



ZWISCHENBERICHT UND ABSCHLUSS

Für den Zeitraum vom
1. Juli 2018 bis
31. Dezember 2018

Janus Henderson
— INVESTORS —

2 rue de Bitbourg
L-1273 Luxemburg
Grossherzogtum Luxemburg
RCS: Luxemburg B 22'847

Janus Henderson Horizon Fund

Eine in Luxemburg gegründete offene Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (SICAV), welche die Anforderungen eines Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) erfüllt.

Zeichnungen können nicht allein auf der Basis dieses Finanzberichts vorgenommen werden. Zeichnungen sind nur dann gültig, wenn sie auf Basis des aktuellen Prospekts, ergänzt durch den neuesten geprüften Jahresbericht und den neuesten ungeprüften Halbjahresbericht, falls dieser später herausgegeben wurde, sowie auf Basis der entsprechenden Wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document, KIID) getätigt werden.

Wer ist Janus Henderson Investors?

Janus Henderson Investors ist bestrebt, den Kunden zum Erreichen ihrer langfristigen Finanzziele zu verhelfen.

Unsere 2017 durch die Zusammenlegung der Janus Capital Group mit Henderson Group entstandene Gesellschaft hat sich dem Ziel verschrieben, Wertschöpfung durch ein aktives Management zu generieren. Für uns steht „aktiv“ für mehr als unseren Anlageansatz – es ist die Art, wie wir Ideen in Taten umsetzen, wie wir unsere Einschätzungen und die Partnerschaften kommunizieren, die wir aufbauen, um beste Ergebnisse für unsere Kunden zu erzielen.

Wir sind stolz auf das Angebot einer breit gefächerten Produktpalette, in die das intellektuelle Kapital von einigen der innovativsten und prägendsten Köpfe der Branche einfließen. Unsere Fachkompetenz deckt die wichtigsten Anlageklassen ab, wir haben Investmentteams auf der ganzen Welt, und wir bedienen vermittelnde, institutionelle und private Anleger weltweit. Zum 31. Dezember 2018 verwalteten wir ein Vermögen von ca. 329 Mrd. USD, und wir beschäftigten weltweit mehr als 2'000 Mitarbeiter in Niederlassungen in 28 Städten. Wir sind ein unabhängiger Vermögensverwalter mit Hauptsitz in London, der zugleich an der New York Stock Exchange und an der Australian Securities Exchange notiert ist.

Wir bei Janus Henderson glauben an gemeinsame Experteneinblicke für bessere Anlage- und Unternehmensentscheidungen. Wir nennen dieses Ethos *Geteiltes Wissen*. *Geteiltes Wissen* zeigt sich darin, wie unsere Investmentteams interagieren und in unserem Versprechen, die Kunden bei ihrer Entscheidungsfindung zu unterstützen. Nach unserer Ansicht ist Wissen Macht, wenn man es teilt.

Inhalt

| | |
|---|-----------|
| Management und Verwaltung | Seite 2 |
| Bericht des Verwaltungsrates | Seite 3 |
| Marktüberblick | Seite 4 |
| Entwicklung des konsolidierten Nettovermögens | Seite 6 |
| Rentenfonds | |
| Emerging Market Corporate Bond Fund | Seite 9 |
| Euro Corporate Bond Fund | Seite 16 |
| Euro High Yield Bond Fund | Seite 26 |
| Global Corporate Bond Fund | Seite 35 |
| Global High Yield Bond Fund | Seite 43 |
| Strategic Bond Fund | Seite 52 |
| Total Return Bond Fund | Seite 59 |
| Regionenfonds | |
| Asian Dividend Income Fund | Seite 74 |
| Asian Growth Fund | Seite 81 |
| Euroland Fund | Seite 87 |
| European Growth Fund | Seite 95 |
| Japan Opportunities Fund | Seite 102 |
| Pan European Dividend Income Fund | Seite 108 |
| Pan European Equity Fund | Seite 115 |
| US Growth Fund | Seite 123 |
| Spezialfonds | |
| Asia-Pacific Property Equities Fund | Seite 129 |
| Biotechnology Fund | Seite 135 |
| China Fund | Seite 141 |
| Global Equity Income Fund | Seite 147 |
| Global Multi-Asset Fund | Seite 154 |
| Global Natural Resources Fund | Seite 160 |
| Global Property Equities Fund | Seite 166 |
| Global Technology Fund | Seite 174 |
| Japanese Smaller Companies Fund | Seite 183 |
| Pan European Alpha Fund | Seite 191 |
| Pan European Property Equities Fund | Seite 201 |
| Pan European Smaller Companies Fund | Seite 207 |
| | |
| Erläuterungen zum Abschluss | Seite 215 |
| Anhang – Ungeprüft | Seite 244 |
| Allgemeine Informationen | Seite 265 |

Management und Verwaltung

Vorsitzender:

Les Aitkenhead*
unabhängiges Verwaltungsratsmitglied

Verwaltungsrat:

Jeremy Vickerstaff
General Manager und leitender Angestellter,
Henderson Management S.A.
2 rue de Bitbourg
L-1273 Luxemburg
Grossherzogtum Luxemburg

Jean-Claude Wolter
Unabhängiges Verwaltungsratsmitglied und
ehrenamtlich tätiger Rechtsanwalt
11B Boulevard Joseph II
L-1840 Luxemburg
Grossherzogtum Luxemburg

Joanna Dentskevich*
unabhängiges Verwaltungsratsmitglied

Steven de Vries
Head of Global Financial Institutions
Henderson Global Investors B.V.
Roemer Visscherstraat 43-45
Amsterdam 1054 EW
Niederlande

James Bowers
Global Product Strategy & Development
Henderson Global Investors Limited
201 Bishopsgate
London EC2M 3AE
Vereinigtes Königreich

Kevin Adams*
unabhängiges Verwaltungsratsmitglied

Die Gesellschaft:

Janus Henderson Horizon Fund
2 rue de Bitbourg
L-1273 Luxemburg
Grossherzogtum Luxemburg

Managementgesellschaft:

Henderson Management S.A.
2 rue de Bitbourg
L-1273 Luxemburg
Grossherzogtum Luxemburg

Investment Manager und Vertriebsstelle:

Henderson Global Investors Limited
201 Bishopsgate
London EC2M 3AE
Vereinigtes Königreich

Sub-Investment-Manager:

Geneva Capital Management LLC
100 E Wisconsin Ave Ste 2550,
Milwaukee, WI 53202,
USA

Janus Capital Management LLC
151 Detroit Street
Denver, Colorado 80206
USA

Janus Henderson Investors (Australia)
Institutional Funds Management Limited
Level 47, Gateway
1 Macquarie Place
Sydney NSW 2000
Australien

Janus Henderson Investors (Singapore)
Limited
138 Market Street
#34-03 CapitaGreen
Singapur
048946

Domiziliarstelle:

Henderson Management S.A.
2 rue de Bitbourg
L-1273 Luxemburg
Grossherzogtum Luxemburg

Eingetragener Sitz:

2 rue de Bitbourg
L-1273 Luxemburg
Grossherzogtum Luxemburg

Verwalter:

BNP Paribas Securities Services,
Luxemburger Niederlassung
60, avenue J.F Kennedy
L-1855 Luxemburg
Grossherzogtum Luxemburg

Register- und Transferstelle:

RBC Investor Services Bank S.A.
14, Porte de France
L-4360 Esch-sur-Alzette
Grossherzogtum Luxemburg

Company Secretary:

Henderson Management S.A.
2 rue de Bitbourg
L-1273 Luxemburg
Grossherzogtum Luxemburg

Verwahrstelle:

BNP Paribas Securities Services,
Luxemburger Niederlassung
60, avenue J.F Kennedy
L-1855 Luxemburg
Grossherzogtum Luxemburg

Abschlussprüfer:

PricewaterhouseCoopers, Société
coopérative
2 rue Gerhard Mercator
B.P. 1443
L-1014 Luxemburg
Grossherzogtum Luxemburg

Rechtsberater der Gesellschaft:

in Luxemburg
Linklaters LLP
35 Avenue John F. Kennedy
Postfach 1107
L-1011 Luxemburg
Grossherzogtum Luxemburg

in England
Eversheds LLP
One Wood Street
London EC2V 7WS
Vereinigtes Königreich

* c/o Eingetragener Sitz

Bericht des Verwaltungsrates

Einführung

Janus Henderson Horizon Fund (die „Gesellschaft“) ist eine am 30. Mai 1985 in Luxemburg gegründete und als Anlagegesellschaft mit variablem Kapital (Société d'investissement à capital variable – SICAV) eingetragene offene Investmentgesellschaft und nach den Bestimmungen von Section 76 des britischen Financial Services Act 1986 für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere anerkannt.

Bei der Gesellschaft handelt es sich um eine Umbrella-Struktur, die verschiedene Fonds („Fonds“) umfasst. Jeder Fonds wird als eigener Fonds betrieben, mit eigenem Anlageportfolio und spezifischen Anlagezielen.

Abschluss

Der Verwaltungsrat der Gesellschaft (der „Verwaltungsrat“) reicht seinen Bericht und den Zwischenabschluss für den Zeitraum zum 31. Dezember 2018 ein.

Ein Exemplar des aktuellsten Jahres- und Zwischenberichts ist auf Anfrage bei den Niederlassungen der als Vertriebsstellen registrierten Gesellschaften oder beim eingetragenen Sitz der Gesellschaft erhältlich. Alternativ können Sie auch www.janushenderson.com besuchen.

Aktivitäten während des Berichtszeitraums

Die Gesellschaft verfolgte die üblichen Aktivitäten einer offenen Investmentgesellschaft. Der nachstehende Bericht des Investment-Managers gibt einen allgemeinen Überblick über den Markt.

Das Nettovermögen belief sich zum 31. Dezember 2018 auf USD 11.56 Milliarden.

Zum Ende des Berichtszeitraums bestand die Gesellschaft aus 27 aktiven Fonds.

Änderungen an den Fonds

- Einzelheiten zur Auflegung, Schliessung und Umbenennung von Anteilklassen finden Sie auf Seite 221.
- Der Janus Henderson Horizon Fund Biotechnology Fund wurde am 10. Dezember 2018 aufgelegt.

Der Verwaltungsrat kann, vorbehaltlich der Genehmigung durch die Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“), von Zeit zu Zeit Fonds schliessen oder auch zusätzliche Fonds mit unterschiedlichen Anlagezielen auflegen. Bei der Schliessung eines Fonds erhalten die Anteilhaber Benachrichtigungen, die auch der Überprüfung durch die CSSF unterliegen.

Brexit-Update

Janus Henderson Investors hat ein etabliertes Projekt gestartet, das alle möglichen Brexit-Auswirkungen untersucht, einschliesslich Vertrieb, behördliche Genehmigungen und Lizenzen, Personal, IT und Betrieb. Janus Henderson Investors ist bestrebt, die potenziellen Auswirkungen auf die Anleger zu minimieren und agiert wie alle Unternehmen in einem unsicheren und veränderlichen Umfeld. Wir sind stolz auf unsere lange Geschichte sowohl in Grossbritannien als auch in Kontinentaleuropa und sind in einer starken Position, um unsere Investoren auch nach dem Ausscheiden Grossbritanniens aus der Europäischen Union zu bedienen.

Corporate-Governance-Erklärung

Der Verwaltungsrat hält sich an den Verhaltenskodex der ALFI (Association of the Luxembourg Fund Industry) für luxemburgische Investmentfonds. Der Verhaltenskodex enthält allgemeine Grundsätze und Best-Practice-Empfehlungen für die Verwaltung von luxemburgischen Investmentfonds.

Im Auftrag des Verwaltungsrats von Janus Henderson Horizon Fund möchte ich Ihnen für Ihre Treue danken.

Les Aitkenhead
Vorsitzender
27. Februar 2019

Marktüberblick

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

Überblick

Die Märkte brachen im letzten Quartal des Berichtszeitraums ein, so dass die Gesamtergebnisse für den Berichtszeitraum in den negativen Bereich fielen. Der MSCI World Index sank im Berichtszeitraum um 8.9 % in US-Dollar (-6.5 % in Euro). Die Stimmung der Anleger wurde durch anhaltende Handelskonflikte, eine allmähliche Straffung der Geldpolitik und die sich abzeichnende Abkühlung der Wirtschaft und der Unternehmensgewinne belastet.

Europa

Die europäischen Aktien konnten zum Jahresende dem globalen Markttrend nicht entkommen und beendeten den Berichtszeitraum schwächer. Der FTSE World Europe ex UK Index fiel während des Berichtszeitraums um 9.5 % in Euro. Die Ängste an den europäischen Märkten hatten mehrere Gründe: die globalen Handelsspannungen, das nachlassende Wirtschaftswachstum, die Straffung der Geldpolitik, den Aufruhr bezüglich der italienischen Haushaltspläne und den Brexit. Die Verlangsamung der wirtschaftlichen Dynamik in Europa war deutlich spürbar. Die Bruttoinlandsprodukt (BIP)-Wachstumsrate in der Eurozone ging im Berichtszeitraum zurück und sank im dritten Quartal 2018 auf 1.6 % (annualisiert) gegenüber 2.4 % im ersten Quartal. Die deutsche Wirtschaft, die grösste Europas, verzeichnete im dritten Quartal ein negatives Quartalswachstum. Darüber hinaus wurde der Markt zunehmend verunsichert durch die offensichtliche Entschlossenheit der Europäischen Zentralbank (EZB), ihr Anleihenkaufprogramm zum Jahresende einzustellen. Die EZB war jedoch bemüht, die Märkte daran zu erinnern, dass Zinserhöhungen auf kurze Sicht sehr unwahrscheinlich sind. Zwischen der EU und der italienischen Regierung gab es ein Streitigkeiten über die Ausgabenpläne des Landes, die möglicherweise gegen die EU-Haushaltsdefizitregeln verstießen. Die italienische Koalitionsregierung hatte die Situation am Ende des Berichtszeitraums etwas entschärft, da sie reduzierte Ausgabenpläne vorschlug. Angela Merkel kündigte unterdessen ihre Absicht an, bis zum Jahresende als Vorsitzende ihrer Partei, der CDU, zurückzutreten und 2021 nicht mehr für das Kanzleramt zu kandidieren.

Vereinigtes Königreich

Der FTSE All-Share Index fiel um 11.0 % in Pfund Sterling. Der Abverkauf der britischen Aktien trug massgeblich zu dem Abwärtstrend an den globalen Aktienmärkten bei. Der Brexit spielte jedoch ebenfalls eine Rolle, da die Entwicklung im Hinblick auf den EU-Austritt des Vereinigten Königreichs eine dramatische Wendung nahm. Der von der EU und der britischen Regierung unterzeichnete und im November veröffentlichte Entwurf des Austrittsabkommens löste auf beiden Seiten der politischen Front eine Lawine von Kritik aus. Seine Veröffentlichung führte in rascher Folge zu weiteren Ministerrücktritten, der Verschiebung der bedeutsamen Abstimmung im Parlament und einem Misstrauensantrag gegen Theresa May, den sie überstand. Das Pfund Sterling schwächte sich ab, im Einklang mit den britischen Aktien. Auf wirtschaftlicher Ebene war das Wachstum relativ verhalten, obwohl sich das BIP im dritten Quartal nach einem warmen Sommer und einem Anstieg der Konsumausgaben erholte und um 1.5 % gegenüber dem Vorjahr anstieg. Die Arbeitslosigkeit erreichte in den Sommermonaten knapp 4.0 % und damit den niedrigsten Stand seit 1975, bevor sie wieder leicht auf 4.1 % anstieg. Sowohl das nominale als auch das reale Lohnwachstum beschleunigten sich nach mehreren Jahren relativer Stagnation. Die Bank of England erhöhte Anfang August die Zinssätze auf 0.75 %, die zweite Erhöhung in diesem Zyklus.

USA

Der US-Markt war einer der performancestärksten Hauptmärkte im Berichtszeitraum. Er war jedoch nicht gegen den Verkaufsdruck im letzten Quartal gefeit, der den Markt im Berichtszeitraum in den negativen Bereich drückte. Der MSCI US Index fiel um 7.2 % in US-Dollar. Dies obwohl der S&P 500, der Dow Jones und die Nasdaq-Indizes zu Beginn des Berichtszeitraums neue Höchststände erreicht hatten. Im August brach der S&P 500 auch offiziell den Rekord für die längste Bullenmarktphase. Im Oktober kam es jedoch zu einem Einbruch der US-Aktien, und im Dezember wurden die schwächsten Dezemberrenditen seit 1931 verzeichnet. Die Technologieaktien, die den Marktanstieg angeführt hatten, zogen den Markt nach unten. Die Sorgen über die Auswirkungen der Handelszölle zwischen den USA und China, die Straffung der Geldpolitik und die Abkühlung des Wirtschafts- und Gewinnwachstums nahmen zu. Die Anleger befürchteten, dass die stetig steigenden Zinsen in den USA zu einem Risiko für das Wachstum in den USA und weltweit werden könnten. Die US-Notenbank (Fed) erhöhte während des Berichtszeitraums zweimal die Zinsen, eine Anhebung von insgesamt 0.5 %, so dass der Zielbereich zum Jahresende bei 2.25-2.50 %. Die Fed kündigte für das Jahr 2019 zwei weitere Zinsanhebungen an, nachdem ursprünglich drei Erhöhungen geplant waren, und schien somit ihre restriktive Haltung zu lockern. Im Kampf von Präsident Trump gegen die Handelspraktiken Chinas gab es keine Anzeichen für eine Entspannung. Die Hoffnungen auf einen wesentlichen Durchbruch bei den Gesprächen, insbesondere auf dem G20-Treffen Anfang Dezember in Argentinien, bewahrheiteten sich nicht. Das BIP-Wachstum in den USA liess im dritten Quartal etwas nach und fiel auf eine annualisierte Wachstumsrate von 3.4 %, nach 4.2 % im zweiten Quartal. Die Arbeitsmarktdaten waren weiterhin robust, die Arbeitslosigkeit fiel im September auf 3.7 %, den niedrigsten Stand seit 1969.

Japan

Die japanischen Aktien, gemessen am TOPIX Index, fielen um 12.8 % in Yen. Der japanische Markt war schwach, wobei der gesamte Schaden in den letzten Monaten des Jahres entstand. Die Sorgen um die Entwicklung des Handels verstärkten sich, während die Anleger befürchteten, dass sich das globale Wachstum verlangsamen könnte. Zuvor hatte der Nikkei-Index Anfang Oktober den höchsten Stand seit 27 Jahren erreicht. Das Wirtschaftswachstum im dritten Quartal wurde durch ein Erdbeben in Hokkaido und extreme Witterungsbedingungen im Westen des Landes, insbesondere Überschwemmungen, beeinträchtigt. Das BIP fiel im dritten Quartal um 2.5 % auf Jahresbasis. Dies ist das schlechteste Quartalswachstum seit dem zweiten Quartal 2014. Die Tankan-Umfrage (eine Übersicht über die Geschäftsbedingungen in Japan) für die drei Monate bis Dezember zeigte eine Abflachung, nachdem die Zahlen in den drei Quartalen rückläufig waren. In der Prognose für die nächste Veröffentlichung im März sind jedoch weitere Rückgänge zu erwarten. Der amtierende Premierminister Shinzo Abe legte persönliche Probleme bei und gewann mit Leichtigkeit die Wahlen für den Parteivorsitz der LDP. Der Yen legte in den letzten Wochen des Jahres deutlich zu, insbesondere gegenüber dem US-Dollar, was zu Druck auf die japanischen Exportunternehmen führte.

Marktrückblick (Fortsetzung)

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

Asien

Die asiatischen Aktienmärkte gaben im Berichtszeitraum nach (der MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index verzeichnete eine Rendite von -10.9 % in US-Dollar und -0.9 % in Euro). Der Handelsstreit zwischen China und den USA hat die Region schwer getroffen, da viele der betroffenen Länder stark vom Handel mit den USA und China abhängig sind. Korea und Taiwan waren aufgrund ihres hohen Anteils am Welthandel besonders schwach. Ausländische Investoren tätigten bedeutende Verkäufe an diesen Märkten. Die Abkühlung der chinesischen Wirtschaft setzte sich fort, wobei die annualisierte BIP-Wachstumsrate im dritten Quartal auf 6.5 % fiel: Dies ist die schwächste Wachstumsrate seit 2009. Die chinesischen Behörden senkten die Mindestreserveanforderungen für die Banken, um die Liquidität im System zu erhöhen. Das Wachstum der Einzelhandelsumsätze fiel im November auf den niedrigsten Stand seit mehr als 15 Jahren. Auch der Renminbi gab im Berichtszeitraum gegenüber dem US-Dollar deutlich nach. Die australischen Aktien gaben nach den 10-Jahres-Hochs im Sommer ebenfalls nach und verzeichneten die schlechteste Jahresrendite seit 2011.

Schwellenmärkte

Die Schwellenländer mussten im Laufe des Berichtszeitraums Rückgänge hinnehmen (der MSCI Emerging Markets verzeichnete eine Rendite von -8.3 % in US-Dollar und -6.3 % in Euro). Der Handelskonflikt zwischen den USA und China stellte eine wesentliche Beeinträchtigung für die Schwellenmärkte dar, ebenso wie die relative Stärke des US-Dollar. Die Befürchtungen hinsichtlich einer Straffung der Geldpolitik und einer Abschwächung der globalen Wachstumsraten führten zu weiterem Unbehagen bei den Anlegern. Unterdessen fiel das annualisierte BIP-Wachstum in China auf die schwächste Wachstumsrate seit fast zehn Jahren zurück. Das BIP-Wachstum in Indien war weiterhin stabil. Im dritten Quartal wurde ein Wachstum von 7.1 % erreicht, nach 8.2 % im zweiten Quartal. Die Reserve Bank of India erhöhte die Zinsen um weitere 0.25 % auf 6.5 %, da der Inflationsdruck bei Lebensmitteln und Treibstoff zunahm. Der indische Markt, der im Spätsommer ein Allzeithoch erreicht hatte, erlebte jedoch im Oktober einen drastischen Abverkauf, bevor er sich in den letzten Monaten des Jahres erholte und eine positive Rendite erzielte. In Russland erhöhte die Zentralbank die Zinssätze auf 7.75 %, um einen Anstieg der Inflation vor der Mehrwertsteuererhöhung zu verhindern. Brasilien war im Berichtszeitraum der Schwellenmarkt mit der besten Performance. Der Markt erholte sich, nachdem der rechtsextreme Kandidat Jair Bolsonaro zum Präsidenten gewählt worden war. Die Anleger waren begeistert von seinen Reformversprechen sowie einer Erholung der lokalen Währung. Im Dezember erreichte der Markt ein Allzeithoch. Der Markt und die Währung Argentiniens konnten sich nach den dramatischen Rückgängen in den Sommermonaten etwas erholen, verzeichneten aber dennoch negative Renditen für den Berichtszeitraum.

Festverzinsliche Wertpapiere und Rohstoffe

Bei den festverzinslichen Anlagen waren die Renditen der Kernmärkte für Staatsanleihen insgesamt positiv, sowohl in US-Dollar als auch in Euro (JPM Global Government Bond Index + 0.3 % in Euro und +2.4 % in Euro). Die Staatsanleihenmärkte überflügelten sowohl die Investment-Grade Märkte für Unternehmensanleihen als auch die Märkte für High-Yield-Anleihen, die durch schleichende Erwartungen eines nachlassenden Wirtschaftswachstums belastet wurden. In den USA stieg die Rendite zehnjähriger Staatsanleihen im Zuge der Straffung der Geldpolitik und steigender Inflationserwartungen im Herbst auf über 3.2 %, den höchsten Stand seit 2011. Gegen Ende des Berichtszeitraums fiel die Rendite jedoch aufgrund der Erwartungen einer Abkühlung des Wachstums wieder zurück. Die US-Zinskurve hat sich im Dezember erstmals seit der globalen Finanzkrise umgekehrt, da die fünfjährigen Renditen unter den zwei- und dreijährigen Renditen lagen. Dies verunsicherte die Anleger, da eine umgekehrte Renditekurve häufig einer Rezession vorangeht. Der britische Staatsanleihenmarkt beendete das Jahr weitgehend unverändert, nachdem er sich von einem deutlichen Abverkauf im Oktober, als die 10-jährige Rendite über 1.7 % lag, erholte hatte. Die Renditen zehnjähriger deutscher Bundesanleihen legten im Herbst aufgrund höherer Ölpreise und erneuter Inflationserwartungen zu, gingen jedoch gegen Ende des Berichtszeitraums zurück und erbrachten für den Berichtszeitraum eine positive Rendite in Euro. Die Rohstoffe fielen im Einklang mit den Aktienmärkten und der Abschwächung der globalen Wachstumsaussichten. Der Ölpreis verzeichnete einen spektakulären Rückgang von über 30 % in US-Dollar (sowohl Brent Crude als auch West Texas), da OPEC- und Nicht-OPEC-Staaten Schwierigkeiten hatten, sich auf Produktionskürzungen zu einigen, während das Angebot, insbesondere aus den USA, weiterhin reichlich war. Der Kupferpreis fiel im Berichtszeitraum auf den niedrigsten Stand seit über einem Jahr, da sich die Nachfrage abschwächte. Umgekehrt profitierte der Goldpreis von den Veränderungen an den Märkten und stieg auf ein Sechsmonatshoch.

Janus Henderson Horizon Fund – Konsolidierter Abschluss

Konsolidierte Nettovermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2018

| | Erläuterungen | USD |
|---|---------------|-----------------------|
| Aktiva | | |
| Wertpapiieranlagen zum Marktwert | 3 | 11'070'466'401 |
| Bankguthaben | 14 | 575'541'777 |
| Zinserträge und Dividenden | 3 | 43'162'593 |
| Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen | | 22'846'922 |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen | | 18'642'344 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten | 3 | 5'316'833 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten | 3 | 2'990'293 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten | 3 | 14'378'955 |
| Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | 18'924'863 |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | 13'441'787 |
| Sonstiges Vermögen | | 11'247'297 |
| Nachlass auf Managementgebühr | | 85'638 |
| Aktiva insgesamt | | 11'797'045'703 |
| Passiva | | |
| Überziehungskredit der Bank | 14 | 9'578'969 |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | | 12'677'649 |
| Steuern und Aufwendungen | | 89'194'806 |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen | | 78'205'221 |
| Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten | 3 | 6'490'715 |
| Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten | 3 | 2'723'302 |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten | 3 | 10'666'786 |
| Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | 10'297'725 |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | 13'655'024 |
| An Anteilinhaber zahlbare Dividenden | | 3'186'706 |
| Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten | | 336'142 |
| Sonstige Verbindlichkeiten | | 65'311 |
| Passiva insgesamt | | 237'078'356 |
| Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | | 11'559'967'347 |

Konsolidierte Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2018

| | Erläuterungen | USD |
|---|---------------|-----------------------|
| Aktiva | | |
| Wertpapiieranlagen zum Marktwert | 3 | 15'195'021'499 |
| Bankguthaben | 14 | 743'573'531 |
| Zinserträge und Dividenden | 3 | 50'561'984 |
| Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen | | 73'173'379 |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen | | 51'231'841 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten | 3 | 13'660'559 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten | 3 | 5'813'387 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten | 3 | 19'284'870 |
| Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | 2'381'992 |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | 6'371'713 |
| Sonstiges Vermögen | | 11'158'441 |
| Nachlass auf Managementgebühr | | 156'433 |
| Aktiva insgesamt | | 16'172'389'629 |
| Passiva | | |
| Überziehungskredit der Bank | 14 | 15'128'274 |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | | 57'617'328 |
| Steuern und Aufwendungen | | 59'397'033 |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen | | 73'854'424 |
| Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten | 3 | 10'071'255 |
| Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten | 3 | 1'840'325 |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten | 3 | 28'679'745 |
| Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | 1'655'885 |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | 11'145'504 |
| An Anteilinhaber zahlbare Dividenden | | 20'675'992 |
| Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten | | 1'453'420 |
| Sonstige Verbindlichkeiten | | 45 |
| Passiva insgesamt | | 281'519'230 |
| Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs | | 15'890'870'399 |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Janus Henderson Horizon Fund – Konsolidierter Abschluss

Konsolidierte Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

| | Erläuterungen | USD |
|--|---------------|------------------------|
| Erträge | | |
| Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer) | 3 | 60'865'368 |
| Anleihezinserträge | 3 | 46'372'150 |
| Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen | 3 | 979'301 |
| Erträge aus Derivaten | 3 | 4'626'160 |
| Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | 1'153'810 |
| Sonstige Erträge | 3, 15 | 2'073'799 |
| Erträge insgesamt | | 116'070'588 |
| Aufwendungen | | |
| Managementgebühren | 6, 16 | 63'562'448 |
| Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren | 6 | 3'711'794 |
| Depotstellengebühren | 6 | 870'592 |
| Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr | 7, 8, 16 | 18'459'796 |
| Verwahrstellengebühren | 3 | 387'138 |
| Andere Auslagen | 6 | 4'793'050 |
| Derivativer Aufwand | 3 | 3'981'344 |
| Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | 2'582'475 |
| Leistungsbezogene Gebühren | 6 | 27'992 |
| Besteuerung („Taxe d'abonnement“) | 3 | 2'205'383 |
| Aufwendungen insgesamt | 3 | 100'582'012 |
| Nettoerträge aus Wertpapieranlagen | | 15'488'576 |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) | | |
| Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen | 3 | 47'729'108 |
| Realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten | 3 | 619'275 |
| Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten | 3 | (9'066'067) |
| Realisierter Nettogewinn aus Swapkontrakten | 3 | 4'080'982 |
| Realisierter Nettogewinn aus Optionskontrakten | 3 | 15'977'369 |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten | 3 | (26'556'887) |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften | | (1'924'979) |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten | | 30'858'801 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen | 3 | (1'494'018'774) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte | 3 | (4'672'819) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Terminkontrakte | 3 | (3'646'874) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte | 3 | (2'536'049) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte | 3 | 2'649'790 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte | 3 | 12'962'671 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte | | 123'594 |
| Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate | | (1'489'138'461) |
| Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit | | (1'442'791'084) |

Konsolidierte Aufwands- und Ertragsrechnung

für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2017 bis 30. Juni 2018

| | Erläuterungen | USD |
|--|---------------|--------------------|
| Erträge | | |
| Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer) | 3 | 261'195'011 |
| Anleihezinserträge | 3 | 112'194'520 |
| Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen | 3 | 1'476'285 |
| Erträge aus Derivaten | 3 | 16'230'725 |
| Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | 2'071'229 |
| Sonstige Erträge | 3, 15 | 3'128'671 |
| Erträge insgesamt | | 396'296'441 |
| Aufwendungen | | |
| Managementgebühren | 6, 16 | 154'371'458 |
| Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren | 6 | 8'608'375 |
| Depotstellengebühren | 6 | 2'428'096 |
| Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr | 7, 8, 16 | 41'991'467 |
| Verwahrstellengebühren | 3 | 1'020'728 |
| Andere Auslagen | 6 | 5'754'917 |
| Derivativer Aufwand | 3 | 8'335'450 |
| Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | 4'893'753 |
| Leistungsbezogene Gebühren | 6 | 1'374'507 |
| Besteuerung („Taxe d'abonnement“) | 3 | 5'201'024 |
| Aufwendungen insgesamt | 3 | 233'979'775 |
| Nettoerträge aus Wertpapieranlagen | | 162'316'666 |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) | | |
| Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen | 3 | 1'113'195'035 |
| Realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten | 3 | 33'074'760 |
| Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten | 3 | (24'131'546) |
| Realisierter Nettoverlust aus Swapkontrakten | 3 | (8'348'945) |
| Realisierter Nettoverlust aus Optionskontrakten | 3 | (2'364'715) |
| Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten | 3 | 26'899'907 |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften | | (8'545'102) |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten | | 1'129'779'394 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen | 3 | (424'311'979) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte | 3 | 4'259'321 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Terminkontrakte | 3 | 884'622 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte | 3 | 2'729'153 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte | 3 | (895'439) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte | 3 | (17'568'138) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte | | 311'626 |
| Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate | | (434'590'834) |
| Nettoanstieg des Vermögens aus der Geschäftstätigkeit | | 857'505'226 |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Janus Henderson Horizon Fund – Konsolidierter Abschluss

Entwicklung des konsolidierten Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

| | Erläuterungen | USD |
|---|---------------|-----------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums | | 15'890'870'399 |
| Wechselkursbedingte Veränderung des Nettovermögens zu Beginn des Geschäftsjahrs | 2 | (168'543'694) |
| Nettoerträge aus Wertpapieranlagen | | 15'488'576 |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten | | 30'858'801 |
| Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate | | (1'489'138'461) |
| Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen | | 2'375'241'857 |
| Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen | | (5'083'590'199) |
| Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten | 12 | (3'496'566) |
| Dividendenausschüttungen | 13 | (7'723'366) |
| Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | | 11'559'967'347 |

Entwicklung des konsolidierten Nettovermögens

für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2017 bis 30. Juni 2018

| | Erläuterungen | USD |
|---|---------------|-----------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs | | 17'081'206'312 |
| Wechselkursbedingte Veränderung des Nettovermögens zu Beginn des Geschäftsjahrs | 2 | 261'507'600 |
| Nettoerträge aus Wertpapieranlagen | | 162'316'666 |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten | | 1'129'779'394 |
| Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate | | (434'590'834) |
| Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen | | 8'027'137'426 |
| Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen | | (10'285'842'225) |
| Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten | 12 | (14'014'241) |
| Dividendenausschüttungen | 13 | (36'629'699) |
| Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs | | 15'890'870'399 |

Emerging Market Corporate Bond Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

Investment-Fondsmanager

Steve Drew

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum eine positive Rendite von 1.1 % in US-Dollar, gegenüber einer positiven Rendite von 1.3 % für den JP Morgan Corporate Emerging Market Bond Broad Diversified Index.

Die Unternehmensanleihen der Schwellenmärkte erbrachten im Berichtszeitraum eine positive Gesamrendite, die hauptsächlich von positiven Bewegungen bei den US-Staatsanleihen getragen wurde. Die Renditen aus dem Kreditspread-Überschuss (die zusätzliche Rendite gegenüber einer gleichwertigen Staatsanleihe) waren negativ, da sich die Kreditspreads im Index (im Vergleich zu Staatsanleihen) weiteten. Die High-Yield-Unternehmensanleihen erbrachten im Berichtszeitraum eine höhere Gesamrendite als die Investment-Grade-Titel.

Der Berichtszeitraum war in zwei Hälften geteilt. Die ersten drei Monate lieferten positive Gesamrenditen, getragen von einer starken Performance im Juli und September. Die Performance im August war jedoch schwach, da die Stärke des US-Dollars die Fragilität in Ländern mit hohen Leistungsbilanzdefiziten deutlich machte, insbesondere in der Türkei, Argentinien und Indonesien. Dies führte zu einem Anstieg der Volatilität (stärkere Kursschwankungen) und zu einer breiten Spreadweitung (gegenüber Staatsanleihen).

Die Performance in den letzten drei Monaten des Berichtszeitraums war schwach, da rückläufige Aktienmärkte, gedämpfte globale Wirtschaftsdaten und ein starker Rückgang des Ölpreises die Nachfrage nach Risikoanlagen, einschliesslich der Schwellenmärkte, negativ beeinflussten. Auch die Geopolitik, der Handelskonflikt zwischen den USA und China und die Nachrichten von der US-Notenbank (Fed) beschäftigten die Anleger während des Berichtszeitraums weiterhin.

Auf regionaler Ebene erzielte Asien die höchsten Gesamrenditen, gefolgt von Lateinamerika, dem Nahen Osten, Europa, Afrika und zuletzt Nordamerika. Die Performance der Indexsektoren war überwiegend positiv, wobei insbesondere Finanztitel eine hohe positive Gesamrendite erbrachten. Die einzige negative Sektorperformance verzeichnete der Bereich Infrastruktur.

Auf regionaler Ebene wurde die stärkste Performance durch die Positionierung des Fonds in Afrika erzielt, wobei sich unsere ägyptischen Staatsanleihen besonders gut entwickelten. Unsere Übergewichtung der Position in der National Oil and Gas Authority trug ebenfalls zur Gesamrendite bei, da sich die Anleihen im Berichtszeitraum gut entwickelten. Auch unsere Übergewichtung von Asien trug zur Performance bei, insbesondere die übergewichteten Positionen in qualitativ hochwertigen chinesischen Titeln. Vor allem die China Construction Bank, die Industrial & Commercial Bank of China und die Bank of China trugen zur Fondsrendite bei.

Eine negative Performance erbrachte unsere übergewichtete Position in dem jamaikanischen Mobilfunknetzbetreiber Digicel. Dieser war auf Einzeltitelebene der grösste Verlustbringer für die Fondsrendite. Auch unser Engagement in Argentinien belastete die Performance. Die grössten Verlustbringer auf Einzeltitelebene waren unsere übergewichteten Positionen in den Anleihen von Aguas y Saneamientos Argentinos und Provincia de Buenos Aires.

Der Markt konzentriert sich auf mehrere Themen, die die Renditen für 2019 bestimmen werden. Es gibt noch einige Diskussionen darüber, ob die Fed im Jahr 2019 die Zinsen erhöhen kann oder wird. Die Erwartungen haben sich in den letzten sechs Wochen stark verändert, jedoch sind wir nach wie vor davon überzeugt, dass die Fed die Zinserhöhungen im Jahr 2019 auf Eis legen wird. Der Anstieg der Volatilität und der starke Rückgang des Ölmarkts sind besorgniserregend für die künftigen globalen Wachstumsaussichten. Dies ist ein Frühindikator für die Anleiherenditen insgesamt. Nachlassendes und desynchronisiertes Wachstum in Schwellen- und Industrieländern sind Anzeichen dafür, dass die Renditen der Anlagemärkte auch 2019 gemischt sein werden. Knappere Liquiditätsbedingungen an allen Kreditmärkten und ein starker US-Dollar führen zu einer Risikoaversion. Die Volatilität an den Anlagemärkten dürfte auf absehbare Zeit hoch bleiben.

Emerging Market Corporate Bond Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2018

| | Erläuterungen | USD |
|---|---------------|-------------------|
| Aktiva | | |
| Wertpapiieranlagen zum Marktwert | 3 | 76'916'275 |
| Bankguthaben | 14 | - |
| Zinserträge und Dividenden | 3 | 900'689 |
| Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen | | 5'350 |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen | | 1'305'873 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten | 3 | 389'406 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten | 3 | 253'649 |
| Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Sonstiges Vermögen | | - |
| Nachlass auf Managementgebühr | | - |
| Aktiva insgesamt | | 79'771'242 |
| Passiva | | |
| Überziehungskredit der Bank | 14 | 1'188'045 |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | | - |
| Steuern und Aufwendungen | | 421'574 |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen | | 53'903 |
| Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten | 3 | 151'506 |
| Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| An Anteilinhaber zahlbare Dividenden | | 115'470 |
| Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten | | - |
| Sonstige Verbindlichkeiten | | - |
| Passiva insgesamt | | 1'930'498 |
| Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | | 77'840'744 |

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

| | Erläuterungen | USD |
|---|---------------|--------------------|
| Erträge | | |
| Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer) | 3 | - |
| Anleihezinserträge | 3 | 2'340'291 |
| Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen | 3 | - |
| Erträge aus Derivaten | 3 | - |
| Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Sonstige Erträge | 3, 15 | 30'872 |
| Erträge insgesamt | | 2'371'163 |
| Aufwendungen | | |
| Managementgebühren | 6, 16 | 238'205 |
| Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren | 6 | 18'588 |
| Depotstellengebühren | 6 | 10'067 |
| Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr | 7, 8, 16 | 54'212 |
| Verwahrstellengebühren | 3 | 3'522 |
| Andere Auslagen | 3 | 21'132 |
| Derivativer Aufwand | 3 | 23'249 |
| Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Leistungsbezogene Gebühren | 6 | - |
| Besteuerung („Taxe d'abonnement“) | 9 | 9'812 |
| Aufwendungen insgesamt | | 378'787 |
| Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen | | 1'992'376 |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) | | |
| Realisierter Nettoverlust aus Wertpapiieranlagen | 3 | (4'494'898) |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten | 3 | (77'624) |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten | 3 | (1'331'870) |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften | | (3'547) |
| Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten | | (5'907'939) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung | | |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen | 3 | 3'215'083 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Terminkontrakte | 3 | 389'406 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte | 3 | 552'273 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte | | (214) |
| Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate | | 4'156'548 |
| Nettoanstieg des Vermögens aus der Geschäftstätigkeit | | 240'985 |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Emerging Market Corporate Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

| | Erläuterungen | USD | | Erläuterungen | USD |
|---|---------------|-------------|---|---------------|-------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums | | 114'597'221 | Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen | | 2'561'160 |
| Nettoerträge aus Wertpapieranlagen | | 1'992'376 | Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen | | (39'172'049) |
| Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten | | (5'907'939) | Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten | 12 | (143'027) |
| Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate | | 4'156'548 | Dividendenausschüttungen | 13 | (243'546) |
| | | | Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | | 77'840'744 |

Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

| | A2 (USD) | A2 HEUR (EUR) | F2 (USD) | H2 (USD) | H2 HEUR (EUR) | I2 (USD) |
|---|-------------------|------------------|-----------------|------------------|-------------------|-------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 146'194.17 | 36'820.12 | 1'095.15 | 500.00 | 22.00 | 231'160.05 |
| Ausgegebene Anteile | 2'207.84 | 2'763.11 | 794.42 | - | - | 200.54 |
| Zurückgenommene Anteile | (33'671.11) | (3'458.50) | - | - | - | - |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 114'730.90 | 36'124.73 | 1'889.57 | 500.00 | 22.00 | 231'360.59 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von: | 114.64 | 107.52 | 102.51 | 117.00 | 108.14 | 116.73 |
| | I2 HEUR (EUR) | X2 (USD) | X3 (USD) | Z2 HGBP (GBP) | Z3 HAUD (AUD) | |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 8'696.85 | 80'676.75 | 7'911.22 | 276'857.01 | 186'758.64 | |
| Ausgegebene Anteile | 9'389.00 | 5'544.18 | 437.31 | - | 0.78 | |
| Zurückgenommene Anteile | (257.33) | (10'268.04) | (2'718.94) | (184'699.69) | (70'560.84) | |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 17'828.52 | 75'952.89 | 5'629.59 | 92'157.32 | 116'198.58 | |
| Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von: | 109.36 | 113.02 | 103.68 | 117.76 | 93.96 | |

Emerging Market Corporate Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

| Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds | | | Nettoinventarwert pro Anteil | | |
|--|--------------------|--------------------|------------------------------|--------------------|--------------------|
| Zum 30. Juni 17 | Zum 30. Juni 18 | Zum 31. Dez. 18 | Zum 30. Juni 17 | Zum 30. Juni 18 | Zum 31. Dez. 18 |
| 65'662'498 USD | 114'597'221 USD | 77'840'744 USD | | | |
| | | | A2 (USD) | 116.12 | 113.35 |
| | | | A2 HEUR (EUR) | 113.19 | 107.84 |
| | | | F2 (USD) | 102.99 | 101.13 |
| | | | H2 (USD) | 117.68 | 115.44 |
| | | | H2 HEUR (EUR) | n. z. | 108.18 |
| | | | I2 (USD) | 117.49 | 115.16 |
| | | | I2 HEUR (EUR) | 114.41 | 109.43 |
| | | | X2 (USD) | 115.19 | 112.04 |
| | | | X3 (USD) | n. z. | 105.74 |
| | | | Z2 HGBP (GBP) | 119.88 | 116.71 |
| | | | Z3 HAUD (AUD) | 100.97 | 95.10 |

Total Expense Ratio (TER)

| | 30. Juni 17 | 30. Juni 18 | 31. Dez. 18 |
|---------------|-------------|-------------|-------------|
| A2 (USD) | 1.44 % | 1.41 % | 1.20 % |
| A2 HEUR (EUR) | 1.44 % | 1.41 % | 1.20 % |
| F2 (USD) | 0.81 % | 0.81 % | 0.83 % |
| H2 (USD) | 0.95 % | 0.91 % | 0.82 % |
| H2 HEUR (EUR) | n. z. | 0.91 % | 0.82 % |
| I2 (USD) | 1.00 % | 1.00 % | 0.75 % |
| I2 HEUR (EUR) | 1.00 % | 1.00 % | 0.75 % |
| X2 (USD) | 1.79 % | 1.76 % | 1.80 % |
| X3 (USD) | n. z. | 1.76 % | 1.80 % |
| Z2 HGBP (GBP) | 0.11 % | 0.08 % | 0.12 % |
| Z3 HAUD (AUD) | 0.11 % | 0.08 % | 0.12 % |

Ausschüttungen je Anteil

| Datum der Auszahlung | 19. Okt. 18 | 18. Jan. 19 |
|----------------------|-------------|-------------|
| X3 (USD) | 1.541020 | 1.449798 |
| Z3 HAUD (AUD) | 1.380701 | 1.310169 |

Die TER wird gemäss SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association) berechnet.
Zum 31. Dezember 2018 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

Wertentwicklung

| Fonds und Benchmark | Seit Auflegung bis 30. Juni 15 | 1 Jahr zum 30. Juni 16 | 1 Jahr zum 30. Juni 17 | 1 Jahr zum 30. Juni 18 | 6 Monate zum 31. Dez. 18 |
|---|-----------------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|-----------------------------|
| | % | % | % | % | % |
| Emerging Market Corporate Bond Fund* A2 (USD) | 3.36 | 5.41 | 6.58 | (2.39) | 1.12 |
| JP Morgan Corporate Emerging Market Bond Broad Diversified Index (CEMBI) | 1.64 | 5.30 | 6.81 | (0.14) | 1.26 |

Die im Anlagebericht genannte Performance bezieht sich auf Anteile der Klasse A2 (USD).

*Am 5. November 2014 wurde der Emerging Market Corporate Bond Fund aufgelegt.

Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden.

Emerging Market Corporate Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2018

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in USD | % des Netto-Aktiva |
|-------------------------|------------------|--------------------|
|-------------------------|------------------|--------------------|

An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).

| Anleihen 98.81 % | | | | |
|----------------------------------|---------|-------------------------------------|---------|------|
| Angola 0.67 % | | | | |
| Festverzinsliche Anleihen 0.67 % | | | | |
| USD | 555'000 | Angola (Republik) 8.25 % 09.05.2028 | 525'169 | 0.67 |

| Argentinien 8.12 % | | | | |
|----------------------------------|-----------|--|-----------|------|
| Festverzinsliche Anleihen 8.12 % | | | | |
| USD | 1'120'000 | Aguas y Saneamientos Argentinos 6.625 % 01.02.2023 | 804'692 | 1.03 |
| USD | 800'000 | Argentinien (Republik) 6.875 % 22.04.2021 | 726'000 | 0.93 |
| USD | 800'000 | Argentinien (Republik) 7.50 % 22.04.2026 | 644'000 | 0.83 |
| USD | 870'000 | Cordoba (Provinz) 7.125 % 10.06.2021 | 776'475 | 1.00 |
| USD | 1'390'000 | Mendoza (Provinz) 8.375 % 19.05.2024 | 1'157'175 | 1.49 |
| USD | 630'000 | Pampa Energia 7.50 % 24.01.2027 | 529'200 | 0.68 |
| USD | 1'300'000 | Pampa Energia 7.375 % 21.07.2023 | 1'168'374 | 1.50 |
| USD | 700'000 | Provincia de Buenos Aires 7.875 % 15.06.2027 | 510'776 | 0.66 |
| | | | 6'316'692 | 8.12 |

| Bangladesch 0.96 % | | | | |
|----------------------------------|---------|--|---------|------|
| Festverzinsliche Anleihen 0.96 % | | | | |
| USD | 745'000 | Banglalink Digital Communications 8.625 % 06.05.2019 | 748'725 | 0.96 |

| Brasilien 6.83 % | | | | |
|----------------------------------|-----------|---|-----------|------|
| Festverzinsliche Anleihen 6.83 % | | | | |
| USD | 1'070'000 | Eldorado International Finance 8.625 % 16.06.2021 | 1'111'463 | 1.43 |
| USD | 820'000 | Marfrig Europe 8.00 % 08.06.2023 | 823'075 | 1.06 |
| USD | 1'235'000 | Nexa Resources 5.375 % 04.05.2027 | 1'198'721 | 1.54 |
| USD | 800'000 | Petrobras Global Finance 5.299 % 27.01.2025 | 765'200 | 0.98 |
| USD | 800'000 | Petrobras Global Finance 6.125 % 17.01.2022 | 820'800 | 1.05 |
| USD | 585'000 | Suzano Austria 7.00 % 16.03.2047 | 600'356 | 0.77 |
| | | | 5'319'615 | 6.83 |

| Chile 1.52 % | | | | |
|----------------------------------|-----------|--|-----------|------|
| Festverzinsliche Anleihen 1.52 % | | | | |
| USD | 1'200'000 | Celulosa Arauco y Constitucion 4.50 % 01.08.2024 | 1'186'412 | 1.52 |

| China 50.67 % | | | | |
|-----------------------------------|-----------|---|-----------|-------|
| Festverzinsliche Anleihen 12.77 % | | | | |
| USD | 515'000 | Agile 8.50 % 18.07.2021 | 525'300 | 0.67 |
| USD | 563'000 | Bank of China 5.90 % Perpetual | 564'451 | 0.73 |
| USD | 1'200'000 | Country Garden 7.50 % 09.03.2020 | 1'218'096 | 1.56 |
| USD | 1'900'000 | CRCC Yupeng 3.95 % Perpetual | 1'895'544 | 2.43 |
| USD | 740'000 | Future Land Development 6.50 % 12.09.2020 | 734'450 | 0.94 |
| USD | 1'700'000 | Lenovo 4.70 % 08.05.2019 | 1'708'799 | 2.20 |
| USD | 340'000 | Logan Property 8.75 % 12.12.2020 | 346'800 | 0.45 |
| USD | 1'345'000 | New Metro Global 4.75 % 11.02.2019 | 1'341'638 | 1.72 |
| USD | 800'000 | Scenery Journey 11.00 % 06.11.2020 | 806'000 | 1.04 |
| USD | 815'000 | Yanlord Land 5.875 % 23.01.2022 | 800'533 | 1.03 |
| | | | 9'941'611 | 12.77 |

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in USD | % des Netto-Aktiva |
|-------------------------|------------------|--------------------|
|-------------------------|------------------|--------------------|

| Zinsvariable Anleihe 37.90 % | | | | |
|------------------------------|-----------|--|------------|-------|
| USD | 3'660'000 | Agricultural Bank of China FRN 19.09.2021 | 3'658'303 | 4.71 |
| USD | 3'245'000 | Bank of China FRN 11.05.2020 | 3'245'401 | 4.17 |
| USD | 1'700'000 | Bank of China FRN 14.02.2020 | 1'700'171 | 2.18 |
| USD | 3'350'000 | Bank of Communications FRN 15.05.2020 | 3'349'472 | 4.30 |
| USD | 3'600'000 | Bank of Communications FRN 21.02.2020 | 3'599'431 | 4.63 |
| USD | 3'610'000 | China Construction Bank FRN 04.12.2020 | 3'610'975 | 4.65 |
| USD | 3'600'000 | China Construction Bank FRN 31.05.2020 | 3'599'253 | 4.62 |
| USD | 2'145'000 | Industrial & Commercial Bank of China FRN 05.03.2021 | 2'143'613 | 2.75 |
| USD | 1'980'000 | Industrial & Commercial Bank of China FRN 12.10.2020 | 1'979'808 | 2.54 |
| USD | 2'605'000 | Industrial & Commercial Bank of China FRN 14.12.2020 | 2'605'710 | 3.35 |
| | | | 29'492'137 | 37.90 |

| Demokratische Republik Kongo 1.09 % | | | | |
|-------------------------------------|---------|------------------------|---------|------|
| Festverzinsliche Anleihen 1.09 % | | | | |
| USD | 835'000 | HTA 9.125 % 08.03.2022 | 851'700 | 1.09 |

| Ägypten 0.68 % | | | | |
|----------------------------------|---------|---------------------------------------|---------|------|
| Festverzinsliche Anleihen 0.68 % | | | | |
| USD | 555'000 | Ägypten (Regierung) 7.50 % 31.01.2027 | 530'719 | 0.68 |

| Ghana 1.12 % | | | | |
|----------------------------------|---------|-------------------------------------|---------|------|
| Festverzinsliche Anleihen 1.12 % | | | | |
| USD | 975'000 | Ghana (Republik) 7.625 % 16.05.2029 | 875'063 | 1.12 |

| Guatemala 1.02 % | | | | |
|----------------------------------|---------|---------------------------------|---------|------|
| Festverzinsliche Anleihen 1.02 % | | | | |
| USD | 775'000 | Comcel Trust 6.875 % 06.02.2024 | 794'375 | 1.02 |

| Jamaika 1.51 % | | | | |
|----------------------------------|-----------|----------------------------|-----------|------|
| Festverzinsliche Anleihen 1.51 % | | | | |
| USD | 550'000 | Digicel 7.125 % 01.04.2022 | 259'875 | 0.33 |
| USD | 1'355'000 | Digicel 8.25 % 30.09.2020 | 914'625 | 1.18 |
| | | | 1'174'500 | 1.51 |

| Kenia 0.64 % | | | | |
|----------------------------------|---------|------------------------------------|---------|------|
| Festverzinsliche Anleihen 0.64 % | | | | |
| USD | 555'000 | Kenia (Republik) 7.25 % 28.02.2028 | 497'419 | 0.64 |

| Mexiko 2.50 % | | | | |
|----------------------------------|-----------|---------------------------------------|-----------|------|
| Festverzinsliche Anleihen 2.50 % | | | | |
| USD | 770'000 | Mexico 4.15 % 28.03.2027 | 744'590 | 0.96 |
| USD | 1'275'000 | Petroleos Mexicanos 6.50 % 13.03.2027 | 1'201'688 | 1.54 |
| | | | 1'946'278 | 2.50 |

| Nigeria 3.03 % | | | | |
|----------------------------------|---------|--|-----------|------|
| Festverzinsliche Anleihen 3.03 % | | | | |
| USD | 765'000 | IHS Netherlands 9.50 % 27.10.2021 | 773'683 | 0.99 |
| USD | 980'000 | Nigeria (Republik) 7.143 % 23.02.2030 | 870'975 | 1.12 |
| USD | 715'000 | Seplat Petroleum Development 9.25 % 01.04.2023 | 712'319 | 0.92 |
| | | | 2'356'977 | 3.03 |

Emerging Market Corporate Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2018 (Fortsetzung)

| Anzahl von Wertpapieren | | Marktwert in USD | % des Netto-Aktiva |
|--|--|-------------------|--------------------|
| Oman 0.92 % | | | |
| Festverzinsliche Anleihen 0.92 % | | | |
| USD | 750'000 Oztel 5.625 % 24.10.2023 | 714'844 | 0.92 |
| Pakistan 1.03 % | | | |
| Festverzinsliche Anleihen 1.03 % | | | |
| USD | 800'000 Pakistan (Republik) 8.25 % 30.09.2025 | 803'954 | 1.03 |
| Peru 0.90 % | | | |
| Festverzinsliche Anleihen 0.90 % | | | |
| USD | 748'824 Fenix Power Peru 4.317 % 20.09.2027 | 700'150 | 0.90 |
| Philippinen 1.82 % | | | |
| Festverzinsliche Anleihen 0.97 % | | | |
| USD | 731'000 VLL International 7.375 % 18.06.2022 | 753'640 | 0.97 |
| Variabel verzinsliche Anleihen 0.85 % | | | |
| USD | 650'000 SMC Global Power 7.50 % Perpetual | 663'163 | 0.85 |
| Russische Föderation 1.66 % | | | |
| Festverzinsliche Anleihen 1.66 % | | | |
| USD | 1'190'000 Vimpel Communications Via VIP Finance Ireland 7.748 % 02.02.2021 | 1'291'150 | 1.66 |
| Saudi-Arabien 5.28 % | | | |
| Festverzinsliche Anleihen 5.28 % | | | |
| USD | 2'400'000 Saudi-Arabien (Königreich) 2.375 % 26.10.2021 | 2'314'799 | 2.97 |
| USD | 780'000 Saudi-Arabien (Königreich) 5.00 % 17.04.2049 | 753'675 | 0.97 |
| USD | 1'045'000 Saudi Electricity Global SUKUK 4.222 % 27.01.2024 | 1'042'388 | 1.34 |
| | | 4'110'862 | 5.28 |
| Südkorea 1.27 % | | | |
| Zero/Discount Rate Bond 1.27 % | | | |
| USD | 1'000'000 Hyundai Capital Services 2.875 % 16.03.2021 | 985'164 | 1.27 |
| Supranational 3.40 % | | | |
| Festverzinsliche Anleihen 3.40 % | | | |
| USD | 1'080'000 African Export-Import Bank 5.25 % 11.10.2023 | 1'079'254 | 1.39 |
| USD | 1'570'000 Eastern and Southern African Trade and Development Bank 5.375 % 14.03.2022 | 1'566'605 | 2.01 |
| | | 2'645'859 | 3.40 |
| Türkei 0.94 % | | | |
| Festverzinsliche Anleihen 0.94 % | | | |
| USD | 775'000 Türkei (Republik) 6.00 % 25.03.2027 | 730'922 | 0.94 |
| Vereinigte Arabische Emirate 1.23 % | | | |
| Festverzinsliche Anleihen 1.23 % | | | |
| USD | 980'000 DP World 4.848 % 26.09.2028 | 959'175 | 1.23 |
| | | 76'916'275 | 98.81 |

| Anzahl von Wertpapieren | | Marktwert in USD | % des Netto-Aktiva |
|--|--|-------------------|--------------------|
| Derivate 0.63 %* | | | |
| Futures 0.50 % | | | |
| | 35 CBT US 10 Year Note März 2019 | 92'148 | 0.12 |
| | 98 CBT US 2 Year Note März 2019 | 126'328 | 0.16 |
| | 102 CBT US 5 Year Note März 2019 | 170'930 | 0.22 |
| | | 389'406 | 0.50 |
| Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0.13 % | | | |
| | Kauf AUD 11'083'287: | (146'509) | (0.19) |
| | Verkauf USD 7'961'025 Januar 2019 | | |
| | Kauf EUR 12: Verkauf USD 13 Januar 2019 | - | - |
| | Kauf EUR 1'935'077: | 14'677 | 0.02 |
| | Verkauf USD 2'201'052 Januar 2019 | | |
| | Kauf EUR 19'773: Verkauf USD 22'491 Januar 2019 | 150 | - |
| | Kauf EUR 2'361: Verkauf USD 2'686 Januar 2019 | 18 | - |
| | Kauf EUR 3'985'370: | 30'228 | 0.04 |
| | Verkauf USD 4'533'156 Januar 2019 | | |
| | Kauf EUR 9'643: Verkauf USD 10'968 Januar 2019 | 73 | - |
| | Kauf GBP 11'067'643: | 208'074 | 0.27 |
| | Verkauf USD 13'970'664 Januar 2019 | | |
| | Kauf USD 103'905: Verkauf EUR 91'167 Januar 2019 | (485) | - |
| | Kauf USD 23'337: Verkauf AUD 32'489 Januar 2019 | 429 | - |
| | Kauf USD 302'916: | (4'512) | (0.01) |
| | Verkauf GBP 239'972 Januar 2019 | | |
| | | 102'143 | 0.13 |
| | | 77'407'824 | 99.44 |
| | Anlagen in Wertpapieren und Derivaten | | |
| | Sonstiges Nettovermögen | 432'920 | 0.56 |
| | Nettoanlagevermögen insgesamt | 77'840'744 | 100.00 |

* Bei Derivaten bezieht sich Marktwert auf den Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Fonds-NIW verwendet wird. Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Emerging Market Corporate Bond Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des
Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli
2018 bis 31. Dezember 2018

| Wertpapierbezeichnung | Käufe USD | Verkäufe USD |
|--|--------------|-----------------|
| Angola | | |
| Angola (Republik) 8.25 % 09.05.2028 | - | 3'370'655 |
| Argentinien | | |
| Argentinien (Republik) 6.875 % 11.01.2048 | - | 3'208'830 |
| Bahrain | | |
| Oil and Gas 7.50 % 25.10.2027 | - | 3'024'918 |
| China | | |
| Agricultural Bank of China FRN 19.09.2021 | 3'865'288 | - |
| Bank of China FRN 11.05.2020 | 2'266'803 | - |
| Bank of China FRN 11.07.2019 | - | 3'698'577 |
| Bank of China FRN 14.02.2020 | 3'005'580 | - |
| Bank of Communications FRN 15.05.2020 | 3'355'383 | - |
| Bank of Communications FRN 21.02.2020 | 3'605'004 | - |
| Industrial & Commercial Bank of China FRN 14.12.2020 | 2'773'885 | 2'572'933 |
| Industrial & Commercial Bank of China FRN 05.03.2021 | 2'146'287 | - |
| Industrial & Commercial Bank of China FRN 12.10.2020 | 5'985'453 | 4'002'400 |
| Ägypten | | |
| Ägypten (Regierung) 7.903 % 21.02.2048 | - | 3'174'371 |
| Jamaika | | |
| Digicel 8.25 % 30.09.2020 | - | 2'757'931 |
| Kenia | | |
| Kenia (Republik) 8.25 % 28.02.2048 | - | 2'768'144 |
| Mexiko | | |
| Petroleos Mexicanos 6.50 % 13.03.2027 | 1'987'933 | - |
| Saudi-Arabien | | |
| Saudi-Arabien (Königreich) 2.375 % 26.10.2021 | 3'062'400 | - |
| Saudi-Arabien (Königreich) 5.00 % 17.04.2049 | - | 3'374'562 |

Euro Corporate Bond Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

Investment-Fondsmanager

Tim Winstone und Tom Ross

Der Fonds fiel im Berichtszeitraum um 0.8 %, während der iBoxx Euro Corporates Index einen Rückgang von 0.6 % in Euro verzeichnete.

Trotz der positiven Entwicklung der europäischen Staatsanleihen im Berichtszeitraum erbrachten Euro-Investment-Grade-Anleihen eine negative Gesamtrendite, was auf die schwachen Überschussrenditen und die Weitung der Kreditspreads (die zusätzliche Rendite gegenüber einer gleichwertigen Staatsanleihe) zurückzuführen war.

Der Berichtszeitraum war in zwei Hälften geteilt. Die ersten drei Monate erbrachten hohe Überschussrenditen und eine leicht positive Gesamtrendite. Europäische Investment-Grade-Anleihen verzeichneten im August eine schwache Performance, was auf die gedämpfte Anlegerstimmung aufgrund makroökonomischer Ereignisse und ein hohes Angebot bei geringen Handelsvolumina zurückzuführen war. Im Juli und September waren die Überschussrenditen jedoch positiv und profitierten von einer stabilen Risikobereitschaft.

In den letzten drei Monaten des Berichtszeitraums waren Gesamtrendite und Überschussrenditen negativ, da sich die Kreditspreads weiteten. Auf Euro lautende Investment-Grade-Anleihen litten, als die Volatilität (stärkere Kursschwankungen) zunahm und die Stimmung an den Weltmärkten sich aufgrund der gewachsenen geopolitischen und makroökonomischen Befürchtungen verschlechterte. Insbesondere die Sorgen über Italien, der Handelsstreit zwischen den USA und China sowie der Brexit bestimmten die Aufmerksamkeit der Anleger. Auch idiosynkratische Schwächen belasteten die Marktstimmung. Beispielsweise musste General Electric einen Kursrückgang seiner Anleihen hinnehmen, was auf die Besorgnis der Anleger über die Finanzlage des Unternehmens, die potenziellen Verbindlichkeiten bei GECC und insbesondere die zu hohe Verschuldung zurückzuführen ist.

Anhaltende Abflüsse bei Euro-Investment-Grade-Anleihen trugen neben dem insgesamt hohen Nettoangebot im Berichtszeitraum ebenfalls zu negativen Gesamt- und Überschussrenditen bei.

Auf der Ebene der Vermögensallokation wurde durch die Untergewichtung des Fonds in europäischen Nichtfinanzwerten mit Investment-Grade-Rating, z. B. im Konsumgüter- und Versorgersektor, eine positive Performance erzielt. Die positive Performance resultierte auch aus der Untergewichtung des Fonds in Schuldtiteln mit BBB-Rating.

Auf Einzeltitelebene profitierte die Fonds-Gesamtrendite von einer Short-Risiko-Position in einem Credit Default Swap des französischen Industrieunternehmens Novafives, die wir gegen Ende des Berichtszeitraums nach schwachen Erträgen und erheblichen Spreadweitungen glattgestellt haben. Eine sehr gute Performance wurde auch durch die Untergewichtung des italienischen Infrastrukturunternehmens Atlantia erzielt, da der Kurs der Anleihen des Emittenten zurückging, nachdem der verheerende Zusammenbruch einer Brücke in Genua zu Unsicherheit über das laufende Geschäftsprofil von Atlantia geführt hatte.

Die übergewichtete Positionierung des Fonds im Immobiliensektor und die Titelauswahl innerhalb der Branche, beispielsweise die Übergewichtung von Grand City Properties, Globalworth Real Estate Investments und DEMIRE, war der Hauptverlustbringer für die Performance, da dieser Bereich, der naturgemäss ein höheres Beta aufweist, durch die schwächere Marktstimmung belastet wurde. Negativ wirkte sich auch die Übergewichtung des Bankensektors aus, darunter Clydesdale Bank (CYBG) und HSBC.

Die europäischen Investment-Grade-Kreditspreads weiteten sich im Dezember aus. Sie lagen zum Monatsende bei 151 Basispunkten (Bp.) und sind nun höher als im 3-Jahres- bzw. 5-Jahres-Durchschnitt (110 bzw. 107 Basispunkte). Angesichts dieser Entwicklung gehen wir davon aus, dass die Bewertungen an Attraktivität gewonnen haben bzw. dass die Euro-Investment-Grade-Anleihen zumindest nicht mehr teuer sind.

Das makroökonomische Umfeld ist jedoch weiterhin mit geopolitischen und wirtschaftlichen Bedrohungen behaftet, darunter die Verhandlungen zwischen Italien und der EU, die anhaltende Handelskriegsrhetorik und die Brexit-Verhandlungen. Weitere nennenswerte Risiken für die Stabilität sind eine globale Abkühlung des Wachstums, weitere Mittelabflüsse, eine Eskalation der idiosynkratischen Schwäche (und die Frage, ob diese systemisch wird) und der zunehmende Populismus. Daher bleiben wir in Bezug auf europäische Investment-Grade-Schuldtitel zurückhaltend und glauben nicht, dass die aktuellen Bewertungen auf breiterer Ebene ein übergewichtetes Risiko im Vergleich zur Benchmark darstellen. Darüber hinaus nimmt der positive Einfluss des Corporate Sector Purchase Programs der Europäischen Zentralbank auf die europäischen Investment-Grade-Schuldtitel ab, und wir gehen davon aus, dass die Anlageklasse mit Gegenwind konfrontiert sein wird, da die Netto-Anleihenkäufe im Jahr 2019 vollständig eingestellt werden.

Europäische Investment-Grade-Unternehmensanleihen sind weiterhin in einer relativ robusten fundamentalen Verfassung, wobei die Ausfallraten und der Verschuldungsgrad der Unternehmen im historischen Vergleich relativ gering sind. Die europäischen Wirtschaftsdaten bleiben jedoch gemischt, und wir sind uns bewusst, dass das kurzfristige Wachstum in der Region voraussichtlich gering bleiben wird, was zu einer Verschlechterung der Fundamentaldaten für europäische Schuldtitel führen könnte.

Wir sind im Risiko gegenüber dem Index derzeit leicht untergewichtet positioniert. Dies ergibt sich aus einer Untergewichtung europäischer Investment-Grade-Schuldtitel und einer Übergewichtung nicht zum Kern zählender Schuldtitelbereiche, einschliesslich europäischer High-Yield-Titel, sowie kleineren Engagements in auf Pfund Sterling und US-Dollar lautenden Investment-Grade- und High-Yield-Schuldtiteln. Unsere Allokation ausserhalb des Kernbereichs ergibt sich durch die Bottom-up-Auswahl vielversprechender Aktien. Die Fondstätigkeit dürfte sich von diesem Zeitpunkt an auf die Aufrechterhaltung unserer vorsichtigen Risikoposition und die Ausnutzung von Volatilitätsphasen und Primärmärkten konzentrieren, um attraktive Gelegenheiten zu nutzen.

Euro Corporate Bond Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2018

| | Erläuterungen | EUR |
|---|---------------|----------------------|
| Aktiva | | |
| Wertpapieranlagen zum Marktwert | 3 | 1'324'928'639 |
| Bankguthaben | 14 | 80'800'862 |
| Zinserträge und Dividenden | 3 | 16'309'493 |
| Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen | | 4'023'511 |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen | | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten | 3 | 811'280 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten | 3 | 239'821 |
| Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | 1'512'455 |
| Sonstiges Vermögen | | - |
| Nachlass auf Managementgebühr | | - |
| Aktiva insgesamt | | 1'428'626'061 |
| Passiva | | |
| Überziehungskredit der Bank | 14 | 440 |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | | 1'995'618 |
| Steuern und Aufwendungen | | 10'723'499 |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen | | 2'983'235 |
| Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten | 3 | 988'536 |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten | 3 | 605'750 |
| Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | 3'001'722 |
| An Anteilinhaber zahlbare Dividenden | | 7'505 |
| Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten | | - |
| Sonstige Verbindlichkeiten | | - |
| Passiva insgesamt | | 20'306'305 |

Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums **1'408'319'756**

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

| | Erläuterungen | EUR |
|--|---------------|--------------------|
| Erträge | | |
| Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer) | 3 | - |
| Anleihezinserträge | 3 | 17'868'380 |
| Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen | 3 | - |
| Erträge aus Derivaten | 3 | 7'289 |
| Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Sonstige Erträge | 3, 15 | 188'575 |
| Erträge insgesamt | | 18'064'244 |
| Aufwendungen | | |
| Managementgebühren | 6, 16 | 5'472'235 |
| Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren | 6 | 351'217 |
| Depotstellengebühren | 6 | 76'281 |
| Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr | 7, 8, 16 | 702'264 |
| Verwahrstellengebühren | 3 | 90'348 |
| Andere Auslagen | 3 | 395'545 |
| Derivativer Aufwand | 3 | 1'403'749 |
| Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Leistungsbezogene Gebühren | 6 | 24'446 |
| Besteuerung („Taxe d'abonnement“) | 9 | 186'524 |
| Aufwendungen insgesamt | | 8'702'609 |
| Nettoerträge aus Wertpapieranlagen | | 9'361'635 |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) | | |
| Realisierter Nettoverlust aus Wertpapieranlagen | 3 | (6'013'285) |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn aus Terminkontrakten | 3 | 1'684'125 |
| Realisierter Nettogewinn aus Swapkontrakten | 3 | 6'174'861 |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten | 3 | 800'473 |
| Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften | | 170'448 |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten | | 2'816'622 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung | | |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen | 3 | (14'858'066) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Terminkontrakte | 3 | (629'338) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte | 3 | (3'499'727) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte | 3 | (764'701) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte | | 5'280 |
| Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate | | (19'746'552) |
| Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit | | (7'568'295) |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Euro Corporate Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

| Erläuterungen | EUR | Erläuterungen | EUR |
|---|---------------|---|----------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums | 1'640'048'389 | Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen | 241'963'112 |
| Nettoerträge aus Wertpapieranlagen | 9'361'635 | Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen | (464'276'522) |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten | 2'816'622 | Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten | 12 (1'831'463) |
| Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate | (19'746'552) | Dividendenausschüttungen | 13 (15'465) |
| | | Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | 1'408'319'756 |

Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

| | A2 (EUR) | A2 HCHF (CHF) | A2 HSEK (SEK) | A2 HUSD (USD) | A3 (EUR) | A3 HGBP (GBP) |
|---|---------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 2'754'176.65 | 73'243.05 | 21'418.74 | 87'394.02 | 293'289.08 | 41'413.11 |
| Ausgegebene Anteile | 382'855.61 | 2'429.93 | 135.45 | 668.62 | 4'320.98 | 374.70 |
| Zurückgenommene Anteile | (475'134.10) | (8'541.64) | (2'371.07) | (10'115.03) | (40'797.51) | (4'550.67) |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 2'661'898.16 | 67'131.34 | 19'183.12 | 77'947.61 | 256'812.55 | 37'237.14 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von: | 153.72 | 123.04 | 1'330.64 | 121.00 | 128.39 | 122.16 |

| | F2 (USD) | F2 HUSD (USD) | G2 (EUR) | G2 HCHF (CHF) | H2 (EUR) | H2 HCHF (CHF) |
|---|---------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 25.00 | 25.00 | 60'877.45 | 25.00 | 153'073.20 | 2'989.80 |
| Ausgegebene Anteile | - | - | 204.00 | - | 58'159.93 | - |
| Zurückgenommene Anteile | - | - | (14'751.45) | - | (69'683.68) | - |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 25.00 | 25.00 | 46'330.00 | 25.00 | 141'549.45 | 2'989.80 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von: | 112.35 | 106.47 | 110.99 | 100.42 | 116.46 | 104.29 |

| | H2 HSEK (SEK) | H2 HUSD (USD) | H3 (EUR) | H3 HGBP (GBP) | I2 (EUR) | I2 HCHF (CHF) |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|---------------------|------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 165'660.75 | 25.00 | 110'653.78 | 16'963.18 | 4'992'708.00 | 24'026.45 |
| Ausgegebene Anteile | 14'409.67 | - | 6'533.00 | 60.90 | 933'992.25 | 24'427.19 |
| Zurückgenommene Anteile | (125'335.95) | - | (30'558.83) | (4'229.02) | (2'061'803.60) | (396.92) |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 54'734.47 | 25.00 | 86'627.95 | 12'795.06 | 3'864'896.65 | 48'056.72 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von: | 1'054.64 | 112.31 | 101.75 | 104.34 | 159.49 | 113.28 |

| | I2 HUSD (USD) | I3# (EUR) | I3 (USD) | X2 (EUR) | X3 (EUR) |
|---|-------------------|---------------------|-----------------|------------------|------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 229'389.53 | 1'964'595.66 | 1'912.11 | 58'352.78 | 14'926.81 |
| Ausgegebene Anteile | 49'914.43 | 130'693.88 | - | 866.36 | 198.27 |
| Zurückgenommene Anteile | (28'373.33) | (189'255.66) | - | (12'835.83) | (1'202.41) |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 250'930.63 | 1'906'033.88 | 1'912.11 | 46'383.31 | 13'922.67 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von: | 112.23 | 131.96 | 90.19 | 134.84 | 102.31 |

Euro Corporate Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

| | | | Nettoinventarwert pro Anteil | | |
|--------------------|--------------------|--------------------|------------------------------|--------------------|--------------------|
| Zum 30. Juni 17 | Zum 30. Juni 18 | Zum 31. Dez. 18 | Zum 30. Juni 17 | Zum 30. Juni 18 | Zum 31. Dez. 18 |
| 2'344'190'324 EUR | 1'640'048'389 EUR | 1'408'319'756 EUR | A2 (EUR) | 153.44 | 154.86 |
| 2'673'468'728 USD | 1'909'139'828 USD | 1'612'611'689 USD | A2 HCHF (CHF) | 123.74 | 124.25 |
| | | | A2 HSEK (SEK) | 1'331.99 | 1'341.64 |
| | | | A2 HUSD (USD) | 116.64 | 120.29 |
| | | | A3 (EUR) | 130.78 | 129.34 |
| | | | A3 HGBP (GBP) | 122.76 | 122.33 |
| | | | F2 (USD) | 111.10 | 114.84 |
| | | | F2 HUSD (USD) | 102.01 | 105.60 |
| | | | G2 (EUR) | 109.96 | 111.52 |
| | | | G2 HCHF (CHF) | 100.28 | 101.14 |
| | | | H2 (EUR) | 115.61 | 117.11 |
| | | | H2 HCHF (CHF) | 104.33 | 105.12 |
| | | | H2 HSEK (SEK) | 1'049.39 | 1'061.29 |
| | | | H2 HUSD (USD) | 107.38 | 111.44 |
| | | | H3 (EUR) | 103.09 | 102.31 |
| | | | H3 HGBP (GBP) | 104.30 | 104.29 |
| | | | I2 (EUR) | 158.26 | 160.34 |
| | | | I2 HCHF (CHF) | 113.25 | 114.15 |
| | | | I2 HUSD (USD) | 107.69 | 111.36 |
| | | | I3 (EUR) | 133.61 | 132.65 |
| | | | I3 (USD) | 90.99 | 92.17 |
| | | | X2 (EUR) | 135.31 | 136.08 |
| | | | X3 (EUR) | 105.85 | 104.34 |

Total Expense Ratio (TER)

| | 30. Juni 17 | 30. Juni 18 | 31. Dez. 18 |
|---------------|-------------|-------------|-------------|
| A2 (EUR) | 1.17 % | 1.14 % | 1.18 % |
| A2 HCHF (CHF) | 1.17 % | 1.14 % | 1.18 % |
| A2 HSEK (SEK) | 1.17 % | 1.14 % | 1.18 % |
| A2 HUSD (USD) | 1.22 % | 1.28 % | 1.30 % |
| A3 (EUR) | 1.17 % | 1.14 % | 1.18 % |
| A3 HGBP (GBP) | 1.23 % | 1.22 % | 1.18 % |
| F2 (USD) | 0.96 % | 0.81 % | 0.81 % |
| F2 HUSD (USD) | 1.05 % | 1.06 % | 0.98 % |
| G2 (EUR) | 0.65 % | 0.65 % | 0.40 % |
| G2 HCHF (CHF) | 0.69 % | 0.65 % | 0.40 % |
| H2 (EUR) | 0.80 % | 0.77 % | 0.81 % |
| H2 HCHF (CHF) | 0.80 % | 0.77 % | 0.81 % |
| H2 HSEK (SEK) | 0.80 % | 0.77 % | 0.81 % |
| H2 HUSD (USD) | 0.81 % | 0.77 % | 0.97 % |
| H3 (EUR) | 0.80 % | 0.80 % | 0.81 % |
| H3 HGBP (GBP) | 0.81 % | 0.88 % | 0.81 % |
| I2 (EUR) | 0.75 % | 0.75 % | 0.75 % |
| I2 HCHF (CHF) | 0.75 % | 0.75 % | 0.75 % |
| I2 HUSD (USD) | 0.81 % | 1.02 % | 0.91 % |
| I3 (EUR) | 0.75 % | 0.75 % | 0.75 % |
| I3 (USD) | 0.75 % | 0.75 % | 0.75 % |
| X2 (EUR) | 1.52 % | 1.49 % | 1.53 % |
| X3 (EUR) | 1.52 % | 1.49 % | 1.53 % |

Ausschüttungen je Anteil

| Datum der Auszahlung | 19. Okt. 18 | 18. Jan. 19 |
|----------------------|-------------|-------------|
| X3 (EUR) | 0.537235 | 0.539030 |

Die TER wird gemäss SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association) berechnet.

Die in Bezug auf leistungsbezogene Gebühren während des Berichtszeitraums erzielten Beträge werden in Erläuterung 6 angegeben.

Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 31. Dezember 2018.

Euro Corporate Bond Fund

Wertentwicklung

| Fonds und Benchmark | | 1 Jahr zum 30. Juni 14 % | 1 Jahr zum 30. Juni 15 % | 1 Jahr zum 30. Juni 16 % | 1 Jahr zum 30. Juni 17 % | 1 Jahr zum 30. Juni 18 % | 6 Monate zum 31. Dez. 18 % |
|-----------------------------|----------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|
| Euro Corporate Bond Fund | A2 (EUR) | 8.48 | 0.68 | 2.91 | 2.27 | 0.93 | (0.77) |
| iBoxx Euro Corporates Index | | 7.16 | 1.60 | 5.02 | 1.21 | 1.08 | (0.62) |

Die im Anlagebericht genannte Performance bezieht sich auf Anteile der Klasse A2 (EUR).

Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden.

Euro Corporate Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2018

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in EUR | % des Netto-Aktiva |
|-------------------------|------------------|--------------------|
|-------------------------|------------------|--------------------|

An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).

Anleihen 94.03 %

Australien 2.46 %

Festverzinsliche Anleihen 1.41 %

| | | | | |
|-----|-----------|--|------------|------|
| EUR | 8'078'000 | Ausgrid Finance 1.25 % 30.07.2025 | 7'907'898 | 0.56 |
| EUR | 2'693'000 | Commonwealth Bank of Australia 5.50 % 06.08.2019 | 2'777'337 | 0.20 |
| EUR | 8'975'000 | Scentre 1.50 % 31.12.2020 | 9'141'216 | 0.65 |
| | | | 19'826'451 | 1.41 |

Variabel verzinsliche Anleihen 1.05 %

| | | | | |
|-----|-----------|----------------------------------|------------|------|
| EUR | 9'195'000 | BHP Finance VAR 22.10.2079 | 10'612'519 | 0.75 |
| GBP | 3'590'000 | QBE Insurance 6.115 % 24.05.2042 | 4'241'230 | 0.30 |
| | | | 14'853'749 | 1.05 |

Österreich 0.21 %

Festverzinsliche Anleihen 0.21 %

| | | | | |
|-----|-----------|---|-----------|------|
| EUR | 2'500'000 | Raiffeisen Bank International 6.00 % 16.10.2023 | 2'892'542 | 0.21 |
|-----|-----------|---|-----------|------|

Belgien 1.67 %

Festverzinsliche Anleihen 1.44 %

| | | | | |
|-----|-----------|--|------------|------|
| EUR | 3'142'000 | Anheuser-Busch InBev 2.75 % 17.03.2036 | 3'175'660 | 0.23 |
| EUR | 2'693'000 | Anheuser-Busch 0.625 % 17.03.2020 | 2'711'538 | 0.19 |
| EUR | 5'680'000 | Anheuser-Busch 1.15 % 22.01.2027 | 5'463'203 | 0.39 |
| EUR | 5'385'000 | Anheuser-Busch 2.25 % 24.09.2020 | 5'578'404 | 0.40 |
| EUR | 3'300'000 | Solvay 4.25 % Perpetual | 3'302'973 | 0.23 |
| | | | 20'231'778 | 1.44 |

Gesicherte Kredite 0.23 %

| | | | | |
|-----|-----------|---------------------------------------|-----------|------|
| EUR | 2'903'000 | Barry Callebaut Services 5.625 % 2021 | 3'268'374 | 0.23 |
|-----|-----------|---------------------------------------|-----------|------|

Tschechische Republik 0.63 %

Festverzinsliche Anleihen 0.63 %

| | | | | |
|-----|-----------|---------------------------------|-----------|------|
| EUR | 5'385'000 | CPI Property 2.125 % 04.10.2024 | 5'211'768 | 0.37 |
| EUR | 3'937'000 | CPI Property 4.375 % Perpetual | 3'681'878 | 0.26 |
| | | | 8'893'646 | 0.63 |

Dänemark 1.80 %

Festverzinsliche Anleihen 1.67 %

| | | | | |
|-----|------------|---------------------------------------|------------|------|
| EUR | 7'180'000 | Danske Bank 2.75 % 19.05.2026 | 7'375'600 | 0.52 |
| EUR | 3'600'000 | Jyske Bank 0.875 % 03.12.2031 | 3'600'396 | 0.26 |
| EUR | 12'000'000 | Nykredit Realkredit 4.00 % 03.06.2036 | 12'471'600 | 0.89 |
| | | | 23'447'596 | 1.67 |

Variabel verzinsliche Anleihen 0.13 %

| | | | | |
|-----|-----------|---------------------------------------|-----------|------|
| EUR | 1'800'000 | Nykredit Realkredit 2.75 % 17.11.2027 | 1'868'028 | 0.13 |
|-----|-----------|---------------------------------------|-----------|------|

Frankreich 17.27 %

Festverzinsliche Anleihen 15.30 %

| | | | | |
|-----|------------|---|------------|------|
| EUR | 10'800'000 | Accor 2.625 % 05.02.2021 | 11'285'585 | 0.80 |
| EUR | 800'000 | AXA FRN28.05.2049 | 764'682 | 0.05 |
| EUR | 7'200'000 | Banque Fédérative du Crédit Mutuel 2.375 % 26.03.2026 | 7'223'667 | 0.51 |
| EUR | 21'834'000 | BNP Paribas 0.75 % 11.11.2022 | 22'077'791 | 1.57 |

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in EUR | % des Netto-Aktiva |
|-------------------------|------------------|--------------------|
|-------------------------|------------------|--------------------|

Frankreich (Fortsetzung)

| | | | | |
|-----|------------|--|-------------|-------|
| EUR | 5'693'000 | BNP Paribas 2.625 % 14.10.2027 | 5'879'965 | 0.42 |
| EUR | 10'400'000 | BPCE 0.875 % 31.01.2024 | 10'210'966 | 0.73 |
| EUR | 9'900'000 | Christian Dior 0.75 % 24.06.2021 | 9'998'337 | 0.71 |
| EUR | 4'500'000 | Compagnie de St Gobain 0.00 % 27.03.2020 | 4'492'639 | 0.32 |
| EUR | 1'800'000 | Credit Agricole Assurances 4.75 % 27/09/2048 | 1'874'817 | 0.13 |
| EUR | 7'400'000 | Credit Agricole 1.25 % 14.04.2026 | 7'412'778 | 0.53 |
| EUR | 8'400'000 | Electricité de France 1.00 % 13.10.2026 | 8'150'961 | 0.58 |
| EUR | 6'200'000 | Electricité de France 4.00 % Perpetual | 6'019'890 | 0.43 |
| EUR | 6'300'000 | Electricité de France 4.125 % 25.03.2027 | 7'554'767 | 0.54 |
| EUR | 2'700'000 | Electricité de France 4.625 % 26.04.2030 | 3'429'059 | 0.24 |
| EUR | 10'800'000 | Eutelsat 2.00 % 02.10.2025 | 10'340'322 | 0.73 |
| EUR | 4'500'000 | Holdings D'Infrastructure 1.625 % 27.11.2027 | 4'198'402 | 0.30 |
| EUR | 2'700'000 | Holdings D'Infrastructure 2.25 % 24.03.2025 | 2'730'956 | 0.19 |
| EUR | 7'700'000 | Iliad 0.625 % 25.11.2021 | 7'467'953 | 0.53 |
| EUR | 5'385'000 | Lafarge 6.75 % 16.12.2019 | 5'663'464 | 0.40 |
| EUR | 7'200'000 | LVMH Moët Hennessey Louis Vuitton 0.75 % 26.05.2024 | 7'230'603 | 0.51 |
| EUR | 5'400'000 | RCI Banque 0.25 % 12.07.2021 | 5'320'713 | 0.38 |
| EUR | 800'000 | RTE Réseau de Transport d'électricité 2.125 % 27.09.2038 | 797'112 | 0.06 |
| EUR | 8'100'000 | Sanofi 1.00 % 21.03.2026 | 8'215'916 | 0.58 |
| EUR | 4'500'000 | Sanofi 1.375 % 21.03.2030 | 4'536'892 | 0.32 |
| EUR | 4'400'000 | Société Générale 0.25 % 18.01.2022 | 4'379'857 | 0.31 |
| EUR | 5'800'000 | Société Générale 2.125 % 27.09.2028 | 5'769'030 | 0.41 |
| EUR | 23'834'000 | TOTAL 3.875 % Perpetual | 25'324'768 | 1.80 |
| EUR | 9'500'000 | Unibail-Rodamco 0.125 % 14.05.2021 | 9'495'062 | 0.67 |
| EUR | 8'100'000 | Unibail-Rodamco 2.125 % Perpetual | 7'680'835 | 0.55 |
| | | | 215'527'789 | 15.30 |

Variabel verzinsliche Anleihen 1.97 %

| | | | | |
|-----|-----------|---|------------|------|
| EUR | 5'283'000 | AXA 3.375 % 06.07.2047 | 5'299'971 | 0.38 |
| EUR | 2'783'000 | BNP Paribas 2.875 % 20.03.2026 | 2'873'583 | 0.20 |
| EUR | 3'500'000 | Credit Agricole 6.50 % Perpetual | 3'576'615 | 0.25 |
| EUR | 3'700'000 | Électricité de France 4.125 % Perpetual | 3'775'943 | 0.27 |
| EUR | 4'039'000 | Orange VAR Perpetual | 4'260'014 | 0.30 |
| EUR | 1'795'000 | Orange 4.25 % Perpetual | 1'846'059 | 0.13 |
| EUR | 6'180'000 | TOTAL 2.25 % Perpetual | 6'246'811 | 0.44 |
| | | | 27'878'996 | 1.97 |

Deutschland 16.50 %

Festverzinsliche Anleihen 12.55 %

| | | | | |
|-----|------------|--|------------|------|
| EUR | 8'975'000 | ADLER Real Estate 2.125 % 06.02.2024 | 8'374'573 | 0.59 |
| EUR | 3'400'000 | Aroundtown 2.125 % Perpetual | 2'877'750 | 0.20 |
| EUR | 8'078'000 | Blackstone Property Partners Europe 2.20 % 24.07.2025 | 7'829'517 | 0.56 |
| EUR | 7'692'000 | Blackstone 1.40 % 06.07.2022 | 7'677'308 | 0.55 |
| EUR | 4'488'000 | BMW Finance 0.875 % 17.11.2020 | 4'550'577 | 0.32 |
| EUR | 4'488'000 | Commerzbank 4.00 % 30.03.2027 | 4'637'127 | 0.33 |
| EUR | 4'937'000 | Commerzbank 6.375 % 22.03.2019 | 5'002'519 | 0.36 |
| EUR | 4'488'000 | Daimler 0.25 % 11.05.2020 | 4'493'990 | 0.32 |
| EUR | 8'975'000 | Daimler 0.625 % 05.03.2020 | 9'045'251 | 0.64 |
| EUR | 11'219'000 | DEMIRE Deutsche Mittelstand Real Estate 2.875 % 15.07.2022 | 10'938'570 | 0.78 |
| EUR | 9'900'000 | Deutsche Bank 1.50 % 20.01.2022 | 9'730'017 | 0.69 |
| EUR | 13'400'000 | Deutschland (Bundesrepublik) 0.00 % 15.08.2026 | 13'400'061 | 0.95 |

Euro Corporate Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2018 (Fortsetzung)

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in EUR | % des Netto-Aktiva |
|-------------------------|------------------|--------------------|
|-------------------------|------------------|--------------------|

Deutschland (Fortsetzung)

| | | | | |
|-----|------------|--|-------------|-------|
| EUR | 14'628'584 | Deutschland (Bundesrepublik) 0.25 % 15.02.2027 | 14'861'160 | 1.06 |
| EUR | 23'300'000 | Deutschland (Bundesrepublik) 0.25 % 15.08.2028 | 23'325'167 | 1.65 |
| EUR | 4'200'000 | Grand City Properties 2.50 % Perpetual | 3'701'250 | 0.26 |
| EUR | 5'385'000 | Heidelberg Cement Finance Luxembourg 7.50 % 03.04.2020 | 5'873'018 | 0.42 |
| EUR | 10'400'000 | Unitymedia 3.75 % 15.01.2027 | 10'690'794 | 0.76 |
| EUR | 1'700'000 | Volkswagen International Finance 2.625 % 16.11.2027 | 1'693'499 | 0.12 |
| EUR | 1'700'000 | Volkswagen International Finance 3.25 % 18.11.2030 | 1'712'151 | 0.12 |
| EUR | 15'100'000 | Volkswagen International Finance 3.375 % Perpetual | 14'149'502 | 1.00 |
| EUR | 2'693'000 | Volkswagen Leasing 0.25 % 05.10.2020 | 2'683'141 | 0.19 |
| EUR | 2'693'000 | Volkswagen Leasing 0.75 % 11.08.2020 | 2'707'416 | 0.19 |
| EUR | 7'180'000 | Volkswagen Leasing 1.625 % 15.08.2025 | 6'925'583 | 0.49 |
| | | | 176'879'941 | 12.55 |

Variabel verzinsliche Anleihen 3.95 %

| | | | | |
|-----|------------|--|------------|------|
| EUR | 6'300'000 | Allianz Finance 5.75 % 08.07.2041 | 6'988'014 | 0.50 |
| EUR | 6'600'000 | Allianz 2.241 % 07.07.2045 | 6'505'472 | 0.46 |
| EUR | 11'000'000 | ATF Netherlands 3.75 % Perpetual | 10'654'600 | 0.76 |
| EUR | 5'400'000 | Hannover Finance VAR 30.06.2043 | 6'132'863 | 0.44 |
| EUR | 1'800'000 | Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft 6.25 % 26.05.2042 | 2'093'201 | 0.15 |
| GBP | 10'900'000 | RWE Finance 7.00 % Perpetual | 12'248'238 | 0.86 |
| EUR | 10'900'000 | Vonovia Finance 4.625 % 08.04.2074 | 11'002'406 | 0.78 |
| | | | 55'624'794 | 3.95 |

Island 1.83 %

Festverzinsliche Anleihen 1.83 %

| | | | | |
|-----|-----------|---------------------------------|------------|------|
| EUR | 7'180'000 | Arion Bank 1.625 % 01.12.2021 | 7'265'512 | 0.52 |
| EUR | 2'693'000 | Islandsbanki 1.125 % 19.01.2024 | 2'631'578 | 0.19 |
| EUR | 6'731'000 | islandsbanki 1.75 % 07.09.2020 | 6'851'417 | 0.49 |
| EUR | 2'244'000 | Landsbankinn 1.00 % 30.05.2023 | 2'168'375 | 0.15 |
| EUR | 6'731'000 | Landsbankinn 1.625 % 15.03.2021 | 6'820'394 | 0.48 |
| | | | 25'737'276 | 1.83 |

Irland 1.69 %

Festverzinsliche Anleihen 1.69 %

| | | | | |
|-----|-----------|-----------------------------------|------------|------|
| EUR | 2'693'000 | AIB 2.25 % 03.07.2025 | 2'628'794 | 0.19 |
| EUR | 4'488'000 | Bank of Ireland 3.25 % 15.01.2019 | 4'493'098 | 0.32 |
| EUR | 3'590'000 | Bank of Ireland 4.25 % 11.06.2024 | 3'605'258 | 0.26 |
| EUR | 5'834'000 | ESB Finance 2.125 % 05.11.2033 | 5'880'885 | 0.42 |
| EUR | 6'283'000 | ESB Finance 3.494 % 12.01.2024 | 7'124'526 | 0.50 |
| | | | 23'732'561 | 1.69 |

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in EUR | % des Netto-Aktiva |
|-------------------------|------------------|--------------------|
|-------------------------|------------------|--------------------|

Israel 0.38 %

Festverzinsliche Anleihen 0.38 %

| | | | | |
|-----|-----------|--|-----------|------|
| EUR | 2'000'000 | Teva Pharmaceutical Finance II 1.125 % 15.10.2024 | 1'688'350 | 0.12 |
| EUR | 1'795'000 | Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II 4.50 % 01.03.2025 | 1'824'519 | 0.13 |
| EUR | 1'795'000 | Teva Pharmaceuticals Finance II 3.25 % 15.04.2022 | 1'811'604 | 0.13 |
| | | | 5'324'473 | 0.38 |

Italien 4.07 %

Festverzinsliche Anleihen 3.07 %

| | | | | |
|-----|-----------|---|------------|------|
| EUR | 3'600'000 | Assicurazioni Generali 8.50 % Perpetual | 3'665'916 | 0.26 |
| EUR | 6'900'000 | Autostrade 4.375 % 16.09.25 | 7'111'887 | 0.50 |
| EUR | 1'347'000 | Enel 2.50 % 24.11.2078 | 1'247'773 | 0.09 |
| EUR | 5'400'000 | Eni 1.75 % 18.01.2024 | 5'585'858 | 0.40 |
| EUR | 7'200'000 | FCA Bank Ireland 1.00 % 15.11.2021 | 7'125'756 | 0.51 |
| EUR | 4'039'000 | Intesa Sanpaolo 6.625 % 13.09.2023 | 4'590'142 | 0.33 |
| EUR | 9'000'000 | Italien (Republik) 0.95 % 01.03.2023 | 8'769'762 | 0.62 |
| EUR | 4'937'000 | Unicredit 5.75 % 28.10.2025 | 5'103'377 | 0.36 |
| | | | 43'200'471 | 3.07 |

Variabel verzinsliche Anleihen 1.00 %

| | | | | |
|-----|-----------|--|------------|------|
| EUR | 9'000'000 | Assicurazioni Generali 7.75 % 12.12.2042 | 10'498'485 | 0.74 |
| EUR | 3'500'000 | Enel 5.00 % 15.01.2075 | 3'628'074 | 0.26 |
| | | | 14'126'559 | 1.00 |

Japan 0.72 %

Festverzinsliche Anleihen 0.72 %

| | | | | |
|-----|-----------|---|------------|------|
| EUR | 5'000'000 | Takeda Pharmaceutical 2.25 % 21.11.2026 | 5'113'389 | 0.37 |
| EUR | 4'900'000 | Takeda Pharmaceutical 3.00 % 21.11.2030 | 4'998'272 | 0.35 |
| | | | 10'111'661 | 0.72 |

Luxemburg 1.45 %

Festverzinsliche Anleihen 1.45 %

| | | | | |
|-----|-----------|-------------------------------------|------------|------|
| USD | 5'464'000 | Altice 7.75 % 15.05.2022 | 4'349'734 | 0.31 |
| EUR | 9'424'000 | Logicor Financing 2.25 % 13.05.2025 | 9'226'627 | 0.66 |
| EUR | 4'488'000 | SES 4.625 % Perpetual | 4'520'022 | 0.32 |
| EUR | 2'244'000 | SES 5.625 % Perpetual | 2'295'051 | 0.16 |
| | | | 20'391'434 | 1.45 |

Niederlande 4.39 %

Festverzinsliche Anleihen 3.29 %

| | | | | |
|-----|-----------|--|------------|------|
| EUR | 9'424'000 | ABN AMRO Bank 0.625 % 31.05.2022 | 9'526'069 | 0.69 |
| EUR | 6'283'000 | ABN AMRO Bank 6.375 % 27.04.2021 | 7'110'642 | 0.50 |
| EUR | 650'000 | Constellium 4.25 % 15.02.2026 | 589'225 | 0.04 |
| EUR | 7'026'000 | Coöperatieve Rabobank 4.125 % 12.01.2021 | 7'608'243 | 0.54 |
| EUR | 2'693'000 | Delta Lloyd 9.00 % 29.08.2042 | 3'347'561 | 0.24 |
| EUR | 4'700'000 | ING Groep 2.00 % 20.09.2028 | 4'696'084 | 0.33 |
| EUR | 9'400'000 | LeasePlan 1.00 % 24.05.2021 | 9'293'096 | 0.66 |
| EUR | 4'039'000 | Lincoln Finance 6.875 % 15.04.2021 | 4'137'459 | 0.29 |
| | | | 46'308'379 | 3.29 |

Euro Corporate Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2018 (Fortsetzung)

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in EUR | % des Netto-Aktiva |
|-------------------------|------------------|--------------------|
|-------------------------|------------------|--------------------|

Variabel verzinsliche Anleihen 1.10 %

| | | | | |
|-----|-----------|---|------------|------|
| EUR | 8'526'000 | Coöperatieve Rabobank 2.50 % 26.05.2026 | 8'832'514 | 0.63 |
| EUR | 6'283'000 | NN 4.625 % 08.04.2044 | 6'617'915 | 0.47 |
| | | | 15'450'429 | 1.10 |

Norwegen 1.11 %

Festverzinsliche Anleihen 1.11 %

| | | | | |
|-----|-----------|--|------------|------|
| EUR | 8'975'000 | SpareBank 1 Østlandet 0.875 % 13.03.2023 | 8'975'547 | 0.63 |
| EUR | 6'731'000 | Sparebanken Vest 0.50 % 29.11.2022 | 6'700'677 | 0.48 |
| | | | 15'676'224 | 1.11 |

Portugal 1.02 %

Festverzinsliche Anleihen 1.02 %

| | | | | |
|-----|-----------|--------------------------------|------------|------|
| EUR | 5'620'000 | EDP Finance 4.125 % 20.01.2021 | 6'066'509 | 0.43 |
| USD | 6'826'000 | EDP Finance 5.25 % 14.01.2021 | 6'087'849 | 0.43 |
| EUR | 790'000 | Novo Banco 3.50 % 02.01.2043 | 645'683 | 0.05 |
| EUR | 1'903'000 | Novo Banco 3.50 % 23.01.2043 | 1'559'052 | 0.11 |
| | | | 14'359'093 | 1.02 |

Rumänien 1.10 %

Festverzinsliche Anleihen 1.10 %

| | | | | |
|-----|------------|--|------------|------|
| EUR | 3'590'000 | Globalworth Real Estate Investments 3.00 % 29.03.2025 | 3'394'614 | 0.24 |
| EUR | 12'116'000 | Globalworth Real Estate Investments 2.875 % 20.06.2022 | 12'116'000 | 0.86 |
| | | | 15'510'614 | 1.10 |

Spanien 1.99 %

Festverzinsliche Anleihen 1.99 %

| | | | | |
|-----|-----------|---|------------|------|
| EUR | 1'700'000 | Banco Santander 2.50 % 18.03.2025 | 1'698'765 | 0.12 |
| EUR | 4'500'000 | CaixaBank 2.75 % 14.07.2028 | 4'422'565 | 0.31 |
| EUR | 3'600'000 | CaixaBank 3.50 % 15.02.2027 | 3'706'740 | 0.26 |
| EUR | 9'000'000 | Red Eléctrica Financiaciones 2.375 % 31.05.2019 | 9'093'042 | 0.65 |
| EUR | 8'900'000 | Santander International Debt 1.375 % 14.12.2022 | 9'155'851 | 0.65 |
| | | | 28'076'963 | 1.99 |

Schweden 3.61 %

Festverzinsliche Anleihen 3.61 %

| | | | | |
|-----|------------|--|------------|------|
| EUR | 8'975'000 | Akelius Residential 3.875 % 05.10.2078 | 8'743'023 | 0.62 |
| EUR | 7'700'000 | Lansforsakringar Bank 0.875 % 25.09.2023 | 7'659'241 | 0.54 |
| EUR | 7'026'000 | Nordea Bank 2.00 % 17.02.2021 | 7'312'615 | 0.52 |
| EUR | 12'116'000 | Nordea Bank 4.50 % 26.03.2020 | 12'753'538 | 0.91 |
| EUR | 14'360'000 | Swedbank 0.30 % 06.09.2022 | 14'312'510 | 1.02 |
| | | | 50'780'927 | 3.61 |

Schweiz 4.72 %

Festverzinsliche Anleihen 4.72 %

| | | | | |
|-----|------------|---|------------|------|
| EUR | 3'600'000 | Argentum Netherlands 1.125 % 17.09.2025 | 3'623'974 | 0.26 |
| EUR | 8'975'000 | Credit Suisse London 1.125 % 15.09.2020 | 9'138'784 | 0.65 |
| EUR | 6'283'000 | Nestlé Finance International 0.375 % 18.01.2024 | 6'265'109 | 0.44 |
| EUR | 4'039'000 | Novartis Finance 1.125 % 30.09.2027 | 4'074'449 | 0.29 |
| EUR | 22'040'000 | Richemont International 1.00 % 26.03.2026 | 21'947'482 | 1.56 |
| USD | 3'590'000 | Syngenta Finance 4.892 % 24.04.2025 | 2'959'420 | 0.21 |

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in EUR | % des Netto-Aktiva |
|-------------------------|------------------|--------------------|
|-------------------------|------------------|--------------------|

Schweiz (Fortsetzung)

| | | | | |
|-----|-----------|-----------------------|------------|------|
| EUR | 9'873'000 | UBS 1.25 % 03.09.2021 | 10'143'511 | 0.72 |
| EUR | 8'257'000 | UBS 1.50 % 30.11.2024 | 8'316'586 | 0.59 |
| | | | 66'469'315 | 4.72 |

Vereinigtes Königreich 10.05 %

Asset Backed 0.47 %

| | | | | |
|-----|-----------|---|-----------|------|
| GBP | 5'228'184 | Tesco Property Finance 5.744 % 13.04.2040 | 6'588'894 | 0.47 |
|-----|-----------|---|-----------|------|

Festverzinsliche Anleihen 8.43 %

| | | | | |
|-----|------------|--|-------------|------|
| GBP | 2'693'000 | AA Bond 5.50 % 31.07.2022 | 2'426'465 | 0.17 |
| EUR | 6'283'000 | BAT International Finance 4.00 % 07.07.2020 | 6'631'848 | 0.47 |
| EUR | 5'385'000 | BG Energy Capital 1.25 % 21.11.2022 | 5'570'162 | 0.40 |
| EUR | 3'200'000 | BG Energy Capital 2.25 % 21.11.2029 | 3'432'854 | 0.24 |
| EUR | 7'180'000 | BP Capital Markets 1.117 % 25.01.2024 | 7'287'521 | 0.52 |
| EUR | 5'200'000 | Centrica 3.00 % 10.04.2076 | 5'093'166 | 0.36 |
| GBP | 7'001'000 | CYBG 4.00 % 25.09.2026 | 7'257'588 | 0.52 |
| EUR | 1'650'000 | Fiat Chrysler Automobiles 3.75 % 29.03.2024 | 1'735'709 | 0.12 |
| EUR | 5'385'000 | G4S International Finance 1.875 % 24.05.2025 | 5'278'613 | 0.37 |
| EUR | 6'900'000 | HSBC 1.50 % 04.12.2024 | 6'907'924 | 0.49 |
| EUR | 10'321'000 | Lloyds Bank 6.50 % 24.03.2020 | 11'011'418 | 0.78 |
| EUR | 7'200'000 | Nationwide Building Society 1.125 % 03.06.2022 | 7'281'342 | 0.52 |
| EUR | 3'300'000 | Nationwide Building Society 6.75 % 22.07.2020 | 3'587'724 | 0.25 |
| GBP | 2'244'000 | Prudential 5.00 % 20.07.2055 | 2'495'796 | 0.18 |
| USD | 4'785'000 | Royal Bank of Scotland 7.648 % Perpetual | 5'166'063 | 0.37 |
| EUR | 10'770'000 | Santander UK 0.875 % 13.01.2020 | 10'837'450 | 0.77 |
| EUR | 9'873'000 | Sky 1.875 % 24.11.2023 | 10'284'012 | 0.73 |
| EUR | 2'693'000 | Sky 2.25 % 17.11.2025 | 2'835'909 | 0.20 |
| EUR | 2'693'000 | Sky 2.50 % 15.09.2026 | 2'865'388 | 0.20 |
| EUR | 4'500'000 | Tesco Corporate Treasury Services 1.375 % 24.10.2023 | 4'384'971 | 0.31 |
| EUR | 4'488'000 | Unilever 1.00 % 31.04.2027 | 4'446'208 | 0.32 |
| EUR | 1'885'000 | Vodafone 1.00 % 11.09.2020 | 1'909'894 | 0.14 |
| | | | 118'728'025 | 8.43 |

Variabel verzinsliche Anleihen 1.15 %

| | | | | |
|-----|-----------|------------------------------|------------|------|
| EUR | 2'500'000 | Aviva 6.125 % 05.07.2043 | 2'785'278 | 0.20 |
| GBP | 8'475'000 | HSBC Bank 5.844 % Perpetual | 11'290'445 | 0.80 |
| GBP | 1'795'000 | Prudential 5.70 % 19.12.2063 | 2'162'405 | 0.15 |
| | | | 16'238'128 | 1.15 |

USA 15.36 %

Festverzinsliche Anleihen 13.05 %

| | | | | |
|-----|------------|--|------------|------|
| EUR | 2'513'000 | Abbott Laboratories 0.875 % 27.09.2023 | 2'512'328 | 0.18 |
| EUR | 11'667'000 | American Express Credit 0.625 % 22.11.2021 | 11'773'170 | 0.84 |
| EUR | 6'131'000 | AT&T 3.55 % 17.12.2032 | 6'430'363 | 0.46 |
| EUR | 8'078'000 | Berkshire Hathaway 1.30 % 15.03.2024 | 8'281'550 | 0.59 |
| EUR | 3'590'000 | Chubb INA 2.50 % 15.03.2038 | 3'544'987 | 0.25 |
| EUR | 5'800'000 | Citigroup 1.50 % 24.07.2026 | 5'737'436 | 0.41 |
| USD | 4'488'000 | CVS Health 4.30 % 25.03.2028 | 3'822'325 | 0.27 |
| USD | 5'116'000 | Elanco Animal Health 4.90 % 28.08.2028 | 4'539'439 | 0.32 |
| USD | 4'488'000 | Freeport-McMoRan 3.55 % 01.03.2022 | 3'706'303 | 0.26 |
| EUR | 2'700'000 | GE Capital 4.625 % 22.02.2027 | 3'012'923 | 0.21 |
| EUR | 10'570'000 | General Electric 0.875 % 17.05.2025 | 9'526'442 | 0.68 |

Euro Corporate Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2018 (Fortsetzung)

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in EUR | % des Netto-Aktiva |
|-------------------------|------------------|--------------------|
|-------------------------|------------------|--------------------|

USA (Fortsetzung)

| | | | | |
|-----|------------|--|-------------|-------|
| EUR | 13'962'000 | Goldman Sachs 1.375 % 15.05.2024 | 13'884'255 | 0.98 |
| EUR | 3'142'000 | Goldman Sachs 2.00 % 01.11.2028 | 3'035'407 | 0.22 |
| USD | 2'693'000 | HCA 5.50 % 15.06.2047 | 2'222'489 | 0.16 |
| EUR | 8'975'000 | Johnson & Johnson 0.65 % 20.05.2024 | 9'044'468 | 0.64 |
| EUR | 16'506'000 | JPMorgan Chase 0.625 % 25.01.2024 | 16'243'051 | 1.14 |
| EUR | 13'911'000 | JPMorgan Chase 1.375 % 16.09.2021 | 14'307'411 | 1.01 |
| EUR | 2'693'000 | JPMorgan Chase 1.638 % 18.05.2028 | 2'699'553 | 0.19 |
| EUR | 10'770'000 | Mohawk Industries 2.00 % 14.01.2022 | 11'057'308 | 0.79 |
| EUR | 6'731'000 | Morgan Stanley 1.342 % 23.10.2026 | 6'589'279 | 0.47 |
| EUR | 3'590'000 | Netflix 4.625 % 15.05.2029 | 3'533'799 | 0.25 |
| EUR | 3'860'000 | Procter & Gamble 1.875 % 30.10.2038 | 3'987'590 | 0.28 |
| USD | 1'207'000 | Trimble Navigation 4.15 % 15.06.2023 | 1'058'292 | 0.08 |
| USD | 2'955'000 | Trimble Navigation 4.90 % 15.06.2028 | 2'537'068 | 0.18 |
| EUR | 10'000'000 | Verizon Communications 3.25 % 17.02.2026 | 11'247'594 | 0.80 |
| EUR | 1'795'000 | Wells Fargo 1.00 % 02.02.2027 | 1'703'591 | 0.12 |
| EUR | 8'078'000 | Wells Fargo 2.125 % 04.06.2024 | 8'526'840 | 0.61 |
| EUR | 8'975'000 | Wells Fargo 2.25 % 03.09.2020 | 9'292'815 | 0.66 |
| | | | 183'858'076 | 13.05 |

Variabel verzinsliche Anleihen 2.31 %

| | | | | |
|-----|------------|------------------------------------|------------|------|
| EUR | 21'540'000 | Bank of America 0.736 % 07.02.2022 | 21'649'194 | 1.54 |
| EUR | 10'755'000 | Bank of America 1.379 % 07.02.2025 | 10'823'680 | 0.77 |
| | | | 32'472'874 | 2.31 |

Organismen für gemeinsame Anlagen 0.04 %

| | | | |
|-------|--|---------|------|
| 449 | iShares III Core Euro Corporate Bond UCITS ETF | 57'360 | - |
| 5'000 | Janus Henderson Horizon Euro High Yield Bond Fund+ | 535'219 | 0.04 |
| | | 592'579 | 0.04 |

Wertpapiervermögen

1'324'928'639 94.07

Derivate (0.14 %)*

Futures (0.01 %)

| | | | |
|-------|--------------------------------------|-----------|--------|
| (13) | CBT US Ultra Bond März 2019 | (93'131) | (0.01) |
| (164) | CBT US 10 Year Note März 2019 | (367'423) | (0.03) |
| (186) | CBT US 5 Year Note März 2019 | (276'650) | (0.02) |
| 423 | EUX Euro-Bobl März 2019 | 78'440 | 0.01 |
| 654 | EUX Euro-Bund März 2019 | 503'840 | 0.04 |
| 103 | EUX Euro-Buxl 30 Year Bond März 2019 | 220'120 | 0.02 |
| 296 | EUX Euro-Schatz März 2019 | 8'880 | - |
| (280) | ICE Long Gilt März 2019 | (251'332) | (0.02) |
| | | (177'256) | (0.01) |

Swaps (0.10 %)

Credit Default Index Swaps (0.16 %)

| | | | |
|------------|---|-------------|--------|
| 40'500'000 | CDX 4.933 % 20.12.2023 Itraxx-Crossover Receive EUR | (2'382'129) | (0.16) |
|------------|---|-------------|--------|

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in EUR | % des Netto-Aktiva |
|-------------------------|------------------|--------------------|
|-------------------------|------------------|--------------------|

Credit Default Swaps 0.06 %

| | | | |
|------------|--|-----------|--------|
| 10'000'000 | CDS 1.00 % 20.12.2023 Airbus Pay EUR | (247'336) | (0.02) |
| 11'000'000 | CDS 5.00 % 20.12.2023 Glencore Receive EUR | 1'512'455 | 0.11 |
| 2'650'000 | CDS 5.00 % 20.12.2023 Rexel Pay EUR | (372'257) | (0.03) |
| | | 892'862 | 0.06 |

Devisenterminkontrakte (0.01 %)

| | | |
|---|-----------|--------|
| Kauf EUR 1'333: Verkauf USD 1'517 Januar 2019 | 11 | - |
| Kauf EUR 151'547: Verkauf USD 173'800 Januar 2019 | 153 | - |
| Kauf EUR 193'781: Verkauf USD 222'200 Januar 2019 | 226 | - |
| Kauf EUR 38'222'765: Verkauf USD 43'650'614 Januar 2019 | 199'452 | 0.01 |
| Kauf EUR 50'340'664: Verkauf GBP 45'456'505 Januar 2019 | (292'193) | (0.02) |
| Kauf GBP 226'771: Verkauf EUR 250'624 Januar 2019 | 1'971 | - |
| Kauf GBP 51'158: Verkauf EUR 56'538 Januar 2019 | 445 | - |
| Kauf GBP 598'047: Verkauf EUR 665'025 Januar 2019 | 1'125 | - |
| Kauf SEK 571'090: Verkauf EUR 55'575 Januar 2019 | 136 | - |
| Kauf SEK 665'115: Verkauf EUR 64'724 Januar 2019 | 159 | - |
| Kauf USD 1'229'711: Verkauf EUR 1'077'098 Januar 2019 | (5'917) | - |
| Kauf USD 171'500: Verkauf EUR 150'329 Januar 2019 | (938) | - |
| Kauf USD 36'644: Verkauf EUR 32'206 Januar 2019 | (286) | - |
| | (95'656) | (0.01) |

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0.02 %)

| | | |
|---|---------|---|
| Kauf CHF 17: Verkauf EUR 15 Januar 2019 | - | - |
| Kauf CHF 2'160: Verkauf EUR 1'918 Januar 2019 | (1) | - |
| Kauf CHF 2'494: Verkauf EUR 2'215 Januar 2019 | (1) | - |
| Kauf CHF 309'821: Verkauf EUR 275'149 Januar 2019 | (91) | - |
| Kauf CHF 34'330: Verkauf EUR 30'488 Januar 2019 | (10) | - |
| Kauf CHF 433'262: Verkauf EUR 382'622 Januar 2019 | 2'026 | - |
| Kauf CHF 4'978'976: Verkauf EUR 4'421'771 Januar 2019 | (1'463) | - |
| Kauf CHF 60'170: Verkauf EUR 53'436 Januar 2019 | (18) | - |
| Kauf CHF 8'752'936: Verkauf EUR 7'773'381 Januar 2019 | (2'571) | - |
| Kauf EUR 1: Verkauf SEK 5 Januar 2019 | - | - |
| Kauf EUR 105'130: Verkauf USD 119'580 Januar 2019 | 842 | - |
| Kauf EUR 11'306: Verkauf CHF 12'746 Januar 2019 | (10) | - |
| Kauf EUR 12: Verkauf USD 14. Januar 2019 | - | - |
| Kauf EUR 13: Verkauf USD 14. Januar 2019 | - | - |
| Kauf EUR 140'891: Verkauf GBP 126'962 Januar 2019 | (598) | - |

Euro Corporate Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2018 (Fortsetzung)

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in EUR | % des Netto-Aktiva |
|--|----------------------|--------------------|
| Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung) | | |
| Kauf EUR 152'669: | (21) | - |
| Verkauf SEK 1'565'344 Januar 2019 | | |
| Kauf EUR 1'689: Verkauf GBP 1'524 Januar 2019 | (9) | - |
| Kauf EUR 3'583: | (16) | - |
| Verkauf SEK 36'897 Januar 2019 | | |
| Kauf EUR 382'622: | (2'026) | - |
| Verkauf CHF 433'262 Januar 2019 | | |
| Kauf EUR 41'400: | (176) | - |
| Verkauf GBP 37'307 Januar 2019 | | |
| Kauf EUR 41'697: | (137) | - |
| Verkauf CHF 47'121 Januar 2019 | | |
| Kauf EUR 4'213'144: | (31'979) | - |
| Verkauf SEK 43'520'135 Januar 2019 | | |
| Kauf EUR 46'122: | 369 | - |
| Verkauf USD 52'461 Januar 2019 | | |
| Kauf EUR 47'819: | (262) | - |
| Verkauf CHF 54'158 Januar 2019 | | |
| Kauf EUR 481: Verkauf USD 549 Januar 2019 | 2 | - |
| Kauf EUR 55'575: | (134) | - |
| Verkauf SEK 571'115 Januar 2019 | | |
| Kauf EUR 64'724: | (156) | - |
| Verkauf SEK 665'145 Januar 2019 | | |
| Kauf EUR 8'707: Verkauf GBP 7'826 Januar 2019 | (15) | - |
| Kauf GBP 1'373'968: | 6'474 | - |
| Verkauf EUR 1'524'703 Januar 2019 | | |
| Kauf GBP 4'691'396: | 22'107 | - |
| Verkauf EUR 5'206'080 Januar 2019 | | |
| Kauf SEK 103'415'551: | 3'447 | - |
| Verkauf EUR 10'084'108 Januar 2019 | | |
| Kauf SEK 18'224: Verkauf EUR 1'777 Januar 2019 | 1 | - |
| Kauf SEK 26'195'324: | 873 | - |
| Verkauf EUR 2'554'321 Januar 2019 | | |
| Kauf SEK 61'300: | 2 | - |
| Verkauf EUR 5'977 Januar 2019 | | |
| Kauf USD 2'683: Verkauf EUR 2'359 Januar 2019 | (19) | - |
| Kauf USD 2'830: Verkauf EUR 2'488 Januar 2019 | (20) | - |
| Kauf USD 28'361'760: | (199'720) | (0.02) |
| Verkauf EUR 24'934'534 Januar 2019 | | |
| Kauf USD 4'138: Verkauf EUR 3'620 Januar 2019 | (11) | - |
| Kauf USD 9'507'758: | (66'952) | - |
| Verkauf EUR 8'358'843 Januar 2019 | | |
| | (270'273) | (0.02) |
| Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Einstandskosten EUR 1'345'690'336**) | 1'322'896'187 | 93.93 |
| Sonstiges Nettovermögen | 85'423'569 | 6.07 |
| Nettoanlagevermögen insgesamt | 1'408'319'756 | 100.00 |

+ Verbundene Partei des Fonds.

* Bei Derivaten bezieht sich Marktwert auf den Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Fonds-NIW verwendet wird.

**Gilt für zugelassene Fonds gemäss den Richtlinien der SFC (Securities and Futures Commission).

Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

| Wertpapierbezeichnung | Käufe EUR | Verkäufe EUR |
|--|------------|---------------|
| Australien | | |
| National Australia Bank 0.625 % 10.11.2023 | - | 14'510'030 |
| Finnland | | |
| Sampo 1.50 % 16.09.2021 | - | 15'077'675 |
| Frankreich | | |
| Air France-KLM 3.75 % 12.10.2022 | - | 12'497'700 |
| BNP Paribas 2.00 % 28.01.2019 | - | 15'627'875 |
| Eutelsat 2.00 % 02.10.2025 | 13'916'000 | - |
| Deutschland | | |
| Deutschland (Bundesrepublik) 0.00 % 15.08.2026 | - | 25'254'678 |
| Deutschland (Bundesrepublik) 0.25 % 15.02.2027 | - | 23'378'843 |
| Deutschland (Bundesrepublik) 0.25 % 15.08.2028 | 23'111'037 | - |
| KFW 0.625 % 04.07.2022 | - | 13'877'325 |
| RWE Finance 7.00 % Perpetual | 12'035'516 | - |
| Volkswagen International Finance 3.375 % Perpetual | 14'056'431 | - |
| Italien | | |
| Eni 1.75 % 18.01.2024 | 12'487'140 | - |
| Italien (Republik) 0.95 % 01.03.2023 | 17'834'110 | - |
| Schweden | | |
| Lansforsakringar Bank 0.875 % 25.09.2023 | 14'188'924 | - |
| Vereinigtes Königreich | | |
| BG Energy Capital 1.25 % 21.11.2022 | - | 13'090'843 |
| BG Energy Capital 2.25 % 21.11.2029 | 13'009'430 | - |
| Nationwide Building Society 0.625 % 19.04.2023 | - | 12'397'393 |
| USA | | |
| ConAgra Brands 4.85 % 01.11.2028 | 12'012'762 | 12'159'374.00 |
| Verizon Communications 3.25 % 17.02.2026 | 11'839'985 | - |

Euro High Yield Bond Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

Investment-Fondsmanager

Thomas Hanson und Tom Ross

Der Fonds fiel im Berichtszeitraum um 1.6 %, während der BofAML European Currency Non-Financial High Yield Constrained Index einen Rückgang von 2.2 % in Euro verzeichnete.

Trotz einer positiven Entwicklung der europäischen Staatsanleihen im Berichtszeitraum erbrachten die europäischen High-Yield-Anleihen eine negative Gesamttrendite, was auf die Weitung der Kreditspreads und die schwachen Überschussrenditen (im Vergleich zu Staatsanleihen) zurückzuführen war.

Der Berichtszeitraum war in zwei Hälften geteilt. Die ersten drei Monate erbrachten insgesamt hohe Überschuss- und Gesamttrenditen. Obwohl die europäischen High Yield-Anleihen im August durch die schwächere Stimmung aufgrund der makroökonomischen Ereignisse und der Erwartung einer starken Angebots-Pipeline für September belastet wurden, waren die Überschussrenditen im Juli und September positiv, da sie von einer soliden Risikobereitschaft profitierten.

In den letzten drei Monaten des Berichtszeitraums waren Gesamttrendite und Überschussrenditen negativ, da sich die Kreditspreads (die zusätzliche Rendite gegenüber einer gleichwertigen Staatsanleihe) weiteten. Die europäischen Investment-Grade-Anleihen litten, da die Volatilität (stärkere Kursschwankungen) zunahm und die Stimmung an den Weltmärkten sich aufgrund der gewachsenen geopolitischen und makroökonomischen Befürchtungen verschlechterte. Insbesondere die Sorgen über Italien, der Handelsstreit zwischen den USA und China sowie der Brexit bestimmten die Aufmerksamkeit der Anleger. Auch idiosynkratische Schwächen belasteten die Marktstimmung. Zahlreiche europäische Unternehmen mit High-Yield-Rating mussten vor dem Hintergrund ungünstiger Nachrichten drastische Kursrückgänge hinnehmen.

Anhaltende Abflüsse im europäischen High-Yield-Bereich während des Berichtszeitraums trugen ebenfalls zu negativen Gesamt- und Überschussrenditen bei.

Angesichts des Anstiegs der Einzelnamensdispersion in den Euro-High-Yield-Märkten erzielten wir eine starke Performance durch von uns untergewichtete Emittenten, die während des Berichtszeitraums Probleme hatten. Insbesondere eine Untergewichtung des italienischen Bauunternehmens Astaldi trug zur Gesamttrendite bei, da der Kurs der Anleihen des Emittenten zurückging, nachdem das Unternehmen einen Antrag auf Gläubigerschutz eingereicht hatte. Auch die Untergewichtung von CMC erwies sich als vorteilhaft für die Gesamttrendite, da der Kurs der Anleihen nachgab, nachdem die Ergebnisse für das zweite Quartal 2018 schwächer ausgefallen waren als erwartet und das Unternehmen von S&P unter verschärfte Beobachtung gestellt wurde.

Hauptverlustbringer für die Performance war die Titelauswahl. Insbesondere die Untergewichtung der italienischen Telekommunikationsgesellschaft Wind Tre SpA belastete die Performance, da sich die Anleihen des Unternehmens im Juli deutlich erholten, nachdem die geplante Übernahme des Unternehmens durch CK Hutchinson bekannt geworden war. Die Übergewichtung des Fonds im Nordsee-Öl- und Gas-Produzenten EnQuest, dessen Anleihekurse aufgrund des schwachen Ölpreises zurückgingen, war ebenfalls der Performance abträglich.

Zu Beginn des Jahres 2019 ist die Prognose weiterhin durch eine deutlich verbesserte Bewertungssituation geprägt, die andererseits durch eine Abschwächung der makroökonomischen Rahmenbedingungen und eine leichte Verschlechterung der Fundamentaldaten ausgeglichen wird. Der europäische High-Yield-Bereich (gemäss Definition im ICE BofAML HPIC Index) bietet nun einen Spread (auf Basis eines optionsbereinigten Spreads für Staatsanleihen) von 547 Basispunkten zum 3. Januar 2019. Dies ist das höchste Niveau seit Juni 2016 und entspricht weitgehend dem 10-Jahres-Durchschnitt für den Markt auf nicht qualitätsbereinigter Basis. Der europäische High-Yield-Bereich erscheint auch im Vergleich zu US-High-Yield-Anleihen weiterhin attraktiv, obwohl die relative Underperformance der USA gegenüber Europa im Dezember einen grossen Teil dieses Vorteils aufgezehrt hat.

Die makroökonomischen Aussichten sind jedoch weiterhin von Unsicherheit geprägt. Die Sorge über eine Abkühlung des globalen Wachstums bleibt bestehen, wobei die jüngsten chinesischen Wirtschaftsdaten die trüben Aussichten noch verstärken. Auch in den USA und Europa dürfte sich das Wachstum verlangsamen, da sich viele wichtige Wirtschaftsindikatoren inzwischen verschlechtern. Zudem findet dies vor dem Hintergrund einer strafferen Geldpolitik statt. In Europa sind die Fundamentaldaten der Unternehmen noch in gutem Zustand. Diese verloren jedoch zuletzt an Fahrt, und es ist wahrscheinlich, dass dies auch in naher Zukunft so bleiben wird. Technisch gesehen sollte der Markt in angemessener Verfassung bleiben, sofern die Kapitalflüsse nicht stark zurückgehen, da ein sehr überschaubares Angebot erwartet wird.

Trotz der attraktiveren Bewertungssituation ist es ratsam, angesichts der anderen negativen Faktoren Vorsicht walten zu lassen. Wir sind derzeit so positioniert, dass wir, gemessen an den Rendite- und Duration Times Spread-Kennzahlen (die Duration ist eine Kennzahl für die Zinssensitivität), in Bezug auf das Risiko gegenüber der Benchmark untergewichtet sind. Wie gewohnt werden wir uns weiterhin auf idiosynkratische Gelegenheiten konzentrieren, um die Renditen anzutreiben.

Euro High Yield Bond Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2018

| | Erläuterungen | EUR |
|---|---------------|--------------------|
| Aktiva | | |
| Wertpapiieranlagen zum Marktwert | 3 | 227'817'298 |
| Bankguthaben | 14 | 9'911'940 |
| Zinserträge und Dividenden | 3 | 4'029'080 |
| Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen | | 1'844'162 |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen | | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten | 3 | 55'800 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten | 3 | 152'980 |
| Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Sonstiges Vermögen | | - |
| Nachlass auf Managementgebühr | | - |
| Aktiva insgesamt | | 243'811'260 |
| Passiva | | |
| Überziehungskredit der Bank | 14 | 63 |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | | 1'230'958 |
| Steuern und Aufwendungen | | 1'228'368 |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen | | 279'967 |
| Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten | 3 | 401'506 |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten | 3 | 401'594 |
| Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | 625'066 |
| An Anteilinhaber zahlbare Dividenden | | 730'792 |
| Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten | | - |
| Sonstige Verbindlichkeiten | | - |
| Passiva insgesamt | | 4'898'314 |
| Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | | 238'912'946 |

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

| | Erläuterungen | EUR |
|--|---------------|--------------------|
| Erträge | | |
| Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer) | 3 | - |
| Anleihezinserträge | 3 | 5'256'213 |
| Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen | 3 | - |
| Erträge aus Derivaten | 3 | 2'512 |
| Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Sonstige Erträge | 3, 15 | 64'577 |
| Erträge insgesamt | | 5'323'302 |
| Aufwendungen | | |
| Managementgebühren | 6, 16 | 805'177 |
| Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren | 6 | 55'593 |
| Depotstellengebühren | 6 | 13'998 |
| Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr | 7, 8, 16 | 131'802 |
| Verwahrstellengebühren | 3 | 16'102 |
| Andere Auslagen | 3 | 69'104 |
| Derivativer Aufwand | 3 | 223'929 |
| Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Leistungsbezogene Gebühren | 6 | - |
| Besteuerung („Taxe d'abonnement“) | 9 | 33'335 |
| Aufwendungen insgesamt | | 1'349'040 |
| Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen | | 3'974'262 |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) | | |
| Realisierter Nettoverlust aus Wertpapiieranlagen | 3 | (185'948) |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn aus Terminkontrakten | 3 | 93'378 |
| Realisierter Nettogewinn aus Swapkontrakten | 3 | 471'756 |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten | 3 | 631'002 |
| Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften | | 21'220 |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten | | 1'031'408 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung | | |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen | 3 | (7'944'452) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Terminkontrakte | 3 | (349'066) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte | 3 | 6'239 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte | 3 | (805'066) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte | | (3'352) |
| Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate | | (9'095'697) |
| Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit | | (4'090'027) |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Euro High Yield Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

| | Erläuterungen | EUR | | Erläuterungen | EUR |
|---|---------------|-------------|---|---------------|--------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums | | 203'239'742 | Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen | | 101'692'598 |
| Nettoerträge aus Wertpapieranlagen | | 3'974'262 | Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen | | (60'779'596) |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten | | 1'031'408 | Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten | 12 | 213'601 |
| Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate | | (9'095'697) | Dividendenausschüttungen | 13 | (1'363'372) |
| | | | Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | | 238'912'946 |

Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

| | A2 (EUR) | A2 HCHF (CHF) | A2 HUSD (USD) | A3 (EUR) | A3 HUSD (USD) | F3 HUSD (USD) |
|---|---------------------|--------------------------|---------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 167'427.37 | 1'863.18 | 44'268.96 | 511'590.59 | 25.82 | 19.92 |
| Ausgegebene Anteile | 108'133.98 | 610.00 | 4'916.56 | 111'382.52 | 0.55 | 0.43 |
| Zurückgenommene Anteile | (30'514.53) | (371.54) | (11'489.70) | (51'139.19) | - | - |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 245'046.82 | 2'101.64 | 37'695.82 | 571'833.92 | 26.37 | 20.35 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von: | 141.26 | 134.64 | 148.87 | 101.91 | 96.72 | 125.92 |
| | H2 (EUR) | H2 HUSD (USD) | H3 (EUR) | I2 (EUR) | I2 HUSD (USD) | I3 HUSD (USD) |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 271.01 | 21.00 | 626.27 | 736'541.38 | 12'500.00 | 5'122.82 |
| Ausgegebene Anteile | - | - | 15'056.46 | 397'887.75 | 81'589.87 | 2'504.55 |
| Zurückgenommene Anteile | - | - | - | (278'311.80) | (25'494.54) | - |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 271.01 | 21.00 | 15'682.73 | 856'117.33 | 68'595.33 | 7'627.37 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von: | 113.89 | 121.40 | 112.65 | 144.77 | 132.35 | 97.13 |
| | X2 (EUR) | X3 (EUR) | Z2 (EUR) | Z2 HGBP (GBP) | | |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 13'354.64 | 11'472.56 | 5'000.00 | 32'100.49 | | |
| Ausgegebene Anteile | 30'640.64 | 2'470.20 | - | 15.86 | | |
| Zurückgenommene Anteile | (2'994.24) | (820.06) | - | (32'100.49) | | |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 41'001.04 | 13'122.70 | 5'000.00 | 15.86 | | |
| Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von: | 115.61 | 96.80 | 107.04 | 157.46 | | |

Euro High Yield Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

| | | | Nettoinventarwert pro Anteil | | |
|--------------------|--------------------|--------------------|------------------------------|--------------------|--------------------|
| Zum 30. Juni 17 | Zum 30. Juni 18 | Zum 31. Dez. 18 | Zum 30. Juni 17 | Zum 30. Juni 18 | Zum 31. Dez. 18 |
| 244'165'471 EUR | 203'239'742 EUR | 238'912'946 EUR | A2 (EUR) | 141.79 | 143.60 |
| 278'462'352 USD | 236'586'365 USD | 273'569'840 USD | A2 HCHF (CHF) | 136.12 | 137.21 |
| | | | A2 HUSD (USD) | 144.40 | 149.23 |
| | | | A3 (EUR) | 109.22 | 105.89 |
| | | | A3 HUSD (USD) | n. z. | 99.09 |
| | | | F3 HUSD (USD) | 129.39 | 128.69 |
| | | | H2 (EUR) | 113.78 | 115.56 |
| | | | H2 HUSD (USD) | n. z. | 121.39 |
| | | | H3 (EUR) | n. z. | 116.87 |
| | | | I2 (EUR) | 144.53 | 146.85 |
| | | | I2 HUSD (USD) | 127.58 | 132.56 |
| | | | I3 HUSD (USD) | n. z. | 99.30 |
| | | | X2 (EUR) | 116.64 | 117.73 |
| | | | X3 (EUR) | 104.29 | 100.76 |
| | | | Z2 (EUR) | 105.70 | 108.22 |
| | | | Z2 HGBP (GBP) | 153.17 | 158.13 |

Total Expense Ratio (TER)

| | 30. Juni 17 | 30. Juni 18 | 31. Dez. 18 |
|---------------|-------------|-------------|-------------|
| A2 (EUR) | 1.18 % | 1.17 % | 1.17 % |
| A2 HCHF (CHF) | 1.18 % | 1.16 % | 1.17 % |
| A2 HUSD (USD) | 1.25 % | 1.45 % | 1.17 % |
| A3 (EUR) | 1.18 % | 1.16 % | 1.17 % |
| A3 HUSD (USD) | n. z. | 1.45 % | 1.17 % |
| F3 HUSD (USD) | 1.04 % | 1.11 % | 0.81 % |
| H2 (EUR) | 0.80 % | 0.82 % | 0.80 % |
| H2 HUSD (USD) | n. z. | 1.03 % | 0.80 % |
| H3 (EUR) | n. z. | 0.79 % | 0.80 % |
| I2 (EUR) | 0.75 % | 0.84 % | 0.75 % |
| I2 HUSD (USD) | 0.86 % | 0.87 % | 0.75 % |
| I3 HUSD (USD) | n. z. | 1.06 % | 0.75 % |
| X2 (EUR) | 1.53 % | 1.51 % | 1.52 % |
| X3 (EUR) | 1.52 % | 1.51 % | 1.52 % |
| Z2 (EUR) | 0.09 % | 0.08 % | 0.09 % |
| Z2 HGBP (GBP) | 0.09 % | 0.08 % | 0.10 % |

Die TER wird gemäss SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association) berechnet.
Zum 31. Dezember 2018 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

Ausschüttungen je Anteil

| Datum der Auszahlung | 19. Okt. 18 | 18. Jan. 19 |
|----------------------|-------------|-------------|
| A3 (EUR) | 1.090836 | 1.201917 |
| A3 HUSD (USD) | 1.029929 | 1.136462 |
| F3 HUSD (USD) | 1.336373 | 1.483379 |
| H3 (EUR) | 1.206872 | 1.329631 |
| I3 HUSD (USD) | 1.028153 | 1.141733 |
| X3 (EUR) | 1.037684 | 1.141919 |

Wertentwicklung

| Fonds und Benchmark | | 1 Jahr zum 30. Juni 14 | 1 Jahr zum 30. Juni 15 | 1 Jahr zum 30. Juni 16 | 1 Jahr zum 30. Juni 17 | 1 Jahr zum 30. Juni 18 | 6 Monate zum 31. Dez. 18 |
|--|----------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|-----------------------------|
| | | % | % | % | % | % | % |
| Euro High Yield Bond Fund | A2 (EUR) | 16.00 | 2.49 | 2.27 | 10.07 | 1.28 | (1.65) |
| BofAML European Currency Non-Financial High Yield Constrained Index | | 12.77 | 2.63 | 2.26 | 10.24 | 0.86 | (2.16) |

Die im Anlagebericht genannte Performance bezieht sich auf Anteile der Klasse A2 (EUR).

Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden.

Euro High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2018

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in EUR | % des Netto-Aktiva |
|-------------------------|------------------|--------------------|
|-------------------------|------------------|--------------------|

An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).

| Anleihen 95.36 % | | |
|----------------------------------|--|--|
| Australien 0.40 % | | |
| Festverzinsliche Anleihen 0.40 % | | |

| | | | |
|-----|---|---------|------|
| USD | 1'200'000 Xero Investments 2.375 % 04.10.2023 | 956'779 | 0.40 |
|-----|---|---------|------|

| Österreich 0.42 % | | |
|----------------------------------|--|--|
| Festverzinsliche Anleihen 0.42 % | | |

| | | | |
|-----|---|-----------|------|
| EUR | 900'000 Raiffeisen LB Niederoest 5.875 % 27.11.2023 | 1'000'913 | 0.42 |
|-----|---|-----------|------|

| Belgien 1.25 % | | |
|----------------------------------|--|--|
| Festverzinsliche Anleihen 0.59 % | | |

| | | | |
|-----|-----------------------------------|-----------|------|
| EUR | 1'400'000 Solvay 4.25 % Perpetual | 1'401'261 | 0.59 |
|-----|-----------------------------------|-----------|------|

| Variabel verzinsliche Anleihen 0.66 % | | |
|---------------------------------------|--|--|
|---------------------------------------|--|--|

| | | | |
|-----|--|-----------|------|
| EUR | 1'500'000 Solvay Finance 5.118 % Perpetual | 1'585'065 | 0.66 |
|-----|--|-----------|------|

| Brasilien 1.10 % | | |
|----------------------------------|--|--|
| Festverzinsliche Anleihen 1.10 % | | |

| | | | |
|-----|---|-----------|------|
| USD | 3'200'000 Petrobras Global Finance 5.999 % 27.01.2028 | 2'632'524 | 1.10 |
|-----|---|-----------|------|

| Kaimaninseln 0.20 % | | |
|----------------------------------|--|--|
| Festverzinsliche Anleihen 0.20 % | | |

| | | | |
|-----|---|---------|------|
| EUR | 500'000 UPCB Finance VII 3.625 % 15.06.2029 | 476'868 | 0.20 |
|-----|---|---------|------|

| Tschechische Republik 1.12 % | | |
|----------------------------------|--|--|
| Festverzinsliche Anleihen 1.12 % | | |

| | | | |
|-----|--|-----------|------|
| EUR | 2'850'000 CPI Property 4.375 % Perpetual | 2'665'317 | 1.12 |
|-----|--|-----------|------|

| Frankreich 7.61 % | | |
|----------------------------------|--|--|
| Festverzinsliche Anleihen 5.27 % | | |

| | | | |
|-----|--|-----------|------|
| EUR | 1'100'000 Altice France 5.875 % 01.02.2027 | 1'092'520 | 0.46 |
|-----|--|-----------|------|

| | | | |
|-----|-----------------------------------|---------|------|
| EUR | 200'000 Banijay 4.00 % 01.07.2022 | 199'950 | 0.08 |
|-----|-----------------------------------|---------|------|

| | | | |
|-----|--|-----------|------|
| EUR | 2'500'000 Casino Guichard Perrachon 3.248 % 07.03.2024 | 2'286'562 | 0.97 |
|-----|--|-----------|------|

| | | | |
|-----|-------------------------------------|-----------|------|
| EUR | 1'200'000 CMA CGM 5.25 % 15.01.2025 | 1'006'824 | 0.42 |
|-----|-------------------------------------|-----------|------|

| | | | |
|-----|-----------------------------------|---------|------|
| EUR | 900'000 CMA CGM 7.75 % 15.01.2021 | 890'820 | 0.37 |
|-----|-----------------------------------|---------|------|

| | | | |
|-----|--|-----------|------|
| EUR | 2'300'000 ContourGlobal Power 3.375 % 01.08.2023 | 2'182'804 | 0.92 |
|-----|--|-----------|------|

| | | | |
|-----|--|-----------|------|
| EUR | 1'900'000 Electricité de France 4.00 % Perpetual | 1'844'805 | 0.77 |
|-----|--|-----------|------|

| | | | |
|-----|--------------------------------------|-----------|------|
| EUR | 2'000'000 NewCo GB 8.00 % 15.12.2022 | 2'014'500 | 0.84 |
|-----|--------------------------------------|-----------|------|

| | | | |
|-----|---|-----------|------|
| EUR | 1'100'000 Unibail-Rodamco 2.125 % Perpetual | 1'043'076 | 0.44 |
|-----|---|-----------|------|

| | | | |
|--|--|------------|------|
| | | 12'561'861 | 5.27 |
|--|--|------------|------|

| Zinsvariable Anleihe 0.65 % | | |
|-----------------------------|--|--|
|-----------------------------|--|--|

| | | | |
|-----|----------------------------------|-----------|------|
| EUR | 1'600'000 Autodis FRN 01.05.2022 | 1'562'040 | 0.65 |
|-----|----------------------------------|-----------|------|

| Variabel verzinsliche Anleihen 1.69 % | | |
|---------------------------------------|--|--|
|---------------------------------------|--|--|

| | | | |
|-----|--|-----------|------|
| EUR | 1'400'000 Horizon Parent 8.25 % 15.02.2022 | 1'421'056 | 0.59 |
|-----|--|-----------|------|

| | | | |
|-----|----------------------------------|-----------|------|
| EUR | 2'600'000 TOTAL 2.25 % Perpetual | 2'628'109 | 1.10 |
|-----|----------------------------------|-----------|------|

| | | | |
|--|--|-----------|------|
| | | 4'049'165 | 1.69 |
|--|--|-----------|------|

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in EUR | % des Netto-Aktiva |
|-------------------------|------------------|--------------------|
|-------------------------|------------------|--------------------|

| Deutschland 10.80 % | | |
|----------------------------------|--|--|
| Festverzinsliche Anleihen 8.42 % | | |

| | | | |
|-----|---|-----------|------|
| EUR | 2'000'000 Adler Pelzer 4.125 % 01.04.2024 | 1'845'500 | 0.77 |
|-----|---|-----------|------|

| | | | |
|-----|--|-----------|------|
| EUR | 1'800'000 ADLER Real Estate 2.125 % 06.02.2024 | 1'679'580 | 0.70 |
|-----|--|-----------|------|

| | | | |
|-----|---|---------|------|
| EUR | 1'000'000 ADLER Real Estate 3.00 % 27.04.2026 | 922'849 | 0.39 |
|-----|---|---------|------|

| | | | |
|-----|--------------------------------------|---------|------|
| EUR | 600'000 Aroundtown 2.125 % Perpetual | 507'838 | 0.21 |
|-----|--------------------------------------|---------|------|

| | | | |
|-----|--|-----------|------|
| EUR | 1'290'000 Blackstone 1.40 % 06.07.2022 | 1'287'536 | 0.54 |
|-----|--|-----------|------|

| | | | |
|-----|--|-----------|------|
| EUR | 3'400'000 DEMIRE Deutsche Mittelstand Real Estate 2.875 % 15.07.2022 | 3'315'013 | 1.39 |
|-----|--|-----------|------|

| | | | |
|-----|---|-----------|------|
| EUR | 2'100'000 PrestigeBidCo 6.25 % 15.12.2023 | 2'186'650 | 0.92 |
|-----|---|-----------|------|

| | | | |
|-----|--------------------------------------|-----------|------|
| EUR | 1'550'000 Progroup 3.00 % 31.03.2026 | 1'493'774 | 0.63 |
|-----|--------------------------------------|-----------|------|

| | | | |
|-----|--|-----------|------|
| EUR | 3'700'000 Unitymedia 3.50 % 15.01.2027 | 3'819'139 | 1.59 |
|-----|--|-----------|------|

| | | | |
|-----|--|-----------|------|
| EUR | 1'700'000 Unitymedia 3.75 % 15.01.2027 | 1'747'534 | 0.73 |
|-----|--|-----------|------|

| | | | |
|-----|--|---------|------|
| EUR | 600'000 Volkswagen International Finance Perpetual 4.625 % | 563'008 | 0.24 |
|-----|--|---------|------|

| | | | |
|-----|--|---------|------|
| EUR | 800'000 Volkswagen International Finance 3.375 % Perpetual | 749'643 | 0.31 |
|-----|--|---------|------|

| | | | |
|--|--|------------|------|
| | | 20'118'064 | 8.42 |
|--|--|------------|------|

| Variabel verzinsliche Anleihen 2.38 % | | |
|---------------------------------------|--|--|
|---------------------------------------|--|--|

| | | | |
|-----|--|-----------|------|
| EUR | 2'200'000 ATF Netherlands 3.75 % Perpetual | 2'130'920 | 0.89 |
|-----|--|-----------|------|

| | | | |
|-----|---|-----------|------|
| EUR | 1'800'000 IHO Verwaltungs 3.25 % 15.09.2023 | 1'764'288 | 0.74 |
|-----|---|-----------|------|

| | | | |
|-----|--|-----------|------|
| GBP | 1'600'000 RWE Finance 7.00 % Perpetual | 1'797'907 | 0.75 |
|-----|--|-----------|------|

| | | | |
|--|--|-----------|------|
| | | 5'693'115 | 2.38 |
|--|--|-----------|------|

| Griechenland 0.84 % | | |
|----------------------------------|--|--|
| Festverzinsliche Anleihen 0.84 % | | |

| | | | |
|-----|---|-----------|------|
| EUR | 2'100'000 Titan Global Finance 2.375 % 16.11.2024 | 2'004'135 | 0.84 |
|-----|---|-----------|------|

| Irland 2.51 % | | |
|----------------------------------|--|--|
| Festverzinsliche Anleihen 2.51 % | | |

| | | | |
|-----|--|---------|------|
| GBP | 600'000 Ardagh Packaging Finance 4.75 % 15.07.2027 | 608'332 | 0.25 |
|-----|--|---------|------|

| | | | |
|-----|--|-----------|------|
| EUR | 1'500'000 Ardagh Packaging Finance 6.75 % 15.05.2024 | 1'574'325 | 0.66 |
|-----|--|-----------|------|

| | | | |
|-----|--|-----------|------|
| USD | 1'500'000 Ardagh Packaging Finance 7.25 % 15.05.2024 | 1'305'062 | 0.55 |
|-----|--|-----------|------|

| | | | |
|-----|---|-----------|------|
| EUR | 1'400'000 James Hardie International Finance 3.625 % 01.10.2026 | 1'369'570 | 0.57 |
|-----|---|-----------|------|

| | | | |
|-----|--|-----------|------|
| USD | 1'400'000 Park Aerospace 4.50 % 15.03.2023 | 1'149'284 | 0.48 |
|-----|--|-----------|------|

| | | | |
|--|--|-----------|------|
| | | 6'006'573 | 2.51 |
|--|--|-----------|------|

| Israel 1.95 % | | |
|----------------------------------|--|--|
| Festverzinsliche Anleihen 1.95 % | | |

| | | | |
|-----|---|-----------|------|
| EUR | 2'100'000 Teva Pharmaceutical Finance II 1.125 % 15.10.2024 | 1'772'768 | 0.74 |
|-----|---|-----------|------|

| | | | |
|-----|--|---------|------|
| EUR | 400'000 Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II 4.50 % 01.03.2025 | 406'578 | 0.17 |
|-----|--|---------|------|

| | | | |
|-----|---|---------|------|
| EUR | 300'000 Teva Pharmaceuticals Finance II 3.25 % 15.04.2022 | 302'775 | 0.13 |
|-----|---|---------|------|

| | | | |
|-----|---|-----------|------|
| EUR | 2'400'000 Teva Pharmaceuticals Finance Netherlands II 1.25 % 31.03.2023 | 2'181'240 | 0.91 |
|-----|---|-----------|------|

| | | | |
|--|--|-----------|------|
| | | 4'663'361 | 1.95 |
|--|--|-----------|------|

Euro High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2018 (Fortsetzung)

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in EUR | % des Netto-Aktiva |
|-------------------------|------------------|--------------------|
|-------------------------|------------------|--------------------|

Italien 4.79 %

Festverzinsliche Anleihen 4.79 %

| | | | | |
|-----|-----------|--|------------|------|
| EUR | 1'200'000 | Autostrade 4.375 % 16.09.25 | 1'236'850 | 0.52 |
| EUR | 2'300'000 | Inter Media Communication 4.875 % 31.12.2022 | 2'307'203 | 0.96 |
| EUR | 1'100'000 | Leonardo 4.875 % 24.03.2025 | 1'212'935 | 0.51 |
| USD | 638'000 | Leonardo US 6.25 % 15.01.2040 | 520'959 | 0.22 |
| EUR | 2'100'000 | Rossini 6.75 % 30.10.2025 | 2'090'759 | 0.88 |
| EUR | 500'000 | Telecom Italia 7.75 % 24.01.2033 | 626'473 | 0.26 |
| EUR | 1'100'000 | Telecom Italia 3.00 % 30.09.2025 | 1'073'611 | 0.45 |
| EUR | 1'300'000 | Telecom Italia 3.625 % 19.01.2024 | 1'345'009 | 0.56 |
| EUR | 100'000 | Telecom Italia 5.25 % 17.03.2055 | 97'470 | 0.04 |
| GBP | 800'000 | Telecom Italia 5.875 % 19.05.2023 | 931'864 | 0.39 |
| | | | 11'443'133 | 4.79 |

Japan 0.61 %

Festverzinsliche Anleihen 0.61 %

| | | | | |
|-----|-----------|----------------------------|-----------|------|
| EUR | 1'500'000 | SoftBank 5.00 % 15.04.2028 | 1'457'138 | 0.61 |
|-----|-----------|----------------------------|-----------|------|

Luxemburg 6.07 %

Festverzinsliche Anleihen 5.67 %

| | | | | |
|-----|-----------|---|------------|------|
| USD | 4'421'000 | Altice 7.75 % 15.05.2022 | 3'519'430 | 1.48 |
| GBP | 2'400'000 | B&M European Value Retail 4.125 % 01.02.2022 | 2'620'310 | 1.10 |
| EUR | 1'500'000 | INEOS 5.375 % 01.08.2024 | 1'473'593 | 0.62 |
| EUR | 1'700'000 | LSF10 Wolverine Investments 5.00 % 15.03.2024 | 1'609'135 | 0.67 |
| EUR | 1'400'000 | Samsonite 3.50 % 15.05.2026 | 1'277'500 | 0.53 |
| EUR | 1'500'000 | SES 4.625 % Perpetual | 1'510'703 | 0.63 |
| EUR | 1'500'000 | SES 5.625 % Perpetual | 1'534'125 | 0.64 |
| | | | 13'544'796 | 5.67 |

Variabel verzinsliche Anleihen 0.40 %

| | | | | |
|-----|-----------|--------------------------------|---------|------|
| EUR | 1'000'000 | ARD Finance 6.625 % 15.09.2023 | 958'400 | 0.40 |
|-----|-----------|--------------------------------|---------|------|

Mexiko 1.50 %

Festverzinsliche Anleihen 1.50 %

| | | | | |
|-----|-----------|---------------------------------------|-----------|------|
| EUR | 900'000 | Cemex Finance 4.625 % 15.06.2024 | 907'875 | 0.38 |
| EUR | 1'200'000 | Cemex SAB de CV 2.75 % 05.12.2024 | 1'119'000 | 0.47 |
| USD | 235'000 | Cemex 7.75 % 16.04.2026 | 216'260 | 0.09 |
| EUR | 1'400'000 | Petróleos Mexicanos 3.75 % 21.02.2024 | 1'349'250 | 0.56 |
| | | | 3'592'385 | 1.50 |

Niederlande 5.78 %

Asset Backed 0.15 %

| | | | | |
|-----|---------|-----------------------------------|---------|------|
| EUR | 360'000 | UPCB Finance IV 4.00 % 15.01.2027 | 366'732 | 0.15 |
|-----|---------|-----------------------------------|---------|------|

Festverzinsliche Anleihen 5.63 %

| | | | | |
|-----|-----------|---|-----------|------|
| EUR | 1'200'000 | Atrium European Real Estate 3.00 % 11.09.2025 | 1'204'535 | 0.50 |
| EUR | 560'000 | Constellium 4.25 % 15.02.2026 | 507'640 | 0.21 |
| EUR | 1'900'000 | Dufry One 2.50 % 15.10.2024 | 1'819'174 | 0.76 |
| EUR | 2'200'000 | Intertrust 3.375 % 15.11.2025 | 2'173'182 | 0.92 |
| EUR | 1'860'000 | Interxion 4.75 % 15.06.2025 | 1'912'294 | 0.80 |

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in EUR | % des Netto-Aktiva |
|-------------------------|------------------|--------------------|
|-------------------------|------------------|--------------------|

Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)

| | | | | |
|-----|-----------|------------------------------------|------------|------|
| EUR | 2'800'000 | Lincoln Finance 6.875 % 15.04.2021 | 2'868'255 | 1.21 |
| EUR | 900'000 | Starfruit Finco 6.50 % 01.10.2026 | 835'535 | 0.35 |
| EUR | 600'000 | UPC 3.875 % 15.06.2029 | 559'062 | 0.23 |
| EUR | 1'600'000 | Ziggo Bond 4.625 % 15.01.2025 | 1'551'152 | 0.65 |
| | | | 13'430'829 | 5.63 |

Portugal 1.20 %

Festverzinsliche Anleihen 1.20 %

| | | | | |
|-----|-----------|--|-----------|------|
| EUR | 1'800'000 | Caixa Geral de Depósitos 5.75 % 28.06.2028 | 1'836'369 | 0.76 |
| EUR | 225'000 | Novo Banco 3.50 % 02.01.2043 | 183'897 | 0.08 |
| EUR | 1'040'000 | Novo Banco 3.50 % 23.01.2043 | 852'030 | 0.36 |
| | | | 2'872'296 | 1.20 |

Rumänien 1.37 %

Festverzinsliche Anleihen 1.37 %

| | | | | |
|-----|-----------|--|-----------|------|
| EUR | 2'150'000 | Globalworth Real Estate Investments 2.875 % 20.06.2022 | 2'150'000 | 0.90 |
| EUR | 1'200'000 | Globalworth Real Estate Investments 3.00 % 29.03.2025 | 1'134'690 | 0.47 |
| | | | 3'284'690 | 1.37 |

Spanien 3.15 %

Festverzinsliche Anleihen 3.15 %

| | | | | |
|-----|-----------|---|-----------|------|
| EUR | 1'100'000 | Cellnex Telecom 1.50 % 16.01.2026 | 1'123'859 | 0.47 |
| EUR | 2'300'000 | Codere Finance 2 Luxembourg 6.75 % 01.11.2021 | 1'996'343 | 0.84 |
| EUR | 2'100'000 | Gestamp Automoción 3.25 % 30.04.2026 | 1'909'142 | 0.80 |
| EUR | 2'700'000 | Lecta 6.5 % 01.08.2023 | 2'506'139 | 1.04 |
| | | | 7'535'483 | 3.15 |

Schweden 5.13 %

Festverzinsliche Anleihen 5.13 %

| | | | | |
|-----|-----------|--|------------|------|
| EUR | 2'000'000 | Akelius Residential 3.875 % 05.10.2078 | 1'948'306 | 0.82 |
| EUR | 2'100'000 | Dometic 3.00 % 13.09.2023 | 1'991'178 | 0.83 |
| EUR | 2'600'000 | Fastighets AB Balder 3.00 % 07.03.2078 | 2'429'913 | 1.02 |
| USD | 1'700'000 | Perstop 11.00 % 30.09.2021 | 1'582'356 | 0.66 |
| EUR | 2'300'000 | Verisure Mid 5.75 % 01.12.2023 | 2'225'365 | 0.93 |
| EUR | 2'200'000 | Volvo Car 2.00 % 24.01.2025 | 2'068'275 | 0.87 |
| | | | 12'245'393 | 5.13 |

Schweiz 1.13 %

Festverzinsliche Anleihen 1.13 %

| | | | | |
|-----|-----------|-------------------------------------|-----------|------|
| EUR | 2'100'000 | Selecta 5.875 % 01.02.2024 | 1'985'676 | 0.83 |
| USD | 538'000 | Syngenta Finance 4.892 % 24.04.2025 | 443'501 | 0.19 |
| USD | 334'000 | Syngenta Finance 5.182 % 24.04.2028 | 270'092 | 0.11 |
| | | | 2'699'269 | 1.13 |

Vereinigtes Königreich 22.62 %

Asset Backed 0.46 %

| | | | | |
|-----|---------|---|-----------|------|
| GBP | 873'791 | Tesco Property Finance 5.744 % 13.04.2040 | 1'101'208 | 0.46 |
|-----|---------|---|-----------|------|

Euro High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2018 (Fortsetzung)

| Anzahl von Wertpapieren | | Marktwert in EUR | % des Netto-Aktiva |
|--|--|------------------|--------------------|
| Festverzinsliche Anleihen 19.54 % | | | |
| GBP | 1'500'000 AA Bond 5.5 % 31.07.2022 | 1'351'540 | 0.57 |
| GBP | 1'700'000 Amigo Luxembourg 7.625 % 15.01.2024 | 1'862'454 | 0.78 |
| GBP | 1'600'000 Ardonagh Midco 3 8.375 % 15.07.2023 | 1'517'324 | 0.64 |
| GBP | 1'600'000 Arqiva Broadcast Finance 6.75 % 30.09.2023 | 1'792'822 | 0.75 |
| GBP | 1'900'000 Aston Martin Capital 5.75 % 15.04.2022 | 2'068'139 | 0.87 |
| EUR | 2'000'000 Centrica 3 % 10.04.2076 | 1'958'910 | 0.82 |
| GBP | 900'000 CPUK Finance 4.25 % 28.08.2022 | 962'952 | 0.40 |
| GBP | 2'700'000 CYBG 4.00 % 25.09.2026 | 2'798'955 | 1.17 |
| GBP | 2'100'000 Drax Finco 4.25 % 01.05.2022 | 2'307'712 | 0.97 |
| GBP | 330'000 EI 6.00 % 06.10.2023 | 393'438 | 0.16 |
| GBP | 770'000 EI 6.875 % 09.05.2025 | 926'099 | 0.39 |
| GBP | 1'745'000 EI 7.50 % 15.03.2024 | 1'956'762 | 0.82 |
| EUR | 1'140'000 Fiat Chrysler Automobiles 3.75 % 29.03.2024 | 1'199'217 | 0.50 |
| EUR | 1'000'000 Jaguar Land Rover 4.50 % 15.01.2026 | 844'210 | 0.35 |
| GBP | 600'000 Legal & General 5.125 % 14.11.2048 | 663'619 | 0.28 |
| GBP | 1'800'000 Miller Homes 5.50 % 15.10.2024 | 1'832'814 | 0.77 |
| USD | 1'940'000 Neptune Energy 6.625 % 15.05.2025 | 1'579'873 | 0.66 |
| GBP | 1'400'000 Pinnacle Bidco 6.375 % 15.02.2025 | 1'554'865 | 0.65 |
| EUR | 2'100'000 Playtech 3.75 % 12.10.2023 | 2'054'409 | 0.86 |
| GBP | 1'600'000 Provident Financial 7.00 % 04.06.2023 | 1'798'576 | 0.75 |
| USD | 407'000 Royal Bank of Scotland 7.648 % Perpetual | 439'412 | 0.18 |
| EUR | 1'500'000 Synlab Bondco 6.25 % 01.07.2022 | 1'529'843 | 0.64 |
| EUR | 800'000 Synlab Unsecured Bondco 8.25 % 01.07.2023 | 824'900 | 0.35 |
| EUR | 900'000 Tesco Corporate Treasury Services 1.375 % 24.10.2023 | 876'994 | 0.37 |
| GBP | 1'500'000 Tesco 5.00 % 24.03.2023 | 1'822'448 | 0.76 |
| GBP | 1'350'000 Tesco 5.50 % 13.01.2033 | 1'733'772 | 0.73 |
| GBP | 1'000'000 Tesco 6.125 % 24.02.2022 | 1'233'023 | 0.52 |
| USD | 2'000'000 Tullow Oil 6.25 % 15.04.2022 | 1'682'007 | 0.70 |
| GBP | 2'600'000 Virgin Media Receivables Financing Notes 5.50 % 30.09.2025 | 2'791'652 | 1.17 |
| GBP | 2'070'000 Virgin Media Secured Finance 5.50 % 15.01.2025 | 2'300'652 | 0.96 |
| | | 46'659'393 | 19.54 |
| Zinsvariable Anleihe 0.23 % | | | |
| GBP | 500'000 Premier Foods Finance FRN 15.07.2022 | 552'476 | 0.23 |
| Stufenzinsanleihen 1.40 % | | | |
| GBP | 1'600'000 Co-Operative Bank 6.875 % 8.07.2020 | 1'865'228 | 0.78 |
| GBP | 1'200'000 Co-Operative Bank 7.50 % 08.07.2026 | 1'484'685 | 0.62 |
| | | 3'349'913 | 1.40 |
| Variabel verzinsliche Anleihen 0.99 % | | | |
| USD | 2'173'500 EnQuest 7.00 % 15.04.2022 | 1'285'999 | 0.54 |
| GBP | 900'000 Prudential 5.70 % 19.12.2063 | 1'084'214 | 0.45 |
| | | 2'370'213 | 0.99 |
| USA 13.51 % | | | |
| Asset Backed 0.43 % | | | |
| USD | 1'200'000 Caesars Palace Las Vegas Trust VAR 15.10.2034 2017-VICI | 1'025'872 | 0.43 |

| Anzahl von Wertpapieren | | Marktwert in EUR | % des Netto-Aktiva |
|--|---|--------------------|--------------------|
| Festverzinsliche Anleihen 13.08 % | | | |
| GBP | 900'000 AMC Entertainment 6.375 % 15.11.2024 | 938'616 | 0.39 |
| EUR | 2'200'000 Avantor 4.75 % 01.10.2024 | 2'222'048 | 0.93 |
| EUR | 3'800'000 Bausch Health 4.50 % 15.05.2023 | 3'604'149 | 1.51 |
| EUR | 1'700'000 Crown European 2.875 % 01.02.2026 | 1'639'888 | 0.69 |
| USD | 1'600'000 Elanco Animal Health 4.90 % 28.08.2028 | 1'419'684 | 0.59 |
| USD | 2'800'000 Endo Finance Issuers 6.00 % 01.02.2025 | 1'765'251 | 0.74 |
| EUR | 2'400'000 Equinix 2.875 % 01.02.2026 | 2'283'180 | 0.96 |
| EUR | 2'400'000 Equinix 2.875 % 15.03.2024 | 2'400'600 | 1.00 |
| USD | 1'200'000 Freeport-McMoran 4.55 % 14.11.2024 | 964'141 | 0.40 |
| EUR | 1'600'000 Garrett Borrowing 5.125 % 15.10.2026 | 1'419'622 | 0.59 |
| USD | 900'000 HCA 5.875 % 15.02.2026 | 787'706 | 0.33 |
| EUR | 1'600'000 International Game Technology 4.75 % 15.02.2023 | 1'706'656 | 0.71 |
| USD | 1'400'000 Inmed 1.75 % 15.01.2025 | 874'628 | 0.37 |
| EUR | 1'300'000 IQVIA 3.25 % 15.03.2025 | 1'279'093 | 0.54 |
| GBP | 2'000'000 Jewel UK 8.50 % 15.04.2023 | 2'083'415 | 0.87 |
| EUR | 1'500'000 LKQ European 3.625 % 01.04.2026 | 1'455'900 | 0.61 |
| EUR | 1'000'000 Netflix 3.625 % 15.05.2027 | 971'670 | 0.41 |
| EUR | 1'400'000 Netflix 4.625 % 15.05.2029 | 1'378'083 | 0.58 |
| EUR | 1'900'000 Sealed Air 4.50 % 15.09.2023 | 2'048'922 | 0.86 |
| | | 31'243'252 | 13.08 |
| Sambia 0.30 % | | | |
| Festverzinsliche Anleihen 0.30 % | | | |
| USD | 1'000'000 First Quantum Minerals 6.875 % 01.03.2026 | 707'386 | 0.30 |
| Wertpapiervermögen | | 227'817'298 | 95.36 |
| Derivate (0.51 %)* | | | |
| Futures (0.14 %) | | | |
| | (43) CBT US 10 Year Note März 2019 | (96'336) | (0.04) |
| | (175) CBT US 5 Year Note März 2019 | (260'289) | (0.10) |
| | 114 EUX Euro-Bobl März 2019 | 28'500 | 0.01 |
| | 30 EUX Euro-Bund März 2019 | 27'300 | 0.01 |
| | (50) ICE Long Gilt März 2019 | (44'881) | (0.02) |
| | | (345'706) | (0.14) |
| Swaps (0.27 %) | | | |
| Credit Default Index Swaps (0.21 %) | | | |
| | 8'000'000 CDX 0 % 20.12.2023 Itraxx-Crossover Receive EUR | (470'544) | (0.21) |
| Credit Default Swaps (0.06 %) | | | |
| | 1'100'000 CDS 5 % 20.12.2023 Rexel Pay EUR | (154'522) | (0.06) |
| Devisenterminkontrakte (0.05 %) | | | |
| | Kauf EUR 1'209'916: | 14'307 | 0.01 |
| | Verkauf USD 1'372'555 Januar 2019 | | |
| | Kauf EUR 24'525'675: | 127'979 | 0.05 |
| | Verkauf USD 28'008'461 Januar 2019 | | |
| | Kauf EUR 424'142: | 3'763 | - |
| | Verkauf USD 482'594 Januar 2019 | | |
| | Kauf EUR 487'291: | 2'600 | - |
| | Verkauf USD 555'000 Januar 2019 | | |
| | Kauf EUR 49'175'906: | (285'432) | (0.11) |
| | Verkauf GBP 44'404'754 Januar 2019 | | |

Euro High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2018 (Fortsetzung)

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in EUR | % des Netto-Aktiva |
|---|------------------|--------------------|
| Devisenterminkontrakte (Fortsetzung) | | |
| Kauf EUR 57'078: | (518) | - |
| Verkauf GBP 51'708 Januar 2019 | | |
| Kauf EUR 60'860: | 105 | - |
| Verkauf USD 69'746 Januar 2019 | | |
| Kauf EUR 62'929: | 387 | - |
| Verkauf USD 71'799 Januar 2019 | | |
| Kauf EUR 68'347: | 80 | - |
| Verkauf USD 78'370 Januar 2019 | | |
| Kauf GBP 25'650: | 223 | - |
| Verkauf EUR 28'348 Januar 2019 | | |
| Kauf GBP 42'257: | 164 | - |
| Verkauf EUR 46'905 Januar 2019 | | |
| Kauf USD 405'581: | (1'501) | - |
| Verkauf EUR 354'795 Januar 2019 | | |
| Kauf USD 407'441: | 1'039 | - |
| Verkauf EUR 353'876 Januar 2019 | | |
| Kauf USD 62'400: | (300) | - |
| Verkauf EUR 54'656 Januar 2019 | | |
| Kauf USD 71'475: | (455) | - |
| Verkauf EUR 62'716 Januar 2019 | | |
| | (137'559) | (0.05) |

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in EUR | % des Netto-Aktiva |
|--|------------------|--------------------|
| Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0.05 %) | | |
| Kauf CHF 2'088: Verkauf EUR 1'854 Januar 2019 | (1) | - |
| Kauf CHF 282'474: | (83) | - |
| Verkauf EUR 250'862 Januar 2019 | | |
| Kauf EUR 103'494: | 386 | - |
| Verkauf USD 118'227 Januar 2019 | | |
| Kauf EUR 12: Verkauf USD 14. Januar 2019 | - | - |
| Kauf EUR 12: Verkauf USD 14. Januar 2019 | - | - |
| Kauf EUR 12: Verkauf USD 14. Januar 2019 | - | - |
| Kauf EUR 28'948: | 232 | - |
| Verkauf USD 32'926 Januar 2019 | | |
| Kauf EUR 3'497: Verkauf USD 3'977 Januar 2019 | 28 | - |
| Kauf EUR 407'971: | 750 | - |
| Verkauf USD 466'933 Januar 2019 | | |
| Kauf EUR 46'515: | 373 | - |
| Verkauf USD 52'909 Januar 2019 | | |
| Kauf EUR 78'298: | (164) | - |
| Verkauf USD 89'967 Januar 2019 | | |
| Kauf EUR 87'179: | (370) | - |
| Verkauf GBP 78'560 Januar 2019 | | |
| Kauf GBP 81'073: | 382 | - |
| Verkauf EUR 89'967 Januar 2019 | | |
| Kauf USD 100'017: | 182 | - |
| Verkauf EUR 87'045 Januar 2019 | | |
| Kauf USD 2'581: Verkauf EUR 2'269 Januar 2019 | (18) | - |
| Kauf USD 2'613: Verkauf EUR 2'297 Januar 2019 | (18) | - |
| Kauf USD 2'624: Verkauf EUR 2'307 Januar 2019 | (18) | - |
| Kauf USD 375'991: | (1'226) | - |
| Verkauf EUR 329'135 Januar 2019 | | |
| Kauf USD 391'082: | (2'528) | - |
| Verkauf EUR 343'597 Januar 2019 | | |
| Kauf USD 555'676: | (2'676) | - |
| Verkauf EUR 487'291 Januar 2019 | | |
| Kauf USD 5'905'402: | (41'585) | (0.02) |
| Verkauf EUR 5'191'795 Januar 2019 | | |

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in EUR | % des Netto-Aktiva |
|---|--------------------|--------------------|
| Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung) | | |
| Kauf USD 758'810: | (5'343) | - |
| Verkauf EUR 667'116 Januar 2019 | | |
| Kauf USD 8'429'245: | (59'358) | (0.03) |
| Verkauf EUR 7'410'657 Januar 2019 | | |
| | (111'055) | (0.05) |
| Anlagen in Wertpapieren und Derivaten | 226'597'912 | 94.85 |
| Sonstiges Nettovermögen | 12'315'034 | 5.15 |
| Nettoanlagevermögen insgesamt | 238'912'946 | 100.00 |

* Bei Derivaten bezieht sich Marktwert auf den Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Fonds-NIW verwendet wird. Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Euro High Yield Bond Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

| Wertpapierbezeichnung | Käufe EUR | Verkäufe EUR |
|--|--------------|-----------------|
| Dänemark | | |
| DKT Finance 7.00 % 17.06.2023 | - | 2'526'000 |
| Frankreich | | |
| Casino Guichard Perrachon 3.248 % 07.03.2024 | 2'515'400 | - |
| Numericable 6 % 15.05.2022 | - | 2'373'880 |
| UGI International Enterprises 3.25 % 01.11.25 | 2'514'040 | 2'525'000 |
| Italien | | |
| Inter Media Communication 4.875 % 31.12.2022 | 2'313'080 | - |
| Wind Tre SpA 3.125 % 20.01.2025 | 3'553'919 | 3'411'634 |
| Japan | | |
| SoftBank 5.00 % 15.04.2028 | - | 2'639'250 |
| Luxemburg | | |
| Altice 7.75 % 15.05.2022 | 3'649'507 | - |
| Altice Financing 7.25 % 15.05.2022 | - | 3'287'625 |
| WFS Global 12.50 % 30.12.2022 | - | 2'578'501 |
| Spanien | | |
| El Corte Ingles 3 % 15.03.2024 | 2'400'000 | 2'427'000 |
| Vereinigtes Königreich | | |
| Arqiva Broadcast Finance 9.50 % 31.03.2020 | - | 2'419'577 |
| CYBG 4.00 % 25.09.2026 | 3'024'123 | - |
| Virgin Media Secured Finance 5.50 % 15.01.2025 | 2'368'962 | - |
| USA | | |
| CEVA Logistics 5.25 % 01.08.2025 | 2'600'000 | 2'587'500 |
| Equinix 2.875 % 15.03.2024 | 2'445'000 | - |

Global Corporate Bond Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

Investment-Fondsmanager

James Briggs

Der Fonds erbrachte im Berichtszeitraum eine positive Rendite von 0.3 % in US-Dollar, im Vergleich zu einer positiven Rendite von 0.9 % für den Barclays Global Aggregate Corporate Bond Index.

Globale Unternehmensanleihen erbrachten für den Berichtszeitraum eine positive Gesamrendite, getrieben von Bewegungen bei Staatsanleihen, da die Renditen europäischer und US-amerikanischer Staatsanleihen nachgaben (Kurse entwickeln sich entgegen den Renditen). Die Überschussrenditen waren jedoch negativ, da sich die Kreditspreads (die zusätzliche Rendite gegenüber einer gleichwertigen Staatsanleihe) weiteten.

Der Berichtszeitraum war in zwei Hälften geteilt. Die ersten drei Monate erbrachten positive Überschuss- und Gesamrenditen. Globale Investment-Grade-Anleihen verzeichneten im August eine schwache Performance, was auf die schwächere Anlegerstimmung aufgrund makroökonomischer Ereignisse und ein hohes Angebot bei geringen Handelsvolumina in Europa zurückzuführen war. Im Juli und September waren die globalen Überschussrenditen jedoch positiv und profitierten von einer stabilen Risikobereitschaft.

In den letzten drei Monaten des Berichtszeitraums waren Gesamrendite und Überschussrenditen negativ, da sich die Kreditspreads weiteten. Globale Investment-Grade-Anleihen litten, als die Volatilität (stärkere Kursschwankungen) zunahm und die Stimmung an den Weltmärkten sich aufgrund der gewachsenen geopolitischen und makroökonomischen Befürchtungen verschlechterte. Insbesondere die Sorgen über Italien, der Handelsstreit zwischen den USA und China sowie der Brexit bestimmten die Aufmerksamkeit der Anleger. Auch idiosynkratische Schwächen belasteten die Marktstimmung. Beispielsweise musste General Electric einen Kursrückgang seiner Anleihen hinnehmen, was auf die Besorgnis der Anleger über die Finanzlage des Unternehmens, die potenziellen Verbindlichkeiten bei GECC und insbesondere die zu hohe Verschuldung zurückzuführen ist.

In Europa belasteten anhaltende Abflüsse bei Euro-Investment-Grade-Anleihen neben dem insgesamt hohen Nettoangebot im Berichtszeitraum ebenfalls die Gesamt- und Überschussrenditen im europäischen Investment-Grade-Bereich. Die Anlagen in den USA hingegen profitierten von einer günstigeren Dynamik.

Eine positive Performance kam von einer Untergewichtung von Wertpapieren mit BBB-Rating zugunsten von höherwertigen Schuldtiteln. Der Fonds war mit einer nicht-zyklischen Ausrichtung positioniert, was zur Performance beitrug. Insbesondere die übergewichteten Positionen in dem amerikanischen Konsumgüter-Unternehmen Procter & Gamble sowie dem Schweizer Nahrungsmittel- und Getränkeunternehmen Nestlé erwiesen sich als vorteilhaft für die Fondsperformance. Weitere positive Performance wurde durch das Engagement des Fonds im High-Yield-Bereich erzielt, darunter die übergewichtete Position in Telecom Italia (die später im Berichtszeitraum glattgestellt wurde) und Equinix.

Die übergewichtete Positionierung des Fonds im Immobiliensektor und die Titelauswahl innerhalb der Branche, beispielsweise die Übergewichtung von Grand City Properties, schmälerte die Performance, da dieser Bereich, der naturgemäss ein höheres Beta aufweist, durch die schwächere Marktstimmung belastet wurde. Negativ wirkte sich auch die Übergewichtung des Bankensektors aus, darunter die Clydesdale Bank (CYBG).

Die Weltwirtschaft wird sich voraussichtlich leicht abschwächen, angeführt von einer Abkühlung in den USA und einer weiteren Abschwächung in China. Die Volatilität wird voraussichtlich ein Merkmal der Finanzmärkte bleiben, wobei die Wahrscheinlichkeit eines politischen Fehlers und die politischen Risiken eine übermässig grosse Rolle spielen. Auch der Kreditzyklus ist deutlich in die Jahre gekommen. Dennoch erwarten wir keine tiefe Rezession oder eine weitere Finanzkrise. Die Verschuldung ist grösstenteils in den Bilanzen defensiver Unternehmen ausserhalb des Finanzsektors zu finden, während die Finanzwerte ihre Bilanzen bereinigt und gestärkt haben.

Zwar sind die Fundamentaldaten etwas schwächer als im Vorjahr, jedoch gibt es keine „Maturity Wall“, die finanziert werden müsste. Wir erwarten daher keinen signifikanten Anstieg der Ausfallraten im Jahr 2019, obwohl die idiosynkratischen Schwächen höchstwahrscheinlich anhalten werden. Die Bewertungen haben sich deutlich verbessert, und wir betrachten die Streuung einzelner Titel und Sektoren über die Kreditmärkte hinweg als vorteilhaft für aktive Manager, da uns dies Gelegenheiten bietet, von Fehlbewertungen zu profitieren. Trotz der verbesserten Bewertungen bleiben wir angesichts der weiterhin bestehenden makroökonomischen Risiken im Hinblick auf die globalen Investment-Grade-Märkte zurückhaltend und sind daher im Fonds vorsichtig positioniert.

Global Corporate Bond Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2018

| | Erläuterungen | USD |
|---|---------------|-------------------|
| Aktiva | | |
| Wertpapieranlagen zum Marktwert | 3 | 19'907'848 |
| Bankguthaben | 14 | 1'306'713 |
| Zinserträge und Dividenden | 3 | 204'983 |
| Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen | | - |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen | | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten | 3 | 46'352 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten | 3 | 6'933 |
| Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Sonstiges Vermögen | | - |
| Nachlass auf Managementgebühr | | - |
| Aktiva insgesamt | | 21'472'829 |
| Passiva | | |
| Überziehungskredit der Bank | 14 | - |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | | - |
| Steuern und Aufwendungen | | 147'795 |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen | | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten | 3 | 7'364 |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten | 3 | 46'501 |
| Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | 20'305 |
| An Anteilinhaber zahlbare Dividenden | | - |
| Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten | | - |
| Sonstige Verbindlichkeiten | | - |
| Passiva insgesamt | | 221'965 |
| Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | | 21'250'864 |

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

| | Erläuterungen | USD |
|---|---------------|-----------------|
| Erträge | | |
| Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer) | 3 | - |
| Anleihezinserträge | 3 | 303'779 |
| Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen | 3 | - |
| Erträge aus Derivaten | 3 | - |
| Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Sonstige Erträge | 3, 15 | 11'509 |
| Erträge insgesamt | | 315'288 |
| Aufwendungen | | |
| Managementgebühren | 6, 16 | 68'185 |
| Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren | 6 | 3'282 |
| Depotstellengebühren | 6 | 4'090 |
| Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr | 7, 8, 16 | 498 |
| Verwahrstellengebühren | 3 | 231 |
| Andere Auslagen | 3 | 5'164 |
| Derivativer Aufwand | 3 | 6'407 |
| Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Leistungsbezogene Gebühren | 6 | - |
| Besteuerung („Taxe d'abonnement“) | 9 | 1'141 |
| Aufwendungen insgesamt | | 88'998 |
| Nettoerträge aus Wertpapieranlagen | | 226'290 |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) | | |
| Realisierter Nettoverlust aus Wertpapieranlagen | 3 | (268'909) |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten | 3 | (33'631) |
| Realisierter Nettogewinn aus Swapkontrakten | 3 | 15'914 |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten | 3 | 250'413 |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften | | (4'352) |
| Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten | | (40'565) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung | | |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen | 3 | (88'438) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Terminkontrakte | 3 | 35'222 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte | 3 | (11'460) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte | 3 | (24'949) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte | | 555 |
| Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate | | (89'070) |
| Nettoanstieg des Vermögens aus der Geschäftstätigkeit | | 96'655 |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Global Corporate Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

| | Erläuterungen | USD | | Erläuterungen | USD |
|---|---------------|------------|--|---|-------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums | | 21'154'209 | | Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen | - |
| Nettoerträge aus Wertpapieranlagen | | 226'290 | | Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen | - |
| Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten | | (40'565) | | Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten | 12 |
| Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate | | (89'070) | | Dividendenausschüttungen | 13 |
| | | | | Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | 21'250'864 |

Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

| | A2 (USD) | A2 HEUR (EUR) | H2 (USD) | H2 HEUR (EUR) | I2 (USD) | I2 HEUR (EUR) |
|---|-----------------|------------------|---------------|------------------|-------------------|------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 1'457.30 | 400.49 | 500.00 | 25.00 | 179'974.77 | 8'009.76 |
| Ausgegebene Anteile | - | - | - | - | - | - |
| Zurückgenommene Anteile | - | - | - | - | - | - |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 1'457.30 | 400.49 | 500.00 | 25.00 | 179'974.77 | 8'009.76 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von: | 109.03 | 102.02 | 110.77 | 95.83 | 111.03 | 103.80 |
| | X2 | | | | | |
| | (USD) | | | | | |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 500.00 | | | | | |
| Ausgegebene Anteile | - | | | | | |
| Zurückgenommene Anteile | - | | | | | |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 500.00 | | | | | |
| Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von: | 107.56 | | | | | |

Global Corporate Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

| | | | Nettoinventarwert pro Anteil | | | |
|--------------------|--------------------|--------------------|------------------------------|--------------------|--------------------|--------|
| Zum 30. Juni 17 | Zum 30. Juni 18 | Zum 31. Dez. 18 | Zum 30. Juni 17 | Zum 30. Juni 18 | Zum 31. Dez. 18 | |
| 21'025'918 USD | 21'154'209 USD | 21'250'864 USD | | | | |
| | | | A2 (USD) | 108.93 | 108.61 | 109.03 |
| | | | A2 HEUR (EUR) | 105.91 | 103.10 | 102.02 |
| | | | H2 (USD) | 110.06 | 110.14 | 110.77 |
| | | | H2 HEUR (EUR) | n. z. | 96.61 | 95.83 |
| | | | I2 (USD) | 110.17 | 110.35 | 111.03 |
| | | | I2 HEUR (EUR) | 107.03 | 104.66 | 103.80 |
| | | | X2 (USD) | 108.03 | 107.34 | 107.56 |

Total Expense Ratio (TER)

| | 30. Juni 17 | 30. Juni 18 | 31. Dez. 18 |
|---------------|-------------|-------------|-------------|
| A2 (USD) | 1.23 % | 1.21 % | 1.20 % |
| A2 HEUR (EUR) | 1.23 % | 1.21 % | 1.20 % |
| H2 (USD) | 0.86 % | 0.84 % | 0.82 % |
| H2 HEUR (EUR) | n. z. | 0.84 % | 0.83 % |
| I2 (USD) | 0.75 % | 0.75 % | 0.75 % |
| I2 HEUR (EUR) | 0.75 % | 0.75 % | 0.75 % |
| X2 (USD) | 1.58 % | 1.56 % | 1.55 % |

Die TER wird gemäss SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association) berechnet.
Zum 31. Dezember 2018 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

Wertentwicklung

| Fonds und Benchmark | Seit Auflegung bis 30. Juni 15 | 1 Jahr zum 30. Juni 16 | 1 Jahr zum 30. Juni 17 | 1 Jahr zum 30. Juni 18 | 6 Monate zum 31. Dez. 18 |
|--|--------------------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|-----------------------------|
| | % | % | % | % | % |
| Global Corporate Bond Fund* | A2 (USD) 0.48 | 5.58 | 2.68 | (0.29) | 0.33 |
| Barclays Global Aggregate Corporate Bond Index | 0.27 | 7.07 | 2.84 | 0.58 | 0.88 |

Die im Anlagebericht genannte Performance bezieht sich auf Anteile der Klasse A2 (USD).

* Am 5. November 2014 wurde der Global Corporate Bond Fund aufgelegt.

Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden.

Global Corporate Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2018

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in USD | % des Netto-Aktiva |
|-------------------------|------------------|--------------------|
|-------------------------|------------------|--------------------|

An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).

Anleihen 93.68 %

Österreich 0.54 %

Festverzinsliche Anleihen 0.54 %

| | | | | |
|-----|---------|-----------------------|---------|------|
| EUR | 100'000 | JAB 1.75 % 25.06.2026 | 114'570 | 0.54 |
|-----|---------|-----------------------|---------|------|

Belgien 2.31 %

Festverzinsliche Anleihen 1.38 %

| | | | | |
|-----|---------|----------------------------------|---------|------|
| USD | 190'000 | Anheuser-Busch 3.65 % 01.02.2026 | 179'624 | 0.84 |
|-----|---------|----------------------------------|---------|------|

| | | | | |
|-----|---------|-------------------------|---------|------|
| EUR | 100'000 | Solvay 4.25 % Perpetual | 114'449 | 0.54 |
|-----|---------|-------------------------|---------|------|

| | | | | |
|--|--|--|---------|------|
| | | | 294'073 | 1.38 |
|--|--|--|---------|------|

Gesicherte Kredite 0.61 %

| | | | | |
|-----|---------|---------------------------------------|---------|------|
| EUR | 100'000 | Barry Callebaut Services 5.625 % 2021 | 128'731 | 0.61 |
|-----|---------|---------------------------------------|---------|------|

Zero/Discount Rate Bond 0.32 %

| | | | | |
|-----|--------|--|--------|------|
| GBP | 60'000 | Anheuser-Busch InBev 2.85 % 25.05.2037 | 68'683 | 0.32 |
|-----|--------|--|--------|------|

Kanada 1.17 %

Festverzinsliche Anleihen 1.17 %

| | | | | |
|-----|---------|---|---------|------|
| USD | 250'000 | Royal Bank of Canada 1.625 % 15.04.2019 | 249'156 | 1.17 |
|-----|---------|---|---------|------|

Frankreich 7.20 %

Festverzinsliche Anleihen 7.20 %

| | | | | |
|-----|---------|--------------------------------------|---------|------|
| USD | 150'000 | Banque PSA Finance 5.75 % 04.04.2021 | 155'397 | 0.73 |
|-----|---------|--------------------------------------|---------|------|

| | | | | |
|-----|---------|--------------------------------|---------|------|
| USD | 200'000 | BNP Paribas 3.375 % 09.01.2025 | 188'041 | 0.88 |
|-----|---------|--------------------------------|---------|------|

| | | | | |
|-----|---------|-------------------------|---------|------|
| EUR | 100'000 | BPCE 0.875 % 31.01.2024 | 112'263 | 0.53 |
|-----|---------|-------------------------|---------|------|

| | | | | |
|-----|---------|---|--------|------|
| EUR | 100'000 | Crédit Agricole Assurances 2.625 % 29.01.2048 | 99'603 | 0.47 |
|-----|---------|---|--------|------|

| | | | | |
|-----|---------|--|---------|------|
| EUR | 100'000 | Electricité de France 4.00 % Perpetual | 111'070 | 0.52 |
|-----|---------|--|---------|------|

| | | | | |
|-----|---------|---|---------|------|
| USD | 200'000 | Electricité de France 4.50 % 21.09.2028 | 193'592 | 0.91 |
|-----|---------|---|---------|------|

| | | | | |
|-----|---------|----------------------------|---------|------|
| EUR | 200'000 | Eutelsat 2.00 % 02.10.2025 | 218'901 | 1.02 |
|-----|---------|----------------------------|---------|------|

| | | | | |
|-----|---------|--|---------|------|
| EUR | 100'000 | RTE Réseau de Transport d'électricité 2.125 % 27.09.2038 | 113'878 | 0.54 |
|-----|---------|--|---------|------|

| | | | | |
|-----|---------|--------------------------|---------|------|
| EUR | 100'000 | Sanofi 1.00 % 21.03.2026 | 115'983 | 0.55 |
|-----|---------|--------------------------|---------|------|

| | | | | |
|-----|---------|-------------------------------------|---------|------|
| EUR | 100'000 | Société Générale 2.125 % 27.09.2028 | 113'728 | 0.54 |
|-----|---------|-------------------------------------|---------|------|

| | | | | |
|-----|---------|-----------------------------------|---------|------|
| EUR | 100'000 | Unibail-Rodamco 2.125 % Perpetual | 108'418 | 0.51 |
|-----|---------|-----------------------------------|---------|------|

| | | | | |
|--|--|--|-----------|------|
| | | | 1'530'874 | 7.20 |
|--|--|--|-----------|------|

Deutschland 9.27 %

Festverzinsliche Anleihen 9.27 %

| | | | | |
|-----|---------|------------------------------|---------|------|
| GBP | 100'000 | Aroundtown 3.00 % 16.10.2029 | 116'931 | 0.55 |
|-----|---------|------------------------------|---------|------|

| | | | | |
|-----|--------|-------------------------|--------|------|
| EUR | 50'000 | BASF 0.875 % 15.11.2027 | 55'412 | 0.26 |
|-----|--------|-------------------------|--------|------|

| | | | | |
|-----|---------|---|---------|------|
| EUR | 100'000 | Blackstone Property Partners Europe 2.20 % 24.07.2025 | 110'937 | 0.52 |
|-----|---------|---|---------|------|

| | | | | |
|-----|---------|------------------------------|---------|------|
| EUR | 100'000 | Blackstone 1.40 % 06.07.2022 | 114'074 | 0.54 |
|-----|---------|------------------------------|---------|------|

| | | | | |
|-----|---------|---|---------|------|
| GBP | 160'000 | BMW International Investment 1.875 % 11.09.2023 | 202'550 | 0.95 |
|-----|---------|---|---------|------|

| | | | | |
|-----|---------|--|---------|------|
| EUR | 180'000 | Deutschland (Bundesrepublik) 0.50 % 15.02.2028 | 211'889 | 1.00 |
|-----|---------|--|---------|------|

| | | | | |
|-----|---------|--|---------|------|
| EUR | 100'000 | Grand City Properties 2.50 % Perpetual | 100'711 | 0.47 |
|-----|---------|--|---------|------|

| | | | | |
|-----|---------|-------------------------------|---------|------|
| USD | 240'000 | Henkel KGaA 1.50 % 13.09.2019 | 237'549 | 1.12 |
|-----|---------|-------------------------------|---------|------|

| | | | | |
|-----|---------|---|---------|------|
| USD | 250'000 | Siemens Financieringsmaatschappij 4.20 % 16.03.2047 | 246'724 | 1.16 |
|-----|---------|---|---------|------|

| | | | | |
|-----|---------|------------------------------|---------|------|
| EUR | 100'000 | Unitymedia 3.75 % 15.01.2027 | 117'544 | 0.55 |
|-----|---------|------------------------------|---------|------|

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in USD | % des Netto-Aktiva |
|-------------------------|------------------|--------------------|
|-------------------------|------------------|--------------------|

Deutschland (Fortsetzung)

| | | | | |
|-----|---------|--|---------|------|
| GBP | 100'000 | Volkswagen Financial Services 1.875 % 07.09.2021 | 126'926 | 0.60 |
|-----|---------|--|---------|------|

| | | | | |
|-----|---------|---|---------|------|
| EUR | 100'000 | Volkswagen International Finance 2.625 % 16.11.2027 | 113'887 | 0.54 |
|-----|---------|---|---------|------|

| | | | | |
|-----|---------|--|---------|------|
| EUR | 100'000 | Volkswagen International Finance 3.25 % 18.11.2030 | 115'150 | 0.54 |
|-----|---------|--|---------|------|

| | | | | |
|-----|--------|---------------------------------------|--------|------|
| EUR | 90'000 | Volkswagen Leasing 1.625 % 15.08.2025 | 99'237 | 0.47 |
|-----|--------|---------------------------------------|--------|------|

| | | | | |
|--|--|--|-----------|------|
| | | | 1'969'521 | 9.27 |
|--|--|--|-----------|------|

Island 1.59 %

Festverzinsliche Anleihen 1.59 %

| | | | | |
|-----|---------|-------------------------------|---------|------|
| EUR | 100'000 | Arion Bank 1.625 % 01.12.2021 | 115'738 | 0.54 |
|-----|---------|-------------------------------|---------|------|

| | | | | |
|-----|---------|---------------------------------|---------|------|
| EUR | 100'000 | Islandsbanki 1.125 % 19.01.2024 | 111'768 | 0.53 |
|-----|---------|---------------------------------|---------|------|

| | | | | |
|-----|---------|--------------------------------|---------|------|
| EUR | 100'000 | Landsbankinn 1.00 % 30.05.2023 | 110'493 | 0.52 |
|-----|---------|--------------------------------|---------|------|

| | | | | |
|--|--|--|---------|------|
| | | | 337'999 | 1.59 |
|--|--|--|---------|------|

Irland 1.07 %

Festverzinsliche Anleihen 1.07 %

| | | | | |
|-----|---------|-----------------------|---------|------|
| EUR | 100'000 | AIB 2.25 % 03.07.2025 | 111'621 | 0.53 |
|-----|---------|-----------------------|---------|------|

| | | | | |
|-----|---------|--------------------------------|---------|------|
| EUR | 100'000 | ESB Finance 2.125 % 05.11.2033 | 115'255 | 0.54 |
|-----|---------|--------------------------------|---------|------|

| | | | | |
|--|--|--|---------|------|
| | | | 226'876 | 1.07 |
|--|--|--|---------|------|

Italien 0.86 %

Festverzinsliche Anleihen 0.86 %

| | | | | |
|-----|---------|-----------------------------------|---------|------|
| USD | 200'000 | Intesa Sanpaolo 5.71 % 15.01.2026 | 182'529 | 0.86 |
|-----|---------|-----------------------------------|---------|------|

Japan 2.01 %

Festverzinsliche Anleihen 2.01 %

| | | | | |
|-----|---------|---------------------------------|---------|------|
| USD | 200'000 | Japan Tobacco 2.00 % 13.04.2021 | 194'285 | 0.91 |
|-----|---------|---------------------------------|---------|------|

| | | | | |
|-----|---------|---|---------|------|
| EUR | 100'000 | Takeda Pharmaceutical 2.25 % 21.11.2026 | 116'892 | 0.55 |
|-----|---------|---|---------|------|

| | | | | |
|-----|---------|---|---------|------|
| EUR | 100'000 | Takeda Pharmaceutical 3.00 % 21.11.2030 | 116'684 | 0.55 |
|-----|---------|---|---------|------|

| | | | | |
|--|--|--|---------|------|
| | | | 427'861 | 2.01 |
|--|--|--|---------|------|

Luxemburg 1.07 %

Festverzinsliche Anleihen 1.07 %

| | | | | |
|-----|---------|-------------------------------------|---------|------|
| EUR | 100'000 | Logicor Financing 2.25 % 13.05.2025 | 111'952 | 0.53 |
|-----|---------|-------------------------------------|---------|------|

| | | | | |
|-----|---------|-----------------------|---------|------|
| EUR | 100'000 | SES 4.625 % Perpetual | 115'176 | 0.54 |
|-----|---------|-----------------------|---------|------|

| | | | | |
|--|--|--|---------|------|
| | | | 227'128 | 1.07 |
|--|--|--|---------|------|

Niederlande 2.18 %

Festverzinsliche Anleihen 2.18 %

| | | | | |
|-----|---------|---------------------------------|---------|------|
| GBP | 100'000 | ABN AMRO Bank 1.00 % 30.06.2020 | 126'764 | 0.60 |
|-----|---------|---------------------------------|---------|------|

| | | | | |
|-----|---------|-----------------------------|---------|------|
| EUR | 100'000 | ING Groep 2.00 % 20.09.2028 | 114'240 | 0.54 |
|-----|---------|-----------------------------|---------|------|

| | | | | |
|-----|---------|-------------------------------|---------|------|
| EUR | 100'000 | Intertrust 3.375 % 15.11.2025 | 112'952 | 0.53 |
|-----|---------|-------------------------------|---------|------|

| | | | | |
|-----|---------|-----------------------------|---------|------|
| EUR | 100'000 | LeasePlan 1.00 % 02.05.2023 | 109'021 | 0.51 |
|-----|---------|-----------------------------|---------|------|

| | | | | |
|--|--|--|---------|------|
| | | | 462'977 | 2.18 |
|--|--|--|---------|------|

Norwegen 1.99 %

Festverzinsliche Anleihen 1.99 %

| | | | | |
|-----|---------|-----------------------------|---------|------|
| USD | 200'000 | DNB Bank 2.375 % 02.06.2021 | 195'080 | 0.91 |
|-----|---------|-----------------------------|---------|------|

| | | | | |
|-----|---------|--|---------|------|
| EUR | 100'000 | SpareBank 1 Østlandet 0.875 % 13.03.2023 | 114'353 | 0.54 |
|-----|---------|--|---------|------|

| | | | | |
|-----|---------|------------------------------------|---------|------|
| EUR | 100'000 | Sparebanken Vest 0.50 % 29.11.2022 | 113'831 | 0.54 |
|-----|---------|------------------------------------|---------|------|

| | | | | |
|--|--|--|---------|------|
| | | | 423'264 | 1.99 |
|--|--|--|---------|------|

Global Corporate Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2018 (Fortsetzung)

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in USD | % des Netto-Aktiva |
|-------------------------|------------------|--------------------|
|-------------------------|------------------|--------------------|

Portugal 0.11 %

Festverzinsliche Anleihen 0.11 %

| | | | |
|-----|-------------------------------------|--------|------|
| EUR | 5'000 Novo Banco 3.50 % 02.01.2043 | 4'673 | 0.02 |
| EUR | 20'000 Novo Banco 3.50 % 23.01.2043 | 18'736 | 0.09 |
| | | 23'409 | 0.11 |

Rumänien 0.51 %

Festverzinsliche Anleihen 0.51 %

| | | | |
|-----|---|---------|------|
| EUR | 100'000 Globalworth Real Estate Investments 3.00 % 29.03.2025 | 107'914 | 0.51 |
|-----|---|---------|------|

Schweden 1.57 %

Festverzinsliche Anleihen 1.57 %

| | | | |
|-----|--|---------|------|
| EUR | 100'000 Akelius Residential 3.875 % 05.10.2078 | 111'391 | 0.52 |
| EUR | 100'000 Fastighets AB Balder 1.875 % 14.03.2025 | 109'448 | 0.52 |
| EUR | 100'000 Lansforsakringar Bank 0.875 % 25.09.2023 | 113'790 | 0.53 |
| | | 334'629 | 1.57 |

Schweiz 5.28 %

Festverzinsliche Anleihen 5.28 %

| | | | |
|-----|--|-----------|------|
| EUR | 100'000 Argentum Netherlands 1.125 % 17.09.2025 | 115'107 | 0.54 |
| USD | 250'000 Credit Suisse 4.282 % 09.01.2028 | 239'935 | 1.13 |
| USD | 200'000 Novartis Capital 3.10 % 17.05.2027 | 194'031 | 0.91 |
| USD | 44'000 Novartis Securities Investment 5.125 % 10.02.2019 | 44'089 | 0.21 |
| EUR | 100'000 Richemont International 1.00 % 26.03.2026 | 113'866 | 0.54 |
| USD | 200'000 Syngenta Finance 5.182 % 24.04.2028 | 185'365 | 0.87 |
| EUR | 200'000 UBS 1.50 % 30.11.2024 | 230'343 | 1.08 |
| | | 1'122'736 | 5.28 |

Vereinigtes Königreich 10.97 %

Festverzinsliche Anleihen 10.97 %

| | | | |
|-----|--|-----------|-------|
| USD | 100'000 Bacardi 4.70 % 15.05.2028 | 96'042 | 0.45 |
| GBP | 100'000 Barclays 3.125 % 17.01.2024 | 126'668 | 0.60 |
| USD | 200'000 BAT International Finance 1.625 % 09.09.2019 | 197'365 | 0.93 |
| EUR | 100'000 Compass 1.875 % 27.01.2023 | 120'620 | 0.57 |
| GBP | 200'000 CYBG 4.00 % 25.09.2026 | 238'260 | 1.12 |
| USD | 260'000 Diageo 3.00 % 18.05.2020 | 260'184 | 1.23 |
| EUR | 100'000 G4S International Finance 1.875 % 24.05.2025 | 112'082 | 0.53 |
| EUR | 100'000 HSBC 1.50 % 04.12.2024 | 114'487 | 0.54 |
| GBP | 100'000 HSBC 2.175 % 27.06.2023 | 126'403 | 0.59 |
| GBP | 100'000 Legal & General 5.125 % 14.11.2048 | 127'111 | 0.60 |
| EUR | 100'000 Lloyds Bank 10.375 % 12.02.2024 | 115'741 | 0.54 |
| GBP | 100'000 Prudential 5.625 % 20.10.2051 | 127'981 | 0.60 |
| USD | 100'000 Santander UK 3.571 % 10.01.2023 | 95'636 | 0.45 |
| EUR | 100'000 Sky 2.25 % 17.11.2025 | 120'413 | 0.57 |
| EUR | 100'000 Tesco Corporate Treasury Services 1.375 % 24.10.2023 | 111'474 | 0.52 |
| GBP | 100'000 Tritax Big Box REIT 2.625 % 14.12.2026 | 124'586 | 0.59 |
| EUR | 100'000 Unilever 0.875 % 31.07.2025 | 115'020 | 0.54 |
| | | 2'330'073 | 10.97 |

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in USD | % des Netto-Aktiva |
|-------------------------|------------------|--------------------|
|-------------------------|------------------|--------------------|

USA 43.98 %

Festverzinsliche Anleihen 43.44 %

| | | | |
|-----|--|---------|------|
| EUR | 100'000 Abbott Laboratories 0.875 % 27.09.2023 | 114'267 | 0.54 |
| USD | 150'000 Aetna 6.625 % 15.06.2036 | 176'183 | 0.83 |
| USD | 200'000 AIG Global Funding 1.90 % 06.10.2021 | 191'302 | 0.90 |
| USD | 146'000 Amazon.com 3.15 % 22.08.2027 | 140'777 | 0.66 |
| EUR | 100'000 American Express Credit 0.625 % 22.11.2021 | 115'387 | 0.54 |
| USD | 140'000 Amgen 4.563 % 15.06.2048 | 134'344 | 0.63 |
| USD | 120'000 Apple 2.75 % 13.01.2025 | 115'541 | 0.54 |
| USD | 50'000 Apple 3.20 % 11.05.2027 | 48'190 | 0.23 |
| USD | 130'000 Apple 3.35 % 09.02.2027 | 126'504 | 0.60 |
| USD | 200'000 Celgene 3.875 % 15.08.2025 | 192'445 | 0.91 |
| USD | 40'000 Centene Escrow 5.375 % 01.06.2026 | 38'900 | 0.18 |
| USD | 100'000 CF Industries 4.50 % 01.12.2026 | 97'684 | 0.46 |
| EUR | 100'000 Citigroup 1.50 % 24.07.2026 | 113'110 | 0.53 |
| USD | 140'000 Citigroup 3.668 % 24.07.2028 | 132'071 | 0.62 |
| USD | 129'000 Comcast 4.25 % 15.10.2030 | 130'247 | 0.61 |
| USD | 108'000 Comcast 4.95 % 15.10.2058 | 110'073 | 0.52 |
| USD | 146'000 ConAgra Brands 4.85 % 01.11.2028 | 143'485 | 0.68 |
| USD | 88'000 CVS Health 4.30 % 25.03.2028 | 85'899 | 0.40 |
| USD | 66'000 CVS Health 5.05 % 25.03.2048 | 64'241 | 0.30 |
| USD | 90'000 Dominion Energy 2.75 % 15.01.2022 | 87'606 | 0.41 |
| EUR | 100'000 Ecolab 2.625 % 08.07.2025 | 124'121 | 0.58 |
| USD | 23'000 E*TRADE Financial 3.80 % 24.08.2027 | 21'702 | 0.10 |
| USD | 120'000 E*TRADE Financial 4.50 % 20.06.2028 | 118'181 | 0.56 |
| USD | 100'000 Express Scripts 4.50 % 25.02.2026 | 101'301 | 0.48 |
| USD | 200'000 FedEx 3.25 % 01.04.2026 | 189'766 | 0.89 |
| GBP | 120'000 GE Capital UK Funding 5.875 % 18.01.2033 | 171'802 | 0.81 |
| USD | 110'000 General Dynamics 2.875 % 11.05.2020 | 110'056 | 0.52 |
| EUR | 80'000 Goldman Sachs 2.00 % 01.11.2028 | 88'361 | 0.42 |
| USD | 210'000 Hyatt Hotels 4.375 % 15.09.2028 | 204'240 | 0.96 |
| USD | 90'000 IHS Markit 4.00 % 01.03.2026 | 83'925 | 0.39 |
| USD | 105'000 Interpublic 4.65 % 01.10.2028 | 103'567 | 0.49 |
| USD | 200'000 Johnson & Johnson 3.50 % 15.01.2048 | 183'068 | 0.86 |
| USD | 70'000 Johnson & Johnson 3.625 % 03.03.2037 | 67'361 | 0.32 |
| USD | 150'000 JPMorgan Chase 2.25 % 23.01.2020 | 148'492 | 0.70 |
| USD | 210'000 JPMorgan Chase 3.559 % 23.04.2024 | 208'136 | 0.98 |
| USD | 210'000 Kinder Morgan 4.30 % 01.03.2028 | 205'754 | 0.97 |
| USD | 200'000 Marriott International 4.15 % 01.12.2023 | 201'274 | 0.95 |
| EUR | 100'000 Mohawk Industries 2.00 % 14.01.2022 | 117'397 | 0.55 |
| USD | 100'000 Morgan Stanley 3.591 % 22.07.2028 | 94'428 | 0.44 |
| USD | 200'000 Nestlé 2.125 % 14.01.2020 | 198'590 | 0.93 |
| USD | 100'000 Nestlé 2.25 % 10.05.2022 | 97'657 | 0.46 |
| USD | 60'000 Pacific Gas & Electric 4.25 % 15.05.2021 | 56'989 | 0.27 |
| USD | 200'000 Procter & Gamble 2.45 % 03.11.2026 | 187'044 | 0.88 |
| EUR | 100'000 Procter & Gamble 1.875 % 30.10.2038 | 118'108 | 0.56 |
| USD | 90'000 Rockwell Collins 2.80 % 15.03.2022 | 87'419 | 0.41 |
| USD | 160'000 Sempra Energy 3.40 % 01.02.2028 | 146'109 | 0.69 |
| USD | 170'000 Total System Services 4.45 % 01.06.2028 | 166'723 | 0.78 |
| USD | 112'000 Trimble Navigation 4.90 % 15.06.2028 | 110'209 | 0.52 |
| USD | 300'000 US Treasury 3.00 % 15.08.2048 | 298'084 | 1.40 |
| USD | 500'000 US Treasury 1.125 % 15.01.2019 | 499'795 | 2.35 |
| USD | 250'000 US Treasury 2.25 % 15.02.2027 | 242'192 | 1.14 |
| USD | 200'000 US Treasury 2.50 % 15.05.2046 | 180'117 | 0.85 |
| USD | 200'000 US Treasury 4.25 % 15.11.2040 | 241'649 | 1.14 |

Global Corporate Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2018 (Fortsetzung)

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in USD | % des Netto-Aktiva |
|-------------------------|------------------|--------------------|
|-------------------------|------------------|--------------------|

USA (Fortsetzung)

| | | | | |
|-----|---------|--|-----------|-------|
| USD | 330'000 | US Treasury 4.50 % 15.08.2039 | 410'811 | 1.93 |
| USD | 400'000 | US Treasury 4.75 % 15.02.2037 | 509'108 | 2.39 |
| USD | 100'000 | US Treasury 4.75 % 15.02.2041 | 129'086 | 0.61 |
| USD | 100'000 | Viacom 6.875 % 30.04.2036 | 107'458 | 0.51 |
| USD | 76'000 | VMware 3.90 % 21.08.2027 | 67'371 | 0.32 |
| USD | 100'000 | Wells Fargo 3.00 % 23.10.2026 | 92'459 | 0.44 |
| USD | 85'000 | Wells Fargo 3.069 % 24.01.2023 | 82'644 | 0.39 |
| USD | 100'000 | Wyndham Destinations 6.35 % 01.10.2025 | 97'500 | 0.46 |
| USD | 210'000 | 3M 2.875 % 15.10.2027 | 201'458 | 0.95 |
| | | | 9'229'768 | 43.44 |

Variabel verzinsliche Anleihen 0.54 %

| | | | | |
|-----|---------|------------------------------------|---------|------|
| EUR | 100'000 | Bank of America 1.379 % 07.02.2025 | 115'077 | 0.54 |
|-----|---------|------------------------------------|---------|------|

Wertpapiervermögen

19'907'848 193.68

Derivate (0.10 %)*

Futures 0.18 %

| | | | |
|-----|-------------------------------|---------|--------|
| 17 | CBT US 10 Year Note März 2019 | 46'352 | 0.21 |
| (7) | EUX Euro-Bund März 2019 | (7'364) | (0.03) |
| | | 38'988 | 0.18 |

Swaps (0.10 %)

Credit Default Swaps (0.10 %)

| | | | |
|---------|--------------------------------------|----------|--------|
| 150'000 | CDS 1.00 % 20.12.2023 Airbus Pay EUR | (4'242) | (0.02) |
| 100'000 | CDS 5.00 % 20.12.2023 Rexel Pay EUR | (16'063) | (0.08) |
| | | (20'305) | (0.10) |

Devisenterminkontrakte (0.21 %)

| | | |
|---|----------|--------|
| Kauf EUR 99'998: | 310 | - |
| Verkauf USD 114'328 Januar 2019 | | |
| Kauf GBP 1'308: Verkauf USD 1'653 Januar 2019 | 23 | - |
| Kauf USD 109'445: | (677) | - |
| Verkauf EUR 96'059 Januar 2019 | | |
| Kauf USD 1'653'722: | (22'603) | (0.11) |
| Verkauf GBP 1'307'578 Januar 2019 | | |
| Kauf USD 1'870: Verkauf EUR 1'643 Januar 2019 | (14) | - |
| Kauf USD 21'739: Verkauf GBP 17'215 Januar 2019 | (331) | - |
| Kauf USD 6'621'598: | (22'876) | (0.10) |
| Verkauf EUR 5'795'956 Januar 2019 | | |
| | (46'168) | (0.21) |

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in USD | % des Netto-Aktiva |
|-------------------------|------------------|--------------------|
|-------------------------|------------------|--------------------|

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilklassen) 0.03 %

| | | |
|---|-------|------|
| Kauf EUR 12: Verkauf USD 13 Januar 2019 | - | - |
| Kauf EUR 201: Verkauf USD 229 Januar 2019 | 2 | - |
| Kauf EUR 2'371: Verkauf USD 2'697 Januar 2019 | 18 | - |
| Kauf EUR 40'450: | 307 | - |
| Verkauf USD 46'010 Januar 2019 | | |
| Kauf EUR 4'091: Verkauf USD 4'654 Januar 2019 | 31 | - |
| Kauf EUR 823'077: | 6'242 | 0.03 |
| Verkauf USD 936'208 Januar 2019 | | |
| | 6'600 | 0.03 |

Anlagen in Wertpapieren und Derivaten 19'886'963 93.58

Sonstiges Nettovermögen 1'363'901 6.42

Nettoanlagevermögen insgesamt 21'250'864 100.00

* Bei Derivaten bezieht sich Marktwert auf den Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Fonds-NIW verwendet wird.

Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Global Corporate Bond Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des
Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom
1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

| Wertpapierbezeichnung | Käufe USD | Verkäufe USD |
|---|--------------|-----------------|
| Kanada | | |
| Kanada (Regierung) 1.00 % 01.06.2027 | - | 205'653 |
| Frankreich | | |
| Eutelsat 2.00 % 02.10.2025 | 233'868 | - |
| Deutschland | | |
| BMW International Investment 1.875 % 11.09.2023 | 203'905 | - |
| Deutschland (Bundesrepublik) 0.50 % 15.02.2028 | 211'069 | - |
| Italien | | |
| Telecom Italia 2.875 % 28.01.2026 | - | 236'056 |
| Schweden | | |
| Nordea Bank 4.50 % 26.03.2020 | - | 245'455 |
| Vereinigtes Königreich | | |
| CYBG 4.00 % 25.09.2026 | 261'732 | - |
| GlaxoSmithKline 3.125 % 14.05.2021 | - | 209'240 |
| Lloyds Banking 7.50 % Perpetual | 200'000 | - |
| Nationwide Building Society 4.125 % 18.10.2032 | - | 232'638 |
| UK Treasury 4.25 % 07.12.2027 | 213'911 | 211'946 |
| USA | | |
| Equinix 2.875 % 01.02.2026 | - | 227'110 |
| Hyatt Hotels 4.375 % 15.09.2028 | 209'719 | - |
| US Treasury 3.00 % 15.08.2048 | 289'945 | - |
| US Treasury 1.125 % 15.01.2019 | 499'609 | - |
| US Treasury 1.625 % 15.02.2026 | - | 272'801 |
| US Treasury 1.625 % 15.05.2026 | - | 225'430 |
| US Treasury 2.625 % 15.07.2021 | 249'014 | 249'385 |

Global High Yield Bond Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

Investment-Fondsmanager

Seth Meyer und Tom Ross

Der Fonds fiel im Berichtszeitraum um 1.7 % in US-Dollar, während der Bank of America Merrill Lynch (BofAML) Global High Yield Constrained Index einen Rückgang von 1.2 % verzeichnete.

Die globalen High-Yield-Unternehmensanleihen erbrachten eine negative Gesamtrendite, was auf die schwachen Überschussrenditen und die Weitung der Kreditspreads (die zusätzliche Rendite gegenüber einer gleichwertigen Staatsanleihe) zurückzuführen war. Trotz der positiven Bewegungen bei europäischen und US-Staatsanleihen verzeichnete der Markt eine negative Performance.

Der Berichtszeitraum war in zwei Hälften geteilt. Die ersten drei Monate erbrachten insgesamt hohe Überschuss- und Gesamtrenditen, was auf die solide Performance im Juli und September vor dem Hintergrund einer erhöhten Risikobereitschaft zurückzuführen war.

In den letzten drei Monaten des Berichtszeitraums waren die Gesamt- und Überschussrenditen jedoch negativ, da sich die Kreditspreads deutlich weiteten. Die globalen Investment-Grade-Anleihen litten, als die Volatilität (stärkere Kursschwankungen) zunahm und die Stimmung an den Weltmärkten sich aufgrund der gewachsenen geopolitischen und makroökonomischen Befürchtungen verschlechterte. Insbesondere die Sorgen über den Handelsstreit zwischen den USA und China, Italien, der Brexit und die Stabilität des Ölpreises bestimmten die Aufmerksamkeit der Anleger. Auch idiosynkratische Schwächen belasteten die Marktstimmung. Insbesondere europäische Unternehmen mit High-Yield-Rating mussten vor dem Hintergrund ungünstiger Nachrichten drastische Kursrückgänge hinnehmen.

Anhaltende Abflüsse im europäischen und US-amerikanischen High-Yield-Bereich während des Berichtszeitraums trugen ebenfalls zu negativen Gesamt- und Überschussrenditen bei.

Auf der Ebene der Vermögensallokation belastete die Untergewichtung des Fonds in den Schwellenmärkten die Performance im Berichtszeitraum, da die Anlageklasse positive Gesamtrenditen und die stärkste Performance auf regionaler Basis erbrachte. Auf Einzeltitelebene kam der Grossteil der negativen Performance von Unternehmen, die wir übergewichtet hatten, da sich die globalen High-Yield-Märkte im Berichtszeitraum schwach zeigten. Der grösste Verlustbringer unter den Einzeltiteln war unsere Übergewichtung des Nordsee-Öl- und Gas-Produzenten EnQuest, dessen Anleihekurse aufgrund der anhaltenden Schwäche des Ölpreises zurückgingen.

Auf Einzeltitelebene wurde der Grossteil der positiven Performance durch die untergewichteten Positionen des Fonds erzielt, darunter Weatherford und Frontier Communications, die gegen Ende des Berichtszeitraums mit Problemen zu kämpfen hatten. Eine starke Performance wurde auch durch eine Short-Risiko-Position in einem Credit Default Swap des französischen Industrieunternehmens Novafives erzielt, die wir nach schwachen Erträgen und erheblichen Spreadweiterungen glattgestellt haben.

Die Spreads der globalen High-Yield-Schuldtitel weiteten sich im Dezember. Sie lagen zum Monatsende bei 543 Basispunkten (Bp.) (ICE BofAML Global High Yield Constrained Index Spread-to-Worst gegenüber Staatsanleihen) und sind nun höher als im 3-Jahres- bzw. 5-Jahres-Durchschnitt (457 bzw. 473 Basispunkte). Vor dem Hintergrund dieser Entwicklung gehen wir davon aus, dass die Bewertungen an Attraktivität gewonnen haben. Auf regionaler Ebene bevorzugen wir weiterhin den europäischen High-Yield-Markt, da dieser auf risikobereinigter Basis im Vergleich zum US-Markt noch immer attraktive Bewertungen aufweist.

Das makroökonomische Umfeld ist jedoch weiterhin mit geopolitischen und wirtschaftlichen Bedrohungen behaftet, darunter die anhaltende Handelskriegsrhetorik, der instabile Ölpreis und die Brexit-Verhandlungen. Obwohl die europäischen und US-amerikanischen High-Yield-Unternehmensanleihen weiterhin in einer relativ robusten fundamentalen Verfassung sind, ist uns bewusst, dass die veröffentlichten Daten weiterhin schwach sind, und wir gehen davon aus, dass sich das globale Wachstum in absehbarer Zeit abschwächen wird. Eine wirtschaftliche Abkühlung in diesen Ländern könnte zu einer Verschlechterung der globalen Kredit-Fundamentaldaten führen, was sich vor allem auf renditestarke Unternehmen geringerer Qualität auswirken kann. Das Ende der Netto-Anleihenkäufe durch die Europäische Zentralbank im Januar, das zu einer Verringerung der Nachfrage nach Anleihen durch Grenzkäufer führen wird, könnte sich ebenfalls nachteilig auf die Kurse der europäischen High-Yield-Anleihen auswirken.

Wir sind im Risiko gegenüber der Benchmark derzeit leicht untergewichtet positioniert. Diese Positionierung ergibt sich aus einer übergewichteten Position in der Region Europa sowie untergewichteten Positionen in den USA, den Schwellenmärkten und anderen Regionen. Wie gewohnt behalten wir unseren Fokus auf der Bottom-up-Titelauswahl und der Kenntnis idiosynkratischer Risiken bei - was nach unserer Ansicht angesichts des Rückgangs der globalen Liquidität im Jahr 2019 von entscheidender Bedeutung für die Steigerung der Renditen sein wird.

Global High Yield Bond Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2018

| | Erläuterungen | USD |
|---|---------------|--------------------|
| Aktiva | | |
| Wertpapiieranlagen zum Marktwert | 3 | 159'237'794 |
| Bankguthaben | 14 | 9'673'610 |
| Zinserträge und Dividenden | 3 | 2'752'353 |
| Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen | | 186'399 |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen | | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten | 3 | 374'036 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten | 3 | 350'565 |
| Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | 15'812 |
| Sonstiges Vermögen | | - |
| Nachlass auf Managementgebühr | | - |
| Aktiva insgesamt | | 172'590'569 |
| Passiva | | |
| Überziehungskredit der Bank | 14 | 86'205 |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | | 370'224 |
| Steuern und Aufwendungen | | 689'470 |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen | | 390'206 |
| Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten | 3 | 99'037 |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten | 3 | 682'504 |
| Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | 112'828 |
| An Anteilinhaber zahlbare Dividenden | | 653'955 |
| Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten | | - |
| Sonstige Verbindlichkeiten | | - |
| Passiva insgesamt | | 3'084'429 |
| Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | | 169'506'140 |

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

| | Erläuterungen | USD |
|--|---------------|--------------------|
| Erträge | | |
| Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer) | 3 | - |
| Anleihezinserträge | 3 | 4'180'170 |
| Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen | 3 | - |
| Erträge aus Derivaten | 3 | - |
| Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Sonstige Erträge | 3, 15 | 76'593 |
| Erträge insgesamt | | 4'256'763 |
| Aufwendungen | | |
| Managementgebühren | 6, 16 | 447'517 |
| Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren | 6 | 37'270 |
| Depotstellengebühren | 6 | 14'337 |
| Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr | 7, 8, 16 | 102'838 |
| Verwahrstellengebühren | 3 | 4'321 |
| Andere Auslagen | 3 | 45'262 |
| Derivativer Aufwand | 3 | 222'106 |
| Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Leistungsbezogene Gebühren | 6 | - |
| Besteuerung („Taxe d'abonnement“) | 9 | 24'821 |
| Aufwendungen insgesamt | | 898'472 |
| Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen | | 3'358'291 |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) | | |
| Realisierter Nettoverlust aus Wertpapiieranlagen | 3 | (800'380) |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten | 3 | (240'311) |
| Realisierter Nettogewinn aus Swapkontrakten | 3 | 443'426 |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten | 3 | (459'925) |
| Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften | | 37'384 |
| Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten | | (1'019'806) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung | | |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen | 3 | (7'711'485) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Terminkontrakte | 3 | 264'521 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte | 3 | (76'236) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte | 3 | (257'997) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte | | 17'491 |
| Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate | | (7'763'706) |
| Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit | | (5'425'221) |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Global High Yield Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

| Erläuterungen | USD | Erläuterungen | USD |
|---|-------------|---|--------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums | 125'964'638 | Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen | 81'983'142 |
| Nettoerträge aus Wertpapieranlagen | 3'358'291 | Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen | (32'547'451) |
| Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten | (1'019'806) | Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten | 12 659'170 |
| Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate | (7'763'706) | Dividendenausschüttungen | 13 (1'128'138) |
| | | Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | 169'506'140 |

Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

| | A2 (USD) | A2 HEUR (EUR) | A3 (USD) | A3 HEUR (EUR) | F2 (USD) | H2 (USD) |
|---|--------------------------|--------------------------|---------------------|--------------------------|---------------------|--------------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 218'713.67 | 48'108.76 | 84'944.21 | 94'655.70 | 2'716.68 | 25.00 |
| Ausgegebene Anteile | 184'100.98 | 2'974.13 | 89'802.21 | 11'892.78 | 64'325.79 | 177.43 |
| Zurückgenommene Anteile | (44'854.11) | (29'502.68) | (34'055.73) | (3'798.38) | (20'664.09) | - |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 357'960.54 | 21'580.21 | 140'690.69 | 102'750.10 | 46'378.38 | 202.43 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von: | 129.21 | 120.96 | 98.05 | 86.99 | 100.26 | 98.54 |
| | H2 HEUR (EUR) | H3 HEUR (EUR) | I2 (USD) | I2 HEUR (EUR) | X2 (USD) | Z2 HGBP (GBP) |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 1'202.07 | 25.43 | 224'776.82 | 140'263.03 | 20'233.86 | 42'019.86 |
| Ausgegebene Anteile | 2'102.67 | 0.71 | 115'778.82 | 61'288.87 | 60'687.26 | - |
| Zurückgenommene Anteile | - | - | (38'880.05) | (68'875.43) | (15'407.34) | - |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 3'304.74 | 26.14 | 301'675.59 | 132'676.47 | 65'513.78 | 42'019.86 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von: | 95.77 | 90.24 | 131.70 | 123.45 | 100.03 | 126.27 |
| | Z3 HAUD (AUD) | Z3 HGBP (GBP) | | | | |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 116'189.77 | 15'003.07 | | | | |
| Ausgegebene Anteile | 135'000.76 | - | | | | |
| Zurückgenommene Anteile | - | - | | | | |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 251'190.53 | 15'003.07 | | | | |
| Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von: | 98.80 | 100.24 | | | | |

Global High Yield Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

| Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds | | | Nettoinventarwert pro Anteil | | | |
|--|--------------------|--------------------|------------------------------|--------------------|--------------------|--------|
| Zum 30. Juni 17 | Zum 30. Juni 18 | Zum 31. Dez. 18 | Zum 30. Juni 17 | Zum 30. Juni 18 | Zum 31. Dez. 18 | |
| 112'133'741 USD | 125'964'638 USD | 169'506'140 USD | | | | |
| | | | A2 (USD) | 128.06 | 131.47 | 129.21 |
| | | | A2 HEUR (EUR) | 124.55 | 124.87 | 120.96 |
| | | | A3 (USD) | 105.81 | 102.58 | 98.05 |
| | | | A3 HEUR (EUR) | 97.56 | 92.32 | 86.99 |
| | | | F2 (USD) | n. z. | 101.85 | 100.26 |
| | | | H2 (USD) | n. z. | 100.06 | 98.54 |
| | | | H2 HEUR (EUR) | n. z. | 98.65 | 95.77 |
| | | | H3 HEUR (EUR) | n. z. | 95.54 | 90.24 |
| | | | I2 (USD) | 129.79 | 133.70 | 131.70 |
| | | | I2 HEUR (EUR) | 126.28 | 127.13 | 123.45 |
| | | | X2 (USD) | 99.64 | 101.95 | 100.03 |
| | | | Z2 HGBP (GBP) | 126.11 | 128.87 | 126.27 |
| | | | Z3 HAUD (AUD) | 104.89 | 102.93 | 98.80 |
| | | | Z3 HGBP (GBP) | 109.06 | 105.20 | 100.24 |

Total Expense Ratio (TER)

| | 30. Juni 17 | 30. Juni 18 | 31. Dez. 18 |
|---------------|-------------|-------------|-------------|
| A2 (USD) | 1.19 % | 1.20 % | 1.18 % |
| A2 HEUR (EUR) | 1.18 % | 1.17 % | 1.18 % |
| A3 (USD) | 1.19 % | 1.17 % | 1.18 % |
| A3 HEUR (EUR) | 1.19 % | 1.17 % | 1.18 % |
| F2 (USD) | n. z. | 0.93 % | 0.81 % |
| H2 (USD) | n. z. | 0.81 % | 0.81 % |
| H2 HEUR (EUR) | n. z. | 0.80 % | 0.81 % |
| H3 HEUR (EUR) | n. z. | 0.80 % | 0.81 % |
| I2 (USD) | 0.80 % | 0.86 % | 0.75 % |
| I2 HEUR (EUR) | 0.75 % | 0.75 % | 0.75 % |
| X2 (USD) | 1.69 % | 1.53 % | 1.53 % |
| Z2 HGBP (GBP) | 0.11 % | 0.09 % | 0.10 % |
| Z3 HAUD (AUD) | 0.11 % | 0.09 % | 0.10 % |
| Z3 HGBP (GBP) | 0.11 % | 0.09 % | 0.10 % |

Die TER wird gemäss SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association) berechnet.
Zum 31. Dezember 2018 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

Ausschüttungen je Anteil

| Datum der Auszahlung | 19. Okt. 18 | 18. Jan. 19 |
|-------------------------|-------------|-------------|
| A3 (USD) | 1.350231 | 1.475468 |
| A3 HEUR (EUR) | 1.201481 | 1.311493 |
| H3 HEUR (EUR) | 1.251915 | 1.358256 |
| Z3 HAUD (AUD) | 1.346122 | 1.486389 |
| Z3 HGBP (GBP) | 1.374267 | 1.513795 |

Wertentwicklung

| Fonds und Benchmark | Seit Auflegung bis | 1 Jahr zum | 1 Jahr zum | 1 Jahr zum | 1 Jahr zum 6 Monate zum | | |
|---|-----------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------------|------------------|------------------|
| | | 30. Juni 14 % | 30. Juni 15 % | 30. Juni 16 % | 30. Juni 17 % | 30. Juni 18 % | 31. Dez. 18 % |
| Global High Yield Bond Fund* | A2(USD) | 8.82 | 1.94 | 1.17 | 14.10 | 2.66 | (1.73) |
| Bank of America Merrill Lynch (BofAML) Global High Yield Constrained Index | | 6.89 | 0.03 | 3.04 | 12.37 | 2.09 | (1.18) |

Die im Anlagebericht genannte Performance bezieht sich auf Anteile der Klasse A2 (USD).

* Am 19. November 2013 wurde der Global High Yield Bond Fund aufgelegt.

Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden.

Global High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2018

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in USD | % des Netto-Aktiva |
|-------------------------|------------------|--------------------|
|-------------------------|------------------|--------------------|

An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).

| Anleihen 93.94 % | | |
|----------------------------------|--|--|
| Australien 0.32 % | | |
| Festverzinsliche Anleihen 0.32 % | | |

| | | | | |
|-----|---------|-------------------------------------|---------|------|
| USD | 600'000 | Xero Investments 2.375 % 04.10.2023 | 547'785 | 0.32 |
|-----|---------|-------------------------------------|---------|------|

| Brasilien 3.20 % | | |
|----------------------------------|--|--|
| Festverzinsliche Anleihen 3.20 % | | |

| | | | | |
|-----|-----------|---|-----------|------|
| USD | 311'000 | JBS USA Finance 5.75 % 15.06.2025 | 297'394 | 0.18 |
| USD | 920'000 | JBS USA Finance 6.75 % 15.02.2028 | 901'361 | 0.53 |
| USD | 1'100'000 | Marfrig Europe 8.00 % 08.06.2023 | 1'104'125 | 0.65 |
| USD | 3'300'000 | Petrobras Global Finance 5.999 % 27.01.2028 | 3'118'500 | 1.84 |
| | | | 5'421'380 | 3.20 |

| Kanada 1.97 % | | |
|----------------------------------|--|--|
| Festverzinsliche Anleihen 1.97 % | | |

| | | | | |
|-----|-----------|--|-----------|------|
| USD | 1'443'000 | First Quantum Minerals 7.25 % 01.04.2023 | 1'275'251 | 0.75 |
| USD | 302'000 | HudBay Minerals 7.625 % 15.01.2025 | 297'470 | 0.18 |
| USD | 750'000 | Precision Drilling 7.75 % 15.12.2023 | 686'250 | 0.40 |
| USD | 1'117'000 | The Stars Group 7.00 % 15.07.2026 | 1'080'698 | 0.64 |
| | | | 3'339'669 | 1.97 |

| Kaimaninseln 0.07 % | | |
|----------------------------------|--|--|
| Festverzinsliche Anleihen 0.07 % | | |

| | | | | |
|-----|---------|-------------------------------|---------|------|
| USD | 128'000 | Transocean 5.875 % 15.01.2024 | 123'200 | 0.07 |
|-----|---------|-------------------------------|---------|------|

| Tschechische Republik 1.10 % | | |
|----------------------------------|--|--|
| Festverzinsliche Anleihen 1.10 % | | |

| | | | | |
|-----|-----------|--------------------------------|-----------|------|
| EUR | 1'750'000 | CPI Property 4.375 % Perpetual | 1'869'931 | 1.10 |
|-----|-----------|--------------------------------|-----------|------|

| Frankreich 2.22 % | | |
|----------------------------------|--|--|
| Festverzinsliche Anleihen 1.74 % | | |

| | | | | |
|-----|-----------|--|-----------|------|
| EUR | 500'000 | Altice France 5.875 % 01.02.2027 | 567'672 | 0.33 |
| EUR | 200'000 | Banijay 4.00 % 01.07.2022 | 228'407 | 0.13 |
| EUR | 700'000 | Electricité de France 4.00 % Perpetual | 777'492 | 0.46 |
| EUR | 1'200'000 | NewCo GB 8.00 % 15.12.2022 | 1'382'104 | 0.82 |
| | | | 2'955'675 | 1.74 |

| Variabel verzinsliche Anleihen 0.48 % | | |
|---------------------------------------|--|--|
|---------------------------------------|--|--|

| | | | | |
|-----|---------|----------------------------------|---------|------|
| EUR | 700'000 | Horizon Parent 8.25 % 15.02.2022 | 812'463 | 0.48 |
|-----|---------|----------------------------------|---------|------|

| Deutschland 3.46 % | | |
|----------------------------------|--|--|
| Festverzinsliche Anleihen 2.60 % | | |

| | | | | |
|-----|-----------|--|-----------|------|
| EUR | 600'000 | ADLER Real Estate 2.125 % 06.02.2024 | 640'225 | 0.38 |
| EUR | 400'000 | ADLER Real Estate 3.00 % 27.04.2026 | 422'103 | 0.25 |
| EUR | 200'000 | Aroundtown 2.125 % Perpetual | 193'370 | 0.11 |
| USD | 970'000 | T-Mobile USA 6.50 % 15.01.2024 | 994'250 | 0.59 |
| EUR | 1'200'000 | Unitymedia 3.75 % 15.01.2027 | 1'410'522 | 0.83 |
| EUR | 300'000 | Volkswagen International Finance 4.625 % Perpetual | 321'941 | 0.19 |
| EUR | 400'000 | Volkswagen International Finance 3.375 % Perpetual | 428'558 | 0.25 |
| | | | 4'410'969 | 2.60 |

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in USD | % des Netto-Aktiva |
|-------------------------|------------------|--------------------|
|-------------------------|------------------|--------------------|

| Variabel verzinsliche Anleihen 0.86 % | | |
|---------------------------------------|--|--|
|---------------------------------------|--|--|

| | | | | |
|-----|-----------|----------------------------------|-----------|------|
| USD | 1'000'000 | AT Securities 5.52 % Perpetual | 895'486 | 0.53 |
| EUR | 500'000 | ATF Netherlands 3.75 % Perpetual | 553'389 | 0.33 |
| | | | 1'448'875 | 0.86 |

| Griechenland 0.58 % | | |
|----------------------------------|--|--|
| Festverzinsliche Anleihen 0.58 % | | |

| | | | | |
|-----|---------|---|---------|------|
| EUR | 900'000 | Titan Global Finance 2.375 % 16.11.2024 | 982'138 | 0.58 |
|-----|---------|---|---------|------|

| Guatemala 0.67 % | | |
|----------------------------------|--|--|
| Festverzinsliche Anleihen 0.67 % | | |

| | | | | |
|-----|-----------|---------------------------------|-----------|------|
| USD | 1'100'000 | Comcel Trust 6.875 % 06.02.2024 | 1'127'500 | 0.67 |
|-----|-----------|---------------------------------|-----------|------|

| Irland 2.33 % | | |
|----------------------------------|--|--|
| Festverzinsliche Anleihen 2.33 % | | |

| | | | | |
|-----|-----------|---|-----------|------|
| USD | 2'440'000 | Ardagh Packaging Finance 7.25 % 15.05.2024 | 2'443'049 | 1.44 |
| EUR | 800'000 | James Hardie International Finance 3.625 % 01.10.2026 | 894'892 | 0.53 |
| USD | 631'000 | Park Aerospace 5.25 % 15.08.2022 | 616'803 | 0.36 |
| | | | 3'954'744 | 2.33 |

| Israel 1.08 % | | |
|----------------------------------|--|--|
| Festverzinsliche Anleihen 1.08 % | | |

| | | | | |
|-----|-----------|--|-----------|------|
| USD | 950'000 | Teva Pharmaceuticals Finance Netherlands III 2.80 % 21.09.2023 | 814'773 | 0.48 |
| USD | 1'296'000 | Teva Pharmaceuticals Finance Netherlands III 3.15 % 01.10.2026 | 1'014'156 | 0.60 |
| | | | 1'828'929 | 1.08 |

| Italien 2.32 % | | |
|----------------------------------|--|--|
| Festverzinsliche Anleihen 2.32 % | | |

| | | | | |
|-----|-----------|--|-----------|------|
| EUR | 1'200'000 | Inter Media Communication 4.875 % 31.12.2022 | 1'376'454 | 0.80 |
| EUR | 300'000 | Intesa Sanpaolo 2.855 % 23.04.2025 | 332'921 | 0.20 |
| USD | 306'000 | Leonardo US 6.25 % 15.01.2040 | 296'844 | 0.18 |
| EUR | 900'000 | Rossini 6.75 % 30.10.2025 | 1'024'486 | 0.60 |
| EUR | 250'000 | Telecom Italia 7.75 % 24.01.2033 | 358'143 | 0.21 |
| EUR | 400'000 | Telecom Italia 2.875 % 28.01.2026 | 436'040 | 0.26 |
| EUR | 100'000 | Telecom Italia 5.25 % 17.03.2055 | 111'464 | 0.07 |
| | | | 3'936'352 | 2.32 |

| Japan 1.21 % | | |
|----------------------------------|--|--|
| Festverzinsliche Anleihen 1.21 % | | |

| | | | | |
|-----|-----------|----------------------------|-----------|------|
| EUR | 800'000 | SoftBank 4.00 % 20.04.2023 | 944'181 | 0.56 |
| EUR | 1'000'000 | SoftBank 5.00 % 15.04.2028 | 1'109'816 | 0.65 |
| | | | 2'053'997 | 1.21 |

| Luxemburg 3.35 % | | |
|----------------------------------|--|--|
| Festverzinsliche Anleihen 2.90 % | | |

| | | | | |
|-----|-----------|---|-----------|------|
| USD | 455'000 | ADR Finance 7.125 % 15.09.2023 | 410'638 | 0.24 |
| USD | 1'500'000 | Altice 7.75 % 15.05.2022 | 1'370'624 | 0.82 |
| USD | 310'000 | Intelsat Connect Finance 9.50 % 15.02.2023 | 266'600 | 0.16 |
| USD | 696'000 | Intelsat Jackson 8.00 % 15.02.2024 | 720'360 | 0.42 |
| EUR | 900'000 | LSF10 Wolverine Investments 5.00 % 15.03.2024 | 974'111 | 0.58 |
| EUR | 500'000 | SES 4.625 % Perpetual | 575'876 | 0.34 |
| EUR | 500'000 | SES 5.625 % Perpetual | 584'739 | 0.34 |
| | | | 4'902'948 | 2.90 |

Global High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2018 (Fortsetzung)

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in USD | % des Netto-Aktiva |
|-------------------------|------------------|--------------------|
|-------------------------|------------------|--------------------|

| Variabel verzinsliche Anleihen 0.45 % | | | | |
|---------------------------------------|---------|--------------------------------|---------|------|
| EUR | 700'000 | ARD Finance 6.625 % 15.09.2023 | 767'087 | 0.45 |

| Mexiko 1.48 % | | |
|----------------------------------|--|--|
| Festverzinsliche Anleihen 1.48 % | | |

| | | | | |
|-----|-----------|---------------------------------------|-----------|------|
| EUR | 600'000 | Cemex SAB de CV 2.75 % 05.12.2024 | 640'625 | 0.38 |
| USD | 750'000 | Cemex 6.125 % 05.05.2025 | 735'000 | 0.43 |
| USD | 1'200'000 | Petroleos Mexicanos 6.50 % 13.03.2027 | 1'131'000 | 0.67 |
| | | | 2'506'625 | 1.48 |

| Niederlande 1.61 % | | |
|----------------------------------|--|--|
| Festverzinsliche Anleihen 1.61 % | | |

| | | | | |
|-----|---------|---|-----------|------|
| EUR | 600'000 | Atrium European Real Estate 3.00 % 11.09.2025 | 688'711 | 0.41 |
| EUR | 200'000 | Constellium 4.25 % 15.02.2026 | 207'367 | 0.12 |
| USD | 705'000 | Constellium 5.875 % 15.02.2026 | 629'213 | 0.37 |
| EUR | 600'000 | Intertrust 3.375 % 15.11.2025 | 677'715 | 0.40 |
| EUR | 500'000 | Starfruit Finco 6.50 % 01.10.2026 | 530'834 | 0.31 |
| | | | 2'733'840 | 1.61 |

| Portugal 1.06 % | | |
|----------------------------------|--|--|
| Festverzinsliche Anleihen 1.06 % | | |

| | | | | |
|-----|-----------|--|-----------|------|
| EUR | 1'000'000 | Caixa Geral de Depósitos 5.75 % 28.06.2028 | 1'165'246 | 0.69 |
| EUR | 175'000 | Novo Banco 3.50 % 02.01.2043 | 163'551 | 0.10 |
| EUR | 495'000 | Novo Banco 3.50 % 23.01.2043 | 463'713 | 0.27 |
| | | | 1'792'510 | 1.06 |

| Rumänien 0.57 % | | |
|----------------------------------|--|--|
| Festverzinsliche Anleihen 0.57 % | | |

| | | | | |
|-----|---------|---|---------|------|
| EUR | 900'000 | Globalworth Real Estate Investments 3.00 % 29.03.2025 | 971'229 | 0.57 |
|-----|---------|---|---------|------|

| Spanien 2.61 % | | |
|----------------------------------|--|--|
| Festverzinsliche Anleihen 2.61 % | | |

| | | | | |
|-----|-----------|---|-----------|------|
| EUR | 600'000 | Cellnex Telecom 1.50 % 16.01.2026 | 700'959 | 0.41 |
| EUR | 900'000 | Codere Finance 2 Luxembourg 6.75 % 01.11.2021 | 892'780 | 0.53 |
| EUR | 1'200'000 | Gestamp Funding Luxembourg S.A. 3.50 % 15.05.2023 | 1'348'143 | 0.80 |
| EUR | 1'400'000 | Lecta 6.50 % 01.08.2023 | 1'485'908 | 0.87 |
| | | | 4'427'790 | 2.61 |

| Schweden 3.21 % | | |
|----------------------------------|--|--|
| Festverzinsliche Anleihen 3.21 % | | |

| | | | | |
|-----|-----------|--|-----------|------|
| EUR | 1'400'000 | Akelius Residential 3.875 % 05.10.2078 | 1'559'471 | 0.91 |
| EUR | 1'100'000 | Dometic 3.00 % 13.09.2023 | 1'192'630 | 0.70 |
| EUR | 900'000 | Fastighets AB Balder 3.00 % 07.03.2078 | 961'854 | 0.57 |
| USD | 900'000 | Perstop 11.00 % 30.09.2021 | 959'238 | 0.57 |
| EUR | 700'000 | Verisure Mid 5.75 % 01.12.2023 | 773'410 | 0.46 |
| | | | 5'446'603 | 3.21 |

| Schweiz 0.51 % | | |
|----------------------------------|--|--|
| Festverzinsliche Anleihen 0.51 % | | |

| | | | | |
|-----|---------|----------------------------|---------|------|
| EUR | 800'000 | Selecta 5.875 % 01.02.2024 | 864'907 | 0.51 |
|-----|---------|----------------------------|---------|------|

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in USD | % des Netto-Aktiva |
|-------------------------|------------------|--------------------|
|-------------------------|------------------|--------------------|

| Vereinigtes Königreich 10.61 % | | |
|--------------------------------|--|--|
| Asset Backed 0.58 % | | |

| | | | | |
|-----|---------|---|---------|------|
| GBP | 679'615 | Tesco Property Finance 5.744 % 13.04.2040 | 983'235 | 0.58 |
|-----|---------|---|---------|------|

| Festverzinsliche Anleihen 8.85 % | | |
|----------------------------------|--|--|
|----------------------------------|--|--|

| | | | | |
|-----|-----------|--|------------|------|
| GBP | 800'000 | AA Bond 5.50 % 31.07.2022 | 827'821 | 0.49 |
| GBP | 600'000 | Amigo Luxembourg 7.625 % 15.01.2024 | 755'615 | 0.45 |
| GBP | 900'000 | Ardonagh Midco 3 8.375 % 15.07.2023 | 979'791 | 0.58 |
| GBP | 700'000 | Arqiva Broadcast Finance 6.75 % 30.09.2023 | 900'291 | 0.53 |
| GBP | 1'000'000 | Aston Martin Capital 5.75 % 15.04.2022 | 1'249'564 | 0.74 |
| GBP | 1'500'000 | CYBG 4.00 % 25.09.2026 | 1'786'951 | 1.05 |
| GBP | 616'161 | Delamare Finance 5.5457 % 19.02.2029 | 882'342 | 0.52 |
| EUR | 300'000 | Fiat Chrysler Automobiles 3.75 % 29.03.2024 | 360'831 | 0.21 |
| GBP | 1'100'000 | Miller Homes 5.50 % 15.10.2024 | 1'286'267 | 0.76 |
| USD | 1'020'000 | Neptune Energy 6.625 % 15.05.2025 | 951'150 | 0.56 |
| GBP | 400'000 | Pinnacle Bidco 6.375 % 15.02.2025 | 509'985 | 0.30 |
| EUR | 1'100'000 | Playtech 3.75 % 12.10.2023 | 1'232'295 | 0.73 |
| GBP | 800'000 | Provident Financial 7.00 % 04.06.2023 | 1'032'360 | 0.61 |
| USD | 504'000 | Royal Bank of Scotland 7.648 % Perpetual | 623'070 | 0.37 |
| EUR | 500'000 | Tesco Corporate Treasury Services 1.375 % 24.10.2023 | 557'369 | 0.33 |
| USD | 1'100'000 | Tullow Oil 6.25 % 15.04.2022 | 1'058'750 | 0.62 |
| | | | 14'994'452 | 8.85 |

| Variabel verzinsliche Anleihen 1.18 % | | |
|---------------------------------------|--|--|
|---------------------------------------|--|--|

| | | | | |
|-----|-----------|--|-----------|------|
| USD | 1'165'396 | EnQuest 7.00 % 15.04.2022 | 789'556 | 0.46 |
| GBP | 300'000 | HBOS Sterling Finance Jersey 7.881 % Perpetual | 521'916 | 0.31 |
| GBP | 500'000 | Prudential 5.70 % 19.12.2063 | 693'172 | 0.41 |
| | | | 2'004'644 | 1.18 |

| USA 48.14 % | | |
|---------------------|--|--|
| Asset Backed 0.43 % | | |

| | | | | |
|-----|---------|---|---------|------|
| USD | 730'750 | Applebees Funding 4.277 % 05.09.2044 2014-1 | 726'365 | 0.43 |
|-----|---------|---|---------|------|

| Festverzinsliche Anleihen 47.71 % | | |
|-----------------------------------|--|--|
|-----------------------------------|--|--|

| | | | | |
|-----|-----------|---|-----------|------|
| USD | 412'000 | Air Medical 6.375 % 15.05.2023 | 350'200 | 0.21 |
| USD | 415'000 | Allegheny Technologies 5.95 % 15.01.2021 | 410'850 | 0.24 |
| USD | 1'348'000 | Allegheny Technologies 7.875 % 15.08.2023 | 1'380'014 | 0.81 |
| GBP | 500'000 | AMC Entertainment 6.375 % 15.11.2024 | 600'350 | 0.35 |
| USD | 282'000 | AMC Networks 4.75 % 01.08.2025 | 255'915 | 0.15 |
| USD | 415'000 | Antero Resources 5.125 % 01.12.2022 | 392'694 | 0.23 |
| USD | 618'000 | Antero Resources 5.625 % 01.06.2023 | 589'418 | 0.35 |
| EUR | 650'000 | Avantor 4.75 % 01.10.2024 | 750'104 | 0.44 |
| USD | 731'000 | Avantor 9.00 % 01.10.2025 | 729'173 | 0.43 |
| EUR | 2'300'000 | Bausch Health 4.50 % 15.05.2023 | 2'494'416 | 1.48 |
| USD | 250'000 | Bausch Health 6.125 % 15.04.2025 | 217'500 | 0.13 |
| USD | 343'000 | Bristow 8.75 % 01.03.2023 | 246'960 | 0.15 |
| USD | 703'000 | BWX Technologies 5.375 % 15.07.2026 | 679'942 | 0.40 |
| USD | 351'000 | Caesars Resort Collection 5.25 % 15.10.2025 | 304'493 | 0.18 |
| USD | 813'000 | CCO Capital 5.00 % 01.02.2028 | 749'993 | 0.44 |
| USD | 1'030'000 | CCO Capital 5.125 % 01.05.2027 | 960'475 | 0.57 |
| USD | 546'000 | CCO 5.375 % 01.05.2025 | 524'843 | 0.31 |
| USD | 145'000 | CCO 5.50 % 01.05.2026 | 139'200 | 0.08 |
| USD | 313'000 | Centene 4.75 % 15.01.2025 | 299'698 | 0.18 |
| USD | 445'000 | CenturyLink 7.50 % 01.04.2024 | 430'538 | 0.25 |

Global High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2018 (Fortsetzung)

| Anzahl von Wertpapieren | | Marktwert in USD | % des Netto-Aktiva |
|--|---|------------------|--------------------|
| Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung) | | | |
| USD | 160'000 CF Industries 4.95 % 01.06.2043 | 124'600 | 0.07 |
| USD | 943'000 CF Industries 5.375 % 15.03.2044 | 767'366 | 0.45 |
| USD | 712'000 Change Healthcare 5.75 % 01.03.2025 | 666'610 | 0.39 |
| USD | 442'000 Cheniere Corpus Christi 5.125 % 30.06.2027 | 418'928 | 0.25 |
| USD | 695'000 Chesapeake Energy 7.00 % 01.10.2024 | 604'650 | 0.36 |
| USD | 605'000 Chesapeake Energy 8.00 % 15.01.2025 | 535'425 | 0.32 |
| USD | 358'000 Clear Channel International 8.75 % 15.12.2020 | 362'475 | 0.21 |
| USD | 627'000 Clear Channel Worldwide 6.50 % 15.11.2022 | 630'135 | 0.37 |
| USD | 642'000 Crown Americas 4.75 % 01.02.2026 | 606'690 | 0.36 |
| USD | 330'000 CSC 10.125 % 15.01.2023 | 355'988 | 0.21 |
| USD | 823'000 CSC 5.375 % 01.02.2028 | 758'954 | 0.45 |
| USD | 780'000 CSC 7.75 % 15.07.2025 | 793'650 | 0.47 |
| USD | 1'338'000 Dell International 6.02 % 15.06.2026 | 1'343'506 | 0.79 |
| USD | 425'000 Dish DBS 5.00 % 15.03.2023 | 355'406 | 0.21 |
| USD | 433'000 DJO Finance 8.125 % 15.06.2021 | 447'073 | 0.26 |
| USD | 1'135'000 Dole Food 7.25 % 15.06.2025 | 1'061'225 | 0.63 |
| USD | 177'000 Downstream Development Authority 10.50 % 15.02.2023 | 175'230 | 0.10 |
| USD | 900'000 Elanco Animal Health 4.90 % 28.08.2028 | 915'340 | 0.54 |
| USD | 700'000 EMI Music Publishing 7.625 % 15.06.2024 | 738'500 | 0.44 |
| USD | 244'000 Endeavor Energy Resources 5.50 % 30.01.2026 | 251'015 | 0.15 |
| USD | 1'287'000 Endo Finance 6.00 % 01.02.2025 | 929'858 | 0.55 |
| USD | 967'000 Endo Finance 5.75 % 15.01.2022 | 802'610 | 0.47 |
| USD | 685'000 EnLink Midstream Partners 4.15 % 01.06.2025 | 617'049 | 0.36 |
| USD | 1'047'000 Ensco 7.75 % 01.02.2026 | 780'015 | 0.46 |
| USD | 624'000 Enterprise Development Authority 12.00 % 15.07.2024 | 570'960 | 0.34 |
| USD | 835'000 Enviva Partners Finance 8.50 % 01.11.2021 | 859'006 | 0.51 |
| EUR | 1'400'000 Equinix 2.875 % 01.02.2026 | 1'522'926 | 0.90 |
| USD | 527'000 Extraction Oil & Gas 5.625 % 01.02.2026 | 387'345 | 0.23 |
| USD | 224'000 First Data 5.00 % 15.01.2024 | 215'880 | 0.13 |
| USD | 190'000 First Data 5.75 % 15.01.2024 | 185'963 | 0.11 |
| USD | 1'036'000 Freeport-McMoRan 3.55 % 01.03.2022 | 979'020 | 0.58 |
| USD | 1'020'000 Freeport-McMoran 4.55 % 14.11.2024 | 939'675 | 0.55 |
| USD | 355'000 Freeport-McMoRan 5.45 % 15.03.2043 | 270'688 | 0.16 |
| EUR | 800'000 Garrett Borrowing 5.125 % 15.10.2026 | 811'643 | 0.48 |
| USD | 975'000 GCI 6.875 % 15.04.2025 | 950'625 | 0.56 |
| USD | 184'000 Golden Nugget 6.75 % 15.10.2024 | 173'880 | 0.10 |
| USD | 1'786'000 Golden Nugget 8.75 % 01.10.2025 | 1'719'024 | 1.01 |
| USD | 341'000 Gray Television 5.875 % 15.07.2026 | 319'725 | 0.19 |
| USD | 647'000 Great Lakes Dredge & Dock 8.00 % 15.05.2022 | 659'131 | 0.39 |
| USD | 1'000'000 Great Western Petroleum 9.00 % 30.09.2021 | 880'000 | 0.52 |
| USD | 235'000 H.B. Fuller 4.00 % 15.02.2027 | 198'575 | 0.12 |
| USD | 147'000 HCA 4.50 % 15.02.2027 | 139'283 | 0.08 |
| USD | 537'000 HCA 5.25 % 15.04.2025 | 535'658 | 0.32 |
| USD | 1'829'000 HCA 5.375 % 01.02.2025 | 1'787'847 | 1.05 |
| USD | 836'000 Herc Rentals 7.50 % 01.06.2022 | 869'440 | 0.51 |
| USD | 396'000 Hess Infrastructure Partners 5.625 % 15.02.2026 | 385'110 | 0.23 |
| USD | 55'000 Hilcorp Energy 5.00 % 01.12.2024 | 48'675 | 0.03 |
| USD | 526'000 Hilcorp Energy 6.25 % 01.11.2028 | 464'853 | 0.27 |
| USD | 130'000 Hilton Worldwide Finance 4.625 % 01.04.2025 | 123'500 | 0.07 |
| USD | 447'000 Hunt 6.25 % 15.02.2026 | 382'185 | 0.23 |
| USD | 842'000 Insmid 1.75 % 15.01.2025 | 603'914 | 0.36 |
| USD | 1'570'000 Jack Ohio Finance 1 6.75 % 15.11.2021 | 1'593'549 | 0.94 |
| USD | 1'393'000 Jacobs Entertainment 7.875 % 01.02.2024 | 1'438'272 | 0.85 |

| Anzahl von Wertpapieren | | Marktwert in USD | % des Netto-Aktiva |
|--|---|------------------|--------------------|
| Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung) | | | |
| USD | 699'000 Jazz Investments 1 1.875 % 15.08.2021 | 678'729 | 0.40 |
| GBP | 1'100'000 Jewel UK 8.50 % 15.04.2023 | 1'315'439 | 0.78 |
| USD | 1'102'000 Lamb Weston 4.625 % 01.11.2024 | 1'071'695 | 0.63 |
| USD | 544'000 Level 3 Financing 5.125 % 01.05.2023 | 527'000 | 0.31 |
| USD | 817'000 Level 3 Financing 5.25 % 15.03.2026 | 749'598 | 0.44 |
| USD | 988'000 Lions Gate Capital 5.875 % 01.11.2024 | 963'300 | 0.57 |
| USD | 1'217'000 Magnolia Oil & Gas Operating 6.00 % 01.08.2026 | 1'180'490 | 0.70 |
| USD | 285'000 Mattel 6.75 % 31.12.2025 | 255'075 | 0.15 |
| USD | 370'000 Mednax 6.25 % 15.01.2027 | 358'016 | 0.21 |
| USD | 222'000 M/I Homes 5.625 % 01.08.2025 | 204'240 | 0.12 |
| USD | 1'370'000 Midcontinent Communications 6.875 % 15.08.2023 | 1'411'099 | 0.83 |
| USD | 676'000 Nabors Industries 5.75 % 01.02.2025 | 512'432 | 0.30 |
| EUR | 200'000 Netflix 3.625 % 15.05.2027 | 222'214 | 0.13 |
| EUR | 500'000 Netflix 4.625 % 15.05.2029 | 562'818 | 0.33 |
| USD | 474'000 Newell Brands 5.00 % 15.11.2023 | 481'985 | 0.28 |
| USD | 450'000 Newfield Exploration 5.375 % 01.01.2026 | 445'500 | 0.26 |
| USD | 615'000 NextEra Energy 4.25 % 15.09.2024 | 571'181 | 0.34 |
| USD | 884'000 Novelis 5.875 % 30.09.2026 | 777'920 | 0.46 |
| USD | 560'000 NRG Energy 6.25 % 01.05.2024 | 570'500 | 0.34 |
| USD | 750'000 Ortho-Clinical Diagnostics 6.625 % 15.05.2022 | 678'750 | 0.40 |
| USD | 395'000 PBF 7.00 % 15.11.2023 | 379'200 | 0.22 |
| USD | 720'000 Penn National Gaming 5.625 % 15.01.2027 | 649'800 | 0.38 |
| USD | 198'000 Platform Specialty Products 5.875 % 01.12.2025 | 186'120 | 0.11 |
| USD | 1'330'000 Platform Specialty Products 6.50 % 01.02.2022 | 1'334'987 | 0.79 |
| USD | 550'000 Post 5.00 % 15.08.2026 | 503'250 | 0.30 |
| USD | 270'000 Post 5.75 % 01.03.2027 | 253'125 | 0.15 |
| USD | 656'000 Quicken Loans 5.75 % 01.05.2025 | 616'640 | 0.36 |
| USD | 703'000 Range Resources 4.875 % 15.05.2025 | 583'490 | 0.34 |
| USD | 430'000 Range Resources 5.00 % 15.08.2022 | 387'000 | 0.23 |
| USD | 171'000 Reynolds 7.00 % 15.07.2024 | 163'198 | 0.10 |
| USD | 592'000 Scientific Games International 10.00 % 01.12.2022 | 601'620 | 0.35 |
| USD | 293'000 Sensata Technologies 4.875 % 15.10.2023 | 286'041 | 0.17 |
| USD | 172'000 Sensata Technologies 5.625 % 01.11.2024 | 170'065 | 0.10 |
| USD | 461'000 Sinclair Television 5.625 % 01.08.2024 | 433'248 | 0.26 |
| USD | 567'000 Six Flags Entertainment 4.875 % 31.07.2024 | 535'815 | 0.32 |
| USD | 78'000 Six Flags Entertainment 5.50 % 15.04.2027 | 73'710 | 0.04 |
| USD | 828'000 Southwestern Energy 7.50 % 01.04.2026 | 786'600 | 0.46 |
| USD | 2'386'000 Sprint 7.125 % 15.06.2024 | 2'368'104 | 1.40 |
| USD | 829'000 Staples 8.50 % 15.09.2025 | 741'955 | 0.44 |
| USD | 823'000 Station Casinos 5.00 % 01.10.2025 | 748'930 | 0.44 |
| USD | 780'000 Summit Materials 5.125 % 01.06.2025 | 705'900 | 0.42 |
| USD | 650'000 Summit Materials 6.125 % 15.07.2023 | 645'548 | 0.38 |
| USD | 700'000 Surgery Center 8.875 % 15.04.2021 | 701'750 | 0.41 |
| USD | 347'000 Surgery Center 6.75 % 01.07.2025 | 296'685 | 0.18 |
| USD | 324'000 Transocean 5.80 % 15.10.2022 | 289'170 | 0.17 |
| USD | 211'000 Transocean 6.125 % 01.08.2025 | 204'670 | 0.12 |
| USD | 466'000 US Concrete 6.375 % 01.06.2024 | 431'050 | 0.25 |
| USD | 648'000 USA Compression Partners 6.875 % 01.04.2026 | 625'320 | 0.37 |
| USD | 345'000 Viacom 5.875 % 28.02.2057 | 313'638 | 0.19 |
| USD | 1'016'000 Whiting Petroleum 6.625 % 15.01.2026 | 876'300 | 0.52 |
| USD | 239'000 William Lyon Homes 6.00 % 01.09.2023 | 216'295 | 0.13 |
| USD | 259'000 Wyndham Destinations 4.15 % 01.04.2024 | 247'993 | 0.15 |

Global High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2018 (Fortsetzung)

| Anzahl von Wertpapieren | | Marktwert in USD | % des Netto-Aktiva |
|--|--|------------------|--------------------|
| Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung) | | | |
| USD | 244'000 Wyndham Destinations 5.75 % 01.04.2027 | 224'785 | 0.13 |
| USD | 371'000 Wyndham Destinations 6.35 % 01.10.2025 | 361'725 | 0.21 |
| USD | 776'000 Zayo 5.75 % 15.01.2027 | 692'580 | 0.41 |
| USD | 1'065'000 Zekelman Industries 9.875 % 15.06.2023 | 1'126'238 | 0.66 |
| | | 80'865'952 | 47.71 |

| Sambia 0.26 % | | | |
|---|---|---------|------|
| Festverzinsliche Anleihen 0.26 % | | | |
| USD | 545'000 First Quantum Minerals 6.875 % 01.03.2026 | 436'000 | 0.26 |

Wertpapiervermögen 159'237'794 93.94

| Derivate (0.09 %)* | | | |
|---------------------------|----------------------------------|----------|--------|
| Futures 0.16 % | | | |
| | 35 CBT US 10 Year Note März 2019 | 95'430 | 0.06 |
| | 161 CBT US 5 Year Note März 2019 | 278'606 | 0.15 |
| | (82) EUX Euro-Bobl März 2019 | (24'379) | (0.01) |
| | (24) EUX Euro-Bund März 2019 | (25'248) | (0.01) |
| | (40) ICE Long Gilt März 2019 | (49'410) | (0.03) |
| | | 274'999 | 0.16 |

| Swaps (0.06 %) | | | |
|--|--|--------|------|
| Credit Default Index Swaps 0.01 % | | | |
| | 800'000 CDX 5 % 20.12.2023 NAHYS Receive USD | 15'812 | 0.01 |

| Credit Default Swaps (0.07 %) | | | |
|--------------------------------------|---|-----------|--------|
| | 600'000 CDS 5 % 20.12.2023 Rexel Pay EUR | (96'376) | (0.06) |
| | 800'000 CDS 5 % 20.12.2023 Wind Tre SpA Pay EUR | (16'452) | (0.01) |
| | | (112'828) | (0.07) |

| Devisenterminkontrakte (0.19 %) | | | |
|--|--|-----------|--------|
| | Kauf EUR 10'015: Verkauf USD 11'471 Januar 2019 | (20) | - |
| | Kauf EUR 323'775: Verkauf USD 370'220 Januar 2019 | 4 | - |
| | Kauf EUR 9: Verkauf USD 10. Januar 2019 | - | - |
| | Kauf GBP 14'250: Verkauf USD 18'047 Januar 2019 | 222 | - |
| | Kauf GBP 23'643: Verkauf USD 30'018 Januar 2019 | 293 | - |
| | Kauf GBP 33'700: Verkauf USD 42'635 Januar 2019 | 569 | - |
| | Kauf GBP 95'119: Verkauf USD 119'493 Januar 2019 | 2'449 | - |
| | Kauf USD 106'341: Verkauf EUR 93'432 Januar 2019 | (769) | - |
| | Kauf USD 107'094: Verkauf EUR 93'874 Januar 2019 | (523) | - |
| | Kauf USD 116'308: Verkauf EUR 101'739 Januar 2019 | (325) | - |
| | Kauf USD 116'437: Verkauf EUR 101'706 Januar 2019 | (158) | - |
| | Kauf USD 11'992'755: Verkauf GBP 9'482'527 Januar 2019 | (163'919) | (0.09) |
| | Kauf USD 1'257'668: Verkauf GBP 993'321 Januar 2019 | (15'777) | (0.01) |
| | Kauf USD 1'303'314: Verkauf GBP 1'026'346 Januar 2019 | (12'469) | (0.01) |
| | Kauf USD 14'032: Verkauf EUR 12'250 Januar 2019 | 24 | - |

| Anzahl von Wertpapieren | | Marktwert in USD | % des Netto-Aktiva |
|---|---|------------------|--------------------|
| Devisenterminkontrakte (Fortsetzung) | | | |
| | Kauf USD 20'136: Verkauf EUR 17'694 Januar 2019 | (149) | - |
| | Kauf USD 269: Verkauf EUR 236 Januar 2019 | - | - |
| | Kauf USD 3'281'565: Verkauf EUR 2'865'557 Januar 2019 | (3'505) | - |
| | Kauf USD 371'066: Verkauf EUR 323'775 Januar 2019 | (109) | - |
| | Kauf USD 39'550'564: Verkauf EUR 34'619'037 Januar 2019 | (136'636) | (0.08) |
| | Kauf USD 452'614: Verkauf EUR 395'109 Januar 2019 | (339) | - |
| | Kauf USD 51'894: Verkauf GBP 41'316 Januar 2019 | (1'073) | - |
| | | (332'210) | (0.19) |

| Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0.00 % | | | |
|--|---|-----------|--------|
| | Kauf AUD 25'703'937: Verkauf USD 18'462'906 Januar 2019 | (339'777) | (0.20) |
| | Kauf EUR 12: Verkauf USD 14. Januar 2019 | - | - |
| | Kauf EUR 12'236: Verkauf USD 14'032 Januar 2019 | (21) | - |
| | Kauf EUR 13'890: Verkauf USD 15'799 Januar 2019 | 105 | - |
| | Kauf EUR 15'555'932: Verkauf USD 17'694'079 Januar 2019 | 117'987 | 0.07 |
| | Kauf EUR 1'644: Verkauf USD 1'870 Januar 2019 | 12 | - |
| | Kauf EUR 235: Verkauf USD 269 Januar 2019 | - | - |
| | Kauf EUR 2'409: Verkauf USD 2'740 Januar 2019 | 18 | - |
| | Kauf EUR 2'621'995: Verkauf USD 2'982'385 Januar 2019 | 19'887 | 0.01 |
| | Kauf EUR 2'744: Verkauf USD 3'148 Januar 2019 | (6) | - |
| | Kauf EUR 318'462: Verkauf USD 362'234 Januar 2019 | 2'415 | - |
| | Kauf EUR 348: Verkauf USD 398 Januar 2019 | 1 | - |
| | Kauf EUR 469: Verkauf USD 534 Januar 2019 | 3 | - |
| | Kauf EUR 47'545: Verkauf USD 54'080 Januar 2019 | 361 | - |
| | Kauf EUR 7'793: Verkauf USD 8'922 Januar 2019 | 1 | - |
| | Kauf EUR 8'319: Verkauf USD 9'532 Januar 2019 | (7) | - |
| | Kauf EUR 8'975: Verkauf USD 10'285 Januar 2019 | (8) | - |
| | Kauf EUR 911'273: Verkauf USD 1'045'304 Januar 2019 | (1'867) | - |
| | Kauf EUR 9'118'852: Verkauf USD 10'372'229 Januar 2019 | 69'164 | 0.04 |
| | Kauf EUR 97'216: Verkauf USD 110'578 Januar 2019 | 737 | - |
| | Kauf GBP 1'578'820: Verkauf USD 1'992'941 Januar 2019 | 29'682 | 0.02 |
| | Kauf GBP 5'487'680: Verkauf USD 6'927'087 Januar 2019 | 103'169 | 0.06 |
| | Kauf USD 10: Verkauf EUR 8. Januar 2019 | - | - |
| | Kauf USD 11'471: Verkauf EUR 10'003 Januar 2019 | 17 | - |
| | Kauf USD 11'537: Verkauf EUR 10'077 Januar 2019 | (2) | - |
| | Kauf USD 144'487: Verkauf AUD 201'154 Januar 2019 | 2'659 | - |
| | Kauf USD 151'133: Verkauf EUR 132'250 Januar 2019 | (298) | - |
| | Kauf USD 151'306: Verkauf GBP 119'866 Januar 2019 | (2'253) | - |
| | Kauf USD 157: Verkauf EUR 138 Januar 2019 | (1) | - |
| | Kauf USD 261'387: Verkauf AUD 369'609 Januar 2019 | 786 | - |
| | Kauf USD 2'628: Verkauf EUR 2'306 Januar 2019 | (12) | - |

Global High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2018 (Fortsetzung)

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in USD | % des Netto-Aktiva |
|---|--------------------|--------------------|
| Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung) | | |
| Kauf USD 267'562: | (527) | - |
| Verkauf EUR 234'132 Januar 2019 | | |
| Kauf USD 27'976: Verkauf GBP 22'045 Januar 2019 | (265) | - |
| Kauf USD 40: Verkauf EUR 35 Januar 2019 | - | - |
| Kauf USD 43'531: Verkauf GBP 34'486 Januar 2019 | (648) | - |
| Kauf USD 43'536: | (86) | - |
| Verkauf EUR 38'096 Januar 2019 | | |
| Kauf USD 5'122: Verkauf EUR 4'494 Januar 2019 | (24) | - |
| Kauf USD 5'264: Verkauf EUR 4'607 Januar 2019 | (10) | - |
| Kauf USD 97'241: Verkauf GBP 76'623 Januar 2019 | (921) | - |
| | 271 | - |
| Anlagen in Wertpapieren und Derivaten | 159'083'838 | 93.85 |
| Sonstiges Nettovermögen | 10'422'302 | 6.15 |
| Nettoanlagevermögen insgesamt | 169'506'140 | 100.00 |

* Bei Derivaten bezieht sich Marktwert auf den Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Fonds-NIW verwendet wird.
Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

| Wertpapierbezeichnung | Käufe USD | Verkäufe USD |
|--|-----------|--------------|
| Belgien | | |
| Elia System 2.75 % Perpetual | - | 1'061'372 |
| Brasilien | | |
| Petrobras Global Finance 5.999 % 27.01.2028 | 1'913'800 | - |
| Kanada | | |
| First Quantum Minerals 7.25 % 01.04.2023 | 1'410'495 | - |
| Dänemark | | |
| DKT Finance 7.00 % 17.06.2023 | - | 1'450'938 |
| Irland | | |
| Ardagh Packaging Finance 7.25 % 15.05.2024 | 2'027'936 | - |
| Italien | | |
| WIND Tre SpA 3.125 % 20.01.25 | - | 1'074'685 |
| Luxemburg | | |
| Altice 7.75 % 15.05.2022 | 1'453'500 | - |
| WFS Global 12.50 % 30.12.2022 | - | 1'351'484 |
| Niederlande | | |
| Dufry One 2.50 % 15.10.2024 | - | 1'236'522 |
| Vereinigtes Königreich | | |
| CYBG 4.00 % 25.09.2026 | 1'962'992 | - |
| Global Ship Lease 9.875 % 15.11.2022 | - | 1'200'796 |
| Lloyds Banking 7.5 % Perpetual | - | 994'243 |
| USA | | |
| Bausch Health 4.50 % 15.05.2023 | 2'608'421 | - |
| Caesars Palace Las Vegas Trust VAR 15.10.2034 | - | 972'368 |
| 2017-VICI | | |
| Dell International 6.02 % 15.06.2026 | 1'423'851 | - |
| Enterprise Merger 8.75 % 15.10.26 | - | 1'006'818 |
| Garrett Borrowing 5.125 % 15.10.2026 | 1'406'280 | - |
| Magnolia Oil & Gas Operating 6.00 % 01.08.2026 | 1'470'838 | - |
| Sprint 7.125 % 15.06.2024 | 1'936'708 | - |
| Sambia | | |
| First Quantum Minerals 7.25 % 15.05.2022 | - | 1'258'060 |

Strategic Bond Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

Investment-Fondsmanager

Jenna Barnard und John Pattullo

Der Fonds lieferte im Berichtszeitraum eine Rendite von 0.8 %.

Das zweite Halbjahr 2018 war für eine wichtige Phase für die weltweiten Finanzmärkte. Eine Anlageklasse nach der anderen begann, eine synchronisierte globale Erholung auszuweisen und eine signifikante wirtschaftliche Abkühlung einzupreisen. In dieser Hinsicht gab es einen geradezu dominoartigen Effekt, wobei als Letzte der Ölpreis (Oktober) und die Renditen und Kreditspreads der US Treasuries (November und Dezember) kapitulierten. Unsere einvernehmliche Erwartung eines Übergangs von einem „reflationären“ zu einem von „Disinflation“ geprägten Handelsthema wurde in diesem Berichtszeitraum bestätigt. Es war in der Tat ein beinahe lehrbuchhaftes Beispiel für die Kapitulation von Anlegern und den Wert einer auf mehreren Vermögensklassen basierenden Betrachtung der Märkte.

Den wichtigsten positiven Beitrag zu dieser Rendite leistete die signifikante Allokation des Fonds in Staatsanleihen von Industrieländern über Baranleihen und Zins-Futures. Tatsächlich wies der Fonds im grössten Teil des Berichtszeitraums eine verlängerte Durationsposition (Zinssensitivität) auf. Dies spiegelt unsere Ansicht wider, dass das globale wirtschaftliche Umfeld und die Liquiditätsbedingungen am Markt ihren Höhepunkt erreicht hatten und sich rapide verschlechterten. Aus diesem Grund hielt der Fonds vorwiegend Positionen in australischen, US-amerikanischen, kanadischen, britischen und deutschen Staatsanleihen mit Fälligkeiten von 10 und 30 Jahren. Die australischen Staatsanleihen erbrachten eine herausragende Performance für den Fonds, was die Grösse dieser Position innerhalb des Fonds und die Outperformance dieses Staatsanleihenmarktes im Vergleich zu anderen widerspiegelt.

Im Gegensatz zu den Gewinnen bei der Duration erlitt der Fonds Verluste bei High Yield-Unternehmensanleihen und einigen riskanteren Investment-Grade-Unternehmensanleihen – z. B. Anleihen von Banken und Versicherungen. Dies spiegelte die rapide Weitung der Kreditspreads wider, insbesondere in den letzten Monaten des Jahres, als die Anleger auf die rasante Abschwächung in China und das spätzyklische Marktumfeld aufmerksam wurden.

Die Fondsaktivitäten spiegelten die oben beschriebene konträre makroökonomische Sichtweise wider. Der rasante Kollaps der Geldmengenaggregate weltweit in den vorhergehenden 12-18 Monaten hatte uns vor einer möglichen Konjunkturabkühlung oder einer Marktkorrektur gewarnt. Die fortschreitende Anhebung der US-Leitzinsen und der Abbau der Bilanz sowie die Stärke des US-Dollars waren weitere Anzeichen für eine Straffung der finanziellen Rahmenbedingungen. In dieser Hinsicht konzentrierte sich die Tätigkeit des Fonds auf die Aufrechterhaltung bzw. Aufstockung bestehender Durationspositionen, wobei Australien im gesamten Zeitraum eine Kernposition darstellte und ab November der US-Rentenmarkt bevorzugt wurde. Insgesamt tätigte der Fonds vorteilhafte Verkäufe in riskanteren Bereichen des Kreditmarktes (z. B. Finanztitel), favorisierte jedoch die Hinzufügung von qualitativ hochwertigen Investment-Grade-Anleihen, die eine bessere Korrelation mit Staatsanleihen aufwiesen und somit defensiver wirken würden. Beispiele dafür waren hochwertige US-Technologietitel wie Google, Salesforce.com und Amazon.com.

Zur Verwaltung des Fonds wurden aktiv Derivate eingesetzt. In diesem Berichtszeitraum wurden vorwiegend Zinsderivate verwendet. Wie bereits erwähnt, konnten wir damit die Zinssensitivität des Fonds in verschiedenen Ländern erhöhen. Es wurden auch einige Kreditderivate eingesetzt, um das Kreditrisiko des Fonds zu reduzieren. Insgesamt leisteten Derivate einen wesentlichen positiven Beitrag zur Fondsperformance.

Da wir ein strategischer Anleihenfonds und kein reiner Ertrags- oder Unternehmensanleihenfonds sind, werden wir die Duration weiterhin aktiv steuern. Wir glauben, dass wir uns in der ersten globalen Konjunkturabschwächung seit 1997/1998 befinden, die von Asien ausgeht. Damals trug Asien ohne Japan 19 % zum globalen BIP-Wachstum bei, verglichen mit 37 % heute (Quelle: IMF). Infolgedessen könnten die Auswirkungen erheblich sein, insbesondere für exportabhängige Volkswirtschaften wie Deutschland. Wir sind zuversichtlich, aber nicht überzeugt, dass sich die schlimmsten Folgen dieser Abschwächung bis Ende 2019 in den Wirtschaftsdaten und Marktpreisen niederschlagen werden. In der Zwischenzeit erwarten wir weitere Volatilität bei risikoreichen Anlagen wie beispielsweise Unternehmensanleihen mit niedrigerem Rating.

Strategic Bond Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2018

| | Erläuterungen | USD |
|---|---------------|-------------------|
| Aktiva | | |
| Wertpapieranlagen zum Marktwert | 3 | 20'099'896 |
| Bankguthaben | 14 | 3'637'217 |
| Zinserträge und Dividenden | 3 | 187'317 |
| Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen | | 20'000 |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen | | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten | 3 | 68'005 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten | 3 | 163'205 |
| Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | 3'168 |
| Sonstiges Vermögen | | - |
| Nachlass auf Managementgebühr | | - |
| Aktiva insgesamt | | 24'178'808 |
| Passiva | | |
| Überziehungskredit der Bank | 14 | 75 |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | | - |
| Steuern und Aufwendungen | | 60'992 |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen | | 24'919 |
| Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten | 3 | 47'669 |
| Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | 17'469 |
| An Anteilinhaber zahlbare Dividenden | | 22 |
| Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten | | - |
| Sonstige Verbindlichkeiten | | - |
| Passiva insgesamt | | 151'146 |

Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums

24'027'662

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

| | Erläuterungen | USD |
|---|---------------|----------------|
| Erträge | | |
| Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer) | 3 | - |
| Anleihezinserträge | 3 | 364'965 |
| Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen | 3 | - |
| Erträge aus Derivaten | 3 | - |
| Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Sonstige Erträge | 3, 15 | 34'116 |
| Erträge insgesamt | | 399'081 |
| Aufwendungen | | |
| Managementgebühren | 6, 16 | 81'303 |
| Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren | 6 | 4'162 |
| Depotstellengebühren | 6 | 3'309 |
| Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr | 7, 8, 16 | 4'720 |
| Verwahrstellengebühren | 3 | 1'519 |
| Andere Auslagen | 3 | 15'443 |
| Derivativer Aufwand | 3 | 5'927 |
| Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Leistungsbezogene Gebühren | 6 | - |
| Besteuerung („Taxe d'abonnement“) | 9 | 1'693 |
| Aufwendungen insgesamt | | 118'076 |
| Nettoerträge aus Wertpapieranlagen | | 281'005 |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) | | |
| Realisierter Nettoverlust aus Wertpapieranlagen | 3 | (356'185) |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn aus Terminkontrakten | 3 | 16'561 |
| Realisierter Nettogewinn aus Swapkontrakten | 3 | 4'512 |
| Realisierter Nettoverlust aus Optionskontrakten | 3 | (3'153) |
| Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten | 3 | 374'601 |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften | | (17'072) |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten | | 19'264 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung | | |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen | 3 | (188'252) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Terminkontrakte | 3 | 46'459 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte | 3 | 1'193 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte | 3 | 62'137 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte | | 387 |
| Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate | | (78'076) |
| Nettoanstieg des Vermögens aus der Geschäftstätigkeit | | 222'193 |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Strategic Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

| | Erläuterungen | USD | | Erläuterungen | USD |
|---|---------------|------------|--|---|-------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums | | 24'424'283 | | Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen | 1'122'718 |
| Nettoerträge aus Wertpapieranlagen | | 281'005 | | Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen | (1'731'923) |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten | | 19'264 | | Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten | 12 (9'565) |
| Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate | | (78'076) | | Dividendenausschüttungen | 13 (44) |
| | | | | Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | 24'027'662 |

Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

| | A2 (USD) | A2 HEUR (EUR) | H2 HEUR (EUR) | H3 HEUR (EUR) | IU2 (USD) | X2 (USD) |
|---|-----------------|------------------|------------------|------------------|-------------------|------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 8'604.43 | 805.25 | 25.33 | 25.62 | 226'039.38 | 7'990.23 |
| Ausgegebene Anteile | 246.61 | - | 1'572.38 | 0.41 | 4'614.44 | 4'640.59 |
| Zurückgenommene Anteile | - | (779.92) | - | - | (15'578.19) | (999.70) |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 8'851.04 | 25.33 | 1'597.71 | 26.03 | 215'075.63 | 11'631.12 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von: | 100.74 | 96.65 | 97.10 | 93.79 | 101.30 | 100.21 |

Strategic Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

| | | | Nettoinventarwert pro Anteil | | | |
|--------------------|--------------------|--------------------|------------------------------|--------------------|--------------------|--------|
| Zum 30. Juni 17 | Zum 30. Juni 18 | Zum 31. Dez. 18 | Zum 30. Juni 17 | Zum 30. Juni 18 | Zum 31. Dez. 18 | |
| n. z. | 24'424'283 USD | 24'027'662 USD | A2 (USD) | n. z. | 99.96 | 100.74 |
| | | | A2 HEUR (EUR) | n. z. | 97.26 | 96.65 |
| | | | H2 HEUR (EUR) | n. z. | 97.53 | 97.10 |
| | | | H3 HEUR (EUR) | n. z. | 95.67 | 93.79 |
| | | | IU2 (USD) | n. z. | 100.30 | 101.30 |
| | | | X2 (USD) | n. z. | 99.61 | 100.21 |

Total Expense Ratio (TER)

| | 30. Juni 17 | 30. Juni 18 | 31. Dez. 18 |
|---------------|-------------|-------------|-------------|
| A2 (USD) | n. z. | 1.20 % | 1.20 % |
| A2 HEUR (EUR) | n. z. | 1.20 % | 1.19 % |
| H2 HEUR (EUR) | n. z. | 0.83 % | 0.83 % |
| H3 HEUR (EUR) | n. z. | 0.83 % | 0.79 % |
| IU2 (USD) | n. z. | 0.77 % | 0.77 % |
| X2 (USD) | n. z. | 1.55 % | 1.55 % |

Die TER wird gemäss SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association) berechnet. Der Fonds unterliegt keinen leistungsbezogenen Gebühren.

Ausschüttungen je Anteil

| Datum der Auszahlung | 19. Okt. 18 | 18. Jan. 19 |
|-------------------------|-------------|-------------|
| H3 HEUR (EUR) | 0.726762 | 0.754988 |

Wertentwicklung

| Fonds | | Seit Auflegung bis 30. Juni 18 | 6 Monate zum 31. Dez. 18 |
|----------------------|----------|-----------------------------------|-----------------------------|
| | | % | % |
| Strategic Bond Fund* | A2 (USD) | (0.04) | 0.78 |

Die im Anlagebericht genannte Performance bezieht sich auf Anteile der Klasse A2 (USD).

* Der Strategic Bond Fund wurde am 26. Juli 2017 aufgelegt.

Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden.

Strategic Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2018

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in USD | % des Netto-Aktiva |
|-------------------------|------------------|--------------------|
|-------------------------|------------------|--------------------|

An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).

| Aktien 0.76 % | | |
|-------------------------------|---|--------------|
| Vereinigtes Königreich 0.76 % | | |
| Finanzdienstleister 0.76 % | | |
| 1'020 | Nationwide Building Society VAR Perpetual | 183'012 0.76 |

| Anleihen 82.90 % | | |
|-----------------------------------|---|-----------------|
| Australien 17.50 % | | |
| Festverzinsliche Anleihen 17.50 % | | |
| AUD | 1'080'000 Australien (Commonwealth) 1.75 % 21.11.2020 | 759'175 3.16 |
| AUD | 1'080'000 Australia (Commonwealth) 2.25 % 21.05.2028 | 757'071 3.15 |
| AUD | 444'000 Australien (Commonwealth) 2.75 % 21.04.2024 | 324'408 1.35 |
| AUD | 1'230'000 Australia (Commonwealth) 2.75 % 21.11.2028 | 899'849 3.75 |
| AUD | 320'000 Australien (Commonwealth) 3.00 % 21.03.2047 | 233'809 0.97 |
| AUD | 1'500'000 Australien (Commonwealth) 3.75 % 21.04.2037 | 1'229'360 5.12 |
| | | 4'203'672 17.50 |

| Belgien 0.69 % | | |
|----------------------------------|---|--------------|
| Festverzinsliche Anleihen 0.69 % | | |
| CAD | 75'000 Anheuser-Busch InBev 2.60 % 15.05.2024 | 52'263 0.22 |
| AUD | 80'000 FBG Finance 3.25 % 06.09.2022 | 56'227 0.23 |
| AUD | 80'000 FBG Finance 3.75 % 06.09.2024 | 56'256 0.24 |
| | | 164'746 0.69 |

| Kanada 7.04 % | | |
|----------------------------------|--|----------------|
| Festverzinsliche Anleihen 7.04 % | | |
| CAD | 530'000 Kanada (Regierung) 0.50 % 01.03.2022 | 372'081 1.55 |
| CAD | 550'000 Kanada (Regierung) 0.75 % 01.05.2019 | 401'946 1.67 |
| CAD | 140'000 Kanada (Regierung) 0.75 % 01.09.2020 | 100'747 0.42 |
| CAD | 830'000 Kanada (Regierung) 1.75 % 01.03.2023 | 606'056 2.52 |
| CAD | 155'000 Kanada (Regierung) 2.75 % 01.12.2048 | 128'504 0.53 |
| USD | 88'000 Cott 5.50 % 01.04.2025 | 83'270 0.35 |
| | | 1'692'604 7.04 |

| Deutschland 2.08 % | | |
|----------------------------------|---|--------------|
| Festverzinsliche Anleihen 2.08 % | | |
| USD | 150'000 Deutsche Telekom International Finance 2.225 % 17.01.2020 | 148'130 0.62 |
| EUR | 200'000 Deutschland (Bundesrepublik) 3.25 % 04.07.2042 | 352'160 1.46 |
| | | 500'290 2.08 |

| Irland 0.82 % | | |
|----------------------------------|---|--------------|
| Festverzinsliche Anleihen 0.82 % | | |
| USD | 205'000 Ardagh Packaging Finance 4.625 % 15.05.2023 | 196'288 0.82 |

| Niederlande 0.89 % | | |
|----------------------------------|-------------------------------------|--------------|
| Festverzinsliche Anleihen 0.89 % | | |
| USD | 100'000 Heineken 3.50 % 29.01.2028 | 96'375 0.40 |
| EUR | 100'000 Interxion 4.75 % 15.06.2025 | 117'561 0.49 |
| | | 213'936 0.89 |

| Supranational 0.15 % | | |
|----------------------------------|---|-------------|
| Festverzinsliche Anleihen 0.15 % | | |
| AUD | 50'000 European Investment Bank 3.10 % 17.08.2026 | 35'982 0.15 |

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in USD | % des Netto-Aktiva |
|-------------------------|------------------|--------------------|
|-------------------------|------------------|--------------------|

| Vereinigtes Königreich 17.56 % | | |
|-----------------------------------|---|-----------------|
| Festverzinsliche Anleihen 12.49 % | | |
| GBP | 100'000 Arqiva Broadcast Finance 6.75 % 30.09.2023 | 128'613 0.54 |
| GBP | 130'000 Aviva 6.125 % Perpetual | 172'876 0.72 |
| USD | 180'000 Bacardi 4.45 % 15.05.2025 | 177'428 0.74 |
| USD | 78'000 BAT International Finance 2.764 % 15.08.2022 | 73'614 0.31 |
| GBP | 170'000 BAT International Finance 1.75 % 05.07.2021 | 216'041 0.90 |
| GBP | 195'000 CPMK Finance 4.25 % 28.08.2022 | 239'934 1.00 |
| GBP | 200'000 Heathrow Funding 6.00 % 20.03.2020 | 268'887 1.12 |
| GBP | 220'000 Phoenix 4.125 % 20.07.2022 | 279'147 1.16 |
| USD | 200'000 Prudential 4.875 % Perpetual | 172'625 0.72 |
| USD | 20'000 Royal Bank of Scotland 7.648 % Perpetual | 24'725 0.10 |
| GBP | 100'000 Scottish Widows 5.50 % 16.06.2023 | 138'664 0.58 |
| USD | 200'000 Standard Life Aberdeen 4.25 % 30.06.2048 | 181'205 0.75 |
| GBP | 245'000 Tesco 5.50 % 13.01.2033 | 361'370 1.50 |
| USD | 100'000 Tesco 6.15 % 15.11.2037 | 103'893 0.43 |
| GBP | 110'000 Virgin Media Finance 6.375 % 15.10.2024 | 142'060 0.59 |
| USD | 134'000 Vodafone 2.95 % 19.02.2023 | 128'892 0.54 |
| AUD | 80'000 Vodafone 3.25 % 13.12.2022 | 56'668 0.24 |
| GBP | 100'000 WM Morrison Supermarkets 3.50 % 27.07.2026 | 133'292 0.55 |
| | | 2'999'934 12.49 |

| Stufenzinsanleihen 1.14 % | | |
|---------------------------|---|--------------|
| GBP | 205'000 Co-Operative Bank 6.875 % 8.07.2020 | 274'346 1.14 |

| Variabel verzinsliche Anleihen 3.93 % | | |
|---------------------------------------|--|--------------|
| USD | 320'000 Barclays 6.278 % Perpetual | 307'400 1.28 |
| GBP | 125'000 BUPA Finance 6.125 % Perpetual | 167'207 0.70 |
| GBP | 205'000 HBOS Sterling Finance Jersey 7.881 % Perpetual | 356'642 1.47 |
| USD | 75'000 Lloyds Banking 6.657 % Perpetual | 73'922 0.31 |
| USD | 34'000 RBS Capital Trust II FRN Perpetual | 40'290 0.17 |
| | | 945'461 3.93 |

| USA 36.17 % | | |
|-----------------------------------|--|--------------|
| Festverzinsliche Anleihen 34.95 % | | |
| USD | 23'000 Adobe Systems 3.25 % 01.02.2025 | 22'550 0.09 |
| USD | 290'000 Alphabet 1.998 % 15.08.2026 | 262'897 1.09 |
| USD | 266'000 Amazon.com 3.15 % 22.08.2027 | 256'483 1.07 |
| USD | 130'000 American Tower 3.60 % 15.01.2028 | 120'771 0.50 |
| USD | 170'000 Apple 3.35 % 09.02.2027 | 165'428 0.69 |
| AUD | 10'000 Apple 3.70 % 28.08.2022 | 7'308 0.03 |
| USD | 210'000 Aramark 4.75 % 01.06.2026 | 197'925 0.82 |
| CAD | 150'000 Bank of America 3.407 % 20.09.2025 | 108'800 0.45 |
| AUD | 90'000 Bank of America 4.25 % 05.03.2020 | 64'581 0.27 |
| USD | 99'000 Berry Global 6.00 % 15.10.2022 | 100'238 0.42 |
| USD | 75'000 Berry Plastics 5.125 % 15.07.2023 | 74'460 0.31 |
| USD | 57'000 Booking 3.60 % 01.06.2026 | 55'349 0.23 |
| USD | 90'000 Boyd Gaming 6.375 % 01.04.2026 | 86'513 0.36 |
| USD | 134'000 Catalent Pharma Solutions 4.875 % 15.01.2026 | 127'635 0.53 |
| USD | 75'000 CCO Capital 5.875 % 01.05.2027 | 72'938 0.30 |
| USD | 60'000 Cintas 2.90 % 01.04.2022 | 58'976 0.25 |
| USD | 60'000 Cintas 3.70 % 01.04.2027 | 58'564 0.24 |
| USD | 71'000 Comcast 3.95 % 15.10.2025 | 71'724 0.30 |
| USD | 50'000 Comcast 4.15 % 15.10.2028 | 50'674 0.21 |
| USD | 100'000 Constellation Brands 3.50 % 09.05.2027 | 92'539 0.39 |

Strategic Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2018 (Fortsetzung)

| Anzahl von Wertpapieren | | Marktwert in USD | % des Netto-Aktiva |
|--|--|-------------------|--------------------|
| USA (Fortsetzung) | | | |
| USD | 49'000 Constellation Brands 4.75 % 15.11.2024 | 50'705 | 0.21 |
| USD | 150'000 Crown Castle International 3.65 % 01.09.2027 | 138'967 | 0.58 |
| USD | 70'000 Crown Castle International 3.80 % 15.02.2028 | 66'201 | 0.28 |
| USD | 350'000 Dell International 5.45 % 15.06.2023 | 355'858 | 1.48 |
| USD | 60'000 Digital Realty Trust 4.75 % 01.10.2025 | 61'276 | 0.26 |
| USD | 120'000 Elanco Animal Health 4.90 % 28.08.2028 | 122'045 | 0.51 |
| EUR | 100'000 Equinix 2.875 % 01.10.2025 | 110'058 | 0.46 |
| USD | 75'000 Equinix 5.375 % 01.04.2023 | 74'906 | 0.31 |
| USD | 75'000 First Data 5.75 % 15.01.2024 | 73'406 | 0.31 |
| USD | 70'000 HCA 6.50 % 15.02.2020 | 71'925 | 0.30 |
| USD | 90'000 HCA 5.25 % 15.06.2026 | 89'550 | 0.37 |
| USD | 45'000 IHS Markit 5.00 % 01.11.2022 | 45'675 | 0.19 |
| USD | 170'000 Iron Mountain 6.00 % 15.08.2023 | 172'550 | 0.72 |
| USD | 95'000 Lamb Weston 4.875 % 01.11.2026 | 91'556 | 0.38 |
| USD | 126'000 Lions Gate Capital 5.875 % 01.11.2024 | 124'425 | 0.52 |
| EUR | 110'000 Mastercard 2.10 % 01.12.2027 | 136'462 | 0.57 |
| EUR | 200'000 McDonald's 2.625 % 11.06.2029 | 245'151 | 1.02 |
| CAD | 140'000 McDonald's 3.125 % 04.03.2025 | 100'984 | 0.42 |
| EUR | 1'200'000 Microsoft 3.125 % 06.12.2028 | 164'115 | 0.68 |
| USD | 180'000 Microsoft 3.45 % 08.08.2036 | 169'603 | 0.71 |
| USD | 110'000 Philip Morris International 2.00 % 21.02.2020 | 108'609 | 0.45 |
| USD | 80'000 Quintiles Transnational 4.875 % 15.05.2023 | 78'800 | 0.33 |
| USD | 202'000 Salesforce.com 3.70 % 11.04.2028 | 202'791 | 0.84 |
| USD | 124'000 Service International 4.625 % 15.12.2027 | 117'025 | 0.49 |
| USD | 75'000 Silgan 4.75 % 15.03.2025 | 70'313 | 0.29 |
| USD | 190'000 SiriusXM Radio 5.375 % 15.04.2025 | 183'113 | 0.76 |
| USD | 80'000 SiriusXM Radio 6.00 % 15.07.2024 | 80'500 | 0.34 |
| USD | 97'000 Sysco 3.55 % 15.03.2025 | 95'433 | 0.40 |
| USD | 22'000 The Walt Disney Company 1.85 % 30.07.2026 | 19'500 | 0.08 |
| USD | 20'000 T-Mobile USA 4.50 % 01.02.2026 | 18'425 | 0.08 |
| USD | 127'000 T-Mobile USA 4.75 % 01.02.2028 | 115'411 | 0.48 |
| USD | 70'000 T-Mobile USA 6.00 % 01.03.2023 | 70'350 | 0.29 |
| USD | 80'000 T-Mobile USA 6.50 % 15.01.2026 | 81'800 | 0.34 |
| USD | 800'000 US Treasury 1.75 % 30.11.2019 | 793'828 | 3.29 |
| USD | 740'000 US Treasury 2.75 % 15.11.2023 | 746'677 | 3.10 |
| USD | 200'000 Verizon Communications 1.75 % 15.08.2021 | 193'036 | 0.80 |
| AUD | 80'000 Verizon Communications 3.50 % 17.02.2023 | 57'101 | 0.24 |
| AUD | 80'000 Verizon Communications 4.50 % 17.08.2027 | 58'142 | 0.24 |
| USD | 355'000 Visa 2.75 % 15.09.2027 | 335'742 | 1.40 |
| USD | 52'000 VMware 3.90 % 21.08.2027 | 46'096 | 0.19 |
| EUR | 100'000 Walmart 2.55 % 08.04.2026 | 127'193 | 0.53 |
| USD | 120'000 Walmart 3.70 % 26.06.2028 | 121'341 | 0.51 |
| USD | 110'000 Wells Fargo 3.00 % 22.01.2021 | 109'446 | 0.46 |
| USD | 50'000 Zayo 5.75 % 15.01.2027 | 44'625 | 0.19 |
| | | 8'397'068 | 34.95 |
| Variabel verzinsliche Anleihen 1.22 % | | | |
| USD | 323'000 Wachovia Capital Trust III 5.56975 % Perpetual | 292'557 | 1.22 |
| | Wertpapieranlagen | 20'099'896 | 83.66 |

| Anzahl von Wertpapieren | | Marktwert in USD | % des Netto-Aktiva |
|--------------------------------------|--|------------------|--------------------|
| Derivate 0.70 %* | | | |
| Futures 0.28 % | | | |
| 5 | CBT US Long Bond März 2019 | 407 | - |
| 12 | CBT US 10 Year Note März 2019 | 11'688 | 0.05 |
| 22 | CBT US 5 Year Note März 2019 | 30'519 | 0.13 |
| 6 | EUX Euro-Bund März 2019 | 5'351 | 0.02 |
| 12 | SFE Australia 10 Year Bond März 2019 | 12'366 | 0.05 |
| 25 | SFE Australia 3 Year Bond März 2019 | 7'674 | 0.03 |
| | | 68'005 | 0.28 |
| Swaps (0.06 %) | | | |
| Credit Default Swaps (0.06 %) | | | |
| 70'000 | CDS 1.00 % 20.06.2023 Commonwealth Bank of Australia Pay USD | (1'082) | - |
| 70'000 | CDS 1.00 % 20.06.2023 Commonwealth Bank of Australia Pay USD | (1'082) | - |
| 140'000 | CDS 1.00 % 20.06.2023 National Australia Bank Pay USD | (2'145) | (0.01) |
| 70'000 | CDS 1.00 % 20.06.2023 Westpac Pay USD | (1'120) | - |
| 70'000 | CDS 1.00 % 20.06.2023 Westpac Pay USD | (1'120) | - |
| 100'000 | CDS 1.00 % 20.12.2023 Airbus Pay EUR | (2'828) | (0.02) |
| 250'000 | CDS 1.00 % 20.12.2023 Arrow Electronics Pay USD | 1'334 | 0.01 |
| 250'000 | CDS 1.00 % 20.12.2023 Avnet Pay USD | 1'834 | 0.01 |
| 250'000 | CDS 1.00 % 20.12.2023 International Business Pay USD | (1'423) | (0.01) |
| 50'000 | CDS 5.00 % 20.12.2023 AMD Pay USD | (6'669) | (0.04) |
| | | (14'301) | (0.06) |
| Devisenterminkontrakte 0.47 % | | | |
| | Kauf AUD 83'200: Verkauf USD 59'205 Januar 2019 | (527) | - |
| | Kauf EUR 2'253: Verkauf USD 2'584 Januar 2019 | (1) | - |
| | Kauf GBP 13'610: Verkauf USD 17'273 Januar 2019 | 174 | - |
| | Kauf GBP 16'150: Verkauf USD 20'337 Januar 2019 | 367 | - |
| | Kauf GBP 5'223: Verkauf USD 6'634 Januar 2019 | 62 | - |
| | Kauf GBP 9'775: Verkauf USD 12'279 Januar 2019 | 253 | - |
| | Kauf USD 11'489: Verkauf CAD 15'444 Januar 2019 | 160 | - |
| | Kauf USD 1'278'114: Verkauf EUR 1'118'747 Januar 2019 | (4'416) | (0.02) |
| | Kauf USD 1'894'761: Verkauf CAD 2'532'835 Januar 2019 | 36'822 | 0.15 |
| | Kauf USD 216'831: Verkauf AUD 300'000 Februar 2019 | 5'229 | 0.02 |
| | Kauf USD 236'313: Verkauf AUD 330'000 Februar 2019 | 3'551 | 0.01 |
| | Kauf USD 25'667: Verkauf AUD 35'666 Januar 2019 | 513 | - |
| | Kauf USD 3'125'871: Verkauf GBP 2'471'589 Januar 2019 | (42'725) | (0.18) |
| | Kauf USD 45'065: Verkauf AUD 63'482 Januar 2019 | 293 | - |
| | Kauf USD 4'739'208: Verkauf AUD 6'557'347 Januar 2019 | 114'565 | 0.49 |
| | Kauf USD 7'436: Verkauf EUR 6'479 Januar 2019 | 9 | - |
| | | 114'329 | 0.47 |

Strategic Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2018 (Fortsetzung)

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in USD | % des Netto-Aktiva |
|--|-------------------|--------------------|
| Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0.01 % | | |
| Kauf EUR 12: Verkauf USD 14. Januar 2019 | - | - |
| Kauf EUR 12: Verkauf USD 14. Januar 2019 | - | - |
| Kauf EUR 153'521: Verkauf USD 174'622 Januar 2019 | 1'165 | 0.01 |
| Kauf EUR 2'422: Verkauf USD 2'755 Januar 2019 | 18 | - |
| Kauf EUR 2'435: Verkauf USD 2'770 Januar 2019 | 18 | - |
| Kauf EUR 760: Verkauf USD 865 Januar 2019 | 6 | - |
| | 1'207 | 0.01 |
| Anlagen in Wertpapieren und Derivaten | 20'269'136 | 84.36 |
| Sonstiges Nettovermögen | 3'758'526 | 15.64 |
| Nettoanlagevermögen insgesamt | 24'027'662 | 100.00 |

* Bei Derivaten bezieht sich Marktwert auf den Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Fonds-NIW verwendet wird.
Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

| Wertpapierbezeichnung | Käufe USD | Verkäufe USD |
|--|-----------|--------------|
| Australien | | |
| Australien (Commonwealth) 1.75 % 21.11.2020 | - | 784'855 |
| Australia (Commonwealth) 2.25 % 21.05.2028 | 764'645 | - |
| Australia (Commonwealth) 2.75 % 21.11.2028 | 881'363 | - |
| Australien (Commonwealth) 3.75 % 21.04.2037 | 381'936 | - |
| Kanada | | |
| Kanada (Regierung) 1.00 % 01.06.2027 | - | 878'282 |
| Kanada (Regierung) 2.75 % 01.12.2048 | 265'404 | 381'829 |
| Frankreich | | |
| UGI International 3.25 % 01.11.2025 | 230'280 | 227'674 |
| Deutschland | | |
| Deutschland (Bundesrepublik) 3.25 % 04.07.2042 | 514'131 | - |
| Schweiz | | |
| Crédit Suisse 7.50 % Perpetual | 200'000 | - |
| UBS 6.875 % Perpetual | - | 300'513 |
| Vereinigtes Königreich | | |
| Annington Funding 3.685 % 12.07.2034 | - | 312'742 |
| Daily Mail & General Trust 5.75 % 07.12.2018 | - | 217'277 |
| RBS Capital Trust II FRN Perpetual | - | 267'330 |
| UK Treasury 0.75 % 22.07.2023 | 977'233 | 1'843'548 |
| USA | | |
| Altria 2.625 % 16.09.2026 | - | 278'203 |
| Iron Mountain 6.00 % 15.08.2023 | 174'860 | - |
| McDonald's 2.625 % 11.06.2029 | 250'792 | - |

Total Return Bond Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

Investment-Fondsmanager

Andrew Mulliner und Ryan Myerberg

Der Fonds verzeichnete im Berichtszeitraum einen Rückgang von 2.0 % in Euro.

In der zweiten Jahreshälfte 2018 kehrte die Volatilität an den Rentenmärkten zurück, da Handelsspannungen, politische Risiken und eine Konjunkturabschwächung die Marktstimmung belasteten. Die schwächer als erwartet ausgefallenen Wirtschaftsdaten aus China und Europa schürten die Angst vor einer weiteren Abkühlung, obwohl die USA und China vereinbart hatten, weitere Zollerhöhungen auf Eis zu legen und ein Abkommen über den Handel anzustreben.

Vor diesem Hintergrund zeigten sich die Kreditmärkte zum Jahresende 2018 schwach, da Rückgänge an den Aktienmärkten, schwache globale Wirtschaftsdaten und ein drastischer Rückgang des Ölpreises die Nachfrage nach Risikoanlagen beeinträchtigten. Hauptnutznießer waren die Kernmärkte für Staatsanleihen, wo es im vierten Quartal zu einem deutlichen Rückgang der Renditen (und einem Anstieg der Kurse) kam.

Die Zentralbanken waren während des Berichtszeitraums aktiv. Die US-Notenbank (Fed) erhöhte weiter die Zinssätze und nahm während des Berichtszeitraums zwei Zinsanhebungen vor. Die Europäische Zentralbank beendete im Dezember ihr dreijähriges geldpolitisches Anreizprogramm im Umfang von 2.6 Billionen Euro und bestätigte gleichzeitig, dass sie die Leitzinsen zumindest bis zum Sommer 2019 unverändert halten wird. Das nachlassende Wachstum und die drastische Verschlechterung der italienischen Konjunkturaussichten führten zu Erwartungen, dass die erste Anhebung noch später stattfinden wird, wahrscheinlich im Jahr 2020. Die Renditen der italienischen Staatsanleihen stiegen im Oktober nach den angespannten Haushaltsverhandlungen zwischen Italien und der Europäischen Kommission deutlich an. Im Dezember kam es jedoch zu einer Erholung der Anleihekurse, als sich beide Seiten auf ein geringeres Haushaltsdefizit für das nächste Jahr einigten.

An den Märkten scheint ein Richtungswechsel stattgefunden zu haben: Das Umfeld verlagerte sich von einem Wachstum unter dem Trend, einem Zinssatz von 0 % und einer quantitativen Lockerung zur Stützung der Vermögenswerte zu einem Umfeld, in dem die Volatilität der Vermögenspreise in hohem Masse von den Zinserhöhungen der Zentralbanken und der beginnenden Straffung getrieben wurde.

Innerhalb der Staatsanleihenmärkte lieferten Positionen in australischen und europäischen Staatsanleihen und Swaps positive Renditen. Unsere Gesamtduration von etwa vier Jahren lag jedoch unter jener der breiten Marktindizes.

In Bezug auf die Staatsanleihen- und Zinsstrategien war der Fonds für fallende Renditen in Kanada, Australien und Neuseeland im Vergleich zu Japan und in geringerer Masse auch zu den USA positioniert. Die Zunahme der Marktvolatilität während des Berichtszeitraums führte zu volatileren Marktbedingungen und einer Flucht in Qualitätswerte. Wir stiegen im Oktober aus der kanadischen Position aus, da die Renditen neue Höchststände erreichten, und verringerten gleichzeitig eine taktische Position, die mit dem Abverkauf von Aktien von steigenden US-Renditen ausging. Wir haben uns weiterhin für steilere Zinskurven positioniert, was in den USA gut funktionierte, aber in Japan und Mexiko abträglich war. Andere Relative-Value-Positionen, einschliesslich einer Position auf Basis der Erwartung, dass sich europäische Swaps besser entwickeln als deutsche Bundesanleihen, waren am Jahresende abträglich, hauptsächlich aufgrund technischer Faktoren.

Die entwickelten Kreditmärkte entwickelten sich schwach, wobei Hochzinsanleihen besonders schwach waren. Unser begrenztes Engagement in diesem Bereich (insbesondere in Bezug auf US-Hochzinsanleihen) war zuträglich. Allerdings war unsere geringe Allokation (5 % des Nettoinventarwerts) in absoluten Zahlen abträglich. Europäische gesicherte Kredite erzielten eine negative Rendite, da sie von der Schwäche in den High-Yield-Märkten angesteckt wurden und es zu hohen Abflüssen bei den US-amerikanischen Kredit-Investmentfonds kam, was sich im vierten Quartal auf die Kurse auszuwirken begann. Trotzdem gehörten europäische Kredite im Jahresverlauf immer noch zu den wichtigen Anlageklassen mit der besten Performance. Innerhalb des Investment-Grade-Bereichs favorisierten wir qualitativ hochwertige Asset-Backed Securities und Mortgage-Backed Securities, die sich widerstandsfähig gegenüber dem Abverkauf im breiteren Markt zeigten. Nach der jüngsten Underperformance erhöhten wir unser Engagement in europäischen High-Yield-Titeln durch Kreditderivate und Anleihen um 5 %.

Die Allokation in Schwellenmarkt-Schuldtiteln leistete nach einem schwachen Jahresauftakt einen kleinen positiven Beitrag in absoluten Zahlen, wobei der Fonds von Positionen in Staatsanleihen aus Ägypten und hochwertigen chinesischen Finanztiteln profitierte, darunter China Construction Bank, Industrial & Commercial Bank of China und Bank of China. Allerdings wirkten sich eine Position im jamaikanischen Mobilfunkanbieter Digicel und das Engagement in Argentinien nachteilig aus.

Bei den Währungen leisteten Positionen, die eine Aufwertung skandinavischer Währungen erwarteten, einen positiven Beitrag, da die Zentralbanken dieser Länder Zinserhöhungen in Aussicht stellen dürften. In den Schwellenmärkten wirkte sich das Engagement im Kolumbianischen Peso negativ aus, da die Spannungen in den Schwellenmärkten im August zunahmen. Anschliessend bauten wir eine Position auf in der Erwartung, dass der Brasilianische Real im Umfeld der Wahl an Wert gewinnen würde. Diese Position bot eine sehr gute Performance. Zum Ende des Berichtszeitraums haben wir unsere positive Position in der Norwegischen Krone gegenüber einem Korb aus Euro, Schwedischer Krone und Kanadischem Dollar ausgebaut.

Wir investieren weiterhin in ausgewählte höher rentierliche Schuldtitel, um Erträge zu erzielen, sowie aus Gründen der Diversifizierung in qualitativ hochwertige Staatsanleihen, und steuern die Gesamtduration des Portfolios taktisch. Die Duration des Portfolios betrug am Ende des Berichtszeitraums 4.3 Jahre.

Das letzte Quartal 2018 war von extremen Turbulenzen auf den Aktien- und Kreditmärkten geprägt, wobei Staatsanleihen eine starke Performance boten. Die Renditen für Staatsanleihen haben sich, insbesondere in den USA, stark erhöht, wobei die Märkte derzeit keine weiteren Zinserhöhungen der US-Notenbank einpreisen. Während die Wirtschaftsdaten weltweit umkippen, halten wir das derzeitige Marktkursniveau in den USA im Vergleich zu anderen entwickelten Märkten für zu niedrig (wo die Märkte immer noch Preiserhöhungen vornehmen) und erwarten von US-Anleihen, dass sie gegenüber den anderen Märkten eine Underperformance aufweisen werden.

Die Volatilität wird wahrscheinlich weiterhin ein Merkmal der Märkte bleiben, da die Anreizmassnahmen der Zentralbanken ihren Höhepunkt längst überschritten haben und sich der Kreditzyklus gedreht hat. Damit meinen wir, dass sowohl die Kreditspreads als auch die Kreditausfälle 2018 einen Tiefstand erreicht haben dürften. Die Märkte haben sich jedoch auf ein Niveau bewegt, das viel von dieser neuen Realität widerspiegelt. Dies bedeutet nicht, dass eine reine Vermeidungsstrategie der beste Weg ist, sondern dass die besten Tage des Zyklus hinter uns liegen. Auf den Kreditmärkten bleibt der Ausblick ein Wettbewerb zwischen einem deutlich verbesserten Bewertungsbild auf der einen Seite und einem sich abschwächenden makroökonomischen Umfeld und leicht rückläufigen Fundamentaldaten auf der anderen Seite. Relativ gesehen erscheinen die Gelegenheiten bei Schuldtiteln aus Schwellenmärkten und Europa angesichts der heutigen Ausgangslage für Bewertungen attraktiver.

Total Return Bond Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2018

| | Erläuterungen | EUR |
|---|---------------|--------------------|
| Aktiva | | |
| Wertpapieranlagen zum Marktwert | 3 | 845'400'022 |
| Bankguthaben | 14 | 35'390'975 |
| Zinserträge und Dividenden | 3 | 6'436'301 |
| Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen | | - |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen | | 2'167'814 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten | 3 | 977'795 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten | 3 | 9'241'185 |
| Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | 566'473 |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | 10'209'899 |
| Sonstiges Vermögen | | - |
| Nachlass auf Managementgebühr | | - |
| Aktiva insgesamt | | 910'390'464 |
| Passiva | | |
| Überziehungskredit der Bank | 14 | 538'960 |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | | 5'505'483 |
| Steuern und Aufwendungen | | 488'918 |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen | | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten | 3 | 532'074 |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten | 3 | 4'563'205 |
| Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | 604'402 |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | 8'166'841 |
| An Anteilinhaber zahlbare Dividenden | | 7'505 |
| Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten | | - |
| Sonstige Verbindlichkeiten | | - |
| Passiva insgesamt | | 20'407'388 |

Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums **889'983'076**

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

| | Erläuterungen | EUR |
|--|---------------|---------------------|
| Erträge | | |
| Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer) | 3 | - |
| Anleihezinserträge | 3 | 10'770'815 |
| Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen | 3 | - |
| Erträge aus Derivaten | 3 | 1'137'287 |
| Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Sonstige Erträge | 3, 15 | 120'016 |
| Erträge insgesamt | | 12'028'118 |
| Aufwendungen | | |
| Managementgebühren | 6, 16 | 137'780 |
| Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren | 6 | 145'161 |
| Depotstellengebühren | 6 | 42'981 |
| Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr | 7, 8, 16 | 32'543 |
| Verwahrstellengebühren | 3 | (33'277) |
| Andere Auslagen | 3 | 414'203 |
| Derivativer Aufwand | 3 | 14'747 |
| Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Leistungsbezogene Gebühren | 6 | - |
| Besteuerung („Taxe d'abonnement“) | 9 | 50'739 |
| Aufwendungen insgesamt | | 804'877 |
| Nettoerträge aus Wertpapieranlagen | | 11'223'241 |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) | | |
| Realisierter Nettoverlust aus Wertpapieranlagen | 3 | (3'870'223) |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten | 3 | (3'463'587) |
| Realisierter Nettoverlust aus Swapkontrakten | 3 | (3'487'719) |
| Realisierter Nettoverlust aus Optionskontrakten | 3 | (2'182'972) |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten | 3 | (28'487'167) |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften | | (1'166'845) |
| Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten | | (42'658'513) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung | | |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen | 3 | (5'379'248) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Differenzkontrakte | | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Terminkontrakte | 3 | 730'877 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Swapkontrakte | 3 | 1'354'260 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Optionskontrakte | 3 | 1'752'534 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisenterminkontrakte | 3 | 13'897'892 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisengeschäfte | | 58'003 |
| Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate | | 12'414'318 |
| Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit | | (19'020'954) |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Total Return Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

| | Erläuterungen | EUR | | Erläuterungen | EUR |
|---|---------------|--------------|--|---|--------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums | | 933'961'557 | | Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen | 15'550'811 |
| Nettoerträge aus Wertpapieranlagen | | 11'223'241 | | Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen | (40'259'301) |
| Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten | | (42'658'513) | | Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten | 12 (235'163) |
| Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate | | 12'414'318 | | Dividendenausschüttungen | 13 (13'874) |
| | | | | Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | 889'983'076 |

Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

| | A2 (EUR) | A2 HUSD (USD) | A3 (EUR) | F2 HUSD (USD) | H2 (EUR) | H3 (EUR) |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|---------------|--------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 322'904.26 | 26'300.09 | 12'804.39 | 27'111.28 | 563.29 | 25.23 |
| Ausgegebene Anteile | 2'826.54 | 1'826.40 | 118.12 | - | - | 0.34 |
| Zurückgenommene Anteile | (312'021.53) | (10'309.77) | (383.21) | (13'521.35) | (1.41) | - |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 13'709.27 | 17'816.72 | 12'539.30 | 13'589.93 | 561.88 | 25.57 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von: | 106.40 | 114.25 | 84.81 | 102.03 | 100.75 | 92.66 |

| | I2 (EUR) | X2 (EUR) | Z2 HGBP (GBP) |
|---|-------------------|---------------|---------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 12'133.56 | 1'025.45 | 6'509'118.11 |
| Ausgegebene Anteile | 154'359.07 | - | 133.33 |
| Zurückgenommene Anteile | (12'801.97) | (458.63) | (26'025.00) |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 153'690.66 | 566.82 | 6'483'226.44 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von: | 96.01 | 96.25 | 120.29 |

Total Return Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

| | Zum 30. Juni 17 | Zum 30. Juni 18 | Zum 31. Dez. 18 | | Zum 30. Juni 17 | Zum 30. Juni 18 | Zum 31. Dez. 18 |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|---------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | 906'514'797 EUR | 933'961'557 EUR | 889'983'076 EUR | A2 (EUR) | 111.00 | 108.57 | 106.40 |
| | 1'033'849'059 USD | 1'087'201'584 USD | 1'019'084'697 USD | A2 HUSD (USD) | 114.72 | 114.90 | 114.25 |
| | | | | A3 (EUR) | 92.43 | 87.64 | 84.81 |
| | | | | F2 HUSD (USD) | 101.92 | 102.40 | 102.03 |
| | | | | H2 (EUR) | 104.50 | 102.59 | 100.75 |
| | | | | H3 (EUR) | n. z. | 95.55 | 92.66 |
| | | | | I2 (EUR) | n. z. | 97.75 | 96.01 |
| | | | | X2 (EUR) | 101.30 | 98.48 | 96.25 |
| | | | | Z2 HGBP (GBP) | 121.71 | 121.33 | 120.29 |

Total Expense Ratio (TER)

| | 30. Juni 17 | 30. Juni 18 | 31. Dez. 18 |
|---------------|-------------|-------------|-------------|
| A2 (EUR) | 1.18 % | 1.16 % | 1.17 % |
| A2 HUSD (USD) | 1.18 % | 1.16 % | 1.16 % |
| A3 (EUR) | 1.18 % | 1.16 % | 1.15 % |
| F2 HUSD (USD) | 0.84 % | 0.79 % | 0.79 % |
| H2 (EUR) | 0.80 % | 0.79 % | 0.78 % |
| H3 (EUR) | n. z. | 0.79 % | 0.78 % |
| I2 (EUR) | n. z. | 0.75 % | 0.75 % |
| X2 (EUR) | 1.79 % | 1.76 % | 1.76 % |
| Z2 HGBP (GBP) | 0.09 % | 0.08 % | 0.07 % |

Ausschüttungen je Anteil

| Datum der Auszahlung | 19. Okt. 18 | 18. Jan. 19 |
|----------------------|-------------|-------------|
| A3 (EUR) | 0.506912 | 0.597161 |
| H3 (EUR) | 0.553851 | 0.658533 |

Die TER wird gemäss SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association) berechnet.
Der Fonds unterliegt keinen leistungsbezogenen Gebühren.

Wertentwicklung

| Fonds | | 1 Jahr zum 30. Juni 14 | 1 Jahr zum 30. Juni 15 | 1 Jahr zum 30. Juni 16 | 1 Jahr zum 30. Juni 17 | 1 Jahr zum 30. Juni 18 | 6 Monate zum 31. Dez. 18 |
|------------------------|----------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|--------------------------------|
| Total Return Bond Fund | A2 (EUR) | % 2.87 | % (0.53) | % 0.19 | % 3.42 | % (2.19) | % (2.00) |

Die im Anlagebericht genannte Performance bezieht sich auf Anteile der Klasse A2 (EUR).

Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden.

Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2018

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in EUR | % des Netto-Aktiva |
|-------------------------|------------------|--------------------|
|-------------------------|------------------|--------------------|

An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).

Anleihen 94.99 %

Angola 0.07 %

Festverzinsliche Anleihen 0.07 %

| | | | | |
|-----|---------|-------------------------------------|---------|------|
| USD | 745'000 | Angola (Republik) 8.25 % 09.05.2028 | 615'650 | 0.07 |
|-----|---------|-------------------------------------|---------|------|

Argentinien 0.80 %

Festverzinsliche Anleihen 0.80 %

| | | | | |
|-----|-----------|--|-----------|------|
| USD | 1'380'000 | Aguas y Saneamientos Argentinos 6.625 % 01.02.2023 | 865'889 | 0.10 |
| USD | 1'000'000 | Argentinien (Republik) 6.875 % 22.04.2021 | 792'534 | 0.09 |
| USD | 1'000'000 | Argentinien (Republik) 7.50 % 22.04.2026 | 703'019 | 0.08 |
| USD | 1'150'000 | Cordoba (Provinz) 7.125 % 10.06.2021 | 896'350 | 0.10 |
| USD | 1'805'000 | Mendoza (Provinz) 8.375 % 19.05.2024 | 1'312'299 | 0.15 |
| USD | 800'000 | Pampa Energia 7.50 % 24.01.2027 | 590'362 | 0.07 |
| USD | 1'700'000 | Pampa Energia 7.375 % 21.07.2023 | 1'343'598 | 0.14 |
| USD | 950'000 | Provincia de Buenos Aires 7.875 % 15.06.2027 | 605'379 | 0.07 |
| | | | 7'109'430 | 0.80 |

Australien 3.17 %

Asset Backed 0.81 %

| | | | | |
|-----|-----------|--|-----------|------|
| AUD | 4'900'000 | Driver Australia Five Trust FRN 21.07.2026 | 3'012'792 | 0.34 |
| AUD | 756'611 | Driver Australia Five Trust FRN 21.07.2026 | 465'509 | 0.05 |
| GBP | 3'479'122 | Interstar Millennium Trust FRN 14.11.2036 2204-4E A2 | 3'771'356 | 0.42 |
| | | | 7'249'657 | 0.81 |

Festverzinsliche Anleihen 1.04 %

| | | | | |
|-----|------------|---|-----------|------|
| AUD | 14'511'000 | Australien (Commonwealth) 3.00 % 21.03.2047 | 9'271'832 | 1.04 |
|-----|------------|---|-----------|------|

Zinsvariable Anleihe 1.32 %

| | | | | |
|-----|-----------|--|------------|------|
| USD | 7'500'000 | Pepper Residential Securities Trust FRN 20.06.2060 22X A1U | 6'537'626 | 0.74 |
| USD | 5'959'286 | Resimac FRN 05.12.2059 | 5'192'308 | 0.58 |
| | | | 11'729'934 | 1.32 |

Österreich 0.61 %

Festverzinsliche Anleihen 0.06 %

| | | | | |
|-----|---------|-----------------------|---------|------|
| EUR | 500'000 | JAB 1.75 % 25.06.2026 | 501'056 | 0.06 |
|-----|---------|-----------------------|---------|------|

Zinsvariable Anleihe 0.55 %

| | | | | |
|-----|-----------|--------------------------|-----------|------|
| EUR | 4'906'574 | Fact 2018 FRN 20.11.2025 | 4'894'073 | 0.55 |
|-----|-----------|--------------------------|-----------|------|

Bangladesch 0.10 %

Festverzinsliche Anleihen 0.10 %

| | | | | |
|-----|-----------|--|---------|------|
| USD | 1'000'000 | Banglalink Digital Communications 8.625 % 06.05.2019 | 879'953 | 0.10 |
|-----|-----------|--|---------|------|

Belgien 0.35 %

Festverzinsliche Anleihen 0.07 %

| | | | | |
|-----|---------|-------------------------|---------|------|
| EUR | 600'000 | Solvay 4.25 % Perpetual | 600'541 | 0.07 |
|-----|---------|-------------------------|---------|------|

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in EUR | % des Netto-Aktiva |
|-------------------------|------------------|--------------------|
|-------------------------|------------------|--------------------|

Gesicherte Kredite 0.18 %

| | | | | |
|-----|-----------|--|-----------|------|
| EUR | 1'000'000 | House of Finance FRN 06.12.2024 Term B | 1'006'664 | 0.11 |
| EUR | 600'000 | Telenet International Finance FRN 15.12.2027 | 587'628 | 0.07 |
| | | | 1'594'292 | 0.18 |

Zero/Discount Rate Bond 0.10 %

| | | | | |
|-----|---------|--|---------|------|
| GBP | 880'000 | Anheuser-Busch InBev 2.25 % 24.05.2029 | 904'561 | 0.10 |
|-----|---------|--|---------|------|

Brasilien 0.63 %

Festverzinsliche Anleihen 0.63 %

| | | | | |
|-----|-----------|---|-----------|------|
| USD | 1'100'000 | Eldorado International Finance 8.625 % 16.06.2021 | 1'000'524 | 0.11 |
| USD | 1'050'000 | Marrig Europe 8.00 % 08.06.2023 | 921'567 | 0.10 |
| USD | 1'565'000 | Nexa Resources 5.375 % 04.05.2027 | 1'325'737 | 0.16 |
| USD | 1'000'000 | Petrobras Global Finance 5.299 % 27.01.2025 | 836'855 | 0.09 |
| USD | 1'000'000 | Petrobras Global Finance 6.125 % 17.01.2022 | 898'992 | 0.10 |
| USD | 715'000 | Suzano Austria 7.00 % 16.03.2047 | 642'217 | 0.07 |
| | | | 5'625'892 | 0.63 |

Kanada 8.73 %

Festverzinsliche Anleihen 8.73 %

| | | | | |
|-----|------------|--------------------------------------|------------|------|
| CAD | 61'883'000 | Kanada (Regierung) 0.75 % 01.09.2020 | 38'966'184 | 4.38 |
| CAD | 58'545'000 | Kanada (Regierung) 2.50 % 01.06.2024 | 38'685'594 | 4.35 |
| | | | 77'651'778 | 8.73 |

Chile 0.15 %

Festverzinsliche Anleihen 0.15 %

| | | | | |
|-----|-----------|--|-----------|------|
| USD | 1'500'000 | Celulosa Arauco y Constitucion 4.50 % 01.08.2024 | 1'295'237 | 0.15 |
|-----|-----------|--|-----------|------|

China 5.49 %

Festverzinsliche Anleihen 1.28 %

| | | | | |
|-----|-----------|---|------------|------|
| USD | 690'000 | Agile 8.50 % 18.07.2021 | 614'640 | 0.07 |
| USD | 737'000 | Bank of China 5.90 % Perpetual | 645'402 | 0.07 |
| USD | 1'600'000 | Country Garden 7.50 % 09.03.2020 | 1'418'335 | 0.16 |
| USD | 2'500'000 | CRCC Yupeng 3.95 % Perpetual | 2'177'614 | 0.23 |
| USD | 960'000 | Future Land Development 6.50 % 12.09.2020 | 833'144 | 0.09 |
| USD | 2'200'000 | Lenovo 4.70 % 08.05.2019 | 1'933'642 | 0.22 |
| USD | 460'000 | Logan Property 8.75 % 12.12.2020 | 409'760 | 0.05 |
| USD | 1'800'000 | New Metro Global 4.75 % 11.02.2019 | 1'568'039 | 0.18 |
| USD | 1'000'000 | Scenery Journey 11.00 % 06.11.2020 | 879'866 | 0.10 |
| USD | 1'090'000 | Yanlord Land 5.875 % 23.01.2022 | 935'049 | 0.11 |
| | | | 11'415'491 | 1.28 |

Zinsvariable Anleihe 4.21 %

| | | | | |
|-----|-----------|--|-----------|------|
| USD | 5'140'000 | Agricultural Bank of China FRN 19.09.2021 | 4'486'691 | 0.51 |
| USD | 5'005'000 | Bank of China FRN 11.05.2020 | 4'371'472 | 0.49 |
| USD | 5'000'000 | Bank of China FRN 14.02.2020 | 4'367'002 | 0.49 |
| USD | 4'495'000 | Bank of Communications FRN 15.05.2020 | 3'924'920 | 0.44 |
| USD | 4'960'000 | Bank of Communications FRN 21.02.2020 | 4'330'945 | 0.49 |
| USD | 4'830'000 | China Construction Bank FRN 04.12.2020 | 4'219'231 | 0.47 |
| USD | 4'830'000 | China Construction Bank FRN 31.05.2020 | 4'217'231 | 0.47 |
| USD | 2'805'000 | Industrial & Commercial Bank of China FRN 05.03.2021 | 2'448'050 | 0.28 |

Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2018 (Fortsetzung)

| Anzahl von Wertpapieren | | Marktwert in EUR | % des Netto-Aktiva |
|--|--|------------------|--------------------|
| Variabel verzinsliche Schuldtitel (Fortsetzung) | | | |
| USD | 2'525'000 Industrial & Commercial Bank of China FRN 12.10.2020 | 2'204'902 | 0.25 |
| USD | 3'250'000 Industrial & Commercial Bank of China FRN 14.12.2020 | 2'839'017 | 0.32 |
| | | 37'409'461 | 4.21 |
| Demokratische Republik Kongo 0.11 % | | | |
| Festverzinsliche Anleihen 0.11 % | | | |
| USD | 1'105'000 HTA 9.125 % 08.03.2022 | 985'521 | 0.11 |
| Tschechische Republik 0.06 % | | | |
| Festverzinsliche Anleihen 0.06 % | | | |
| EUR | 600'000 CPI Property 4.375 % Perpetual | 561'119 | 0.06 |
| Dänemark 0.07 % | | | |
| Gesicherte Kredite 0.07 % | | | |
| EUR | 670'278 Nets FRN 29.11.2024 | 663'628 | 0.07 |
| Ägypten 0.07 % | | | |
| Festverzinsliche Anleihen 0.07 % | | | |
| USD | 745'000 Ägypten (Regierung) 7.50 % 31.01.2027 | 623'782 | 0.07 |
| Europa 7.01 % | | | |
| Asset Backed 6.93 % | | | |
| EUR | 2'200'000 Adagio VI CLO FRN 30.04.2031 B1 | 2'131'272 | 0.24 |
| EUR | 2'628'000 Avoca CLO FRN 12.01.2031 14X A1R | 2'592'268 | 0.29 |
| EUR | 7'189'000 Avoca CLO FRN 15.04.2030 12X A1R | 7'141'687 | 0.79 |
| EUR | 6'500'000 BlackRock European CLO DAC FRN 15.07.2030 4X | 6'434'802 | 0.72 |
| EUR | 3'900'000 Cairn CLO FRN 30.10.2030 2017-8X | 3'853'203 | 0.43 |
| EUR | 4'230'000 Carlyle Global Market Strategies Euro FRN 15.07.2030 2015-3X A1A | 4'163'537 | 0.47 |
| EUR | 2'100'000 Carlyle Global Market Strategies Euro FRN 21.09.2029 2015-2X A1A | 2'093'927 | 0.24 |
| EUR | 2'499'000 Carlyle Global Market Strategies Euro FRN 21.09.2029 2015-2X A2A | 2'478'479 | 0.28 |
| EUR | 1'242'000 Cordatus CLO FRN 21.07.2030 | 1'234'493 | 0.14 |
| EUR | 3'900'000 Dryden CLO FRN 15.07.2030 2015-44X A1R | 3'871'833 | 0.44 |
| EUR | 3'300'000 Dryden Leveraged Loan CDO FRN 15.10.2031 2015-39X AR | 3'265'329 | 0.37 |
| EUR | 1'070'000 Dryden Leveraged Loan CDO FRN 15.10.2031 2015-39X B1R | 1'045'703 | 0.12 |
| EUR | 223'837 Eclipse FRN 20.11.2022 2007-2X A | 222'454 | 0.02 |
| EUR | 1'800'000 Harvest CLO FRN 15.10.31 16X CR | 1'809'684 | 0.20 |
| EUR | 3'900'000 Harvest CLO FRN 18.11.2030 12X AR | 3'858'429 | 0.43 |
| EUR | 4'300'000 Harvest CLO FRN 26.06.2030 11X AR | 4'329'560 | 0.49 |
| EUR | 1'800'000 Harvest CLO FRN 26.06.2030 11X B1R | 1'774'182 | 0.20 |
| EUR | 1'500'000 Jubilee CDO FRN 12.07.2028 2015-15X AR | 1'493'385 | 0.17 |
| EUR | 3'315'000 Jubilee CDO FRN 12.07.2028 2015-15X BR | 3'267'507 | 0.37 |
| EUR | 3'600'000 Tikehau CLO III FRN 01.12.2030 3X A | 3'562'284 | 0.40 |
| EUR | 1'100'000 Tikehau CLO III FRN 01.12.2030 3X B | 1'075'438 | 0.12 |
| | | 61'699'456 | 6.93 |

| Anzahl von Wertpapieren | | Marktwert in EUR | % des Netto-Aktiva |
|--|---|------------------|--------------------|
| Gesicherte Kredite 0.08 % | | | |
| EUR | 708'844 Techem 30.07.2025 Term B2 | 707'200 | 0.08 |
| Finnland 0.49 % | | | |
| Zinsvariable Anleihe 0.49 % | | | |
| EUR | 1'659'768 Finnish Retail and Office FRN 21.01.2028 'C' | 1'655'618 | 0.19 |
| EUR | 2'749'615 Finnish Retail and Office FRN 21.05.2028 'A' | 2'734'974 | 0.30 |
| | | 4'390'592 | 0.49 |
| Frankreich 3.48 % | | | |
| Asset Backed 0.56 % | | | |
| EUR | 5'000'000 Master Credit Cards Pass FRN 25.06.2029 2017-1A | 5'001'476 | 0.56 |
| Festverzinsliche Anleihen 1.09 % | | | |
| EUR | 1'500'000 Banijay 4.00 % 01.07.2022 | 1'499'625 | 0.17 |
| USD | 2'380'000 Banque PSA Finance 5.75 % 04.04.2021 | 2'153'021 | 0.23 |
| USD | 763'000 BNP Paribas 3.375 % 09.01.2025 | 625'998 | 0.07 |
| EUR | 700'000 BPCE 0.875 % 31.01.2024 | 687'277 | 0.08 |
| EUR | 800'000 ContourGlobal Power 3.375 % 01.08.2023 | 759'236 | 0.09 |
| EUR | 100'000 Crédit Agricole Assurances 2.625 % 29.01.2048 | 87'105 | 0.01 |
| EUR | 1'600'000 Credit Agricole Assurances 4.75 % 27/09/2048 | 1'666'504 | 0.19 |
| EUR | 1'100'000 Electricité de France 4.00 % Perpetual | 1'068'045 | 0.12 |
| USD | 800'000 Electricité de France 4.50 % 21.09.2028 | 675'552 | 0.08 |
| EUR | 500'000 Unibail-Rodamco 2.125 % Perpetual | 474'126 | 0.05 |
| | | 9'696'489 | 1.09 |
| Zinsvariable Anleihe 0.43 % | | | |
| EUR | 750'000 Burger King France FRN 01.05.2023 | 751'838 | 0.08 |
| EUR | 3'100'000 Purple Masters Credit Cards FRN 25.10.2030 | 3'089'945 | 0.35 |
| | | 3'841'783 | 0.43 |
| Gesicherte Kredite 1.23 % | | | |
| USD | 1'100'000 Altice France FRN 14.08.2026 | 911'011 | 0.10 |
| EUR | 500'000 Assystem Technologies FRN 30.09.2024 | 499'813 | 0.06 |
| EUR | 1'100'000 Aveyrs FRN 08.08.2025 | 1'101'100 | 0.12 |
| EUR | 500'000 Cerba HealthCare FRN 22.04.2024 Term B | 494'000 | 0.06 |
| EUR | 1'497'500 Ceva Santé Animale FRN 30.06.2021 | 1'482'786 | 0.17 |
| GBP | 1'285'000 European Camping FRN 04.07.2024 Term B | 1'433'734 | 0.16 |
| EUR | 950'000 HomeVi FRN 30.10.2024 | 944'234 | 0.11 |
| EUR | 500'000 Kiloutou FRN 17.02.2025 | 498'958 | 0.06 |
| EUR | 1'075'000 SIACI FRN 25.07.2025 | 1'081'273 | 0.12 |
| EUR | 800'000 Vacalians Holding FRN 04.12.2025 | 802'000 | 0.09 |
| EUR | 1'700'000 Webhelp FRN 16.03.2023 Term B | 1'692'715 | 0.18 |
| | | 10'941'624 | 1.23 |
| Variabel verzinsliche Anleihen 0.17 % | | | |
| EUR | 1'500'000 Horizon Parent 8.25 % 15.02.2022 | 1'522'560 | 0.17 |

Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2018 (Fortsetzung)

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in EUR | % des Netto-Aktiva |
|-------------------------|------------------|--------------------|
|-------------------------|------------------|--------------------|

Deutschland 3.77 %

Asset Backed 0.93 %

| | | | | |
|-----|-----------|--|-----------|------|
| EUR | 456'103 | Bavarian Sky FRN 31.10.2023 GER5 A | 456'294 | 0.05 |
| EUR | 2'515'066 | Cars Alliance FRN 18.05.2027 2016-G1V A | 2'515'001 | 0.29 |
| EUR | 1'604'456 | E-Carat FRN 18.10.2024 2016-1 A | 1'605'508 | 0.18 |
| EUR | 671'858 | Heidelberger Druckmaschi 8.00 % 15.05.2022 | 674'878 | 0.08 |
| EUR | 2'265'633 | Red & Black Auto Germany FRN 15.09.2025 | 2'268'581 | 0.25 |
| EUR | 754'966 | Silver Arrow FRN 15.07.2025 | 755'964 | 0.08 |
| | | | 8'276'226 | 0.93 |

Festverzinsliche Anleihen 0.95 %

| | | | | |
|-----|-----------|--|-----------|------|
| EUR | 700'000 | ADLER Real Estate 3.00 % 27.04.2026 | 645'994 | 0.07 |
| EUR | 300'000 | Blackstone Property Partners Europe 2.20 % 24.07.2025 | 290'772 | 0.03 |
| EUR | 3'200'000 | DEMIRE Deutsche Mittelstand Real Estate 2.875 % 15.07.2022 | 3'120'014 | 0.36 |
| USD | 627'000 | Dresdner Funding Trust 8.151 % 30.06.2031 | 663'873 | 0.07 |
| EUR | 200'000 | Grand City Properties 2.50 % Perpetual | 176'250 | 0.02 |
| EUR | 1'100'000 | PrestigeBidCo 6.25 % 15.12.2023 | 1'145'388 | 0.13 |
| EUR | 1'655'000 | Unitymedia 3.75 % 15.01.2027 | 1'701'275 | 0.19 |
| GBP | 300'000 | Volkswagen Financial Services 1.875 % 07.09.2021 | 331'647 | 0.04 |
| EUR | 400'000 | Volkswagen International Finance 2.625 % 16.11.2027 | 398'470 | 0.04 |
| | | | 8'473'683 | 0.95 |

Gesicherte Kredite 1.52 %

| | | | | |
|-----|-----------|--|------------|------|
| EUR | 500'000 | AMEOS FRN 24.05.2024 | 500'520 | 0.06 |
| EUR | 1'000'000 | Douglas FRN 12.08.2022 Term B | 739'165 | 0.08 |
| EUR | 1'594'000 | Hensoldt FRN 28.02.2024 Term B3 | 1'574'737 | 0.18 |
| EUR | 2'003'053 | Klöckner Pentaplast FRN 30.06.2022 | 1'716'787 | 0.19 |
| EUR | 1'337'574 | Median Kliniken FRN 27/10/2022 Term B | 1'337'160 | 0.15 |
| EUR | 900'000 | Messer Industries FRN 01.10.2025 | 891'378 | 0.10 |
| GBP | 2'000'000 | Stada Arzneimittel FRN 21.08.2024 Term C | 2'183'512 | 0.25 |
| EUR | 2'092'000 | Tackle FRN 08.08.2022 | 2'078'548 | 0.23 |
| EUR | 781'156 | Techem FRN 30.07.2025 | 779'343 | 0.09 |
| EUR | 1'670'000 | Unitymedia FRN 15.01.2027 | 1'665'307 | 0.19 |
| | | | 13'466'457 | 1.52 |

Variabel verzinsliche Anleihen 0.37 %

| | | | | |
|-----|-----------|-----------------------------------|-----------|------|
| EUR | 1'800'000 | ATF Netherlands 3.75 % Perpetual | 1'743'480 | 0.19 |
| EUR | 1'600'000 | IHO Verwaltungs 3.25 % 15.09.2023 | 1'568'256 | 0.18 |
| | | | 3'311'736 | 0.37 |

Ghana 0.12 %

Festverzinsliche Anleihen 0.12 %

| | | | | |
|-----|-----------|-------------------------------------|-----------|------|
| USD | 1'325'000 | Ghana (Republik) 7.625 % 16.05.2029 | 1'039'983 | 0.12 |
|-----|-----------|-------------------------------------|-----------|------|

Guatemala 0.10 %

Festverzinsliche Anleihen 0.10 %

| | | | | |
|-----|-----------|---------------------------------|---------|------|
| USD | 1'025'000 | Comcel Trust 6.875 % 06.02.2024 | 914'516 | 0.10 |
|-----|-----------|---------------------------------|---------|------|

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in EUR | % des Netto-Aktiva |
|-------------------------|------------------|--------------------|
|-------------------------|------------------|--------------------|

Irland 1.22 %

Asset Backed 0.54 %

| | | | | |
|-----|-----------|---|-----------|------|
| EUR | 3'222'066 | European Residential FRN 24.03.2061 'A' | 3'183'616 | 0.36 |
| EUR | 1'607'408 | Grand Canal Securities FRN 24.03.2049 | 1'579'673 | 0.18 |
| | | | 4'763'289 | 0.54 |

Festverzinsliche Anleihen 0.33 %

| | | | | |
|-----|-----------|---|-----------|------|
| EUR | 1'600'000 | Ardagh Packaging Finance 6.75 % 15.05.2024 | 1'679'280 | 0.19 |
| EUR | 500'000 | James Hardie International Finance 3.625 % 01.10.2026 | 489'132 | 0.05 |
| EUR | 800'000 | Smurfit Kappa Acquisitions 2.375 % 01.02.2024 | 808'120 | 0.09 |
| | | | 2'976'532 | 0.33 |

Zinsvariable Anleihe 0.26 %

| | | | | |
|-----|-----------|-----------------------|-----------|------|
| EUR | 2'300'000 | Dilosk FRN 02.12.2057 | 2'277'230 | 0.26 |
|-----|-----------|-----------------------|-----------|------|

Gesicherte Kredite 0.09 %

| | | | | |
|-----|-----------|----------------------|---------|------|
| EUR | 1'000'000 | Keter FRN 05.10.2023 | 798'055 | 0.09 |
|-----|-----------|----------------------|---------|------|

Israel 0.18 %

Festverzinsliche Anleihen 0.18 %

| | | | | |
|-----|-----------|---|-----------|------|
| EUR | 1'900'000 | Teva Pharmaceutical Finance II 1.125 % 15.10.2024 | 1'603'933 | 0.18 |
|-----|-----------|---|-----------|------|

Italien 5.87 %

Festverzinsliche Anleihen 5.87 %

| | | | | |
|-----|------------|---|------------|------|
| EUR | 1'500'000 | Assicurazioni Generali 8.50 % Perpetual | 1'527'465 | 0.17 |
| USD | 900'000 | Intesa Sanpaolo 5.71 % 15.01.2026 | 716'772 | 0.08 |
| EUR | 23'917'000 | Italien (Republik) 0.35 % 01.11.2021 | 23'588'905 | 2.65 |
| EUR | 23'416'000 | Italien (Republik) 1.05 % 01.12.2019 | 23'768'472 | 2.66 |
| USD | 820'000 | Leonardo US 6.25 % 15.01.2040 | 669'571 | 0.08 |
| EUR | 600'000 | Rossini 6.75 % 30.10.2025 | 597'360 | 0.07 |
| EUR | 1'470'000 | Telecom Italia 2.875 % 28.01.2026 | 1'402'226 | 0.16 |
| | | | 52'270'771 | 5.87 |

Jamaika 0.15 %

Festverzinsliche Anleihen 0.15 %

| | | | | |
|-----|-----------|----------------------------|-----------|------|
| USD | 715'000 | Digicel 7.125 % 01.04.2022 | 295'039 | 0.03 |
| USD | 1'730'000 | Digicel 8.25 % 30.09.2020 | 1'027'369 | 0.12 |
| | | | 1'322'408 | 0.15 |

Japan 0.22 %

Festverzinsliche Anleihen 0.22 %

| | | | | |
|-----|-----------|---|-----------|------|
| EUR | 1'500'000 | SoftBank 5.00 % 15.04.2028 | 1'457'138 | 0.17 |
| EUR | 300'000 | Takeda Pharmaceutical 2.25 % 21.11.2026 | 306'803 | 0.03 |
| EUR | 200'000 | Takeda Pharmaceutical 3.00 % 21.11.2030 | 204'011 | 0.02 |
| | | | 1'967'952 | 0.22 |

Kenia 0.07 %

Festverzinsliche Anleihen 0.07 %

| | | | | |
|-----|---------|------------------------------------|---------|------|
| USD | 745'000 | Kenia (Republik) 7.25 % 28.02.2028 | 583'119 | 0.07 |
|-----|---------|------------------------------------|---------|------|

Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2018 (Fortsetzung)

| Anzahl von Wertpapieren | | Marktwert in EUR | % des Netto-Aktiva |
|---|--|------------------|--------------------|
| Luxemburg 0.86 % | | | |
| Festverzinsliche Anleihen 0.10 % | | | |
| EUR | 900'000 LSF10 Wolverine Investments 5.00 % 15.03.2024 | 851'895 | 0.10 |
| EUR | 2'000'000 SES 5.625 % Perpetual | 2'045'500 | 0.23 |
| | | 2'897'395 | 0.33 |
| Gesicherte Kredite 0.53 % | | | |
| EUR | 1'350'000 Azelis FRN 10.11.2025 | 1'348'037 | 0.15 |
| EUR | 1'200'219 ION Trading FRN 21.11.2024 Term B | 1'159'411 | 0.13 |
| EUR | 890'000 LSF10 XL Bidco FRN 13.03.2024 | 874'843 | 0.10 |
| EUR | 860'000 Paysafe FRN 20.12.2024 | 829'900 | 0.09 |
| EUR | 500'000 SIG Combibloc FRN 22.09.2025 | 500'315 | 0.06 |
| | | 4'712'506 | 0.53 |
| Mexiko 0.25 % | | | |
| Festverzinsliche Anleihen 0.25 % | | | |
| USD | 1'030'000 Mexico 4.15 % 28.03.2027 | 869'382 | 0.10 |
| USD | 1'695'000 Petroleos Mexicanos 6.50 % 13.03.2027 | 1'394'267 | 0.15 |
| | | 2'263'649 | 0.25 |
| Niederlande 2.79 % | | | |
| Asset Backed 0.46 % | | | |
| EUR | 2'755'530 Matsuba FRN 27.08.2021 2016-1 A | 2'751'933 | 0.31 |
| EUR | 1'300'000 Storm FRN 22.04.2054 2016-1 A2 | 1'300'935 | 0.15 |
| | | 4'052'868 | 0.46 |
| Festverzinsliche Anleihen 0.96 % | | | |
| EUR | 200'000 Constellium 4.25 % 15.02.2026 | 181'300 | 0.02 |
| EUR | 2'000'000 Dufry One 2.50 % 15.10.2024 | 1'914'921 | 0.21 |
| EUR | 600'000 Intertrust 3.375 % 15.11.2025 | 592'686 | 0.07 |
| EUR | 810'000 Interxion 4.75 % 15.06.2025 | 832'773 | 0.09 |
| EUR | 1'500'000 IPD 3 4.50 % 15.07.2022 | 1'485'390 | 0.17 |
| EUR | 500'000 LeasePlan 1.00 % 02.05.2023 | 476'771 | 0.05 |
| EUR | 1'000'000 Lincoln Finance 6.875 % 15.04.2021 | 1'024'377 | 0.12 |
| EUR | 1'700'000 NN 4.625 % 13.01.2048 | 1'736'208 | 0.20 |
| EUR | 300'000 Sigma Holdco 5.75 % 15.05.2026 | 264'720 | 0.03 |
| | | 8'509'146 | 0.96 |
| Gesicherte Kredite 1.37 % | | | |
| EUR | 1'808'314 Action Nederland FRN 08.03.2025 Term B | 1'773'277 | 0.19 |
| EUR | 500'000 Akzo Nobel Speciality Chemicals FRN 01.10.2025 | 493'403 | 0.06 |
| EUR | 850'000 Ammeraal Beltech FRN 26.09.2025 | 848'228 | 0.10 |
| EUR | 320'000 DELTA-CAIW FRN 26.01.2025 | 317'200 | 0.04 |
| EUR | 1'210'000 DELTA-CAIW FRN 26.01.2025 Term B | 1'199'413 | 0.13 |
| EUR | 840'000 DSM Sinochem FRN 19.09.2025 | 848'051 | 0.10 |
| EUR | 680'000 DSM Sinochem FRN 19.09.2025 | 686'518 | 0.08 |
| EUR | 1'717'435 Fugue Finance FRN 02.09.2024 | 1'693'107 | 0.18 |
| EUR | 1'400'000 Refresco FRN 28.03.2025 Term B | 1'374'625 | 0.14 |
| EUR | 962'567 Stage Entertainment FRN 02.08.2024 Term B | 963'173 | 0.11 |
| EUR | 419'723 Tencate FRN 21.10.2022 Term B | 419'988 | 0.05 |
| EUR | 670'000 The Stars Group FRN 10.07.2025 | 668'158 | 0.08 |
| EUR | 1'000'000 TMF FRN 05.05.2025 Term B | 975'005 | 0.11 |
| | | 12'260'146 | 1.37 |

| Anzahl von Wertpapieren | | Marktwert in EUR | % des Netto-Aktiva |
|--|--|------------------|--------------------|
| Nigeria 0.31 % | | | |
| Festverzinsliche Anleihen 0.31 % | | | |
| USD | 1'025'000 IHS Netherlands 9.50 % 27.10.2021 | 906'338 | 0.10 |
| USD | 1'320'000 Nigeria (Republik) 7.143 % 23.02.2030 | 1'023'091 | 0.12 |
| USD | 910'000 Seplat Petroleum Development 9.25 % 01.04.2023 | 791'737 | 0.09 |
| | | 2'721'166 | 0.31 |
| Norwegen 0.48 % | | | |
| Asset Backed 0.31 % | | | |
| NOK | 9'000'000 Nordax Nordic FRN 15.12.2040 | 905'906 | 0.10 |
| NOK | 7'500'000 Nordax Nordic FRN 15.12.2040 6B | 753'865 | 0.08 |
| NOK | 11'000'000 Nordax Nordic FRN 15.12.2040 6C | 1'105'478 | 0.13 |
| | | 2'765'249 | 0.31 |
| Gesicherte Kredite 0.17 % | | | |
| EUR | 1'500'000 Hurlgruten FRN 07.02.2025 | 1'484'535 | 0.17 |
| Oman 0.09 % | | | |
| Festverzinsliche Anleihen 0.09 % | | | |
| USD | 1'000'000 Oztel 5.625 % 24.10.2023 | 834'563 | 0.09 |
| Pakistan 0.10 % | | | |
| Festverzinsliche Anleihen 0.10 % | | | |
| USD | 1'050'000 Pakistan (Republik) 8.25 % 30.09.2025 | 922'713 | 0.10 |
| Peru 0.09 % | | | |
| Festverzinsliche Anleihen 0.09 % | | | |
| USD | 985'294 Fenix Power Peru 4.317 % 20.09.2027 | 814'997 | 0.09 |
| Philippinen 0.20 % | | | |
| Festverzinsliche Anleihen 0.11 % | | | |
| USD | 1'100'000 VLL International 7.375 % 18.06.2022 | 989'928 | 0.11 |
| Variabel verzinsliche Anleihen 0.09 % | | | |
| USD | 900'000 SMC Global Power 7.50 % Perpetual | 800'122 | 0.09 |
| Portugal 2.18 % | | | |
| Festverzinsliche Anleihen 2.18 % | | | |
| EUR | 320'000 Novo Banco 3.50 % 02.01.2043 | 261'542 | 0.03 |
| EUR | 785'000 Novo Banco 3.50 % 23.01.2043 | 643'119 | 0.07 |
| EUR | 14'743'096 Portugal (Republik) 5.65 % 15.02.2024 | 18'474'992 | 2.08 |
| | | 19'379'653 | 2.18 |
| Rumänien 0.27 % | | | |
| Festverzinsliche Anleihen 0.27 % | | | |
| EUR | 2'400'000 Globalworth Real Estate 2.875 % 20.06.2022 | 2'400'000 | 0.27 |
| Russische Föderation 0.16 % | | | |
| Festverzinsliche Anleihen 0.16 % | | | |
| USD | 1'515'000 Vimpel Communications Via VIP Finance Ireland 7.748 % 02.02.2021 | 1'435'072 | 0.16 |

Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2018 (Fortsetzung)

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in EUR | % des Netto-Aktiva |
|-------------------------|------------------|--------------------|
|-------------------------|------------------|--------------------|

| Saudi-Arabien 0.52 % | | | | |
|----------------------------------|-----------|---|-----------|------|
| Festverzinsliche Anleihen 0.52 % | | | | |
| USD | 3'000'000 | Saudi-Arabien (Königreich) 2.375 % 26.10.2021 | 2'530'215 | 0.28 |
| USD | 1'020'000 | Saudi-Arabien (Königreich) 5.00 % 17.04.2049 | 859'605 | 0.10 |
| USD | 1'395'000 | Saudi Electricity Global SUKUK 4.222 % 27.01.2024 | 1'216'449 | 0.14 |
| | | | 4'606'269 | 0.52 |

| Singapur 0.10 % | | | | |
|---------------------------|---------|--------------------------------|---------|------|
| Gesicherte Kredite 0.10 % | | | | |
| EUR | 900'000 | Sivantos FRN 24.07.2025 Term B | 901'872 | 0.10 |

| Südkorea 0.12 % | | | | |
|--------------------------------|-----------|---|-----------|------|
| Zero/Discount Rate Bond 0.12 % | | | | |
| USD | 1'250'000 | Hyundai Capital Services 2.875 % 16.03.2021 | 1'072'921 | 0.12 |

| Spanien 3.27 % | | | | |
|---------------------|-----------|--|-----------|------|
| Asset Backed 0.22 % | | | | |
| EUR | 2'000'000 | Asset-Backed European Securitisation Transaction Thirteen Fondo de Titulización FRN 23.08.2030 | 1'997'110 | 0.22 |

| Festverzinsliche Anleihen 2.72 % | | | | |
|----------------------------------|------------|--------------------------------------|------------|------|
| EUR | 1'600'000 | CaixaBank 3.50 % 15.02.2027 | 1'647'440 | 0.19 |
| EUR | 3'100'000 | Lecta 6.50 % 01.08.2023 | 2'877'420 | 0.32 |
| EUR | 19'655'000 | Spain (Kingdom of) 0.35 % 30.07.2023 | 19'674'053 | 2.21 |
| | | | 24'198'913 | 2.72 |

| Gesicherte Kredite 0.33 % | | | | |
|---------------------------|-----------|-----------------------------------|-----------|------|
| EUR | 2'000'000 | Hotelbeds FRN 12.09.2023 | 1'988'340 | 0.22 |
| EUR | 970'000 | PortAventura World FRN 07.06.2024 | 958'394 | 0.11 |
| | | | 2'946'734 | 0.33 |

| Supranational 0.30 % | | | | |
|----------------------------------|-----------|--|-----------|------|
| Festverzinsliche Anleihen 0.30 % | | | | |
| USD | 1'445'000 | African Export-Import Bank 5.25 % 11.10.2023 | 1'260'363 | 0.14 |
| USD | 1'630'000 | Eastern and Southern African Trade and Development Bank 5.375 % 14.03.2022 | 1'420'428 | 0.16 |
| | | | 2'680'791 | 0.30 |

| Schweden 0.73 % | | | | |
|----------------------------------|-----------|--|-----------|------|
| Festverzinsliche Anleihen 0.45 % | | | | |
| EUR | 900'000 | Akelius Residential 3.875 % 05.10.2078 | 876'738 | 0.10 |
| EUR | 800'000 | Dometic 3.00 % 13.09.2023 | 758'544 | 0.09 |
| EUR | 1'500'000 | Fastighets AB Balder 3.00 % 07.03.2078 | 1'401'872 | 0.16 |
| USD | 1'000'000 | Perstop 11.00 % 30.09.2021 | 930'798 | 0.10 |
| | | | 3'967'952 | 0.45 |

| Gesicherte Kredite 0.28 % | | | | |
|---------------------------|-----------|--------------------------------|-----------|------|
| EUR | 1'000'000 | Unilabs FRN 19.04.2024 | 990'535 | 0.11 |
| EUR | 1'570'000 | Verisure FRN 21.10.2022 Term B | 1'535'782 | 0.17 |
| | | | 2'526'317 | 0.28 |

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in EUR | % des Netto-Aktiva |
|-------------------------|------------------|--------------------|
|-------------------------|------------------|--------------------|

| Schweiz 0.47 % | | | | |
|----------------------------------|-----------|---|-----------|------|
| Festverzinsliche Anleihen 0.47 % | | | | |
| EUR | 500'000 | Argentum Netherlands 1.125 % 17.09.2025 | 503'330 | 0.06 |
| EUR | 500'000 | Richemont International 1.00 % 26.03.2026 | 497'901 | 0.06 |
| EUR | 2'300'000 | Selecta 5.875 % 01.02.2024 | 2'174'788 | 0.24 |
| USD | 215'000 | Syngenta Finance 4.892 % 24.04.2025 | 177'235 | 0.02 |
| USD | 200'000 | Syngenta Finance 5.182 % 24.04.2028 | 161'732 | 0.02 |
| GBP | 600'000 | UBS 1.25 % 10.12.2020 | 664'853 | 0.07 |
| | | | 4'179'839 | 0.47 |

| Türkei 0.09 % | | | | |
|----------------------------------|-----------|-------------------------------------|---------|------|
| Festverzinsliche Anleihen 0.09 % | | | | |
| USD | 1'025'000 | Türkei (Republik) 6.00 % 25.03.2027 | 844'237 | 0.09 |

| Vereinigte Arabische Emirate 0.12 % | | | | |
|-------------------------------------|-----------|-----------------------------|-----------|------|
| Festverzinsliche Anleihen 0.12 % | | | | |
| USD | 1'280'000 | DP World 4.848 % 26.09.2028 | 1'092'693 | 0.12 |

| Vereinigtes Königreich 17.28 % | | | | |
|--------------------------------|-----------|---|-----------|------|
| Asset Backed 13.16 % | | | | |
| GBP | 2'528'261 | Azure Finance FRN 30.06.2027 'A' | 2'812'301 | 0.32 |
| GBP | 732'591 | Business Mortgage Finance FRN 15.08.2045 | 796'536 | 0.09 |
| GBP | 3'124'789 | Charter Mortgage Funding FRN 12.06.2055 2018-1 A | 3'439'048 | 0.39 |
| EUR | 1'220'000 | Duncan Funding FRN 17.12.2062 2015-1 A2A | 1'219'220 | 0.14 |
| GBP | 3'970'000 | Elvet Mortgages 2018-1 FRN 22.10.2058 | 4'408'476 | 0.50 |
| GBP | 3'225'000 | Income Contingent Student Loans FRN 24.07.2058 | 3'511'457 | 0.39 |
| GBP | 2'935'000 | Laser ABS FRN 25.09.2030 | 3'288'210 | 0.37 |
| GBP | 5'839'358 | Mitchells & Butlers Finance FRN 15.12.2028 | 6'169'340 | 0.68 |
| GBP | 4'992'240 | Mortgage Funding FRN 13.03.2046 2008-1 | 5'556'369 | 0.62 |
| GBP | 1'100'000 | Newday Partnership Funding FRN 15.02.2028 2017-1 B | 1'217'230 | 0.14 |
| GBP | 2'460'000 | Newday Partnership Funding FRN 15.02.2028 2017-1 C | 2'720'187 | 0.31 |
| GBP | 2'545'880 | Newgate Funding FRN 01.12.2050 2006-2 A3A | 2'687'818 | 0.30 |
| GBP | 2'115'717 | Newgate Funding FRN 01.12.2050 2006-3X A3A | 2'230'711 | 0.25 |
| GBP | 693'351 | Orbita Funding FRN 14.07.2023 2016 0.00 % 1 A | 773'630 | 0.09 |
| GBP | 4'415'340 | Orbita Funding FRN 16.10.2024 2017-1 | 4'909'191 | 0.55 |
| GBP | 4'780'000 | PCL Funding II FRN 15.06.2022 2017-1 | 5'307'061 | 0.60 |
| EUR | 1'539'425 | Paragon Mortgages FRN 15.05.2041 9X AB | 1'475'632 | 0.17 |
| EUR | 999'690 | Paragon Mortgages FRN 15.11.2038 12X A2B | 933'373 | 0.10 |
| GBP | 5'400'000 | Residential Mortgage Securities FRN 15.06.2046 28 B | 6'022'876 | 0.67 |
| GBP | 4'800'000 | Residential Mortgage Securities FRN 20.09.2065 31 A | 5'338'190 | 0.60 |
| GBP | 1'592'000 | Ribon Finance FRN 20.04.2028 | 1'737'082 | 0.20 |
| GBP | 4'158'000 | Rochester Financing FRN 20.06.2045 | 4'651'665 | 0.52 |
| GBP | 4'107'372 | Stratton Mortgage Funding FRN 12.03.2044 | 4'538'019 | 0.51 |
| GBP | 4'908'677 | Thrones FRN 18.03.2050 2015-1 A | 5'466'459 | 0.61 |
| GBP | 4'175'329 | Together Asset Backed Securitisation 12.03.2049 1A | 4'638'303 | 0.52 |
| GBP | 5'288'386 | Towd Point Mortgage Funding FRN 20.02.2045 'A' | 5'825'202 | 0.65 |

Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2018 (Fortsetzung)

| Anzahl von Wertpapieren | | Marktwert in EUR | % des Netto-Aktiva |
|---|--|------------------|--------------------|
| Vereinigtes Königreich (Fortsetzung) | | | |
| GBP | 2'753'222 Towd Point Mortgage Funding FRN 20.08.2044 2016 GR3 | 3'072'146 | 0.35 |
| GBP | 5'474'275 Towd Point Mortgage Funding FRN 20.08.2051 2016 GR2 A | 6'105'160 | 0.68 |
| GBP | 4'300'000 Turbo Finance FRN 20.02.2026 | 4'793'297 | 0.54 |
| GBP | 3'027'053 Warwick Finance Residential Mortgages FRN 21.09.2049 | 3'392'293 | 0.38 |
| GBP | 3'900'000 Warwick Finance Residential Mortgages FRN 21.09.2049 B | 4'329'501 | 0.49 |
| GBP | 3'410'000 Warwick Finance Residential Mortgages FRN 21.09.2049 2 B | 3'803'893 | 0.43 |
| | | 117'169'876 | 13.16 |

| Festverzinsliche Anleihen 2.23 % | | | |
|---|--|------------|------|
| GBP | 1'000'000 AA Bond 2.75 % 31.07.2023 | 984'850 | 0.11 |
| GBP | 200'000 AA Bond 4.875 % 31.07.2024 | 212'754 | 0.02 |
| GBP | 600'000 Amigo Luxembourg 7.625 % 15.01.2024 | 657'337 | 0.07 |
| GBP | 550'000 Annington Funding 2.646 % 12.07.2025 | 591'974 | 0.07 |
| GBP | 1'000'000 Ardonagh Midco 3 8.375 % 15.07.2023 | 948'328 | 0.11 |
| GBP | 900'000 Barclays 3.25 % 17.01.2033 | 884'583 | 0.10 |
| GBP | 1'000'000 CYBG 4.00 % 25.09.2026 | 1'036'650 | 0.12 |
| USD | 1'090'000 Diageo 3.00 % 18.05.2020 | 952'455 | 0.11 |
| GBP | 1'800'000 Drax Finco 4.25 % 01.05.2022 | 1'978'039 | 0.23 |
| USD | 550'000 GlaxoSmithKline 3.125 % 14.05.2021 | 480'521 | 0.05 |
| GBP | 500'000 HSBC 2.175 % 27.06.2023 | 550'515 | 0.06 |
| GBP | 1'500'000 Iceland Bondco 4.625 % 15.03.2025 | 1'427'334 | 0.16 |
| GBP | 400'000 Legal & General 5.125 % 14.11.2048 | 442'412 | 0.05 |
| EUR | 610'000 Lloyds Bank 10.375 % 12.02.2024 | 618'577 | 0.07 |
| USD | 920'000 Neptune Energy 6.625 % 15.05.2025 | 749'218 | 0.08 |
| GBP | 600'000 Pennon 2.875 % Perpetual | 666'103 | 0.07 |
| GBP | 1'000'000 Phoenix 4.125 % 20.07.2022 | 1'104'891 | 0.12 |
| GBP | 600'000 Pinnacle Bidco 6.375 % 15.02.2025 | 666'371 | 0.07 |
| EUR | 800'000 Playtech 3.75 % 12.10.2023 | 782'632 | 0.09 |
| GBP | 760'000 Prudential 5.625 % 20.10.2051 | 846'602 | 0.10 |
| GBP | 200'000 Prudential 6.125 % 19.12.2031 | 276'199 | 0.03 |
| EUR | 800'000 Tesco Corporate Treasury Services 1.375 % 24.10.2023 | 779'550 | 0.09 |
| GBP | 400'000 Tritax Big Box REIT 2.625 % 14.12.2026 | 433'848 | 0.05 |
| USD | 1'000'000 Tullow Oil 6.25 % 15.04.2022 | 841'003 | 0.09 |
| GBP | 900'000 Virgin Media Secured Finance 5.50 % 15.01.2025 | 1'000'283 | 0.11 |
| | | 19'913'029 | 2.23 |

| Zinsvariable Anleihe 1.18 % | | | |
|------------------------------------|---|------------|------|
| EUR | 4'243'527 Preferred Residential Securities FRN 15.12.2043 2006-1X B1A | 4'123'693 | 0.47 |
| GBP | 750'000 Premier Foods Finance FRN 15.07.2022 | 828'714 | 0.09 |
| GBP | 3'600'000 Taurus CMBS FRN 22.05.2028 UK2 A | 4'019'124 | 0.45 |
| EUR | 1'500'000 Vougeot Bidco FRN 18.07.2020 | 1'488'375 | 0.17 |
| | | 10'459'906 | 1.18 |

| Gesicherte Kredite 0.71 % | | | |
|----------------------------------|-----------------------------------|-----------|------|
| USD | 1'000'000 EG Group FRN 07.02.2025 | 843'842 | 0.09 |
| USD | 1'993'795 ERM FRN 16.05.2021 | 1'718'003 | 0.20 |

| Anzahl von Wertpapieren | | Marktwert in EUR | % des Netto-Aktiva |
|---|---|------------------|--------------------|
| Gesicherte Kredite (Fortsetzung) | | | |
| GBP | 1'500'000 Holland & Barrett FRN 30.09.2024 Term B | 1'578'075 | 0.18 |
| EUR | 744'375 Inovyn FRN 11.11.2025 Term B | 736'931 | 0.08 |
| EUR | 1'418'458 Misys Europe FRN 13.06.2024 | 1'400'429 | 0.16 |
| | | 6'277'280 | 0.71 |

| USA 21.00 % | | | |
|----------------------------|---|-----------|------|
| Asset Backed 0.80 % | | | |
| USD | 4'190'538 Colony Starwood Homes FRN 17.12.2033 | 3'660'068 | 0.41 |
| USD | 3'982'635 Starwood Waypoint Homes Trust FRN 17.01.2035 2017-1 A | 3'457'238 | 0.39 |
| | | 7'117'306 | 0.80 |

| Festverzinsliche Anleihen 15.99 % | | | |
|--|--|-------------|-------|
| EUR | 200'000 Abbott Laboratories 0.875 % 27.09.2023 | 199'947 | 0.02 |
| USD | 1'620'000 Amazon.com 3.15 % 22.08.2027 | 1'362'806 | 0.15 |
| GBP | 500'000 AMC Entertainment 6.375 % 15.11.2024 | 521'453 | 0.06 |
| USD | 1'050'000 Apple 3.20 % 11.05.2027 | 882'462 | 0.10 |
| EUR | 1'600'000 Aramark International Finance 3.125 % 01/04/2025 | 1'610'000 | 0.18 |
| USD | 1'180'000 AT&T 6.00 % 15.08.2040 | 1'054'217 | 0.12 |
| USD | 243'000 Centene Escrow 5.375 % 01.06.2026 | 205'871 | 0.02 |
| USD | 520'000 CF Industries 4.50 % 01.12.2026 | 444'793 | 0.05 |
| EUR | 300'000 Citigroup 1.50 % 24.07.2026 | 296'764 | 0.03 |
| USD | 1'279'000 Comcast 4.25 % 15.10.2030 | 1'126'479 | 0.13 |
| USD | 725'000 ConAgra Brands 4.85 % 01.11.2028 | 621'694 | 0.07 |
| USD | 906'000 CVS Health 4.30 % 25.03.2028 | 771'619 | 0.09 |
| EUR | 2'000'000 Equinix 2.875 % 01.02.2026 | 1'902'650 | 0.21 |
| USD | 547'000 E*TRADE Financial 3.80 % 24.08.2027 | 450'320 | 0.05 |
| USD | 700'000 Express Scripts 4.5 % 25.02.2026 | 618'847 | 0.07 |
| EUR | 1'600'000 Garrett Borrowing 5.125 % 15.10.2026 | 1'419'622 | 0.16 |
| GBP | 1'030'000 GE Capital UK Funding 5.875 % 18.01.2033 | 1'282'657 | 0.14 |
| EUR | 370'000 Goldman Sachs 2.00 % 01.11.2028 | 357'448 | 0.04 |
| GBP | 620'000 Goldman Sachs 3.125 % 25.07.2029 | 667'208 | 0.07 |
| EUR | 1'000'000 Huntsman International 5.125 % 15.04.2021 'L' | 1'071'280 | 0.12 |
| USD | 950'000 Hyatt Hotels 4.375 % 15.09.2028 | 806'119 | 0.09 |
| USD | 260'000 Interpublic 4.65 % 01.10.2028 | 223'743 | 0.03 |
| GBP | 1'000'000 Jewel UK 8.50 % 15.04.2023 | 1'041'708 | 0.12 |
| USD | 1'490'000 Johnson & Johnson 3.625 % 03.03.2037 | 1'250'400 | 0.14 |
| USD | 1'680'000 JPMorgan Chase 3.559 % 23.04.2024 | 1'453'609 | 0.16 |
| USD | 1'100'000 Kinder Morgan 4.30 % 01.03.2028 | 940'281 | 0.11 |
| EUR | 700'000 LKQ European 3.625 % 01.04.2026 | 679'420 | 0.08 |
| EUR | 500'000 Mohawk Industries 2.00 % 14.01.2022 | 513'338 | 0.06 |
| USD | 2'400'000 Nestlé 2.25 % 10.05.2022 | 2'047'047 | 0.23 |
| USD | 1'490'000 Rockwell Collins 2.80 % 15.03.2022 | 1'263'530 | 0.14 |
| USD | 1'090'000 Total System Services 4.45 % 01.06.2028 | 932'695 | 0.10 |
| USD | 830'000 Trimble Navigation 4.90 % 15.06.2028 | 712'611 | 0.08 |
| USD | 22'623'100 US Treasury 1.75 % 15.11.2020 | 19'470'408 | 2.19 |
| USD | 73'744'700 US Treasury 2.50 % 15.05.2046 | 57'851'500 | 6.51 |
| USD | 39'118'400 US Treasury 2.75 % 15.02.2028 | 34'210'768 | 3.84 |
| USD | 750'000 Viacom 6.875 % 30.04.2036 | 703'061 | 0.08 |
| USD | 1'686'000 VMware 3.90 % 21.08.2027 | 1'304'097 | 0.15 |
| | | 142'272'472 | 15.99 |

Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2018 (Fortsetzung)

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in EUR | % des Netto-Aktiva |
|-------------------------|------------------|--------------------|
|-------------------------|------------------|--------------------|

Indexgebundene Anleihen 3.20 %

| | | | | |
|-----|------------|--|------------|------|
| USD | 33'378'100 | US Treasury 0.50 % Index-Linked 15.01.2028 | 28'482'659 | 3.20 |
|-----|------------|--|------------|------|

Gesicherte Kredite 1.01 %

| | | | | |
|-----|-----------|---|-----------|------|
| EUR | 604'150 | Avantor FRN 21.11.2024 | 595'090 | 0.07 |
| EUR | 463'279 | Avast Software FRN 29.09.2023 Term B | 460'578 | 0.05 |
| EUR | 1'000'000 | BMC FRN 02.10.2025 | 996'670 | 0.11 |
| EUR | 994'737 | Diversey FRN 06.09.2024 Term B | 961'876 | 0.11 |
| USD | 1'237'500 | Element Materials FRN 28.06.2024 Term B | 1'064'518 | 0.12 |
| EUR | 495'000 | Excelitas Technologies FRN 02.12.2024 | 491'288 | 0.06 |
| GBP | 1'000'000 | Flora Food FRN 02.07.2025 Term B | 1'082'646 | 0.11 |
| EUR | 820'000 | Garrett Motion FRN 27.09.2025 Term B | 805'310 | 0.09 |
| EUR | 959'000 | McAfee FRN 30.09.2024 Term B1 | 954'056 | 0.11 |
| USD | 1'244'925 | Staples FRN 12.09.2024 | 1'044'861 | 0.12 |
| EUR | 500'000 | Wittur FRN 31.03.2022 | 500'208 | 0.06 |
| | | | 8'957'101 | 1.01 |

Sambia 0.12 %

Festverzinsliche Anleihen 0.12 %

| | | | | |
|-----|-----------|---|-----------|------|
| USD | 1'500'000 | First Quantum Minerals 6.875 % 01.03.2026 | 1'061'079 | 0.12 |
|-----|-----------|---|-----------|------|

Wertpapiervermögen

845'400'022 94.99

Derivate 0.80 %*

Futures 0.05 %

| | | | | |
|--|-------|--------------------------------------|-----------|--------|
| | 55 | CBT US 10 Year Note März 2019 | 122'332 | 0.01 |
| | 133 | CBT US 2 Year Note März 2019 | 150'633 | 0.02 |
| | 142 | CBT US 5 Year Note März 2019 | 205'393 | 0.02 |
| | (159) | EUX Euro-Buxl 30 Year Bond März 2019 | (136'740) | (0.02) |
| | (79) | OSE Japan 10 Year Bond März 2019 | (395'334) | (0.04) |
| | 1'681 | SFE Australia 3 Year Bond März 2019 | 499'437 | 0.06 |
| | | | 445'721 | 0.05 |

Optionen 0.00 %

| | | | | |
|--|--------------|--|-----------|--------|
| | (5'500'000) | BRL/USD Put 3.85 März 2019 | (104'312) | (0.01) |
| | (16'500'000) | BRL/USD Put 3.85 März 2019 | (312'936) | (0.04) |
| | 22'000'000 | USD/BRL Put 3.85 März 2019 | 417'247 | 0.06 |
| | 16'300'000 | USD/CLP Put 633 März 2019 | 16'712 | - |
| | 17'000'000 | USD/GBP Call 1.38 Februar 2019 | 19'506 | - |
| | 17'000'000 | USD/GBP Call 1.38 Februar 2019 | 19'506 | - |
| | 186'200'000 | Swaption Januar 2019 USD 3 Monate LIBOR 2.5725 % | 93'502 | - |
| | (77'900'000) | Swaption Januar 2019 USD 3 Monate LIBOR 2.595 % | (187'154) | (0.02) |
| | | | (37'929) | - |

Swaps 0.23 %

Credit Default Index Swaps 0.14 %

| | | | | |
|--|------------|--|-----------|------|
| | 21'000'000 | CDX 4.9333 % 20.12.2023 Itraxx-Crossover Receive EUR | 1'235'178 | 0.14 |
|--|------------|--|-----------|------|

Inflation Index Swaps (0.08 %)

| | | | | |
|--|------------|---|-----------|--------|
| | 46'300'000 | IIS 3.48 % 15.09.2023 UKRPI Receive Fixed GBP | (700'150) | (0.08) |
| | 4'200'000 | IIS 3.56 % 15.12.2048 UKRPI Pay Floating GBP | (129'279) | (0.01) |
| | 46'300'000 | IIS 3.6225 % 15.12.2023 UKRPI Receive Fixed GBP | 128'587 | 0.01 |
| | | | (700'842) | (0.08) |

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in EUR | % des Netto-Aktiva |
|-------------------------|------------------|--------------------|
|-------------------------|------------------|--------------------|

Zinsswaps 0.17 %

| | | | | |
|--|----------------|--|-------------|--------|
| | 48'497'100'000 | IRS 0.1100 % EURIBOR 6 Monate - Receive Floating - JPY | 791'509 | 0.09 |
| | 9'763'600'000 | IRS 0.4465 % LIBOR 6 Monate - Receive Floating - JPY | (2'070'905) | (0.23) |
| | 9'000'000 | IRS 1.4200 % EURIBOR 6 Monate - Variabler Zins - EUR | 114'972 | 0.01 |
| | 10'300'000 | IRS 1.4240 % EURIBOR 6 Monate - Variabler Zins - EUR | 127'614 | 0.01 |
| | 12'500'000 | IRS 1.4651 % EURIBOR 6 Monate - Variabler Zins - EUR | 271'954 | 0.03 |
| | 12'700'000 | IRS 1.5078 % EURIBOR 6 Monate - Variabler Zins - EUR | 397'788 | 0.04 |
| | 7'400'000 | IRS 1.6120 % EURIBOR 6 Monate - Variabler Zins - EUR | 442'246 | 0.05 |
| | 264'200'000 | IRS 2.53 % BBALIBOR 3 Monate - Receive Fixed - NZD | 912'591 | 0.10 |
| | 217'000'000 | IRS 2.7075 % CDOR 3 Monate - Receive Fixed - CAD | 2'758'599 | 0.31 |
| | 436'900'000 | IRS 2.8150 % LIBOR 3 Monate - Receive Floating - USD | 1'443'536 | 0.16 |
| | 96'400'000 | IRS 2.9490 % LIBOR 3 Monate - Receive Floating - USD | (1'340'894) | (0.15) |
| | 48'400'000 | IRS 3.0250 % LIBOR 3 Monate - Receive Floating - USD | (948'386) | (0.11) |
| | 217'700'000 | IRS 3.0460 % LIBOR 3 Monate - Receive Floating - USD | 1'585'325 | 0.18 |
| | 165'600'000 | IRS 3.056 % LIBOR 3 Monate - Receive Floating - USD | (2'977'227) | (0.32) |
| | | | 1'508'722 | 0.17 |

Devisenterminkontrakte 0.12 %

| | | | |
|--|----------------------------------|-------------|--------|
| | Kauf AUD 221'900: | (1'328) | - |
| | Verkauf EUR 137'833 Januar 2019 | | |
| | Kauf AUD 294'500: | (1'762) | - |
| | Verkauf EUR 182'928 Januar 2019 | | |
| | Kauf AUD 43'005'543: | (1'253'839) | (0.13) |
| | Verkauf EUR 27'644'582 März 2019 | | |
| | Kauf AUD 46'268: | 12 | - |
| | Verkauf EUR 28'451 Januar 2019 | | |
| | Kauf CAD 232'968: | (4'069) | - |
| | Verkauf EUR 153'191 Januar 2019 | | |
| | Kauf CAD 275'798: | (1'419) | - |
| | Verkauf EUR 177'957 Januar 2019 | | |
| | Kauf CAD 321'080: | (100) | - |
| | Verkauf EUR 205'624 Januar 2019 | | |
| | Kauf CAD 380'715: | (7'326) | - |
| | Verkauf EUR 251'021 Januar 2019 | | |
| | Kauf CAD 464'913: | (3'559) | - |
| | Verkauf EUR 301'150 Januar 2019 | | |
| | Kauf CAD 579'038: | (7'406) | - |
| | Verkauf EUR 378'048 Januar 2019 | | |
| | Kauf CAD 590'244: | (1'114) | - |
| | Verkauf EUR 378'930 Januar 2019 | | |
| | Kauf CAD 679'803: | (3'468) | - |
| | Verkauf EUR 438'610 Januar 2019 | | |
| | Kauf CAD 823'895: | (8'784) | - |
| | Verkauf EUR 536'159 Januar 2019 | | |
| | Kauf CAD 82'435: | (1'320) | - |
| | Verkauf EUR 54'087 Januar 2019 | | |
| | Kauf CAD 89'624: | (1'587) | - |
| | Verkauf EUR 58'955 Januar 2019 | | |

Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2018 (Fortsetzung)

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in EUR | % des Netto-Aktiva |
|---|------------------|--------------------|
| Devisenterminkontrakte (Fortsetzung) | | |
| Kauf CHF 162'140: | 801 | - |
| Verkauf EUR 143'163 Januar 2019 | | |
| Kauf CHF 36'210: | (34) | - |
| Verkauf EUR 32'185 Januar 2019 | | |
| Kauf CHF 38'613: | 214 | - |
| Verkauf EUR 34'071 Januar 2019 | | |
| Kauf EUR 0: Verkauf GBP 0 Januar 2019 | - | - |
| Kauf EUR 1'018'367: | (8'013) | - |
| Verkauf GBP 921'450 Januar 2019 | | |
| Kauf EUR 103'592: | 2'797 | - |
| Verkauf CAD 157'467 Januar 2019 | | |
| Kauf EUR 106'753: | 2'884 | - |
| Verkauf CAD 162'269 Januar 2019 | | |
| Kauf EUR 10'810'150: | (62'745) | (0.01) |
| Verkauf GBP 9'761'326 Januar 2019 | | |
| Kauf EUR 108'940: | 915 | - |
| Verkauf USD 124'012 Januar 2019 | | |
| Kauf EUR 11: Verkauf SEK 113 Januar 2019 | - | - |
| Kauf EUR 1'119: Verkauf SGD 1'752 Januar 2019 | (2) | - |
| Kauf EUR 1'145'977: | 8'713 | - |
| Verkauf USD 1'305'575 Januar 2019 | | |
| Kauf EUR 119'735: | 3'435 | - |
| Verkauf AUD 189'054 Januar 2019 | | |
| Kauf EUR 122'239'671: | (709'516) | (0.07) |
| Verkauf GBP 110'379'717 Januar 2019 | | |
| Kauf EUR 13'200'000: | (103'750) | (0.01) |
| Sell SEK 136'425'960 März 2019 | | |
| Kauf EUR 1'335'552: | 7'239 | - |
| Verkauf USD 1'524'898 Januar 2019 | | |
| Kauf EUR 13'500'000: | (146'392) | (0.02) |
| Sell SEK 139'939'650 März 2019 | | |
| Kauf EUR 13'515: | (15) | - |
| Verkauf NZD 23'129 Januar 2019 | | |
| Kauf EUR 146'151: | 537 | - |
| Verkauf USD 167'164 Januar 2019 | | |
| Kauf EUR 150'727: | 4'535 | - |
| Verkauf CAD 228'389 Januar 2019 | | |
| Kauf EUR 1'563: Verkauf CHF 1'763 Januar 2019 | (3) | - |
| Kauf EUR 161'176: | (936) | - |
| Verkauf GBP 145'538 Januar 2019 | | |
| Kauf EUR 164'820: | (1'531) | - |
| Verkauf GBP 149'344 Januar 2019 | | |
| Kauf EUR 166'599: | 316 | - |
| Verkauf USD 190'892 Januar 2019 | | |
| Kauf EUR 169'166: | 1'040 | - |
| Verkauf USD 193'008 Januar 2019 | | |
| Kauf EUR 18'231'357: | 603'366 | 0.07 |
| Verkauf CAD 27'599'002 März 2019 | | |
| Kauf EUR 187'166: | 1'418 | - |
| Verkauf CAD 290'185 Januar 2019 | | |
| Kauf EUR 189'059: | 5'519 | - |
| Verkauf NZD 313'730 Januar 2019 | | |
| Kauf EUR 19'339'595: | 100'917 | 0.01 |
| Verkauf USD 22'085'927 Januar 2019 | | |
| Kauf EUR 214'789: | (1'651) | - |
| Verkauf GBP 194'312 Januar 2019 | | |
| Kauf EUR 216'320: | 252 | - |
| Verkauf USD 248'046 Januar 2019 | | |
| Kauf EUR 228'791: | 230 | - |
| Verkauf USD 262'387 Januar 2019 | | |

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in EUR | % des Netto-Aktiva |
|---|------------------|--------------------|
| Devisenterminkontrakte (Fortsetzung) | | |
| Kauf EUR 241'705: | 6'605 | - |
| Verkauf CAD 367'286 Januar 2019 | | |
| Kauf EUR 242'168: | (1'227) | - |
| Verkauf JPY 30'650'077 Januar 2019 | | |
| Kauf EUR 25'691'337: | 134'061 | 0.02 |
| Verkauf USD 29'339'653 Januar 2019 | | |
| Kauf EUR 25'702: | (159) | - |
| Verkauf CHF 29'126 Januar 2019 | | |
| Kauf EUR 257'167: | 736 | - |
| Verkauf USD 294'382 Januar 2019 | | |
| Kauf EUR 26'763: | 143 | - |
| Verkauf USD 30'559 Januar 2019 | | |
| Kauf EUR 2'777'450: | 62'521 | 0.01 |
| Verkauf NOK 27'016'319 Januar 2019 | | |
| Kauf EUR 284'610: | 1'267 | - |
| Verkauf USD 325'276 Januar 2019 | | |
| Kauf EUR 28'708'739: | 149'806 | 0.02 |
| Verkauf USD 32'785'543 Januar 2019 | | |
| Kauf EUR 287'664: | 397 | - |
| Verkauf CAD 448'785 Januar 2019 | | |
| Kauf EUR 294'172: | 2'565 | - |
| Verkauf CAD 455'564 Januar 2019 | | |
| Kauf EUR 296'714: | 1'197 | - |
| Verkauf USD 339'252 Januar 2019 | | |
| Kauf EUR 3: Verkauf NOK 31. Januar 2019 | - | - |
| Kauf EUR 315'464: | 2'730 | - |
| Verkauf CAD 488'570 Januar 2019 | | |
| Kauf EUR 315'711: | (41) | - |
| Verkauf USD 362'482 Januar 2019 | | |
| Kauf EUR 349'965: | (906) | - |
| Verkauf GBP 315'000 Januar 2019 | | |
| Kauf EUR 350'562: | 9'815 | - |
| Verkauf AUD 553'912 Januar 2019 | | |
| Kauf EUR 3'536'116: | 99'001 | 0.01 |
| Verkauf AUD 5'587'307 Januar 2019 | | |
| Kauf EUR 355'348: | (651) | - |
| Verkauf JPY 44'830'000 Januar 2019 | | |
| Kauf EUR 358'867: | 620 | - |
| Verkauf USD 411'266 Januar 2019 | | |
| Kauf EUR 36'780'774: | 109'139 | 0.01 |
| Verkauf USD 42'224'512 März 2019 | | |
| Kauf EUR 370'455: | 1'361 | - |
| Verkauf USD 423'718 Januar 2019 | | |
| Kauf EUR 3'742: | (5) | - |
| Verkauf CHF 4'220 Januar 2019 | | |
| Kauf EUR 376'132: | 1'843 | - |
| Verkauf CAD 584'736 Januar 2019 | | |
| Kauf EUR 379'750: | 1'982 | - |
| Verkauf USD 433'677 Januar 2019 | | |
| Kauf EUR 382'631: | 1'815 | - |
| Verkauf NZD 650'941 Januar 2019 | | |
| Kauf EUR 39'144'996: | 457'072 | 0.05 |
| Verkauf CAD 60'440'414 Januar 2019 | | |
| Kauf EUR 39'465'169: | 899'890 | 0.11 |
| Verkauf CAD 60'248'814 Januar 2019 | | |
| Kauf EUR 39'702: | (26) | - |
| Verkauf CHF 44'744 Januar 2019 | | |
| Kauf EUR 422'255: | 802 | - |
| Verkauf USD 483'827 Januar 2019 | | |

Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2018 (Fortsetzung)

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in EUR | % des Netto-Aktiva |
|---|------------------|--------------------|
| Devisenterminkontrakte (Fortsetzung) | | |
| Kauf EUR 449'761: Verkauf CAD 699'040 Januar 2019 | 2'306 | - |
| Kauf EUR 4'544: Verkauf CHF 5'101 Januar 2019 | 14 | - |
| Kauf EUR 46'014'403: Verkauf USD 52'836'342 März 2019 | 126'483 | 0.01 |
| Kauf EUR 46'332: Verkauf NZD 77'225 Januar 2019 | 1'153 | - |
| Kauf EUR 463'863: Verkauf USD 528'695 Januar 2019 | 3'326 | - |
| Kauf EUR 497'396: Verkauf USD 568'029 Januar 2019 | 2'595 | - |
| Kauf EUR 524'001: Verkauf MXN 11'837'318 Januar 2019 | 2'086 | - |
| Kauf EUR 53'690: Verkauf NOK 533'567 Januar 2019 | 70 | - |
| Kauf EUR 5'414'121: Verkauf USD 6'182'957 Januar 2019 | 28'252 | - |
| Kauf EUR 5'565'512: Verkauf USD 6'355'847 Januar 2019 | 29'042 | - |
| Kauf EUR 568'283: Verkauf USD 646'550 Januar 2019 | 5'084 | - |
| Kauf EUR 58'086: Verkauf CHF 65'434 Januar 2019 | (13) | - |
| Kauf EUR 58'865'680: Verkauf USD 67'438'809 Januar 2019 | 120'873 | 0.01 |
| Kauf EUR 60'365: Verkauf AUD 97'632 Januar 2019 | 305 | - |
| Kauf EUR 6'439: Verkauf CHF 7'257 Januar 2019 | (4) | - |
| Kauf EUR 65'732: Verkauf JPY 8'339'100 Januar 2019 | (489) | - |
| Kauf EUR 6'678'741: Verkauf GBP 6'030'755 Januar 2019 | (38'765) | - |
| Kauf EUR 7: Verkauf HKD 64 Januar 2019 | - | - |
| Kauf EUR 71'366: Verkauf CHF 80'213 Januar 2019 | 145 | - |
| Kauf EUR 714'653: Verkauf AUD 1'155'852 Januar 2019 | 3'613 | - |
| Kauf EUR 71'575: Verkauf CAD 109'268 Januar 2019 | 1'632 | - |
| Kauf EUR 80'144: Verkauf NZD 133'583 Januar 2019 | 1'995 | - |
| Kauf EUR 821'466: Verkauf CAD 1'266'236 Januar 2019 | 10'948 | - |
| Kauf EUR 82'973: Verkauf USD 94'415 Januar 2019 | 730 | - |
| Kauf EUR 848: Verkauf USD 973 Januar 2019 | - | - |
| Kauf EUR 8'707'718: Verkauf GBP 7'862'877 Januar 2019 | (50'542) | (0.01) |
| Kauf EUR 908'832: Verkauf GBP 821'105 Januar 2019 | (5'775) | - |
| Kauf EUR 92'857'699: Verkauf USD 106'044'019 Januar 2019 | 484'545 | 0.05 |
| Kauf EUR 94'125'973: Verkauf USD 107'492'396 Januar 2019 | 491'163 | 0.06 |
| Kauf EUR 9'607'990: Verkauf AUD 15'181'287 Januar 2019 | 268'997 | 0.03 |
| Kauf EUR 97'012: Verkauf JPY 12'450'000 Januar 2019 | (1'855) | - |
| Kauf GBP 0: Verkauf EUR 0 Januar 2019 | - | - |

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in EUR | % des Netto-Aktiva |
|---|------------------|--------------------|
| Devisenterminkontrakte (Fortsetzung) | | |
| Kauf GBP 104'816: Verkauf EUR 115'826 Januar 2019 | 925 | - |
| Kauf GBP 109'906: Verkauf EUR 121'397 Januar 2019 | 1'025 | - |
| Kauf GBP 12'250: Verkauf EUR 13'538 Januar 2019 | 107 | - |
| Kauf GBP 156'393: Verkauf EUR 174'035 Januar 2019 | 168 | - |
| Kauf GBP 17'095: Verkauf EUR 18'975 Januar 2019 | 66 | - |
| Kauf GBP 200'548: Verkauf EUR 222'732 Januar 2019 | 653 | - |
| Kauf GBP 211'259: Verkauf EUR 233'819 Januar 2019 | 1'497 | - |
| Kauf GBP 22'640: Verkauf EUR 25'194 Januar 2019 | 24 | - |
| Kauf GBP 286'242: Verkauf EUR 317'681 Januar 2019 | 1'157 | - |
| Kauf GBP 405'636: Verkauf EUR 449'796 Januar 2019 | 2'032 | - |
| Kauf GBP 406'340: Verkauf EUR 449'686 Januar 2019 | 2'926 | - |
| Kauf GBP 423'206: Verkauf EUR 467'720 Januar 2019 | 3'679 | - |
| Kauf GBP 503'673: Verkauf EUR 558'975 Januar 2019 | 2'054 | - |
| Kauf GBP 5'251: Verkauf EUR 5'832 Januar 2019 | 17 | - |
| Kauf GBP 6'863: Verkauf EUR 7'576 Januar 2019 | 68 | - |
| Kauf GBP 85'872: Verkauf EUR 94'904 Januar 2019 | 747 | - |
| Kauf GBP 9'841: Verkauf EUR 10'905 Januar 2019 | 57 | - |
| Kauf HKD 64: Verkauf EUR 7 Januar 2019 | - | - |
| Kauf JPY 22'399'471: Verkauf EUR 174'540 Januar 2019 | 3'336 | - |
| Kauf JPY 23'238'260: Verkauf EUR 180'487 Januar 2019 | 4'050 | - |
| Kauf JPY 32'313'859: Verkauf EUR 256'855 Januar 2019 | (248) | - |
| Kauf JPY 32'467'115: Verkauf EUR 253'592 Januar 2019 | 4'232 | - |
| Kauf JPY 33'359'086: Verkauf EUR 260'024 Januar 2019 | 4'883 | - |
| Kauf JPY 35'549'260: Verkauf EUR 279'710 Januar 2019 | 2'590 | - |
| Kauf MXN 14'701'992: Verkauf EUR 632'591 Januar 2019 | 15'629 | - |
| Kauf MXN 3'336'491: Verkauf EUR 145'387 Januar 2019 | 1'721 | - |
| Kauf MXN 427'881: Verkauf EUR 18'719 Januar 2019 | 147 | - |
| Kauf MXN 4'877'334: Verkauf EUR 212'070 Januar 2019 | 2'974 | - |
| Kauf NOK 176'017'648: Verkauf EUR 18'163'762 März 2019 | (501'084) | (0.06) |
| Kauf NOK 177'200'000: Sell SEK 181'683'160 März 2019 | 64'259 | 0.01 |
| Kauf NOK 270'328'886: Verkauf EUR 27'200'000 März 2019 | (73'561) | (0.01) |

Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2018 (Fortsetzung)

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in EUR | % des Netto-Aktiva |
|---|------------------|--------------------|
| Devisenterminkontrakte (Fortsetzung) | | |
| Kauf NOK 31: Verkauf EUR 3 Januar 2019 | - | - |
| Kauf NOK 58'822: | (17) | - |
| Verkauf EUR 5'928 Januar 2019 | | |
| Kauf NOK 88'059'470: | 36'421 | - |
| Verkauf EUR 8'800'000 März 2019 | | |
| Kauf NZD 111'812: | (197) | - |
| Verkauf EUR 65'610 Januar 2019 | | |
| Kauf NZD 120'085: | (2'445) | - |
| Verkauf EUR 72'697 Januar 2019 | | |
| Kauf NZD 14'957'187: | 15'527 | - |
| Verkauf AUD 14'200'000 März 2019 | | |
| Kauf NZD 15'762'933: | (340'578) | (0.04) |
| Verkauf EUR 9'540'324 März 2019 | | |
| Kauf NZD 558'253: | (1'904) | - |
| Verkauf EUR 328'496 Januar 2019 | | |
| Kauf NZD 58'925: | (347) | - |
| Verkauf EUR 34'819 Januar 2019 | | |
| Kauf NZD 60'630: | (792) | - |
| Verkauf EUR 36'261 Januar 2019 | | |
| Kauf NZD 7'276: Verkauf EUR 4'351 Januar 2019 | (95) | - |
| Kauf NZD 75'914: | (1'497) | - |
| Verkauf EUR 45'908 Januar 2019 | | |
| Kauf NZD 77'225: | (1'219) | - |
| Verkauf EUR 46'397 Januar 2019 | | |
| Kauf NZD 77'301: | (1'332) | - |
| Verkauf EUR 46'555 Januar 2019 | | |
| Kauf NZD 83'823: | (1'373) | - |
| Verkauf EUR 50'411 Januar 2019 | | |
| Kauf SEK 113: Verkauf EUR 11 Januar 2019 | - | - |
| Kauf SEK 135'896'193: | 52'089 | 0.01 |
| Verkauf EUR 13'200'000 März 2019 | | |
| Kauf SEK 149'268'139: | (40'936) | - |
| Verkauf EUR 14'597'007 März 2019 | | |
| Kauf SGD 1'752: Verkauf EUR 1'115 Januar 2019 | 6 | - |
| Kauf USD 1'009'055: | 2'574 | - |
| Verkauf EUR 876'397 Januar 2019 | | |
| Kauf USD 10'300'000: | 173'589 | 0.02 |
| Sell ZAR 146'405'951 März 2019 | | |
| Kauf USD 10'300'000: | 45'641 | 0.01 |
| Sell ZAR 148'541'450 März 2019 | | |
| Kauf USD 113'886: | (623) | - |
| Verkauf EUR 99'827 Januar 2019 | | |
| Kauf USD 1'551: Verkauf EUR 1'354 Januar 2019 | (3) | - |
| Kauf USD 165'000: | (186) | - |
| Verkauf EUR 143'915 Januar 2019 | | |
| Kauf USD 168'229: | (820) | - |
| Verkauf EUR 147'361 Januar 2019 | | |
| Kauf USD 186'976: | (1'917) | - |
| Verkauf EUR 164'789 Januar 2019 | | |
| Kauf USD 20'072'611: | 434'538 | 0.05 |
| Verkauf AUD 27'700'000 März 2019 | | |
| Kauf USD 20'182'425: | 311'136 | 0.03 |
| Sell NZD 29'500'000 März 2019 | | |
| Kauf USD 20'250: | (23) | - |
| Verkauf EUR 17'662 Januar 2019 | | |
| Kauf USD 20'335: | (111) | - |
| Verkauf EUR 17'825 Januar 2019 | | |
| Kauf USD 212'384: | (209) | - |
| Verkauf EUR 185'213 Januar 2019 | | |
| Kauf USD 276'647: | (1'759) | - |
| Verkauf EUR 242'742 Januar 2019 | | |

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in EUR | % des Netto-Aktiva |
|--|--------------------|--------------------|
| Devisenterminkontrakte (Fortsetzung) | | |
| Kauf USD 2'999'325: | (19'260) | - |
| Verkauf EUR 2'631'922 Januar 2019 | | |
| Kauf USD 308'550: | (680) | - |
| Verkauf EUR 269'453 Januar 2019 | | |
| Kauf USD 32'000'000: | (51'708) | (0.01) |
| Verkauf EUR 27'843'439 März 2019 | | |
| Kauf USD 327'752: | (1'240) | - |
| Verkauf EUR 286'739 Januar 2019 | | |
| Kauf USD 365'484: | (1'063) | - |
| Verkauf EUR 319'430 Januar 2019 | | |
| Kauf USD 391'151: | 21 | - |
| Verkauf EUR 340'704 Januar 2019 | | |
| Kauf USD 40'563: | (65) | - |
| Verkauf EUR 35'398 Januar 2019 | | |
| Kauf USD 40'624: | (79) | - |
| Verkauf EUR 35'466 Januar 2019 | | |
| Kauf USD 41'431: | (81) | - |
| Verkauf EUR 36'170 Januar 2019 | | |
| Kauf USD 42'000: | (328) | - |
| Verkauf EUR 36'913 Januar 2019 | | |
| Kauf USD 434'650: | (4'790) | - |
| Verkauf EUR 383'407 Januar 2019 | | |
| Kauf USD 46'921'801: | (100'682) | (0.01) |
| Verkauf EUR 40'973'471 Januar 2019 | | |
| Kauf USD 5'998: | (47) | - |
| Verkauf EUR 5'272 Januar 2019 | | |
| Kauf USD 6'166: | (6) | - |
| Verkauf EUR 5'377 Januar 2019 | | |
| Kauf USD 744'395: | (780) | - |
| Verkauf EUR 649'210 Januar 2019 | | |
| Kauf USD 899'704: | (3'047) | - |
| Verkauf EUR 786'764 Januar 2019 | | |
| Kauf USD 968'426: | (1'809) | - |
| Verkauf EUR 845'388 Januar 2019 | | |
| Kauf ZAR 138'988'566: | (414'802) | (0.05) |
| Verkauf EUR 8'742'266 März 2019 | | |
| Kauf ZAR 145'781'057: | (432'219) | (0.05) |
| Verkauf EUR 9'166'654 März 2019 | | |
| | 1'030'341 | 0.12 |
| Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0.40 % | | |
| Kauf EUR 23'757'058: | (100'880) | (0.01) |
| Verkauf GBP 21'408'388 Januar 2019 | | |
| Kauf EUR 6'733: | 54 | - |
| Verkauf USD 7'659 Januar 2019 | | |
| Kauf EUR 9'511: | 76 | - |
| Verkauf USD 10'818 Januar 2019 | | |
| Kauf GBP 800'611'253: | 3'772'625 | 0.41 |
| Verkauf EUR 888'444'670 Januar 2019 | | |
| Kauf USD 1'394'561: | (9'820) | - |
| Verkauf EUR 1'226'043 Januar 2019 | | |
| Kauf USD 2'047'121: | (14'416) | - |
| Verkauf EUR 1'799'748 Januar 2019 | | |
| | 3'647'639 | 0.40 |
| Anlagen in Wertpapieren und Derivaten | 852'528'852 | 95.79 |
| Sonstiges Nettovermögen | 37'454'224 | 4.21 |
| Nettoanlagevermögen insgesamt | 889'983'076 | 100.00 |

* Bei Derivaten bezieht sich Marktwert auf den Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Fonds-NIW verwendet wird. Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Total Return Bond Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

| Wertpapierbezeichnung | Käufe EUR | Verkäufe EUR |
|--|--------------|-----------------|
| Australien | | |
| Australien (Commonwealth) 3.00 % 21.03.2047 | - | 9'487'547 |
| Kanada | | |
| Kanada (Regierung) 0.75 % 01.09.2020 | 39'207'713 | - |
| Kanada (Regierung) 2.50 % 01.06.2024 | 39'350'284 | - |
| Italien | | |
| Italien (Republik) 1.05 % 01.12.2019 | 23'567'267 | - |
| Japan | | |
| Japan (Regierung von) 0.10 % 10.03.2027 Index Linked | - | 13'369'063 |
| Mexiko | | |
| Mexico 7.50 % 03.06.2027 | 29'552'177 | 28'141'925 |
| Portugal | | |
| Portugal (Republik) 5.65 % 15.02.2024 | 18'650'872 | 18'534'228 |
| Spanien | | |
| Spain (Kingdom of) 0.35 % 30.07.2023 | 39'224'364 | 19'295'693 |
| Spain (Kingdom of) 2.90 % 31.10.2046 | - | 9'384'900 |
| Vereinigtes Königreich | | |
| Silverstone Master Issuer FRN 21.01.2070 2015-1X 2A1 | - | 9'150'286 |
| UK Treasury 0.75 % Index-Linked 22.11.2047 | 10'359'623 | 10'404'153 |
| USA | | |
| US Treasury 1.25 % 31.05.2019 | - | 40'906'509 |
| US Treasury 2.50 % 15.05.2046 | 58'961'932 | - |
| US Treasury 2.75 % 15.02.2028 | 33'778'364 | - |
| US Treasury 0.50 % Index-Linked 15.01.2028 | 24'365'329 | 29'117'667 |

Asian Dividend Income Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

Investment-Fondsmanager

Michael Kerley und Sat Duhra

Der Fonds verzeichnete einen Rückgang von 8.1 % und wies für den Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2018 gegenüber dem MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index, der in US-Dollar um 7.2 % fiel, eine Underperformance auf.

Die asiatischen Märkte entwickelten sich im Berichtszeitraum nach einem schwierigen und volatilen ersten Halbjahr 2018 weiterhin rückläufig. Vertraute Themen standen für die Anleger nach wie vor im Vordergrund, darunter eskalierende Handelsspannungen zwischen den USA und China, steigende US-Zinsen und ein stärkerer US-Dollar. Der Beginn des Berichtszeitraums war geprägt von negativen Schlagzeilen über die Währungen der Schwellenmärkte, da für Länder ausserhalb Asiens – einschliesslich der Türkei, Südafrikas und Argentiniens – eine Ansteckung befürchtet wurde. Hinzu kam die Einführung von US-Zöllen auf chinesische Waren. China reagierte darauf mit der Einführung von Zöllen auf US-Importe und der Ankündigung von Lockerungsmassnahmen zur Steigerung der Inlandsnachfrage. Dies hatte zunächst einen negativen Einfluss auf die südasiatischen Märkte, da Länder mit schwachen Haushaltspositionen und Leistungsbilanzdefiziten einem Umfeld höherer US-Zinsen, steigender Inflation durch den Anstieg des Ölpreises und verschlechterten Haushaltspositionen im Vorfeld von Wahlen ausgesetzt waren. Im vierten Quartal erholten sich diese Märkte jedoch, wobei sich deren Währungen – die Indische Rupie, die Indonesische Rupiah und der Philippinische Peso – im vierten Quartal stark entwickelten und zu den stärksten Währungen Asiens wurden, da die Anlegerstimmung in den USA negativer wurde, was die Erwartungen bezüglich einer anhaltenden Stärke des US-Dollars und eines möglichen weiteren Anstiegs der Zinssätze dämpfte.

Im Berichtszeitraum waren die Philippinen, Indien und Indonesien die asiatischen Hauptmärkte mit der stärksten Performance. Südasiens erholte sich, als die Befürchtungen in Bezug auf Inflation und zunehmende Haushaltsdefizite nachliessen. Indes entwickelte sich Nordasien nicht gut, da die Märkte in China und Taiwan zusammen mit Australien im Laufe des Berichtszeitraums die schwächsten waren. China und Taiwan wurden durch die negative Performance der Informationstechnologie belastet, die den Zeitraum als mit Abstand schwächster Sektor Asiens beendete, gefolgt von zyklischen Konsumgütern und Gesundheitswesen. Der Fonds verfügte über begrenzte Positionen im Technologiesektor und die Untergewichtung in Hon Hai Precision war ein wichtiger positiver Aspekt, ebenso die Performance defensiver Positionen im Telekommunikationssektor, wie z. B. HKT Trust, SK Telecom, Spark Infrastructure und Digital Telecommunications Infrastructure, die in einer Phase der Volatilität alle zu den zehn grössten Beitragsleistern zählten. Die Technologiepositionen wirkten sich jedoch nach wie vor abträglich auf die Performance aus, da sich die Anlegerstimmung verschlechterte, mit einem rückläufigen Gewinnausblick für Taiwan Semiconductor Manufacturing and Venture, zwei der grössten Verlustbringer. Die zwei grössten Verlustbringer für die Fondsperformance waren Positionen in den chinesischen Sektoren für Automobile und Nutzfahrzeuge, wo Brilliance China Automotive Holdings und Zhengzhou Yutong unter ungünstigen Kapitalmassnahmen bzw. sinkenden Subventionen litten.

Wir haben unsere Positionen in Huayu Automotive Systems und Chinasoft International aufgrund ihrer Sensitivität bezüglich Handelsproblemen verkauft und diese durch den High-End-Spirituosenhersteller Kweichow Moutai und China Mobile ersetzt, die beide stärker inländisch ausgerichtet sind. Die Position in Baoshan Iron & Steel wurde angesichts der schwächeren Aussichten für den Grundstoffsektor verkauft. Es wurde davon ausgegangen, dass aufgrund der schwächelnden Sektoren Automobil und Haushaltsgeräte die Nachfrage nach Stahl zurückgehen würde. Die lange gehaltene Position in Netease wurde ebenfalls verkauft, da die Bewertung angesichts des regulatorischen Gegenwinds in dem Sektor ausgereizt erschien. Der Schwerpunkt lag weiterhin auf dem Inlandsgeschäft in China. China Vanke und Sands China boten Anlagen in inländischen Immobilien bzw. im Glücksspiel zu attraktiven Bewertungen nach einer jüngsten Schwäche bei einer hohen Dividendenrendite.

In Hongkong verkauften wir HSBC nach einigen enttäuschenden Ergebnissen und erwarben den Juwelier Chow Tai Fook Jewellery. In Australien war der bemerkenswerteste Trade der Verkauf von Lendlease, nachdem ein erheblicher Wertverfall eingetreten war, der das Vertrauen der Anleger stark beeinträchtigte. Dafür erwarben wir Treasury Wine Estates. Der zunehmende Appetit auf Spitzenweine in China und die Umstrukturierung des US-Geschäfts waren nur einige der Gründe, Anteile an einem Unternehmen mit attraktivem Wachstum zu besitzen, das nach einer Marktschwäche angemessener bewertet wird. In Taiwan verkauften wir Chinatrust und wechselten zu E.Sun Financial. Ausserdem eröffneten wir eine Position im Mischkonzern Far Eastern New Century, der in den Bereichen Petrochemie, Immobilien und Konsumgüter tätig ist. Der Fonds eröffnete zum ersten Mal eine Position in Vietnam. Die Wachstumsaussichten zählen zu den überzeugendsten in Asien und angesichts weiterer Fortschritte bei Infrastruktur, Handelsabkommen und der Öffnung der Kapitalmärkte gibt es wichtige Gründe, weiterhin positive Erwartungen zu hegen.

Wir bleiben in Bezug auf die asiatischen Aktienmärkte vorsichtig optimistisch. Dies basiert auf attraktiven Aktienkursen, verbesserten Unternehmensgewinnen und robusten Wachstumsaussichten, insbesondere im Vergleich zu den Industrieländern. Kurzfristig dürften die Märkte jedoch von politischen Faktoren und Wirtschaftsdaten, insbesondere aus den USA und China, beeinflusst werden. Der Fonds konzentriert sich weiterhin auf inländisch orientierte Sektoren, wobei Chancen auf Dividendenwachstum gegenüber defensiven Hochzinstiteln bevorzugt werden, basierend auf Bewertungsunterschieden bei den Aktienkursen. Obwohl die Gewinnerholung in Asien ermutigend ist, ist die Prognose für die Dividenden noch aufregender, da ein starker freier Cashflow, der niedrige Verschuldungsgrad der Unternehmen und eine niedrige Dividendenauszahlungsquote dazu führen sollten, dass in den nächsten Jahren das Dividendenwachstum das Gewinnwachstum übertrifft.

Asian Dividend Income Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2018

| | Erläuterungen | USD |
|---|---------------|--------------------|
| Aktiva | | |
| Wertpapiieranlagen zum Marktwert | 3 | 293'091'747 |
| Bankguthaben | 14 | 6'342'898 |
| Zinserträge und Dividenden | 3 | 1'398'917 |
| Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen | | 142'990 |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen | | 616'999 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten | 3 | 311 |
| Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Sonstiges Vermögen | | 68'626 |
| Nachlass auf Managementgebühr | | - |
| Aktiva insgesamt | | 301'662'488 |
| Passiva | | |
| Überziehungskredit der Bank | 14 | 121'059 |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | | - |
| Steuern und Aufwendungen | | 2'034'106 |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen | | 238'682 |
| Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten | 3 | - |
| Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | 122'593 |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| An Anteilinhaber zahlbare Dividenden | | 1'102'616 |
| Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten | | - |
| Sonstige Verbindlichkeiten | | 26'584 |
| Passiva insgesamt | | 3'645'640 |
| Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | | 298'016'848 |

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

| | Erläuterungen | USD |
|--|---------------|---------------------|
| Erträge | | |
| Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer) | 3 | 9'671'801 |
| Anleihezinserträge | 3 | - |
| Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen | 3 | - |
| Erträge aus Derivaten | 3 | 486'040 |
| Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Sonstige Erträge | 3, 15 | 35'191 |
| Erträge insgesamt | | 10'193'032 |
| Aufwendungen | | |
| Managementgebühren | 6, 16 | 1'329'199 |
| Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren | 6 | 73'074 |
| Depotstellengebühren | 6 | 70'917 |
| Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr | 7, 8, 16 | 282'924 |
| Verwahrstellengebühren | 3 | 7'211 |
| Andere Auslagen | 3 | 75'862 |
| Derivativer Aufwand | 3 | 1 |
| Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Leistungsbezogene Gebühren | 6 | - |
| Besteuerung („Taxe d'abonnement“) | 9 | 43'969 |
| Aufwendungen insgesamt | | 1'883'157 |
| Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen | | 8'309'875 |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) | | |
| Realisierter Nettoverlust aus Wertpapiieranlagen | 3 | (5'862'753) |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Terminkontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn aus Optionskontrakten | 3 | 588'157 |
| Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten | 3 | 53'130 |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften | | (318'526) |
| Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten | | (5'539'992) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung | | |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen | 3 | (26'685'960) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Differenzkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Terminkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Swapkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Optionskontrakte | 3 | 378'601 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisenterminkontrakte | 3 | 384 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisengeschäfte | | (71) |
| Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate | | (26'307'046) |
| Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit | | (23'537'163) |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Asian Dividend Income Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

| | Erläuterungen | USD | | Erläuterungen | USD |
|---|---------------|--------------|--|---|--------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums | | 309'413'941 | | Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen | 45'177'869 |
| Nettoerträge aus Wertpapieranlagen | | 8'309'875 | | Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen | (28'840'056) |
| Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten | | (5'539'992) | | Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten | 12 43'164 |
| Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate | | (26'307'046) | | Dividendenausschüttungen | 13 (4'240'907) |
| | | | | Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | 298'016'848 |

Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

| | A2 (EUR) | A2 (SGD) | A2 (USD) | A3 (EUR) | A3 (SGD) | A3 (USD) |
|---|-------------------|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|---------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 152'309.84 | 39'689.40 | 706'299.02 | 468'026.47 | 180'519.66 | 4'281'938.73 |
| Ausgegebene Anteile | 3'004.19 | 1'524.13 | 314'081.97 | 57'575.14 | 7'770.26 | 828'726.80 |
| Zurückgenommene Anteile | (4'621.55) | (2'984.17) | (167'610.80) | (39'934.43) | (9'764.29) | (424'300.03) |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 150'692.48 | 38'229.36 | 852'770.19 | 485'667.18 | 178'525.63 | 4'686'365.50 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von: | 16.30 | 25.41 | 18.66 | 8.03 | 12.52 | 9.21 |

| | A3 HCNH (CNH) | A4 (USD) | F3 (USD) | G2 (USD) | G3 (GBP) | H2 (EUR) |
|---|------------------|-----------------|-------------------|------------------|---------------------|-------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 162.24 | - | 167'062.11 | 45'025.00 | 731'504.15 | 582'342.10 |
| Ausgegebene Anteile | - | 1'624.31 | 53'698.50 | 5'100.00 | 1'001'062.35 | 28'866.91 |
| Zurückgenommene Anteile | - | - | (39'741.03) | (35'900.00) | (110'201.99) | (81'053.62) |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 162.24 | 1'624.31 | 181'019.58 | 14'225.00 | 1'622'364.51 | 530'155.39 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von: | 99.51 | 9.03 | 9.53 | 11.04 | 10.86 | 12.94 |

| | H2 (USD) | H3 (EUR) | H3 (USD) | I2 (USD) | I3 (GBP) | Q3 (EUR) |
|---|-------------------|---------------------|---------------------|---------------------|-------------------|---------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 243'557.52 | 3'602'955.68 | 2'009'189.48 | 6'695'473.34 | 168'747.52 | 276.94 |
| Ausgegebene Anteile | 15'269.00 | 452'295.86 | 111'975.24 | 294'420.00 | 135'472.57 | - |
| Zurückgenommene Anteile | (19'226.86) | (853'763.00) | (197'476.63) | (238'519.26) | (14'114.13) | - |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 239'599.66 | 3'201'488.54 | 1'923'688.09 | 6'751'374.08 | 290'105.96 | 276.94 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von: | 11.97 | 9.34 | 7.90 | 20.35 | 7.88 | 8.53 |

| | Q3 (GBP) | Q3 (USD) | X2 (USD) |
|---|-------------------|------------------|------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 153'613.14 | 43'690.61 | 29'326.12 |
| Ausgegebene Anteile | 107'137.07 | - | 102.27 |
| Zurückgenommene Anteile | (177.15) | - | (4'015.72) |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 260'573.06 | 43'690.61 | 25'412.67 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von: | 10.90 | 8.92 | 17.42 |

Asian Dividend Income Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

| | | | Nettoinventarwert pro Anteil | | | |
|--------------------|--------------------|--------------------|------------------------------|--------------------|--------------------|-------|
| Zum 30. Juni 17 | Zum 30. Juni 18 | Zum 31. Dez. 18 | Zum 30. Juni 17 | Zum 30. Juni 18 | Zum 31. Dez. 18 | |
| 270'475'294 USD | 309'413'941 USD | 298'016'848 USD | | | | |
| | | | A2 (EUR) | 17.02 | 17.46 | 16.30 |
| | | | A2 (SGD) | 26.71 | 27.72 | 25.41 |
| | | | A2 (USD) | 19.40 | 20.31 | 18.66 |
| | | | A3 (EUR) | 9.20 | 8.89 | 8.03 |
| | | | A3 (SGD) | 14.44 | 14.13 | 12.52 |
| | | | A3 (USD) | 10.50 | 10.36 | 9.21 |
| | | | A3 HCNH (CNH) | 111.36 | 111.67 | 99.51 |
| | | | A4 (USD) | n. z. | n. z. | 9.03 |
| | | | F3 (USD) | 10.74 | 10.68 | 9.53 |
| | | | G2 (USD) | 11.31 | 11.96 | 11.04 |
| | | | G3 (GBP) | 12.00 | 11.81 | 10.86 |
| | | | H2 (EUR) | 13.36 | 13.80 | 12.94 |
| | | | H2 (USD) | 12.31 | 12.97 | 11.97 |
| | | | H3 (EUR) | 10.58 | 10.30 | 9.34 |
| | | | H3 (USD) | 8.91 | 8.86 | 7.90 |
| | | | I2 (USD) | 20.89 | 22.05 | 20.35 |
| | | | I3 (GBP) | 8.73 | 8.58 | 7.88 |
| | | | Q3 (EUR) | 9.63 | 9.40 | 8.53 |
| | | | Q3 (GBP) | 12.05 | 11.86 | 10.90 |
| | | | Q3 (USD) | 10.04 | 9.99 | 8.92 |
| | | | X2 (USD) | 18.28 | 19.02 | 17.42 |

Total Expense Ratio (TER)

Ausschüttungen je Anteil

| | 30. Juni 17 | 30. Juni 18 | 31. Dez. 18 | Datum der Auszahlung | 20. Aug. 18 | 20. Sep. 18 | 19. Okt. 18 | 20. Nov. 18 | 20. Dez. 18 | 18. Jan. 19 |
|---------------|-------------|-------------|-------------|----------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| A2 (EUR) | 1.92 % | 1.90 % | 1.91 % | A3 (EUR) | - | - | 0.223035 | - | - | 0.068436 |
| A2 (SGD) | 1.92 % | 1.90 % | 1.91 % | A3 (SGD) | - | - | 0.353788 | - | - | 0.106863 |
| A2 (USD) | 1.92 % | 1.90 % | 1.91 % | A3 (USD) | - | - | 0.258593 | - | - | 0.078114 |
| A3 (EUR) | 1.92 % | 1.90 % | 1.91 % | A3 HCNH (CNH) | - | - | 2.776537 | - | - | 0.846353 |
| A3 (SGD) | 1.92 % | 1.90 % | 1.91 % | A4 (USD) | 0.042997 | 0.042420 | 0.042342 | 0.038385 | 0.038622 | 0.037768 |
| A3 (USD) | 1.92 % | 1.90 % | 1.91 % | F3 (USD) | - | - | 0.267475 | - | - | 0.080491 |
| A3 HCNH (CNH) | 1.92 % | 1.90 % | 1.90 % | G3 (GBP) | - | - | 0.297640 | - | - | 0.091405 |
| A4 (USD) | n. z. | n. z. | 1.90 %* | H3 (EUR) | - | - | 0.258679 | - | - | 0.079606 |
| F3 (USD) | 1.46 % | 1.10 % | 1.11 % | H3 (USD) | - | - | 0.221184 | - | - | 0.067315 |
| G2 (USD) | 0.85 % | 0.85 % | 0.85 % | I3 (GBP) | - | - | 0.215914 | - | - | 0.067157 |
| G3 (GBP) | 0.85 % | 0.85 % | 0.85 % | Q3 (EUR) | - | - | 0.236049 | - | - | 0.072688 |
| H2 (EUR) | 1.32 % | 1.10 % | 1.11 % | Q3 (GBP) | - | - | 0.298411 | - | - | 0.092995 |
| H2 (USD) | 1.32 % | 1.10 % | 1.11 % | Q3 (USD) | - | - | 0.249829 | - | - | 0.076075 |
| H3 (EUR) | 1.32 % | 1.10 % | 1.11 % | | | | | | | |
| H3 (USD) | 1.32 % | 1.10 % | 1.11 % | | | | | | | |
| I2 (USD) | 1.00 % | 1.00 % | 1.00 % | | | | | | | |
| I3 (GBP) | 1.00 % | 1.00 % | 1.00 % | | | | | | | |
| Q3 (EUR) | 0.90 % | 0.90 % | 0.90 % | | | | | | | |
| Q3 (GBP) | 0.90 % | 0.90 % | 0.90 % | | | | | | | |
| Q3 (USD) | 0.90 % | 0.90 % | 0.90 % | | | | | | | |
| X2 (USD) | 2.52 % | 2.50 % | 2.51 % | | | | | | | |

Die TER wird gemäss SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association) berechnet.

* Die Anteilsklasse wurde in dem Berichtszeitraum aufgelegt und der Satz ist annualisiert.

Zum 31. Dezember 2018 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

Asian Dividend Income Fund

Wertentwicklung

| Fonds und Benchmark | | 1 Jahr zum | 1 Jahr zum | 1 Jahr zum | 1 Jahr zum | 1 Jahr zum | 6 Monate zum |
|-------------------------------------|----------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|
| | | 30. Juni 14 | 30. Juni 15 | 30. Juni 16 | 30. Juni 17 | 30. Juni 18 | 31. Dez. 18 |
| | | % | % | % | % | % | % |
| Asian Dividend Income Fund | A2 (USD) | 10.16 | 0.11 | (10.35) | 17.29 | 4.69 | (8.12) |
| MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index | | 17.83 | (0.48) | (10.17) | 24.96 | 9.57 | (7.16) |

Die im Anlagebericht genannte Performance bezieht sich auf Anteile der Klasse A2 (USD).

Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden.

Asian Dividend Income Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2018

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in USD | % des Netto-Aktiva |
|-------------------------|------------------|--------------------|
|-------------------------|------------------|--------------------|

An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).

Aktien 98.35 %

Australien 16.68 %

Nicht-zyklische Konsumgüter 1.49 %

| | | |
|-------------------------------|-----------|------|
| 427'493 Treasury Wine Estates | 4'447'447 | 1.49 |
|-------------------------------|-----------|------|

Finanzdienstleister 3.76 %

| | | |
|-----------------------|-----------|------|
| 76'354 Macquarie REIT | 5'871'692 | 1.97 |
|-----------------------|-----------|------|

| | | |
|-----------------|-----------|------|
| 600'534 Suncorp | 5'340'630 | 1.79 |
|-----------------|-----------|------|

| | | |
|--|------------|------|
| | 11'212'322 | 3.76 |
|--|------------|------|

Grundstoffe 4.65 %

| | | |
|---------------|-----------|------|
| 555'042 Amcor | 5'220'083 | 1.75 |
|---------------|-----------|------|

| | | |
|-------------|-----------|------|
| 357'580 BHP | 8'631'447 | 2.90 |
|-------------|-----------|------|

| | | |
|--|------------|------|
| | 13'851'530 | 4.65 |
|--|------------|------|

Immobilien 4.71 %

| | | |
|-----------------------------|-----------|------|
| 884'687 Dexus Property REIT | 6'740'570 | 2.26 |
|-----------------------------|-----------|------|

| | | |
|-------------------|-----------|------|
| 2'623'447 Scentre | 7'286'203 | 2.45 |
|-------------------|-----------|------|

| | | |
|--|------------|------|
| | 14'026'773 | 4.71 |
|--|------------|------|

Versorgungsunternehmen 2.07 %

| | | |
|--------------------------------|-----------|------|
| 3'961'241 Spark Infrastructure | 6'178'853 | 2.07 |
|--------------------------------|-----------|------|

China 23.55 %

Kommunikationsdienstleistungen 2.48 %

| | | |
|----------------------|-----------|------|
| 768'000 China Mobile | 7'381'186 | 2.48 |
|----------------------|-----------|------|

Nichtbasiskonsumgüter 1.83 %

| | | |
|--------------------------------|-----------|------|
| 1'137'000 ANTA Sports Products | 5'447'476 | 1.83 |
|--------------------------------|-----------|------|

Nicht-zyklische Konsumgüter 4.12 %

| | | |
|----------------------|-----------|------|
| 7'751'000 Dali Foods | 5'734'894 | 1.92 |
|----------------------|-----------|------|

| | | |
|------------------------|-----------|------|
| 76'086 Kweichow Moutai | 6'528'761 | 2.20 |
|------------------------|-----------|------|

| | | |
|--|------------|------|
| | 12'263'655 | 4.12 |
|--|------------|------|

Energie 2.13 %

| | | |
|-------------------|-----------|------|
| 8'900'000 SINOPEC | 6'346'399 | 2.13 |
|-------------------|-----------|------|

Finanzdienstleister 6.28 %

| | | |
|------------------------------------|-----------|------|
| 11'545'000 China Construction Bank | 9'514'904 | 3.18 |
|------------------------------------|-----------|------|

| | | |
|--|-----------|------|
| 12'941'000 Industrial & Commercial Bank of China | 9'244'472 | 3.10 |
|--|-----------|------|

| | | |
|--|------------|------|
| | 18'759'376 | 6.28 |
|--|------------|------|

Grundstoffe 2.19 %

| | | |
|------------------------------|-----------|------|
| 1'342'000 Anhui Conch Cement | 6'515'323 | 2.19 |
|------------------------------|-----------|------|

| | | |
|---------------------------------------|---|---|
| 8'164'000 China Forestry ^A | - | - |
|---------------------------------------|---|---|

| | | |
|--|-----------|------|
| | 6'515'323 | 2.19 |
|--|-----------|------|

Immobilien 2.25 %

| | | |
|-----------------------|-----------|------|
| 1'978'600 China Vanke | 6'707'130 | 2.25 |
|-----------------------|-----------|------|

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in USD | % des Netto-Aktiva |
|-------------------------|------------------|--------------------|
|-------------------------|------------------|--------------------|

Versorgungsunternehmen 2.27 %

| | | |
|-------------------------------|-----------|------|
| 2'929'858 China Yangtze Power | 6'762'176 | 2.27 |
|-------------------------------|-----------|------|

Hongkong 6.07 %

Kommunikationsdienstleistungen 2.96 %

| | | |
|---------------------|-----------|------|
| 6'124'000 HKT Trust | 8'811'975 | 2.96 |
|---------------------|-----------|------|

Nichtbasiskonsumgüter 1.50 %

| | | |
|-----------------------------------|-----------|------|
| 5'364'800 Chow Tai Fook Jewellery | 4'469'390 | 1.50 |
|-----------------------------------|-----------|------|

Grundstoffe 1.61 %

| | | |
|------------------------------|-----------|------|
| 5'191'000 Nine Dragons Paper | 4'808'423 | 1.61 |
|------------------------------|-----------|------|

Indonesien 1.89 %

Kommunikationsdienstleistungen 1.89 %

| | | |
|-------------------------------------|-----------|------|
| 21'537'000 Telekomunikasi Indonesia | 5'623'882 | 1.89 |
|-------------------------------------|-----------|------|

Neuseeland 2.63 %

Kommunikationsdienstleistungen 2.63 %

| | | |
|-------------------------------|-----------|------|
| 2'799'057 Telecom New Zealand | 7'839'461 | 2.63 |
|-------------------------------|-----------|------|

Singapur 12.85 %

Finanzdienstleister 4.32 %

| | | |
|-------------|-----------|------|
| 376'900 DBS | 6'562'864 | 2.20 |
|-------------|-----------|------|

| | | |
|------------------------------|-----------|------|
| 349'100 United Overseas Bank | 6'304'404 | 2.12 |
|------------------------------|-----------|------|

| | | |
|--|------------|------|
| | 12'867'268 | 4.32 |
|--|------------|------|

Informationstechnologie 1.86 %

| | | |
|-----------------|-----------|------|
| 541'300 Venture | 5'555'530 | 1.86 |
|-----------------|-----------|------|

Immobilien 6.67 %

| | | |
|-------------------------|-----------|------|
| 3'526'900 Ascendas REIT | 6'643'795 | 2.23 |
|-------------------------|-----------|------|

| | | |
|--------------------------------------|-----------|------|
| 5'672'200 Mapletree Commercial Trust | 6'894'222 | 2.32 |
|--------------------------------------|-----------|------|

| | | |
|--|-----------|------|
| 7'528'300 Mapletree Greater China Commercial Trust | 6'330'501 | 2.12 |
|--|-----------|------|

| | | |
|--|------------|------|
| | 19'868'518 | 6.67 |
|--|------------|------|

Südkorea 14.13 %

Kommunikationsdienstleistungen 2.51 %

| | | |
|--------------------|-----------|------|
| 278'298 SK Telecom | 7'470'910 | 2.51 |
|--------------------|-----------|------|

Energie 2.49 %

| | | |
|----------------------|-----------|------|
| 46'122 SK Innovation | 7'409'364 | 2.49 |
|----------------------|-----------|------|

Finanzdienstleister 7.30 %

| | | |
|----------------------------------|-----------|------|
| 217'978 ING Life Insurance Korea | 5'474'846 | 1.84 |
|----------------------------------|-----------|------|

| | | |
|----------------------|-----------|------|
| 174'197 KB Financial | 7'255'606 | 2.43 |
|----------------------|-----------|------|

| | | |
|---|-----------|------|
| 1'087'249 Macquarie Korea Infrastructure Fund GDR | 9'047'416 | 3.03 |
|---|-----------|------|

| | | |
|--|------------|------|
| | 21'777'868 | 7.30 |
|--|------------|------|

Informationstechnologie 1.83 %

| | | |
|---|-----------|------|
| 192'205 Samsung Electronics Preference Shares | 5'464'871 | 1.83 |
|---|-----------|------|

Taiwan 8.85 %

Finanzdienstleister 2.29 %

| | | |
|----------------------------|-----------|------|
| 10'433'772 E.Sun Financial | 6'831'495 | 2.29 |
|----------------------------|-----------|------|

Asian Dividend Income Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2018 (Fortsetzung)

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in USD | % des Netto-Aktiva |
|--|--------------------|--------------------|
| Industrie 1.80 % | | |
| 5'902'000 Far Eastern New Century | 5'352'450 | 1.80 |
| Informationstechnologie 2.69 % | | |
| 215'292 Taiwan Semiconductor Manufacturing ADS | 7'997'022 | 2.69 |
| Grundstoffe 2.07 % | | |
| 5'342'800 Taiwan Cement | 6'183'756 | 2.07 |
| Thailand 8.58 % | | |
| Kommunikationsdienstleistungen 4.59 % | | |
| 19'587'214 Digital Telecommunications Infrastructure | 8'782'965 | 2.94 |
| 3'369'100 Intouch | 4'927'931 | 1.65 |
| | 13'710'896 | 4.59 |
| Energie 1.94 % | | |
| 4'003'100 PTT (Alien Market) | 5'670'855 | 1.91 |
| 350'200 Star Petroleum Refining | 103'522 | 0.03 |
| | 5'774'377 | 1.94 |
| Grundstoffe 2.05 % | | |
| 3'667'300 Indorama Ventures (Alien Market) | 6'096'212 | 2.05 |
| Vereinigtes Königreich 2.36 % | | |
| Grundstoffe 2.36 % | | |
| 127'322 Rio Tinto (Notierung in Australien) | 7'027'397 | 2.36 |
| USA 0.76 % | | |
| Finanzdienstleister 0.76 % | | |
| 531'834 VinaCapital Vietnam Opportunity Fund | 2'251'036 | 0.76 |
| Wertpapiervermögen | 293'091'747 | 98.35 |
| Derivate (0.04 %)* | | |
| Optionen (0.04 %) | | |
| (1'030'000) Sands China Put 28'3943 January 2019 | (28'238) | (0.01) |
| (270'000) Treasury Wine Estates Put 14'0359 Februar 2019 | (94'355) | (0.03) |
| | (122'593) | (0.04) |
| Devisenterminkontrakte 0.00 % | | |
| Kauf USD 89'008: Verkauf THB 2'888'213 Januar 2019 | 304 | - |
| Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilklassen) 0.00 % | | |
| Kauf CNH 16'284: Verkauf USD 2'361 Januar 2019 | 7 | - |
| Kauf CNH 185: Verkauf USD 27 Januar 2019 | - | - |
| Kauf USD 36: Verkauf CNH 249 Januar 2019 | - | - |
| | 7 | - |
| Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Einstandskosten USD 296'558'487**) | 292'969'465 | 98.31 |
| Sonstiges Nettovermögen | 5'047'383 | 1.69 |
| Nettoanlagevermögen insgesamt | 298'016'848 | 100.00 |

^ Nicht börsennotierte Wertpapiere

* Bei Derivaten bezieht sich Marktwert auf den Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Fonds-NIW verwendet wird.

**Gilt für zugelassene Fonds gemäss den Richtlinien der SFC (Securities and Futures Commission).

Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

| Wertpapierbezeichnung | Käufe USD | Verkäufe USD |
|----------------------------------|-----------|--------------|
| Australien | | |
| Australia & New Zealand Banking | 6'154'818 | 5'580'436 |
| Dexus Property REIT | 6'957'227 | - |
| China | | |
| Bank of China | - | 8'881'136 |
| China Mobile | 7'043'251 | - |
| China Resources Land | - | 5'982'781 |
| China Vanke | 6'307'692 | - |
| Huayu Automotive Systems | - | 7'844'447 |
| Kweichow Moutai | 7'902'818 | - |
| Hongkong | | |
| HSBC | - | 6'375'002 |
| Malaysia | | |
| Malayan Banking Berhad | - | 7'069'706 |
| Singapur | | |
| Venture | 7'410'910 | - |
| Taiwan | | |
| Cathay Financial REIT | - | 5'995'221 |
| CTBC Financial | 6'193'596 | 5'911'222 |
| E.Sun Financial | 6'966'772 | - |
| Uni-President Enterprises | 6'163'608 | 5'370'206 |
| Thailand | | |
| Indorama Ventures (Alien Market) | 6'582'705 | - |
| Star Petroleum Refining | - | 5'340'381 |

Asian Growth Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

Investment-Fondsmanager

Andrew Gillan and Mervyn Koh

Der Fonds sank im Berichtszeitraum um 12.5 % in US-Dollar, der MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index dagegen verlor 10.2 %. Der Fonds blieb im Gesamtjahr leicht hinter dem Index zurück, nachdem er 2017 kräftig zugelegt hatte.

Angesichts der Handelskriege und -spannungen zwischen den USA und China, die in den Medien immer wieder für Schlagzeilen sorgen, war der G20-Gipfel in Buenos Aires das wichtigste Highlight während des Berichtszeitraums, da die Anleger – und der Rest der Welt – dem mit Spannung erwarteten Treffen zwischen US-Präsident Donald Trump und dem chinesischen Präsidenten Xi Jinping entgegensehen. Die USA erklärten sich damit einverstanden, Zölle auf chinesische Importe im Wert von 200 Milliarden US-Dollar ab Anfang 2019 für einen Zeitraum von drei Monaten bei 10 % zu belassen, statt die bisherige Androhung einer Anhebung auf 25 % umzusetzen. Im Gegenzug erklärte sich China bereit, eine beträchtliche Menge an (unter anderem) landwirtschaftlichen, industriellen und Energieerzeugnissen aus den USA zu beziehen, um das Ungleichgewicht im Handel zu beseitigen. Trotz des relativ positiven Ergebnisses des Gipfels war dies vor dem Hintergrund von Handelsspannungen und der allgemeinen makroökonomischen Schwäche, insbesondere in der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums, eine herausfordernde Zeit für die Aktienmärkte in Asien. Die schwergewichtigen Komponenten des Regionalindex – China, Korea und Australien – waren zugleich die wichtigsten Underperformer. Die Sektoren zyklische Konsumgüter und Gesundheitswesen wiesen aufgrund nach unten korrigierter Gewinnerwartungen eine Underperformance auf. Dies hing für ersteren Sektor zum Teil mit der Bedrohung durch die Handelsstreitigkeiten und für letzteren Sektor mit regulatorischen und preislichen Bedenken in China zusammen. Die stärker inländisch ausgerichteten Volkswirtschaften Indiens und Indonesiens entwickelten sich entgegen dem Trend; ihre Aktienmärkte bewegten sich seitwärts bzw. verzeichneten einen Anstieg von fast 12 %. Der Rückgang des Rohölpreises sorgte für zusätzlichen Rückenwind, da beide Länder Nettoimporteure von Öl sind. Die Aktienmärkte der kleineren Volkswirtschaften in der Region – Thailand, die Philippinen und Malaysia – schnitten ebenfalls relativ gut ab.

Auf Sektorebene leistete unsere übergewichtete Position in Finanztiteln einen positiven Beitrag, da sich dies als defensiver erwies, während auch unsere Titelauswahl positiv war, angeführt von unserem Engagement in indischen Finanztiteln aus dem privaten Sektor. Die Titelauswahl im Sektor der Informationstechnologie (IT) war trotz der Underperformance des Sektors ebenfalls zuträglich, hauptsächlich aufgrund der Positionen des Fonds in zwei indischen Dienstleistern. Der volatile Rohölpreis führte dazu, dass unsere untergewichtete Position im Energiesektor für das Quartal, das Ende Dezember endete, positiv zu Buche schlug, sich aber im Halbjahreszeitraum negativ auswirkte, da der Sektor dank des Preisanstiegs in der Anfangsphase des Berichtszeitraums eine Outperformance bot. Wir eröffneten während des Berichtszeitraums eine kleine Position in einem der vorgelagerten Explorations- und Produktionsunternehmen in China, bleiben aber angesichts unserer Fokussierung auf strukturelles statt zyklisches Wachstum in diesem Sektor untergewichtet.

Auf der Ebene der Länderallokation leisteten während des Berichtszeitraums die übergewichtete Position in Indien und die untergewichtete Position in China positive Beiträge. Letztere wurde allerdings durch die negative Titelauswahl zunichtegemacht, da unser Engagement in Verbraucher- und IT-Titeln in China abträglich war. Auch hier behalten wir das Engagement in diesen Sektoren aufrecht, da wir glauben, dass sie langfristig weiterhin ein gutes strukturelles Wachstum bieten. Die Titelauswahl in Taiwan und Indien trug ebenfalls stark zur Performance des Fonds bei.

Im Bereich der Handelsaktivitäten bauen wir die Positionen im Technologiebereich, insbesondere bei Internetdienstleistungen und IT-Outsourcing-Dienstleistern, weiter schrittweise ab. Obwohl wir davon ausgehen, dass das Wachstumspotenzial für diese Sektoren weiterhin recht hoch ist, waren wir der Meinung, dass es in anderen Bereichen der Region überzeugendere Substantitel gibt. In Indien nahmen wir einige Gewinne bei Titeln von Finanzdienstleistern mit, die sich aufgrund des anhaltend starken Gewinnwachstums sehr gut entwickelt hatten. Der Fonds verkaufte aufgrund überzogener Bewertungen seine Position in einem Plasmahersteller in Australien. Wir schichteten Kapital um, indem wir bestehende Positionen in einer chinesischen Versicherungsgesellschaft und einem australischen Weinhersteller auf Basis der relativen Schwäche ihrer Aktienkurse aufstockten. Ausserdem veräusserten wir unsere Position in einem chinesischen Automobilhersteller aufgrund einer schwächeren operativen Leistung als erwartet und wegen einiger Bedenken hinsichtlich der Unternehmensführung.

Wir bleiben auf kurze Sicht vorsichtig, sind aber der Meinung, dass die Märkte sich schliesslich mit der Realität von Handelskriegen abfinden werden, nach denen die zugrunde liegenden Fundamentaldaten wie das Gewinnwachstum wieder im Mittelpunkt stehen sollten. Wir sind nach wie vor der Ansicht, dass die Sorgen der Anleger bezüglich der Region angesichts des gesunden Wachstums der Inlandsnachfrage in weiten Teilen Asiens übertrieben sind, während die Exporte in die USA weniger bedeutend sind als in der Vergangenheit. Die chinesische Wirtschaft bleibt von entscheidender Bedeutung dafür, wie die Anleger die Region als Ganzes betrachten. Langfristig ist der anhaltende Spagat der Regierung zwischen schrittweiser Entschuldung und Aufrechterhaltung des Wachstums der wichtigste Aspekt. Wir haben immer noch fast 20 % der Strategie in chinesischen Aktien investiert. Dies ist jedoch eine deutliche Untergewichtung gegenüber unserer Benchmark, mit der wir uns derzeit wohl fühlen. Unsere wichtigsten übergewichteten Positionen sind weiterhin in Indien und Taiwan. Angesichts der jüngsten Marktkorrekturen bei asiatischen Aktien sind wir der Meinung, dass die Risiko-Rendite-Perspektive für Anleger mit einem Anlagehorizont von drei Jahren und darüber hinaus sehr günstig geworden ist. Kurzfristig sehen wir Gewinnkorrekturen und schwächere makroökonomische Daten, da die Auswirkungen der Handelszölle sowohl die Fundamentaldaten als auch die Anlegerstimmung belasten. Eine klarere Lösung in den kommenden Monaten wäre für die Region von entscheidender Bedeutung. Der interessante Punkt im Vergleich zum letzten Quartal ist, dass wir zudem die Auswirkungen auf die US-Unternehmen zu erkennen beginnen, sodass es für beide Seiten vorteilhaft wäre, eine Einigung zu erzielen.

Asian Growth Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2018

| | Erläuterungen | USD |
|---|---------------|-------------------|
| Aktiva | | |
| Wertpapiieranlagen zum Marktwert | 3 | 19'530'395 |
| Bankguthaben | 14 | 374'446 |
| Zinserträge und Dividenden | 3 | 16'413 |
| Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen | | - |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen | | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten | 3 | - |
| Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Sonstiges Vermögen | | - |
| Nachlass auf Managementgebühr | | - |
| Aktiva insgesamt | | 19'921'254 |
| Passiva | | |
| Überziehungskredit der Bank | 14 | 13 |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | | - |
| Steuern und Aufwendungen | | 233'610 |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen | | 3'650 |
| Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten | 3 | - |
| Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| An Anteilinhaber zahlbare Dividenden | | - |
| Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten | | - |
| Sonstige Verbindlichkeiten | | - |
| Passiva insgesamt | | 237'273 |
| Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | | 19'683'981 |

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

| | Erläuterungen | USD |
|--|---------------|--------------------|
| Erträge | | |
| Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer) | 3 | 259'323 |
| Anleihezinserträge | 3 | - |
| Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen | 3 | - |
| Erträge aus Derivaten | 3 | - |
| Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Sonstige Erträge | 3, 15 | 7'351 |
| Erträge insgesamt | | 266'674 |
| Aufwendungen | | |
| Managementgebühren | 6, 16 | 140'422 |
| Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren | 6 | 8'227 |
| Depotstellengebühren | 6 | 16'336 |
| Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr | 7, 8, 16 | 59'540 |
| Verwahrstellengebühren | 3 | 943 |
| Andere Auslagen | 3 | 7'457 |
| Derivativer Aufwand | 3 | - |
| Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Leistungsbezogene Gebühren | 6 | - |
| Besteuerung („Taxe d'abonnement“) | 9 | 5'553 |
| Aufwendungen insgesamt | | 238'478 |
| Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen | | 28'196 |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) | | |
| Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen | 3 | 1'129'395 |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Terminkontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten | 3 | 1'845 |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften | | (19'291) |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten | | 1'111'949 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung | | |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen | 3 | (4'080'644) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Differenzkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Terminkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Swapkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Optionskontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisenterminkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisengeschäfte | | 1'456 |
| Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate | | (4'079'188) |
| Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit | | (2'939'043) |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Asian Growth Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

| Zum | | | Nettoinventarwert pro Anteil | | | |
|----------------|----------------|----------------|------------------------------|--------------------|--------------------|--------|
| 30. Juni 17 | 30. Juni 18 | 31. Dez. 18 | Zum 30. Juni 17 | Zum 30. Juni 18 | Zum 31. Dez. 18 | |
| 27'733'238 USD | 27'525'571 USD | 19'683'981 USD | | | | |
| | | | A2 (EUR) | 165.07 | 174.52 | 155.20 |
| | | | A2 (SGD) | 133.73 | 143.14 | 125.10 |
| | | | A2 (USD) | 111.02 | 119.81 | 104.80 |
| | | | H2 (EUR) | n. z. | 151.67 | 135.55 |
| | | | H2 (USD) | n. z. | 149.70 | 131.65 |
| | | | X2 (EUR) | 159.81 | 168.10 | 148.99 |
| | | | X2 (USD) | 104.91 | 112.54 | 98.14 |

Total Expense Ratio (TER)

| | 30. Juni 17 | 30. Juni 18 | 31. Dez. 18 |
|----------|-------------|-------------|-------------|
| A2 (EUR) | 2.27 % | 1.98 % | 2.02 % |
| A2 (SGD) | 2.09 % | 1.98 % | 2.04 % |
| A2 (USD) | 2.30 % | 1.98 % | 2.02 % |
| H2 (EUR) | n. z. | 1.18 % | 1.20 % |
| H2 (USD) | n. z. | 1.18 % | 1.24 % |
| X2 (EUR) | 2.65 % | 2.58 % | 2.63 % |
| X2 (USD) | 2.59 % | 2.58 % | 2.62 % |

Die TER wird gemäss SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association) berechnet.
Zum 31. Dezember 2018 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

Wertentwicklung

| Fonds und Benchmark | | 1 Jahr zum 30. Juni 14 | 1 Jahr zum 30. Juni 15 | 1 Jahr zum 30. Juni 16 | 1 Jahr zum 30. Juni 17 | 1 Jahr zum 6 Monate zum 30. Juni 18 | 31. Dez. 18 |
|------------------------------|----------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|--|-------------|
| | | % | % | % | % | % | % |
| Asian Growth Fund | A2 (USD) | 19.45 | (0.35) | (6.99) | 25.92 | 7.92 | (12.53) |
| MSCI AC Asia ex Japan Index* | | 16.67 | 4.13 | (10.33) | 24.70 | 9.57 | (10.19) |

Die im Anlagebericht genannte Performance bezieht sich auf Anteile der Klasse A2 (USD).

*Am 2. Mai 2017 wurde seine Benchmark vom MSCI AC Asia ex Japan Index zum MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index geändert.

Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden.

Asian Growth Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2018

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in USD | % des Netto-Aktiva |
|-------------------------|------------------|--------------------|
|-------------------------|------------------|--------------------|

An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).

| | | |
|---|-----------|-------|
| Aktien 99.22 % | | |
| Australien 2.54 % | | |
| Nicht-zyklische Konsumgüter 2.54 % | | |
| 48'117 Treasury Wine Estates | 500'588 | 2.54 |
| China 17.89 % | | |
| Kommunikationsdienstleistungen 5.72 % | | |
| 2'072 Baidu ADS | 336'058 | 1.71 |
| 19'700 Tencent | 789'536 | 4.01 |
| 5 Tencent Music Entertainment ADR | 67 | - |
| | 1'125'661 | 5.72 |
| Nichtbasiskonsumgüter 4.65 % | | |
| 4'418 Alibaba ADS | 614'654 | 3.13 |
| 56'006 Media (Warrants) | 299'824 | 1.52 |
| | 914'478 | 4.65 |
| Nicht-zyklische Konsumgüter 1.35 % | | |
| 19'315 Jiangsu Yanghe Brewery A | 266'086 | 1.35 |
| Energie 1.50 % | | |
| 191'000 CNOOC | 294'831 | 1.50 |
| Finanzdienstleister 3.09 % | | |
| 69'000 Ping An Insurance | 608'974 | 3.09 |
| Informationstechnologie 1.58 % | | |
| 83'057 Hangzhou Hikvision Digital Technology (Warrants) | 311'749 | 1.58 |
| Hongkong 11.43 % | | |
| Nichtbasiskonsumgüter 4.97 % | | |
| 133'500 Samsonite International | 379'676 | 1.93 |
| 112'500 Techtronic Industries | 598'249 | 3.04 |
| | 977'925 | 4.97 |
| Finanzdienstleister 6.46 % | | |
| 100'200 AIA | 831'883 | 4.23 |
| 118'000 BOC Hong Kong | 439'172 | 2.23 |
| | 1'271'055 | 6.46 |
| Indien 20.86 % | | |
| Nicht-zyklische Konsumgüter 2.78 % | | |
| 135'676 ITC | 547'349 | 2.78 |
| Finanzdienstleister 12.76 % | | |
| 13'422 Bajaj Holdings and Investment | 566'717 | 2.88 |
| 31'103 HDFC Bank | 945'553 | 4.80 |
| 35'522 Housing Development Finance | 999'960 | 5.08 |
| | 2'512'230 | 12.76 |
| Informationstechnologie 5.32 % | | |
| 52'413 Infosys | 495'151 | 2.52 |
| 20'355 Tata Consultancy Services | 552'077 | 2.80 |
| | 1'047'228 | 5.32 |

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in USD | % des Netto-Aktiva |
|-------------------------|------------------|--------------------|
|-------------------------|------------------|--------------------|

| | | |
|--|-----------|-------|
| Malaysia 2.61 % | | |
| Finanzdienstleister 2.61 % | | |
| 85'800 Public Bank | 513'868 | 2.61 |
| Philippinen 3.37 % | | |
| Finanzdienstleister 3.37 % | | |
| 38'580 Ayala | 662'503 | 3.37 |
| Singapur 8.36 % | | |
| Finanzdienstleister 5.05 % | | |
| 36'900 DBS | 642'530 | 3.27 |
| 42'400 Oversea-Chinese Banking | 350'311 | 1.78 |
| | 992'841 | 5.05 |
| Informationstechnologie 1.17 % | | |
| 22'500 Venture | 230'925 | 1.17 |
| Immobilien 2.14 % | | |
| 70'500 City Developments | 421'453 | 2.14 |
| Südkorea 7.82 % | | |
| Nichtbasiskonsumgüter 2.29 % | | |
| 6'806 Coway | 451'680 | 2.29 |
| Nicht-zyklische Konsumgüter 1.92 % | | |
| 384 LG Household & Healthcare | 378'735 | 1.92 |
| Informationstechnologie 3.61 % | | |
| 24'898 Samsung Electronics Preference Shares | 707'912 | 3.61 |
| Sri Lanka 1.63 % | | |
| Industrie 1.63 % | | |
| 370'682 John Keells | 321'231 | 1.63 |
| Taiwan 18.82 % | | |
| Nichtbasiskonsumgüter 1.95 % | | |
| 50'000 Nien Made Enterprise | 384'309 | 1.95 |
| Nicht-zyklische Konsumgüter 3.23 % | | |
| 279'441 Uni-President Enterprises | 635'031 | 3.23 |
| Finanzdienstleister 1.82 % | | |
| 548'000 E.Sun Financial | 358'802 | 1.82 |
| Informationstechnologie 11.82 % | | |
| 75'897 Advantech | 519'158 | 2.64 |
| 38'000 Catcher Technology | 277'857 | 1.41 |
| 3'000 Largan Precision | 313'303 | 1.59 |
| 166'000 Taiwan Semiconductor Manufacturing | 1'216'498 | 6.18 |
| | 2'326'816 | 11.82 |
| Thailand 2.52 % | | |
| Immobilien 2.52 % | | |
| 1'635'800 Land & Houses (Alien Market) | 496'116 | 2.52 |

Asian Growth Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2018 (Fortsetzung)

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in USD | % des Netto-Aktiva |
|---|-------------------|--------------------|
| Vietnam 1.37 % | | |
| Nicht-zyklische Konsumgüter 1.37 % | | |
| 52'236 Vietnam Dairy Products | 270'019 | 1.37 |
| Anlagen in Wertpapieren (Einstandskosten USD 18'169'034**) | 19'530'395 | 99.22 |
| Sonstiges Nettovermögen | 153'586 | 0.78 |
| Nettoanlagevermögen insgesamt | 19'683'981 | 100.00 |

**Gilt für zugelassene Fonds gemäss den Richtlinien der SFC (Securities and Futures Commission).

Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

| Wertpapierbezeichnung | Käufe USD | Verkäufe USD |
|---------------------------------------|-----------|--------------|
| Australien | | |
| CSL | - | 669'199 |
| China | | |
| Alibaba ADS | - | 812'205 |
| Brilliance China Automotive | 116'070 | - |
| CNOOC | 365'130 | - |
| Jiangsu Yanghe Brewery 'A' | 357'150 | - |
| Ping An Insurance | 154'249 | - |
| Tencent | 146'303 | 494'979 |
| Hongkong | | |
| AIA | 129'019 | - |
| Indien | | |
| Housing Development Finance | - | 332'480 |
| Infosys | - | 395'655 |
| Singapur | | |
| City Developments | 151'659 | - |
| DBS | 162'605 | - |
| Oversea-Chinese Banking | 371'192 | - |
| Südkorea | | |
| Samsung Electronics Preference Shares | - | 777'768 |
| Taiwan | | |
| Delta Electronic | - | 372'776 |
| E.Sun Financial | 386'907 | - |
| Largan Precision | - | 312'683 |
| Taiwan Semiconductor Manufacturing | - | 385'731 |
| USA | | |
| Yum China | - | 499'915 |

Euroland Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

Investment-Fondsmanager

Nick Sheridan

Der Fonds sank im Berichtszeitraum um 14.2 %, während der MSCI EMU Net Return EUR Index um 12.4 % nachgab.

Mit Blick auf das neue Jahr lohnt es sich, darüber nachzudenken, was die jüngste Marktschwäche tatsächlich verursacht hat. Waren die letzten sechs Monate wirklich schlimm genug, um die Rückgänge zu rechtfertigen? Die Unternehmensergebnisse waren zwar nicht herausragend, aber insgesamt zufriedenstellend. Vielmehr sahen wir eine zunehmende Unsicherheit, die sowohl durch die Politik als auch durch die Technologie hervorgerufen wurde und die Märkte, Sektoren und Vermögensallokationen betraf. Das Internet verursacht massive Disruptionen sowohl allgemein im Handel als auch im Fachhandel. Es bleibt offen, wer überdauert und wer profitiert, und die Anleger sind verängstigt. Von der Regierung geförderte Massnahmen beschleunigen die Abkehr vom Diesel- und Benzinmotor, was Besorgnis über die bestehenden Geschäftsmodelle hervorruft. Und die Anleger laufen davon. Das alte Sprichwort „Mehr Verkäufer als Käufer“ scheint eine treffende Beschreibung zu sein. Der umweltpolitische Druck verdeutlicht das Potenzial für Störungen im Energiesektor und US-Präsident Trump scheint zu glauben, dass die Schaffung von Unsicherheit in praktisch allen Bereichen eine gute Verhandlungstaktik ist. Hinzu kommen der Brexit und der globale Aufstieg des Populismus, und vielleicht ist diese Unsicherheit und Angst daher nicht so überraschend.

Es ist jedoch wichtig, sich daran zu erinnern, was man tatsächlich kauft, wenn man investiert (von Anlagen in Indexfonds und ETFs einmal abgesehen): Man kauft Anteile an einzelnen Unternehmen. Einige davon haben rückläufige Aussichten (sinkender innerer Wert), einige bieten stabile Aussichten (stabiler innerer Wert) und einige wenige Glückliche erfreuen sich verbesserter Aussichten (wachsender innerer Wert). Wenn man die Bewertungen ausser Acht lässt, würden nur wenige Menschen der Prämisse widersprechen, dass die attraktivste aller Anlagen ein starkes Unternehmen mit sich verbessernden Aussichten wäre – der Traum eines jeden Anlegers. Das Problem besteht darin, dass die Bewertung von Belang ist, und im Allgemeinen ziehen solche Aktien viel Aufmerksamkeit auf sich. In diesem Fall gilt das Sprichwort „Mehr Käufer als Verkäufer“, was zu hohen Bewertungen führt. Letztendlich verschieben sich die Aktienkurse und Fundamentaldaten solcher Unternehmen, was zu einer Überbewertung führt. Dieser Prozess wird nicht vom Unternehmen und nicht von seinen Ergebnissen bestimmt, sondern von der menschlichen Natur, die immer gleich ist, wenn es darum geht, auf Angst und Gier zu reagieren. Menschen kaufen gerne Dinge, die an Wert gewinnen, insbesondere wenn sie über die Zukunft im Allgemeinen unsicher sind, aber die feste Überzeugung haben, dass das Unternehmen an Wert gewinnt. Als Reaktion auf eine zunehmend unsichere Welt haben die Anleger ihr Anlageuniversum eingengt und Risiken vermieden. Infolgedessen bewegte sich das Geld aus Aktien in weniger riskante Alternativen. Innerhalb der Aktienmärkte verzeichneten Unternehmen mit wachsender oder stabiler Nachfrage nach ihren Produkten ein Wachstum des Multiplikators, während die zyklischeren Marktbereiche oder Unternehmen mit Herausforderungen ihren Multiplikatorvertrag erhielten. So schwächten sich nicht nur die Aktienmärkte ab, sondern wir erlebten auch ein weiteres Jahr, in dem Wachstumsunternehmen die Wertentwicklung übertroffen haben.

In Zeiten anhaltender Marktschwäche wollen wir die Aussichten auf zukünftige Renditen verbessern, indem wir die Anzahl der Positionen im Fonds reduzieren und die Anlagen auf die Positionen konzentrieren, von denen wir am meisten überzeugt sind. Der Fonds wird immer zwischen 40 und 50 Positionen halten. Ende Juni hielt er 50 Positionen, aber in den letzten sechs Monaten haben wir ihn auf 45 Positionen reduziert. Zu den verkauften Positionen zählte Amer Sports. Das Unternehmen war Ziel eines Übernahmeangebots. Zudem haben wir die Positionen in mehreren Sektoren konsolidiert. Wenn sich die Märkte weiter abschwächen, werden wir versuchen, die Positionen weiter zu reduzieren.

Wie unsere Anleger wissen, liegt unsere normale Positionsgrösse maximal bei etwa 5 %. Wir verfügen jedoch derzeit über einige Positionen, die sich diesem Niveau nähern oder etwas darüber liegen. Derzeit sind wir mit diesen Positionen zufrieden. Aber wir werden sie nicht weiter aufstocken (über 5 % hinaus) und sie reduzieren, wenn sie sich 6 % nähern.

Porsche Automobil (Positionsgrösse 5.28 %) wird derzeit mit einem Abschlag auf seine Beteiligung an Volkswagen von rund 5.6 Mrd. € gehandelt. Der Hauptgrund für diesen Abschlag sind laufende Rechtsstreitigkeiten über ausstehende Forderungen im Zusammenhang mit der gescheiterten Übernahme von Volkswagen im Jahr 2008. Wenn (was wahrscheinlich der Fall sein wird) diese Klage abgelehnt wird, sollte sich der Abschlag verringern. Die mit der Rechtssache befassten Richter erklärten am 30. Oktober 2018, dass sie geneigt seien, die Klagen gegen Porsche abzuweisen. Leider gibt es derzeit noch keinen Termin für das endgültige Urteil, aber wir freuen uns, im Besitz der Aktien zu sein.

ACS Actividades (Positionsgrösse 5.28 %), ein globaler Bauunternehmer/Industriedienstleister, war in den letzten Jahren mit dem Schuldenabbau beschäftigt – der letzte Bericht des Konzerns wies eine Nettoliquidität (vor dem Abertis-Geschäft) von 128 Mio. € aus. Der Auftragsbestand des Unternehmens steht bei 70.3 Mrd. € (22 Monate Geschäftstätigkeit) und ist in den letzten drei Jahren um 7.3 % jährlich gewachsen. Die Aktie steht auf einem relativ anspruchlosen zukünftigen Kurs-Gewinn-Verhältnis-Multiple (KGV) des 12-Fachen und einer Rendite von rund 4.5 %.

Exor (Positionsgrösse 4.98 %) ist die Holdinggesellschaft der Familie Agnelli und bietet derzeit einen wesentlichen Abschlag auf eine Summe der einzelnen Teile von ca. 35 %+.

Die Vorhersage kurzfristiger Bewegungen an den Märkten ist letztlich zwecklos, da die Fundamentaldaten die Renditen zwar langfristig bestimmen, aber kurzfristig die Anlegerstimmung wichtiger ist. Die Anlegerstimmung kann sich sehr schnell ändern und ist unmöglich vorherzusehen. Die Merkmale des Fonds sind nach wie vor dieselben. Insgesamt erzielen unsere Unternehmen eine höhere Kapitalrendite als der Markt, werden aber (in Bezug auf das KGV) mit einem Abschlag gegenüber dem Markt bewertet. Dies ist unlogisch, da eine höhere Rendite von einem höheren Multiple begleitet werden sollte. Wir erhalten die Gelegenheit, weil sich die Anleger über das zukünftige Renditeprofil unserer Positionen unsicher sind. Daher sind wir darauf angewiesen, dass diese Unsicherheit mit der Zeit abnimmt, wenn das Renditeprofil beibehalten oder verbessert wird. Wenn wir Recht haben, wächst das Multiple, das uns mit unseren Positionen zur Verfügung steht, mit zunehmenden Gewinnen.

Wir sind zuversichtlich, was die Aussichten für die Unternehmen des Fonds angeht. Längerfristig sollten hoffentlich überdurchschnittliche Renditen anfallen. Kurzfristig glauben wir, dass Anleger (im Allgemeinen), die eine optimistischere Einschätzung von Risiko und Unsicherheit haben, die Wertentwicklung positiv beeinflussen würden.

Euroland Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2018

| | Erläuterungen | EUR |
|---|---------------|----------------------|
| Aktiva | | |
| Wertpapieranlagen zum Marktwert | 3 | 1'311'570'620 |
| Bankguthaben | 14 | 18'496'995 |
| Zinserträge und Dividenden | 3 | 863'775 |
| Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen | | 5'201'134 |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen | | 1'053'914 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten | 3 | 22'842 |
| Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Sonstiges Vermögen | | 3'236'833 |
| Nachlass auf Managementgebühr | | - |
| Aktiva insgesamt | | 1'340'446'113 |
| Passiva | | |
| Überziehungskredit der Bank | 14 | 287'683 |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | | 738'111 |
| Steuern und Aufwendungen | | 11'269'581 |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen | | 12'247'090 |
| Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten | 3 | 477'915 |
| Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| An Anteilinhaber zahlbare Dividenden | | - |
| Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten | | - |
| Sonstige Verbindlichkeiten | | - |
| Passiva insgesamt | | 25'020'380 |
| Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | | 1'315'425'733 |

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

| | Erläuterungen | EUR |
|--|---------------|----------------------|
| Erträge | | |
| Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer) | 3 | 9'001'253 |
| Anleihezinserträge | 3 | - |
| Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen | 3 | - |
| Erträge aus Derivaten | 3 | - |
| Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Sonstige Erträge | 3, 15 | 178'610 |
| Erträge insgesamt | | 9'179'863 |
| Aufwendungen | | |
| Managementgebühren | 6, 16 | 9'160'272 |
| Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren | 6 | 477'825 |
| Depotstellengebühren | 6 | 69'784 |
| Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr | 7, 8, 16 | 2'857'286 |
| Verwahrstellengebühren | 3 | 89'992 |
| Andere Auslagen | 3 | 417'527 |
| Derivativer Aufwand | 3 | 1'920 |
| Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Leistungsbezogene Gebühren | 6 | - |
| Besteuerung („Taxe d'abonnement“) | 9 | 286'515 |
| Aufwendungen insgesamt | | 13'361'121 |
| Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen | | (4'181'258) |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) | | |
| Realisierter Nettoverlust aus Wertpapieranlagen | 3 | (66'133'207) |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Terminkontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten | 3 | 2'986'124 |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften | | (10'474) |
| Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten | | (63'157'557) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung | | |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen | 3 | (176'631'714) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Differenzkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Terminkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Swapkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Optionskontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisenterminkontrakte | 3 | (201'621) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisengeschäfte | | (518) |
| Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate | | (176'833'853) |
| Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit | | (244'172'668) |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Euroland Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

| | Erläuterungen | EUR | | Erläuterungen | EUR |
|--|---------------|---------------|--|---|----------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums | | 1'949'178'274 | | Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen | 446'662'285 |
| Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen | | (4'181'258) | | Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen | (836'238'631) |
| Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten | | (63'157'557) | | Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten | 12 (3'527) |
| Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate | | (176'833'853) | | Dividendenausschüttungen | 13 - |
| | | | | Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | 1'315'425'733 |

Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

| | A1 (EUR) | A2 (EUR) | A2 (USD) | A2 HCHF (CHF) | A2 HSGD (SGD) | A2 HUSD (USD) |
|---|-------------------|----------------------|-------------------|-------------------|------------------|---------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 431'442.19 | 21'616'903.15 | 603'311.51 | 398'412.60 | 77'434.19 | 5'444'524.98 |
| Ausgegebene Anteile | - | 5'192'983.03 | 16'232.62 | - | 2'822.40 | 115'041.86 |
| Zurückgenommene Anteile | (31'365.51) | (11'283'362.35) | (448'619.60) | (134'897.92) | (23'833.22) | (1'551'456.26) |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 400'076.68 | 15'526'523.83 | 170'924.53 | 263'514.68 | 56'423.37 | 4'008'110.58 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von: | 8.98 | 41.60 | 8.54 | 8.96 | 10.34 | 11.38 |

| | C2 (EUR) | F2 HUSD (USD) | G2 (EUR) | H1 (EUR) | H2 (EUR) | H2 HCHF (CHF) |
|---|---------------|------------------|----------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 250.00 | 21'301.35 | 8'768'209.51 | 976'341.32 | 6'086'738.22 | 1'252'617.32 |
| Ausgegebene Anteile | - | - | 5'985'092.07 | 292'272.55 | 2'736'573.71 | 18'668.25 |
| Zurückgenommene Anteile | - | (19'843.62) | (1'202'508.56) | (181'518.72) | (1'956'495.73) | (147'876.34) |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 250.00 | 1'457.73 | 13'550'793.02 | 1'087'095.15 | 6'866'816.20 | 1'123'409.23 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von: | 9.76 | 8.53 | 11.40 | 8.17 | 11.41 | 9.43 |

| | H2 HGBP (GBP) | H2 HUSD (USD) | I1 (EUR) | I2 (EUR) | I2 (USD) | I2 HGBP (GBP) |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|----------------------|-------------------|------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 197'272.00 | 843'948.52 | 1'750'999.71 | 36'289'661.86 | 297'550.04 | 18'109.33 |
| Ausgegebene Anteile | 1'740.74 | 37'000.24 | - | 6'294'655.01 | 65'842.64 | 1'662.00 |
| Zurückgenommene Anteile | (28'509.53) | (182'750.70) | (804'125.78) | (16'733'007.96) | (132'506.35) | (4'639.80) |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 170'503.21 | 698'198.06 | 946'873.93 | 25'851'308.91 | 230'886.33 | 15'131.53 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von: | 12.25 | 10.04 | 10.50 | 12.37 | 8.64 | 9.63 |

| | I2 HUSD (USD) | X2 (EUR) | X2 HUSD (USD) |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 1'327'592.27 | 770'235.25 | 302'096.49 |
| Ausgegebene Anteile | 69'706.56 | 16'254.99 | 10'638.30 |
| Zurückgenommene Anteile | (655'859.75) | (217'005.79) | (40'949.27) |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 741'439.08 | 569'484.45 | 271'785.52 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von: | 10.44 | 39.06 | 9.66 |

Euroland Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

| | | | Nettoinventarwert pro Anteil | | | |
|-------------------|-------------------|-------------------|------------------------------|-------------|-------------|-------|
| Zum | Zum | Zum | Zum | Zum | Zum | |
| 30. Juni 17 | 30. Juni 18 | 31. Dez. 18 | 30. Juni 17 | 30. Juni 18 | 31. Dez. 18 | |
| 2'080'515'100 EUR | 1'949'178'274 EUR | 1'315'425'733 EUR | A1 (EUR) | 10.59 | 10.47 | 8.98 |
| 2'372'756'171 USD | 2'268'990'293 USD | 1'506'242'389 USD | A2 (EUR) | 49.09 | 48.49 | 41.60 |
| | | | A2 (USD) | n. z. | 10.12 | 8.54 |
| | | | A2 HCHF (CHF) | 10.64 | 10.46 | 8.96 |
| | | | A2 HSGD (SGD) | 11.91 | 11.93 | 10.34 |
| | | | A2 HUSD (USD) | 12.95 | 13.07 | 11.38 |
| | | | C2 (EUR) | 11.45 | 11.35 | 9.76 |
| | | | F2 HUSD (USD) | n. z. | 9.75 | 8.53 |
| | | | G2 (EUR) | 13.25 | 13.22 | 11.40 |
| | | | H1 (EUR) | n. z. | 9.48 | 8.17 |
| | | | H2 (EUR) | 13.31 | 13.24 | 11.41 |
| | | | H2 HCHF (CHF) | 11.07 | 10.96 | 9.43 |
| | | | H2 HGBP (GBP) | 14.14 | 14.14 | 12.25 |
| | | | H2 HUSD (USD) | 11.30 | 11.48 | 10.04 |
| | | | I1 (EUR) | 12.44 | 12.19 | 10.50 |
| | | | I2 (EUR) | 14.41 | 14.35 | 12.37 |
| | | | I2 (USD) | n. z. | 10.20 | 8.64 |
| | | | I2 HGBP (GBP) | 11.10 | 11.12 | 9.63 |
| | | | I2 HUSD (USD) | 11.73 | 11.93 | 10.44 |
| | | | X2 (EUR) | 46.51 | 45.67 | 39.06 |
| | | | X2 HUSD (USD) | 11.09 | 11.12 | 9.66 |

Total Expense Ratio (TER)

| | 30. Juni 17 | 30. Juni 18 | 31. Dez. 18 |
|---------------|-------------|-------------|-------------|
| A1 (EUR) | 1.87 % | 1.85 % | 1.88 % |
| A2 (EUR) | 2.05 % | 1.85 % | 1.88 % |
| A2 (USD) | n. z. | 1.85 % | 1.88 % |
| A2 HCHF (CHF) | 2.09 % | 1.85 % | 1.88 % |
| A2 HSGD (SGD) | 1.95 % | 1.85 % | 1.88 % |
| A2 HUSD (USD) | 1.87 % | 1.85 % | 1.88 % |
| C2 (EUR) | 1.50 % | 1.50 % | 1.50 % |
| F2 HUSD (USD) | n. z. | 1.06 % | 1.06 % |
| G2 (EUR) | 1.18 % | 0.85 % | 0.85 % |
| H1 (EUR) | n. z. | 1.05 % | 1.08 % |
| H2 (EUR) | 1.27 % | 1.05 % | 1.08 % |
| H2 HCHF (CHF) | 1.29 % | 1.05 % | 1.08 % |
| H2 HGBP (GBP) | 1.52 % | 1.05 % | 1.08 % |
| H2 HUSD (USD) | 1.49 % | 1.05 % | 1.08 % |
| I1 (EUR) | 1.21 % | 1.00 % | 1.00 % |
| I2 (EUR) | 1.31 % | 1.00 % | 1.00 % |
| I2 (USD) | n. z. | 1.00 % | 1.00 % |
| I2 HGBP (GBP) | 1.02 % | 1.00 % | 1.00 % |
| I2 HUSD (USD) | 1.26 % | 1.00 % | 1.00 % |
| X2 (EUR) | 2.56 % | 2.45 % | 2.48 % |
| X2 HUSD (USD) | 2.75 % | 2.45 % | 2.48 % |

Die TER wird gemäss SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association) berechnet.
Zum 31. Dezember 2018 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

Euroland Fund

Wertentwicklung

| Fonds und Benchmark | | 1 Jahr zum 30. Juni 14 % | 1 Jahr zum 30. Juni 15 % | 1 Jahr zum 30. Juni 16 % | 1 Jahr zum 30. Juni 17 % | 1 Jahr zum 30. Juni 18 % | 6 Monate zum 31. Dez. 18 % |
|-------------------------|----------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|
| Euroland Fund (EUR) | A2 (EUR) | 31.30 | 13.71 | (8.52) | 22.54 | (1.22) | (14.21) |
| MSCI EMU Net Return EUR | | 26.78 | 11.45 | (11.74) | 24.82 | 3.30 | (12.35) |

Die im Anlagebericht genannte Performance bezieht sich auf Anteile der Klasse A2 (EUR).

Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden.

Euroland Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2018

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in EUR | % des Netto-Aktiva |
|-------------------------|------------------|--------------------|
|-------------------------|------------------|--------------------|

An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).

Aktien 99.70 %

Finnland 5.62 %

Grundstoffe 3.13 %

| | | |
|-----------------------|------------|------|
| 1'864'575 UPM-Kymmene | 41'244'399 | 3.13 |
|-----------------------|------------|------|

Industrie 0.58 %

| | | |
|-------------------|-----------|------|
| 288'205 Kerry 'A' | 7'595'643 | 0.58 |
|-------------------|-----------|------|

Öl und Gas 1.91 %

| | | |
|-------------------|------------|------|
| 372'975 Neste Oil | 25'075'109 | 1.91 |
|-------------------|------------|------|

Frankreich 36.34 %

Grundstoffe 2.68 %

| | | |
|----------------|------------|------|
| 475'899 Arkema | 35'216'526 | 2.68 |
|----------------|------------|------|

Konsumgüter 2.56 %

| | | |
|---|------------|------|
| 57'315 LVMH Moët Hennesey Louis Vuitton | 14'728'522 | 1.12 |
|---|------------|------|

| | | |
|------------------------|-----------|------|
| 182'529 Plastic Omnium | 3'702'601 | 0.28 |
|------------------------|-----------|------|

| | | |
|-----------------|------------|------|
| 278'502 Renault | 15'231'274 | 1.16 |
|-----------------|------------|------|

| | | |
|--|------------|------|
| | 33'662'397 | 2.56 |
|--|------------|------|

Verbraucherdienstleistungen 6.54 %

| | | |
|--------------------|-----------|------|
| 151'287 Fnac Darty | 8'487'201 | 0.65 |
|--------------------|-----------|------|

| | | |
|----------------|------------|------|
| 124'168 Kering | 50'722'628 | 3.85 |
|----------------|------------|------|

| | | |
|------------------|------------|------|
| 542'886 Publicis | 26'970'576 | 2.04 |
|------------------|------------|------|

| | | |
|--|------------|------|
| | 86'180'405 | 6.54 |
|--|------------|------|

Finanzdienstleister 3.03 %

| | | |
|----------------|------------|------|
| 711'315 Amundi | 32'912'545 | 2.50 |
|----------------|------------|------|

| | | |
|---------------------|-----------|------|
| 177'003 BNP Paribas | 6'973'918 | 0.53 |
|---------------------|-----------|------|

| | | |
|--|------------|------|
| | 39'886'463 | 3.03 |
|--|------------|------|

Gesundheitswesen 4.09 %

| | | |
|----------------|------------|------|
| 714'971 Sanofi | 53'808'717 | 4.09 |
|----------------|------------|------|

Industrie 10.23 %

| | | |
|------------------------|------------|------|
| 775'770 Bureau Veritas | 13'696'219 | 1.04 |
|------------------------|------------|------|

| | | |
|-----------------|------------|------|
| 362'795 Eiffage | 26'469'523 | 2.01 |
|-----------------|------------|------|

| | | |
|----------------|------------|------|
| 390'897 Safran | 40'975'778 | 3.11 |
|----------------|------------|------|

| | | |
|----------------|------------|------|
| 346'855 Thales | 35'214'454 | 2.68 |
|----------------|------------|------|

| | | |
|---------------|------------|------|
| 252'638 Vinci | 18'341'519 | 1.39 |
|---------------|------------|------|

| | | |
|--|-------------|-------|
| | 134'697'493 | 10.23 |
|--|-------------|-------|

Öl und Gas 4.28 %

| | | |
|-----------------------------------|------------|------|
| 178'640 Gaztransport et Technigaz | 12'004'608 | 0.91 |
|-----------------------------------|------------|------|

| | | |
|---------------|------------|------|
| 954'037 Summe | 44'253'006 | 3.37 |
|---------------|------------|------|

| | | |
|--|------------|------|
| | 56'257'614 | 4.28 |
|--|------------|------|

Technologie 2.93 %

| | | |
|--------------|-----------|------|
| 67'556 Alten | 4'931'588 | 0.37 |
|--------------|-----------|------|

| | | |
|-------------------|------------|------|
| 389'084 Capgemini | 33'570'168 | 2.56 |
|-------------------|------------|------|

| | | |
|--|------------|------|
| | 38'501'756 | 2.93 |
|--|------------|------|

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in EUR | % des Netto-Aktiva |
|-------------------------|------------------|--------------------|
|-------------------------|------------------|--------------------|

Deutschland 18.99 %

Konsumgüter 5.28 %

| | | |
|-----------------------------|------------|------|
| 1'341'415 Porsche Automobil | 69'391'397 | 5.28 |
|-----------------------------|------------|------|

Finanzdienstleister 3.56 %

| | | |
|-----------------|------------|------|
| 266'594 Allianz | 46'848'564 | 3.56 |
|-----------------|------------|------|

Gesundheitswesen 2.53 %

| | | |
|---------------|------------|------|
| 549'487 Bayer | 33'334'629 | 2.53 |
|---------------|------------|------|

Industrie 2.42 %

| | | |
|--------------------------|------------|------|
| 200'603 MTU Aero Engines | 31'845'726 | 2.42 |
|--------------------------|------------|------|

Technologie 0.83 %

| | | |
|-------------------|------------|------|
| 149'826 Siltronic | 10'856'392 | 0.83 |
|-------------------|------------|------|

Telekommunikation 3.26 %

| | | |
|----------------------------|------------|------|
| 2'896'227 Deutsche Telekom | 42'943'806 | 3.26 |
|----------------------------|------------|------|

Versorgungsunternehmen 1.11 %

| | | |
|-------------|------------|------|
| 768'580 RWE | 14'639'528 | 1.11 |
|-------------|------------|------|

Irland 0.28 %

Verbraucherdienstleistungen 0.28 %

| | | |
|-----------------|-----------|------|
| 341'575 Ryanair | 3'686'448 | 0.28 |
|-----------------|-----------|------|

Italien 2.93 %

Finanzdienstleister 2.13 %

| | | |
|--------------------------|------------|------|
| 4'001'015 Poste Italiane | 27'911'081 | 2.13 |
|--------------------------|------------|------|

Versorgungsunternehmen 0.80 %

| | | |
|-------------------|------------|------|
| 2'114'954 Italgas | 10'566'310 | 0.80 |
|-------------------|------------|------|

Luxemburg 1.08 %

Verbraucherdienstleistungen 1.08 %

| | | |
|-------------|------------|------|
| 304'356 RTL | 14'167'772 | 1.08 |
|-------------|------------|------|

Niederlande 18.13 %

Verbraucherdienstleistungen 6.42 %

| | | |
|--------------------------------------|------------|------|
| 2'150'999 Koninklijke Ahold Delhaize | 47'515'568 | 3.61 |
|--------------------------------------|------------|------|

| | | |
|------------------------|------------|------|
| 717'186 Wolters Kluwer | 36'913'563 | 2.81 |
|------------------------|------------|------|

| | | |
|--|------------|------|
| | 84'429'131 | 6.42 |
|--|------------|------|

Finanzdienstleister 9.78 %

| | | |
|--------------------|------------|------|
| 2'188'208 ABN AMRO | 44'551'915 | 3.39 |
|--------------------|------------|------|

| | | |
|----------------|------------|------|
| 1'387'545 Exor | 65'561'502 | 4.98 |
|----------------|------------|------|

| | | |
|---------------|------------|------|
| 1'970'277 ING | 18'507'797 | 1.41 |
|---------------|------------|------|

| | | |
|--|-------------|------|
| | 128'621'214 | 9.78 |
|--|-------------|------|

Industrie 1.93 %

| | | |
|------------------------------------|------------|------|
| 611'078 AMG Advanced Metallurgical | 17'104'073 | 1.30 |
|------------------------------------|------------|------|

| | | |
|--------------------------|-----------|------|
| 401'207 Philips Lighting | 8'323'039 | 0.63 |
|--------------------------|-----------|------|

| | | |
|--|------------|------|
| | 25'427'112 | 1.93 |
|--|------------|------|

Euroland Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2018 (Fortsetzung)

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in EUR | % des Netto-Aktiva |
|--|----------------------|--------------------|
| Spanien 8.27 % | | |
| Industrie 5.28 % | | |
| 2'051'956 ACS Actividades | 69'448'451 | 5.28 |
| Technologie 1.09 % | | |
| 236'153 Amadeus IT | 14'386'441 | 1.09 |
| Telekommunikation 1.90 % | | |
| 3'391'615 Telefónica | 24'935'153 | 1.90 |
| Vereinigtes Königreich 8.06 % | | |
| Konsumgüter 4.48 % | | |
| 1'246'299 Unilever | 58'868'934 | 4.48 |
| Verbraucherdienstleistungen 3.58 % | | |
| 2'614'310 RELX | 47'136'009 | 3.58 |
| Wertpapiervermögen | 1'311'570'620 | 99.70 |
| Derivate (0.03 %)* | | |
| Devisenterminkontrakte 0.00 % | | |
| Kauf USD 113'587: Verkauf EUR 99'730 Januar 2019 | (532) | - |
| Kauf USD 15'778: Verkauf EUR 13'760 Januar 2019 | 19 | - |
| | (513) | - |
| Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0.03 %) | | |
| Kauf CHF 10'848'664: Verkauf EUR 9'634'573 Januar 2019 | (3'187) | - |
| Kauf CHF 17'080: Verkauf EUR 15'168 Januar 2019 | (5) | - |
| Kauf CHF 2'411'852: Verkauf EUR 2'141'937 Januar 2019 | (709) | - |
| Kauf CHF 77'408: Verkauf EUR 68'745 Januar 2019 | (23) | - |
| Kauf EUR 101'662: Verkauf CHF 114'866 Januar 2019 | (316) | - |
| Kauf EUR 11'008: Verkauf CHF 12'410 Januar 2019 | (10) | - |
| Kauf EUR 118: Verkauf USD 135 Januar 2019 | - | - |
| Kauf EUR 1'190: Verkauf SGD 1'863 Januar 2019 | (4) | - |
| Kauf EUR 121'345: Verkauf CHF 137'167 Januar 2019 | (431) | - |
| Kauf EUR 129'580: Verkauf USD 148'529 Januar 2019 | 44 | - |
| Kauf EUR 13'760: Verkauf USD 15'796 Januar 2019 | (16) | - |
| Kauf EUR 140: Verkauf USD 161 Januar 2019 | - | - |
| Kauf EUR 143'239: Verkauf USD 164'186 Januar 2019 | 49 | - |
| Kauf EUR 14'371: Verkauf USD 16'346 Januar 2019 | 115 | - |
| Kauf EUR 1'753: Verkauf GBP 1'586 Januar 2019 | (15) | - |
| Kauf EUR 1'789: Verkauf SGD 2'800 Januar 2019 | (4) | - |
| Kauf EUR 179: Verkauf SGD 280 Januar 2019 | - | - |
| Kauf EUR 197'537: Verkauf CHF 223'928 Januar 2019 | (1'265) | - |
| Kauf EUR 204'499: Verkauf USD 234'976 Januar 2019 | (428) | - |
| Kauf EUR 2'087: Verkauf GBP 1'879 Januar 2019 | (7) | - |
| Kauf EUR 210'438: Verkauf USD 240'629 Januar 2019 | 581 | - |
| Kauf EUR 21'345: Verkauf CHF 24'090 Januar 2019 | (41) | - |
| Kauf EUR 22'946: Verkauf CHF 25'926 Januar 2019 | (71) | - |
| Kauf EUR 230: Verkauf USD 263 Januar 2019 | - | - |
| Kauf EUR 25'131: Verkauf GBP 22'739 Januar 2019 | (210) | - |
| Kauf EUR 25'477: Verkauf USD 29'133 Januar 2019 | 70 | - |
| Kauf EUR 260'664: Verkauf USD 296'492 Januar 2019 | 2'088 | - |
| Kauf EUR 27'111: Verkauf CHF 30'645 Januar 2019 | (96) | - |

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in EUR | % des Netto-Aktiva |
|--|----------------------|--------------------|
| Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung) | | |
| Kauf EUR 2'768: Verkauf SGD 4'347 Januar 2019 | (18) | - |
| Kauf EUR 29'030: Verkauf USD 33'156 Januar 2019 | 114 | - |
| Kauf EUR 29'742: Verkauf USD 33'989 Januar 2019 | 100 | - |
| Kauf EUR 29'929: Verkauf GBP 26'952 Januar 2019 | (107) | - |
| Kauf EUR 33'223: Verkauf USD 37'990 Januar 2019 | 92 | - |
| Kauf EUR 3'415: Verkauf GBP 3'090 Januar 2019 | (29) | - |
| Kauf EUR 36'125: Verkauf USD 41'091 Januar 2019 | 289 | - |
| Kauf EUR 389'041: Verkauf USD 443'794 Januar 2019 | 2'001 | - |
| Kauf EUR 4'085: Verkauf SGD 6'405 Januar 2019 | (19) | - |
| Kauf EUR 44'177: Verkauf CHF 50'078 Januar 2019 | (283) | - |
| Kauf EUR 443'476: Verkauf USD 507'111 Januar 2019 | 1'215 | - |
| Kauf EUR 45'969: Verkauf USD 52'288 Januar 2019 | 368 | - |
| Kauf EUR 4'739: Verkauf GBP 4'271 Januar 2019 | (20) | - |
| Kauf EUR 4'810: Verkauf SGD 7'550 Januar 2019 | (27) | - |
| Kauf EUR 48'827: Verkauf GBP 44'188 Januar 2019 | (417) | - |
| Kauf EUR 49'341: Verkauf USD 56'557 Januar 2019 | 17 | - |
| Kauf EUR 522'995: Verkauf USD 597'669 Januar 2019 | 1'757 | - |
| Kauf EUR 54'577: Verkauf USD 62'355 Januar 2019 | 196 | - |
| Kauf EUR 64: Verkauf USD 72 Januar 2019 | 1 | - |
| Kauf EUR 64'940: Verkauf USD 74'325 Januar 2019 | 119 | - |
| Kauf EUR 66'642: Verkauf USD 76'204 Januar 2019 | 183 | - |
| Kauf EUR 67'977: Verkauf GBP 61'256 Januar 2019 | (289) | - |
| Kauf EUR 70'565: Verkauf USD 80'611 Januar 2019 | 263 | - |
| Kauf EUR 73'520: Verkauf USD 84'069 Januar 2019 | 201 | - |
| Kauf EUR 79'200: Verkauf USD 90'509 Januar 2019 | 266 | - |
| Kauf EUR 7'930: Verkauf SGD 12'454 Januar 2019 | (49) | - |
| Kauf EUR 82'291: Verkauf USD 93'663 Januar 2019 | 605 | - |
| Kauf EUR 862'890: Verkauf USD 989'079 Januar 2019 | 296 | - |
| Kauf EUR 87'275: Verkauf USD 99'736 Januar 2019 | 293 | - |
| Kauf GBP 154'240: Verkauf EUR 171'162 Januar 2019 | 727 | - |
| Kauf GBP 2'207'616: Verkauf EUR 2'449'809 Januar 2019 | 10'404 | - |
| Kauf GBP 2'501: Verkauf EUR 2'775 Januar 2019 | 13 | - |
| Kauf SGD 2'503: Verkauf EUR 1'598 Januar 2019 | 5 | - |
| Kauf SGD 607'258: Verkauf EUR 388'720 Januar 2019 | 351 | - |
| Kauf USD 12'874: Verkauf EUR 11'318 Januar 2019 | (91) | - |
| Kauf USD 2'820'589: Verkauf EUR 2'479'750 Januar 2019 | (19'861) | - |
| Kauf USD 48'526'454: Verkauf EUR 42'662'532 Januar 2019 | (341'716) | (0.03) |
| Kauf USD 7'259'354: Verkauf EUR 6'382'136 Januar 2019 | (51'118) | - |
| Kauf USD 8'023'757: Verkauf EUR 7'054'169 Januar 2019 | (56'501) | - |
| | (454'560) | (0.03) |
| Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Einstandskosten EUR 1'432'993'429**) | 1'311'115'547 | 99.67 |
| Sonstiges Nettovermögen | 4'310'186 | 0.33 |
| Nettoanlagevermögen insgesamt | 1'315'425'733 | 100.00 |

* Bei Derivaten bezieht sich Marktwert auf den Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Fonds-NIW verwendet wird.

** Gilt für zugelassene Fonds gemäss den Richtlinien der SFC (Securities and Futures Commission).

Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Euroland Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

| Wertpapierbezeichnung | Käufe EUR | Verkäufe EUR |
|----------------------------------|--------------|-----------------|
| Finnland | | |
| Amer Sports | - | 33'947'362 |
| Valmet | 24'316'582 | - |
| Frankreich | | |
| Capgemini | 42'192'487 | - |
| Eiffage | 31'473'382 | - |
| Eutelsat Communications | 28'743'735 | - |
| Faurecia | - | 49'146'128 |
| LVMH Moet Hennesey Louis Vuitton | - | 57'044'107 |
| Publicis | 31'014'263 | - |
| Sanofi | 56'769'165 | - |
| Thales | 41'000'584 | - |
| Deutschland | | |
| BASF | - | 46'054'390 |
| Covestro | - | 34'394'755 |
| Merck | - | 47'198'505 |
| Porsche Automobil | 25'272'953 | - |
| Niederlande | | |
| Randstad | - | 36'335'255 |
| Wolters Kluwer | 36'728'503 | - |
| Spanien | | |
| Aena | - | 56'801'024 |
| Amadeus IT | - | 38'401'507 |
| Repsol | - | 38'938'590 |
| Telefónica | 25'236'589 | - |

European Growth Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

Investment-Fondsmanager

Simon Rowe und Marc Scharitz

Der Fonds fiel um 14.2 % gegenüber seinem Benchmark FTSE World Europe ex UK Total Return Index, der in Euro um 9.5 % zurückging.

Die zweite Jahreshälfte 2018 (und insbesondere das letzte Quartal des Jahres) erwies sich für viele Anlageklassen als schlecht, vor allem aber für Aktien. Die Märkte verzeichneten einen Rückgang, aufgrund von Bedenken, die die Anleger erschreckten: Die Aussichten für Technologieunternehmen, die den Markt in den USA angetrieben hatten, verschlechterten sich, und die Anleger befürchteten, dass der US-Konjunkturzyklus seinen Höhepunkt erreicht hat und das Wachstum in China und anderen Schwellenmärkten geringer ausfallen würde. Darüber hinaus wuchsen die Bedenken über die möglichen Auswirkungen eines eskalierenden Handelskrieges zwischen den USA und China. Die andere grosse Hürde für Aktien und andere Vermögenswerte kam von den Zentralbanken in den USA und Europa, die begannen, ihre Anleihenankaufprogramme umzukehren. In den USA kündigte der US-Notenbankchef Jerome Powell an, dass die Zentralbank die Zinssätze nach vier Anhebungen im Jahr 2018 weiter erhöhen werde. In Europa verflüchtigte sich das Ende 2017 positive Wirtschaftswachstum. Die Aufmerksamkeit richtete sich auf die Auseinandersetzung über das italienische Haushaltsdefizit (die teilweise im Dezember beigelegt wurde), die Proteste der Bevölkerung in Frankreich gegen Steuergesetze und den Brexit. In den letzten Monaten des Jahres brach der Ölpreis ein. Das schwächere chinesische Wachstum und die höheren Lagerbestände drückten das Brent-Rohöl von einem Höchststand von 85 USD pro Barrel Anfang Oktober auf deutlich unter 60 USD pro Barrel gegen Ende Dezember.

Zwar wurde die Performance durch unsere Untergewichtung von Finanztiteln begünstigt, dies wurde aber durch eine deutliche Underperformance von Unternehmen mit mittlerer Marktkapitalisierung gegenüber grösseren Unternehmen und unseren Positionen in Industrietiteln, die von den Bedenken hinsichtlich des Konjunkturzyklus in Mitleidenschaft gezogen wurden, mehr als aufgezehrt. Auf längere Sicht hat unsere Auswahl von Unternehmen mit mittlerer Marktkapitalisierung sehr starke relative Renditen erzielt, aber einige dieser Gewinne wurden in diesem sechsmonatigen Berichtszeitraum wieder geschmälert. Ein Hoffnungsschimmer war Amer Sports, wo ein Angebot aus China mit einer zufriedenstellenden Prämie bestätigt wurde. Der Wert unserer Anlage hat sich gegenüber unserer anfänglichen Position fast verdoppelt. Tele2 hat sich nach der Übernahme des Kabelbetreibers Com Hem auch stark entwickelt und wir haben dort ebenfalls einen enormen Wertzuwachs erfahren. Defensive Geschäftsmodelle wie Relx und Wolters erwiesen sich während dieser volatilen Phase als widerstandsfähig.

Unsere Positionen in Öldienstleistungsgesellschaften gingen zurück, als der Ölpreis sank. Rockwool büsste die Gewinne von Anfang des Jahres wieder ein, da das Unternehmen im dritten Quartal höhere Kosten auswies. Wir eine Reihe von Positionen aufgestockt, von denen wir glauben, dass sie zu Unrecht vom Abverkauf betroffen waren, darunter Akzo Nobel, Bayer, DCC, Husqvarna, SBM Offshore Huhtamaki, Rockwool und DFDS. Ausserdem erwarben wir Positionen in Rheinmetall und im Bremsenspezialisten Knorr Bremse. Weitere neue Positionen sind ABN, der Fachverpacker SIG Combibloc und die deutsche Aussenwerbungsguppe Ströer. Darüber hinaus haben wir eine Reihe von Positionen entweder nach einer guten Performance oder aufgrund von Befürchtungen, dass die Erträge aufgrund direkter oder indirekter Engagements in China nach unten korrigiert werden müssen, verkleinert bzw. verkauft. Dazu gehörten Cargotec, CNH Industrial und Schneider Electric. Wir veräusserten unsere Position in der Danske Bank wegen der wachsenden Probleme bei der Kreditvergabe. Wir haben zudem beschlossen, nach unbefriedigenden Gesprächen mit dem Management Continental und Nilfisk abzustossen.

Nach einem so düsteren Jahr erholten sich die Aktienmärkte im Januar, weil Hoffnung bestand, dass neue Gespräche zwischen den USA und China einige der Probleme lösen könnten, die zur Einführung von Zöllen geführt hatten. Ausserdem milderte der US-Notenbankchef Powell seine Aussagen über zukünftige Zinserhöhungen im Vergleich zum Dezember ab und deutete darauf hin, dass die US-Notenbank bei der Zinsfestsetzung der Volatilität stärker Rechnung tragen würde. In Bezug auf Wirtschaftsnachrichten fielen die Arbeitsmarktzahlen in den USA für Dezember (in Bezug auf die Schaffung von Arbeitsplätzen und den Lohnanstieg) solide aus, obwohl dies durch Warnungen von Apple hinsichtlich China und Vorsicht seitens des chinesischen Automobilsektors ausgeglichen wurde (wo der Umsatz 2018 zum ersten Mal seit fast drei Jahrzehnten zurückgegangen war). In Europa ging die Industrieproduktion Deutschlands im November weiter zurück. Die Wirtschaftsstatistiken aus Italien und Frankreich waren ebenfalls schwach.

Kurz gesagt, wir sahen ein sehr gemischtes Bild, das darauf hindeutet, dass die Volatilität vor allem in der Berichtssaison anhalten dürfte. Allerdings wurden die Bewertungen geändert und die meisten Probleme sind recht gut bekannt. Eine Beilegung des Handelsstreits zwischen China und den USA könnte eine starke Rallye auslösen.

European Growth Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2018

| | Erläuterungen | EUR |
|---|---------------|-------------------|
| Aktiva | | |
| Wertpapiieranlagen zum Marktwert | 3 | 69'416'758 |
| Bankguthaben | 14 | 1'657'959 |
| Zinserträge und Dividenden | 3 | 30'889 |
| Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen | | 21'590 |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen | | 143'582 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten | 3 | 2'923 |
| Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Sonstiges Vermögen | | 154'376 |
| Nachlass auf Managementgebühr | | - |
| Aktiva insgesamt | | 71'428'077 |
| Passiva | | |
| Überziehungskredit der Bank | 14 | 24 |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | | - |
| Steuern und Aufwendungen | | 441'074 |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen | | 69'080 |
| Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten | 3 | 181'867 |
| Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| An Anteilinhaber zahlbare Dividenden | | - |
| Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten | | - |
| Sonstige Verbindlichkeiten | | - |
| Passiva insgesamt | | 692'045 |
| Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | | 70'736'032 |

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

| | Erläuterungen | EUR |
|--|---------------|---------------------|
| Erträge | | |
| Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer) | 3 | 244'992 |
| Anleihezinserträge | 3 | - |
| Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen | 3 | - |
| Erträge aus Derivaten | 3 | - |
| Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Sonstige Erträge | 3, 15 | 21'019 |
| Erträge insgesamt | | 266'011 |
| Aufwendungen | | |
| Managementgebühren | 6, 16 | 671'431 |
| Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren | 6 | 28'250 |
| Depotstellengebühren | 6 | 19'272 |
| Bestandsvergütung und Vertriebsgebühren | 7, 8, 16 | 32'953 |
| Verwahrstellengebühren | 3 | 3'588 |
| Andere Auslagen | 3 | 23'968 |
| Derivativer Aufwand | 3 | 2'510 |
| Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Leistungsbezogene Gebühren | 6 | - |
| Besteuerung („Taxe d'abonnement“) | 9 | 19'021 |
| Aufwendungen insgesamt | | 800'993 |
| Nettoaufwände aus Wertpapiieranlagen | | (534'982) |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) | | |
| Realisierter Nettoverlust aus Wertpapiieranlagen | 3 | (916'926) |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Terminkontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten | 3 | 968'804 |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften | | (67'692) |
| Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten | | (15'814) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung | | |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen | 3 | (10'516'652) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Differenzkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Terminkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Swapkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Optionskontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisenterminkontrakte | 3 | (123'811) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisengeschäfte | | 4'627 |
| Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate | | (10'635'836) |
| Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit | | (11'186'632) |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

European Growth Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

| | Erläuterungen | EUR | | Erläuterungen | EUR |
|---|---------------|--------------|--|---|-------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums | | 85'641'399 | | Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen | 3'592'005 |
| Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen | | (534'982) | | Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen | (7'310'740) |
| Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten | | (15'814) | | Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten | 12 - |
| Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate | | (10'635'836) | | Dividendenausschüttungen | 13 - |
| | | | | Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | 70'736'032 |

Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

| | A2 (EUR) | H1 (EUR) | H2 (EUR) | I1 (EUR) | I2 (EUR) | R1 (EUR) |
|---|-------------------|------------------|---------------|-------------------|------------------|---------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 749'862.41 | 16'982.36 | 5'125.00 | 219'857.07 | 55'510.58 | 2'202'963.47 |
| Ausgegebene Anteile | 20'600.77 | 2.74 | - | - | 1'716.28 | 76'845.51 |
| Zurückgenommene Anteile | (141'624.23) | - | (5'000.00) | - | (6'701.11) | (98'365.97) |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 628'838.95 | 16'985.10 | 125.00 | 219'857.07 | 50'525.75 | 2'181'443.01 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von: | 16.17 | 12.75 | 17.10 | 15.04 | 17.10 | 15.73 |

| | R1 HUSD (USD) | X2 (EUR) |
|---|---------------------|---------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 1'537'771.31 | 1'795.81 |
| Ausgegebene Anteile | 103'601.49 | 166.67 |
| Zurückgenommene Anteile | (170'437.18) | (1'795.81) |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 1'470'935.62 | 166.67 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von: | 17.03 | 13.79 |

European Growth Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

| | | | Nettoinventarwert pro Anteil | | |
|--------------------|--------------------|--------------------|------------------------------|--------------------|--------------------|
| Zum 30. Juni 17 | Zum 30. Juni 18 | Zum 31. Dez. 18 | Zum 30. Juni 17 | Zum 30. Juni 18 | Zum 31. Dez. 18 |
| 100'102'436 EUR | 85'641'399 EUR | 70'736'032 EUR | A2 (EUR) | 18.86 | 18.84 |
| 114'163'397 USD | 99'693'037 USD | 80'997'055 USD | B1 (EUR) | 42.71 | n. z. |
| | | | H1 (EUR) | 14.82 | 14.79 |
| | | | H2 (EUR) | n. z. | 19.83 |
| | | | I1 (EUR) | 17.61 | 17.44 |
| | | | I2 (EUR) | 19.68 | 19.82 |
| | | | R1 (EUR) | 18.48 | 18.32 |
| | | | R1 HUSD (USD) | 19.30 | 19.55 |
| | | | X2 (EUR) | 16.61 | 16.49 |
| | | | | | 16.17 |
| | | | | | n. z. |
| | | | | | 12.75 |
| | | | | | 17.10 |
| | | | | | 15.04 |
| | | | | | 17.10 |
| | | | | | 15.73 |
| | | | | | 17.03 |
| | | | | | 13.79 |

Total Expense Ratio (TER)

| | 30. Juni 17 | 30. Juni 18 | 31. Dez. 18 |
|---------------|-------------|-------------|-------------|
| A2 (EUR) | 1.89 % | 1.90 % | 1.91 % |
| B1 (EUR) | 1.11 % | n. z. | n. z. |
| H1 (EUR) | 1.92 % | 1.10 % | 1.12 % |
| H2 (EUR) | n. z. | 1.10 % | 1.11 % |
| I1 (EUR) | 1.65 % | 1.00 % | 1.00 % |
| I2 (EUR) | 1.54 % | 1.00 % | 1.00 % |
| R1 (EUR) | 1.94 % | 1.95 % | 1.97 % |
| R1 HUSD (USD) | 1.95 % | 1.95 % | 1.97 % |
| X2 (EUR) | 2.86 % | 2.50 % | 2.50 % |

Die TER wird gemäss SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association) berechnet.
Zum 31. Dezember 2018 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

Wertentwicklung

| Fonds und Benchmark | 1 Jahr zum 30. Juni 14 | 1 Jahr zum 30. Juni 15 | 1 Jahr zum 30. Juni 16 | 1 Jahr zum 30. Juni 17 | 1 Jahr zum 30. Juni 18 | 6 Monate zum 31. Dez. 18 |
|--|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|-----------------------------|
| European Growth Fund | A2 (EUR) | 17.28 | 22.10 | (5.73) | 21.91 | (0.11) |
| FTSE World Europe ex UK Total Return Index | | 24.56 | 14.29 | (9.60) | 22.14 | 1.79 |
| | | | | | | (14.17) |
| | | | | | | (9.49) |

Die im Anlagebericht genannte Performance bezieht sich auf Anteile der Klasse A2 (EUR).

Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden.

European Growth Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2018

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in EUR | % des Netto-Aktiva |
|-------------------------|------------------|--------------------|
|-------------------------|------------------|--------------------|

An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).

Aktien 98.13 %

Österreich 1.43 %

Industrie 1.43 %

| | | |
|----------------|-----------|------|
| 25'342 Andritz | 1'012'413 | 1.43 |
|----------------|-----------|------|

Belgien 2.70 %

Finanzdienstleister 2.70 %

| | | |
|------------|-----------|------|
| 33'828 KBC | 1'909'591 | 2.70 |
|------------|-----------|------|

Kanada 1.21 %

Industrie 1.21 %

| | | |
|----------------------|---------|------|
| 92'390 SIG Combibloc | 856'206 | 1.21 |
|----------------------|---------|------|

Dänemark 13.13 %

Konsumgüter 5.81 %

| | | |
|-----------------------------|-----------|------|
| 22'476 Carlsberg | 2'084'388 | 2.95 |
| 18'635 Royal Unibrew | 1'122'256 | 1.59 |
| 85'837 Scandinavian Tobacco | 900'644 | 1.27 |
| | 4'107'288 | 5.81 |

Gesundheitswesen 1.67 %

| | | |
|-------------------------|-----------|------|
| 29'714 Novo Nordisk 'B' | 1'183'527 | 1.67 |
|-------------------------|-----------|------|

Industrie 5.65 %

| | | |
|----------------------------------|-----------|------|
| 28'748 DFDS | 1'005'589 | 1.42 |
| 2'228 Nilfisk | 68'625 | 0.10 |
| 6'849 Rockwool International 'B' | 1'557'874 | 2.20 |
| 20'889 Schouw | 1'364'301 | 1.93 |
| | 3'996'389 | 5.65 |

Finnland 11.21 %

Grundstoffe 2.49 %

| | | |
|--------------------|-----------|------|
| 79'499 UPM-Kymmene | 1'758'518 | 2.49 |
|--------------------|-----------|------|

Konsumgüter 3.44 %

| | | |
|-----------------------|-----------|------|
| 44'688 Amer Sports | 1'716'466 | 2.42 |
| 26'790 Nokian Renkaat | 717'972 | 1.02 |
| | 2'434'438 | 3.44 |

Finanzdienstleister 3.09 %

| | | |
|--------------|-----------|------|
| 57'074 Sampo | 2'183'651 | 3.09 |
|--------------|-----------|------|

Industrie 2.19 %

| | | |
|------------------|-----------|------|
| 57'398 Huhtamaki | 1'550'033 | 2.19 |
|------------------|-----------|------|

Frankreich 15.04 %

Konsumgüter 2.72 %

| | | |
|-----------------|-----------|------|
| 22'264 Michelin | 1'925'168 | 2.72 |
|-----------------|-----------|------|

Verbraucherdienstleistungen 2.40 %

| | | |
|-------------------|-----------|------|
| 72'841 Elixir | 938'192 | 1.33 |
| 13'551 Fnac Darty | 760'211 | 1.07 |
| | 1'698'403 | 2.40 |

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in EUR | % des Netto-Aktiva |
|-------------------------|------------------|--------------------|
|-------------------------|------------------|--------------------|

Finanzdienstleister 2.71 %

| | | |
|-------------|-----------|------|
| 49'213 SCOR | 1'917'831 | 2.71 |
|-------------|-----------|------|

Industrie 7.21 %

| | | |
|-----------------------|-----------|------|
| 572 Dassault Aviation | 688'688 | 0.97 |
| 23'598 Eiffage | 1'721'710 | 2.44 |
| 73'620 SPIE | 856'201 | 1.21 |
| 12'769 Tarkett | 221'223 | 0.31 |
| 15'867 Thales | 1'610'897 | 2.28 |
| | 5'098'719 | 7.21 |

Deutschland 11.19 %

Grundstoffe 1.05 %

| | | |
|---|---------|------|
| 20'635 Fuchs Petrolub stimmrechtslose Vorzugsaktien | 740'797 | 1.05 |
|---|---------|------|

Konsumgüter 1.30 %

| | | |
|---------------------|---------|------|
| 11'703 Knorr-Bremse | 922'606 | 1.30 |
|---------------------|---------|------|

Verbraucherdienstleistungen 1.57 %

| | | |
|---------------|-----------|------|
| 26'244 Ströer | 1'113'270 | 1.57 |
|---------------|-----------|------|

Gesundheitswesen 4.63 %

| | | |
|--------------|-----------|------|
| 23'611 Bayer | 1'432'361 | 2.02 |
| 20'528 Merck | 1'843'003 | 2.61 |
| | 3'275'364 | 4.63 |

Industrie 0.89 %

| | | |
|-------------------|---------|------|
| 8'081 Rheinmetall | 626'278 | 0.89 |
|-------------------|---------|------|

Technologie 1.75 %

| | | |
|------------|-----------|------|
| 14'208 SAP | 1'239'364 | 1.75 |
|------------|-----------|------|

Irland 1.46 %

Verbraucherdienstleistungen 1.46 %

| | | |
|----------------|-----------|------|
| 95'935 Ryanair | 1'035'378 | 1.46 |
|----------------|-----------|------|

Niederlande 15.17 %

Grundstoffe 3.57 %

| | | |
|-------------------|-----------|------|
| 25'761 Akzo Nobel | 1'798'118 | 2.54 |
| 12'976 IMCD | 728'602 | 1.03 |
| | 2'526'720 | 3.57 |

Verbraucherdienstleistungen 2.85 %

| | | |
|-----------------------|-----------|------|
| 39'144 Wolters Kluwer | 2'014'742 | 2.85 |
|-----------------------|-----------|------|

Finanzdienstleister 2.07 %

| | | |
|-----------------|-----------|------|
| 71'844 ABN AMRO | 1'462'744 | 2.07 |
|-----------------|-----------|------|

Gesundheitswesen 2.47 %

| | | |
|----------------------------|-----------|------|
| 56'451 Koninklijke Philips | 1'745'324 | 2.47 |
|----------------------------|-----------|------|

Öl und Gas 4.21 %

| | | |
|------------------------------|-----------|------|
| 76'213 Royal Dutch Shell 'B' | 1'982'614 | 2.80 |
| 76'999 SBM Offshore | 999'062 | 1.41 |
| | 2'981'676 | 4.21 |

European Growth Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2018 (Fortsetzung)

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in EUR | % des Netto-Aktiva |
|--|-------------------|--------------------|
| Spanien 2.15 % | | |
| Konsumgüter 2.15 % | | |
| 31'698 Viscofan | 1'520'870 | 2.15 |
| Schweden 6.76 % | | |
| Konsumgüter 2.55 % | | |
| 125'450 Dometic | 675'533 | 0.96 |
| 175'725 Husqvarna 'B' | 1'126'423 | 1.59 |
| | 1'801'956 | 2.55 |
| Finanzdienstleister 1.01 % | | |
| 98'456 Nordea Bank | 716'839 | 1.01 |
| Industrie 0.88 % | | |
| 45'999 Trelleborg 'B' | 624'071 | 0.88 |
| Telekommunikation 2.32 % | | |
| 148'711 Tele2 'B' | 1'637'849 | 2.32 |
| Schweiz 9.12 % | | |
| Konsumgüter 1.30 % | | |
| 752 Forbo | 921'525 | 1.30 |
| Gesundheitswesen 1.81 % | | |
| 17'123 Novartis | 1'277'224 | 1.81 |
| Industrie 6.01 % | | |
| 4'268 Bucher Industries | 1'001'324 | 1.42 |
| 71'984 OC Oerlikon | 705'117 | 1.00 |
| 13'408 Sika | 1'482'383 | 2.09 |
| 15'354 Sulzer | 1'063'428 | 1.50 |
| | 4'252'252 | 6.01 |
| Vereinigtes Königreich 7.56 % | | |
| Verbraucherdienstleistungen 2.51 % | | |
| 98'302 RELX | 1'772'385 | 2.51 |
| Industrie 3.88 % | | |
| 33'772 DCC | 2'236'853 | 3.15 |
| 71'373 Grafton | 512'922 | 0.73 |
| | 2'749'775 | 3.88 |
| Öl und Gas 1.17 % | | |
| 97'328 Subsea 7 | 825'574 | 1.17 |
| Wertpapiervermögen | 69'416'758 | 98.13 |
| Derivate (0.25 %)* | | |
| Devisenterminkontrakte 0.00 % | | |
| Kauf GBP 27'135: Verkauf DKK 224'839 Januar 2019 | 147 | - |
| Kauf GBP 77'493: Verkauf EUR 85'991 Januar 2019 | 417 | - |
| | 564 | - |

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in EUR | % des Netto-Aktiva |
|---|-------------------|--------------------|
| Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0.25 %) | | |
| Kauf EUR 143'237: Verkauf USD 162'925 Januar 2019 | 1'147 | - |
| Kauf EUR 144'452: Verkauf USD 165'328 Januar 2019 | 266 | - |
| Kauf EUR 242'005: Verkauf USD 276'559 Januar 2019 | 813 | - |
| Kauf EUR 388'426: Verkauf USD 445'229 Januar 2019 | 133 | - |
| Kauf USD 25'826'552: Verkauf EUR 22'705'680 Januar 2019 | (181'867) | (0.25) |
| | (179'508) | (0.25) |
| Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Einstandskosten EUR 71'662'907**) | 69'237'814 | 97.88 |
| Sonstiges Nettovermögen | 1'498'218 | 2.12 |
| Nettoanlagevermögen insgesamt | 70'736'032 | 100.00 |

* Bei Derivaten bezieht sich Marktwert auf den Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Fonds-NIW verwendet wird.

** Gilt für zugelassene Fonds gemäss den Richtlinien der SFC (Securities and Futures Commission).

Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

European Growth Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

| Wertpapierbezeichnung | Käufe EUR | Verkäufe EUR |
|-------------------------------|--------------|-----------------|
| Österreich | | |
| Lenzing | - | 766'533 |
| Belgien | | |
| KBC | 620'596 | - |
| Kanada | | |
| SIG Combibloc | 915'562 | - |
| Dänemark | | |
| Danske Bank | - | 1'588'270 |
| Niifisk | - | 712'097 |
| Rockwool International 'B' | - | 660'843 |
| Finnland | | |
| Cargotec 'B' | - | 760'514 |
| Frankreich | | |
| Schneider Electric | - | 1'307'437 |
| Deutschland | | |
| Bayer | 623'431 | - |
| Continental | - | 1'733'591 |
| Knorr-Bremse | 936'240 | - |
| Rheinmetall | 630'337 | - |
| Ströer | 1'338'264 | - |
| Niederlande | | |
| ABN AMRO | 1'676'303 | - |
| Akzo Nobel | 631'506 | - |
| SBM Offshore | 631'845 | - |
| Schweden | | |
| Atlas Copco 'A' | - | 953'729 |
| Nordea Bank | - | 1'654'623 |
| Vereinigtes Königreich | | |
| CNH Industrial | - | 903'075 |
| Subsea 7 | 1'226'735 | - |

Japan Opportunities Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

Investment-Fondsmanager

Japanese Equity-Team

Der Fonds verlor 13.0 % in US-Dollar und entwickelte sich damit geringfügig als seine Benchmark, der Topix Index der in US-Dollar um 12.1 % nachgab. Der Yen-Kurs blieb während des Berichtszeitraums nahezu unverändert.

Die ersten drei Monate des Berichtszeitraums waren relativ ruhig, da die Volatilität nachliess und sich das Vertrauen in die Unternehmensgewinne verbesserte. Während die USA die Zinsen weiter anhoben, begann sich der hohe Aufschlag für Wachstumswerte abzukühlen, während der Markt danach strebte, ein Gleichgewicht zwischen Qualität/Wachstum und Bewertung zu finden. Dies wirkte sich positiv auf die Wertentwicklung des Fonds aus, sodass er Verluste aus dem ersten Halbjahr des Kalenderjahres 2018 ausgleichen konnte.

Die zweite Hälfte des Berichtszeitraums war jedoch äusserst instabil. Der Markt interpretierte die umgekehrte Zinsstrukturkurve als Zeichen einer Rezession. Der sich verschärfende Handelsstreit zwischen den USA und China und die Sorge um den Brexit waren nicht hilfreich. Der Vergleichsindex des Fonds sank im vierten Quartal um 18 % und markierte damit den ersten zweistelligen Rückgang seit 2011, einem Jahr, in dem Japan ein verheerendes Erdbeben erlebte. Dank der positiven Vermögensallokation innerhalb des Fonds konnte die relative Performance während des Abverkaufs im Oktober gehalten werden. Allerdings verlor der Fonds im November in einem abgeflachten Markt fast 3 % an relativer Performance. Die Aktienbewegung in diesem Zeitraum lässt sich nicht durch Bewertungen erklären. Unsere Erfahrung zeigt jedoch, dass Performanceverluste unter solchen Bedingungen im Zuge der Normalisierung des Marktes ausgeglichen werden können. Wir haben nachfolgende Korrekturen genutzt, um qualitativ hochwertige Titel zu kaufen, da sich die Bewertungen verbessert haben. Wir sind der Ansicht, dass unser Portfolio jetzt besser positioniert ist als noch vor sechs Monaten, da die Preise gefallen sind und sich die Qualität verbessert hat.

Bei der Titelauswahl war das Einzelhandelsunternehmen Don Quijote, das für die hohe Produktivität seiner Läden bekannt und ein beliebtes Ziel für ausländische Besucher ist, der grösste Beitragsleister. Das Unternehmen kündigte eine Zusammenlegung zu einer attraktiven Bewertung an und die Aktie reagierte positiv. Fujifilm leistete ebenfalls einen positiven Beitrag, da die Aktie ein ordentliches Wachstum zu einer niedrigen Bewertung bot. In dem volatilen Markt wurden defensive Positionen aufgewertet. Zu den weiteren positiven Beitragsleistern gehörten KAO, Trend Micro und Tokio Marine. Demgegenüber war TDK nach starken Beiträgen im vergangenen Jahr der grösste Verlustbringer. Der Markt wurde bei der Endverbrauchernachfrage nach elektronischen Geräten wie iPhones vorsichtig, was die Aktie belastete. Ryohin Keikaku, die Muttergesellschaft der MUJI-Läden, litt ebenfalls, da sich die Umsatzdynamik in China verlangsamte.

Im Laufe des Berichtszeitraums haben wir mehrere neue Titel in das Portfolio aufgenommen. KAO ist ein Hersteller von Haushaltsprodukten, der seit 29 Jahren in Folge ein Dividendenwachstum erzielt hat. Wir kauften zudem die IT-Consultinggesellschaft Nomura Research Institute. Beide Unternehmen waren zu einem Aufschlag gehandelt worden, waren jedoch während der letzten Korrektur abverkauft worden, was die Bewertung für langfristige Anleger sehr attraktiv machte. Wir stockten ausserdem Takeda Pharmaceutical auf, wodurch diese Position eine der grössten im Portfolio wurde. Der Aktienkurs fiel aufgrund der Fusions- und Übernahme-Arbitrage und die Bewertung wurde äusserst attraktiv. Um diese Positionen zu finanzieren, haben wir einige Positionen im Finanz- und Telekommunikationssektor verringert, da sie sich im Abschwung relativ gut entwickelten. Zu Beginn des Berichtszeitraums haben wir in Erwartung einer Verringerung der Investitionsausgaben Fanuc und Disco verkauft.

Obwohl zweifellos Risiken wie ein sich verschärfender Handelskrieg und eine schnelle Yen-Aufwertung im Raum stehen, sind wir der Ansicht, dass viele dieser Herausforderungen bereits eingepreist sind, da der Index bei den erwarteten Gewinnen mit dem 11-fachen und bei den Renditen mit 2.5 % gehandelt wird. Während der Markt das Rezessionsrisiko einkalkuliert, gehen wir davon aus, dass das Ergebnis je Aktie der im TOPIX notierten Unternehmen sowohl im Geschäftsjahr 2019 als auch im Geschäftsjahr 2020 weiter steigen wird. Es ist erwähnenswert, dass die Gesamtausschüttung an die Anteilhaber in den letzten fünf Jahren um 50 % gestiegen ist, was dem Markt eine gute Absicherung nach unten bietet.

Es ist zwar richtig, dass Japan auf die Weltwirtschaft empfindlich reagiert, doch vermindern mehrere spezifische inländische Aspekte die potenziellen Auswirkungen. Erstens scheint das politische Umfeld stabil zu sein, da Premierminister Shinzo Abe in seine dritte Amtszeit als Präsident seiner liberaldemokratischen Partei gewählt wurde. Abe, der als marktfreundlicher Regierungschef gilt, wird voraussichtlich weitere drei Jahre an der Spitze stehen. Zweitens scheint die Regierung bereit zu sein, die Ausgaben zu erhöhen, um mögliche negative Auswirkungen der im Oktober 2019 anstehenden Verbrauchsteuererhöhung zu vermeiden. Und schliesslich werden die Rugby-Weltmeisterschaft 2019 und die Olympischen Spiele 2020 in Tokio nicht nur zusätzliche Nachfrage erzeugen, sondern auch den Arbeitsmarkt stärker unter Druck setzen. Es ist möglich, dass diese Ereignisse die jahrzehntelange Deflation beenden könnten. Zusammenfassend können wir nicht genug betonen, dass das Risiko-Ertrags-Profil in Japan sehr attraktiv ist. Wir behalten unseren Fokus auf dem Stock-Picking, das eine Hauptkomponente der Fondsperformance sein wird.

Japan Opportunities Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2018

| | Erläuterungen | JPY |
|---|---------------|----------------------|
| Aktiva | | |
| Wertpapiieranlagen zum Marktwert | 3 | 3'071'544'415 |
| Bankguthaben | 14 | 58'845'384 |
| Zinserträge und Dividenden | 3 | 6'538'868 |
| Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen | | 10'721'912 |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen | | 75'544'818 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten | 3 | 59'916 |
| Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Sonstiges Vermögen | | - |
| Nachlass auf Managementgebühr | | - |
| Aktiva insgesamt | | 3'223'255'313 |
| Passiva | | |
| Überziehungskredit der Bank | 14 | 14'638 |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | | 67'489'923 |
| Steuern und Aufwendungen | | 21'813'130 |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen | | 4'598'295 |
| Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten | 3 | 389'397 |
| Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| An Anteilinhaber zahlbare Dividenden | | - |
| Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten | | - |
| Sonstige Verbindlichkeiten | | - |
| Passiva insgesamt | | 94'305'383 |
| Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | | 3'128'949'930 |

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

| | Erläuterungen | JPY |
|--|---------------|----------------------|
| Erträge | | |
| Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer) | 3 | 32'383'036 |
| Anleihezinserträge | 3 | - |
| Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen | 3 | - |
| Erträge aus Derivaten | 3 | - |
| Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Sonstige Erträge | 3, 15 | 359'836 |
| Erträge insgesamt | | 32'742'872 |
| Aufwendungen | | |
| Managementgebühren | 6, 16 | 23'040'503 |
| Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren | 6 | 1'319'395 |
| Depotstellengebühren | 6 | 955'584 |
| Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr | 7, 8, 16 | 9'472'858 |
| Verwahrstellengebühren | 3 | (239'397) |
| Andere Auslagen | 3 | 748'345 |
| Derivativer Aufwand | 3 | 1'166 |
| Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Leistungsbezogene Gebühren | 6 | - |
| Besteuerung („Taxe d'abonnement“) | 9 | 852'457 |
| Aufwendungen insgesamt | | 36'150'911 |
| Nettoaufwände aus Wertpapiieranlagen | | (3'408'039) |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) | | |
| Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen | 3 | 144'078'297 |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Terminkontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten | 3 | 239'660 |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften | | (1'099'253) |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten | | 143'218'704 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung | | |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen | 3 | (598'332'716) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Differenzkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Terminkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Swapkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Optionskontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisenterminkontrakte | 3 | (388'025) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisengeschäfte | | 2'624 |
| Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate | | (598'718'117) |
| Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit | | (458'907'452) |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Japan Opportunities Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

| | Erläuterungen | JPY | | Erläuterungen | JPY |
|--|---------------|---------------|--|---|----------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums | | 4'869'369'805 | | Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen | 389'623'132 |
| Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen | | (3'408'039) | | Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen | (1'671'136'448) |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten | | 143'218'704 | | Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten | 12 893 |
| Veränderung der nicht realisierten | | (598'718'117) | | Dividendenausschüttungen | 13 - |
| Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate | | | | Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | 3'128'949'930 |

Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

| | A2 (USD) | H2 (USD) | I2 (USD) | I2 HUSD (USD) | X2 (USD) |
|---|---------------------|------------------|-------------------|------------------|------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 2'371'335.67 | 10'921.39 | 124'362.74 | 11'451.67 | 69'864.59 |
| Ausgegebene Anteile | 204'956.51 | 39.67 | 2'611.99 | - | 179.28 |
| Zurückgenommene Anteile | (844'403.79) | (514.99) | (15'173.97) | (4'799.00) | (10'386.12) |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 1'731'888.39 | 10'446.07 | 111'800.76 | 6'652.67 | 59'657.75 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von: | 14.75 | 12.99 | 16.53 | 16.50 | 13.63 |

Japan Opportunities Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

| Zum | | | Nettoinventarwert pro Anteil | | |
|-------------------|-------------------|-------------------|------------------------------|--------------------|--------------------|
| 30. Juni 17 | 30. Juni 18 | 31. Dez. 18 | Zum 30. Juni 17 | Zum 30. Juni 18 | Zum 31. Dez. 18 |
| 5'482'517'218 JPY | 4'869'369'805 JPY | 3'128'949'930 JPY | A2 (USD) | 16.30 | 14.75 |
| 48'944'497 USD | 44'016'893 USD | 28'459'234 USD | H2 (USD) | 14.19 | 12.99 |
| | | | I2 (USD) | 18.03 | 16.53 |
| | | | I2 HUSD (USD) | 17.82 | 16.50 |
| | | | X2 (USD) | 15.20 | 13.63 |

Total Expense Ratio (TER)

| | 30. Juni 17 | 30. Juni 18 | 31. Dez. 18 |
|---------------|-------------|-------------|-------------|
| A2 (USD) | 2.04 % | 1.89 % | 1.90 % |
| H2 (USD) | 1.57 % | 1.09 % | 1.10 % |
| I2 (USD) | 1.33 % | 1.00 % | 1.00 % |
| I2 HUSD (USD) | 1.27 % | 1.00 % | 1.00 % |
| X2 (USD) | 2.50 % | 2.49 % | 2.50 % |

Die TER wird gemäss SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association) berechnet.
Zum 31. Dezember 2018 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

Wertentwicklung

| Fonds und Benchmark | 1 Jahr zum 30. Juni 14 | 1 Jahr zum 30. Juni 15 | 1 Jahr zum 30. Juni 16 | 1 Jahr zum 30. Juni 17 | 1 Jahr zum 30. Juni 18 | 6 Monate zum 31. Dez. 18 |
|--|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|-----------------------------|
| Japan Opportunities Fund* | A2 (USD) 6.78 % | 14.29 % | (13.61) % | 31.03 % | 3.99 % | (12.98) % |
| Tokyo SE First Section Index (TOPIX)** | 11.36 | 8.91 | (6.93) | 20.73 | 10.89 | (12.08) |

Die im Anlagebericht genannte Performance bezieht sich auf Anteile der Klasse A2 (USD).

*Am 1. April 2015 wurde der Name des Fonds von Japanese Equity Fund zu Japan Opportunities Fund geändert.

** Am 1. April 2015 wurde seine Benchmark vom MSCI Japan Index zum Tokyo SE First Section Index (TOPIX) geändert

Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden.

Japan Opportunities Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2018

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in JPY | % des Netto-Aktiva |
|-------------------------|------------------|--------------------|
|-------------------------|------------------|--------------------|

An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).

Aktien 98.16 %

Japan 98.16 %

Kommunikationsdienstleistungen 13.92 %

| | | |
|---------------------|-------------|-------|
| 23'000 Dentsu | 112'700'000 | 3.60 |
| 2'600 Nintendo | 76'115'000 | 2.43 |
| 800 NTT | 3'587'600 | 0.11 |
| 21'200 SoftBank | 154'834'200 | 4.95 |
| 323'300 Yahoo Japan | 88'422'550 | 2.83 |
| | 435'659'350 | 13.92 |

Nichtbasiskonsumgüter 24.33 %

| | | |
|----------------------------|-------------|-------|
| 20'200 Don Quijote | 137'764'000 | 4.41 |
| 16'200 Koito Manufacturing | 92'097'000 | 2.94 |
| 3'400 Ryohin Keikaku | 90'389'000 | 2.89 |
| 35'700 Sony | 190'138'200 | 6.09 |
| 23'400 Start Today | 46'987'200 | 1.50 |
| 23'700 Suzuki | 131'866'800 | 4.21 |
| 11'200 Toyota Motor | 71'792'000 | 2.29 |
| | 761'034'200 | 24.33 |

Nicht-zyklische Konsumgüter 6.26 %

| | | |
|----------------------|-------------|------|
| 34'400 Japan Tobacco | 90'050'600 | 2.88 |
| 13'000 KAO | 105'930'500 | 3.38 |
| | 195'981'100 | 6.26 |

Energie 2.51 %

| | | |
|--------------|------------|------|
| 80'000 Inpex | 78'552'000 | 2.51 |
|--------------|------------|------|

Finanzdienstleister 11.32 %

| | | |
|----------------------------------|-------------|-------|
| 259'700 Mitsubishi UFJ Financial | 139'770'540 | 4.46 |
| 33'700 Sumitomo Mitsui Financial | 122'903'900 | 3.93 |
| 17'500 Tokio Marine | 91'656'250 | 2.93 |
| | 354'330'690 | 11.32 |

Gesundheitswesen 9.55 %

| | | |
|------------------------------|-------------|------|
| 38'900 Daiichi Sankyo | 136'344'500 | 4.36 |
| 43'800 Takeda Pharmaceutical | 162'410'400 | 5.19 |
| | 298'754'900 | 9.55 |

Industrie 5.39 %

| | | |
|----------------|-------------|------|
| 47'700 Komatsu | 112'882'050 | 3.61 |
| 18'000 Toshiba | 55'755'000 | 1.78 |
| | 168'637'050 | 5.39 |

Informationstechnologie 15.19 %

| | | |
|----------------------------------|-------------|-------|
| 35'000 Fujifilm | 149'607'500 | 4.78 |
| 3'100 Murata Manufacturing | 46'399'250 | 1.48 |
| 15'400 Nomura Research Institute | 62'755'000 | 2.01 |
| 14'100 TDK | 108'711'000 | 3.47 |
| 18'100 Trend Micro | 107'966'500 | 3.45 |
| | 475'439'250 | 15.19 |

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in JPY | % des Netto-Aktiva |
|-------------------------|------------------|--------------------|
|-------------------------|------------------|--------------------|

Grundstoffe 2.86 %

| | | |
|---------------------------|------------|------|
| 10'500 Shin-Etsu Chemical | 89'544'000 | 2.86 |
|---------------------------|------------|------|

Immobilien 6.83 %

| | | |
|-------------------------------|-------------|------|
| 22'100 Daiwa House Industries | 77'327'900 | 2.47 |
| 55'700 Mitsui Fudosan | 136'283'975 | 4.36 |
| | 213'611'875 | 6.83 |

Wertpapiervermögen 3'071'544'415 98.16

Derivate (0.01 %)*

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0.01 %)

| | | |
|--|-----------|--------|
| Kauf JPY 223'468: Verkauf USD 2'015 Januar 2019 | 2'160 | - |
| Kauf JPY 2'260'201: Verkauf USD 20'187 Januar 2019 | 43'471 | - |
| Kauf JPY 368'381: Verkauf USD 3'317 Januar 2019 | 4'164 | - |
| Kauf JPY 383'477: Verkauf USD 3'419 Januar 2019 | 8'082 | - |
| Kauf JPY 82'398: Verkauf USD 732 Januar 2019 | 2'039 | - |
| Kauf USD 139'794: Verkauf JPY 15'740'267 Januar 2019 | (389'397) | (0.01) |
| | (329'481) | (0.01) |

Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Einstandskosten JPY 3'287'322'439)** 3'071'214'934 98.15

Sonstiges Nettovermögen 57'734'996 1.85

Nettoanlagevermögen insgesamt 3'128'949'930 100.00

* Bei Derivaten bezieht sich Marktwert auf den Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Fonds-NIW verwendet wird.

** Gilt für zugelassene Fonds gemäss den Richtlinien der SFC (Securities and Futures Commission).

Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Japan Opportunities Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des
Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli
2018 bis 31. Dezember 2018

| Wertpapierbezeichnung | Käufe | Verkäufe |
|---------------------------|-------------|-------------|
| | JPY | JPY |
| Japan | | |
| Bridgestone | - | 76'378'943 |
| Dentsu | - | 103'578'838 |
| Fanuc | - | 107'395'927 |
| Fujifilm | - | 86'587'079 |
| Japan Tobacco | - | 98'049'515 |
| KAO | 96'516'976 | - |
| KDDI | - | 127'700'677 |
| Koito Manufacturing | 43'306'808 | - |
| Mitsui Fudosan | - | 84'351'905 |
| Nintendo | 122'120'392 | - |
| Nomura Research Institute | 61'531'863 | - |
| NTT | - | 123'971'930 |
| Ryohin Keikaku | 32'240'352 | - |
| Shin-Etsu Chemical | 94'083'285 | - |
| Start Today | 79'934'751 | - |
| T&D | - | 90'262'633 |
| Takeda Pharmaceutical | 20'860'069 | - |
| TDK | - | 113'029'169 |
| Toshiba | 61'418'138 | - |
| Toyota Motor | 79'233'449 | - |

Pan European Dividend Income Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

Investment-Fondsmanager

Nick Sheridan

Der Fonds verzeichnete im Laufe des Berichtszeitraums eine Underperformance und erzielte eine negative Rendite von 12.7 % gegenüber einer negativen Rendite des MSCI Europe Net Return EUR von 10.1 % in Euro.

Mit Eintritt in das neue Jahr lohnt es sich, darüber nachzudenken, was die jüngste Marktschwäche tatsächlich verursacht hat. Waren die letzten sechs Monate wirklich schlimm genug, um die Rückgänge zu rechtfertigen? Die Unternehmensergebnisse waren zwar nicht herausragend, aber insgesamt zufriedenstellend. Vielmehr sahen wir eine zunehmende Unsicherheit, die sowohl durch die Politik als auch durch Technologien hervorgerufen wurde und die Märkte, Sektoren und Vermögensallokationen betraf. Das Internet verursacht massive Disruptionen sowohl allgemein im Handel als auch im Fachhandel. Es bleibt offen, wer überdauert und wer profitiert, und die Anleger sind verängstigt. Von der Regierung geförderte Massnahmen beschleunigen die Abkehr vom Diesel- und Benzinmotor, was Besorgnis über die bestehenden Geschäftsmodelle hervorruft. Und die Anleger laufen davon. Das alte Sprichwort „Mehr Verkäufer als Käufer“ scheint eine treffende Beschreibung zu sein. Der umweltpolitische Druck verdeutlicht das Potenzial für Störungen im Energiesektor und US-Präsident Donald Trump scheint zu glauben, dass die Schaffung von Unsicherheit in praktisch allen Bereichen eine gute Verhandlungstaktik ist. Hinzu kommen der Brexit und der globale Aufstieg des Populismus, und vielleicht ist diese Unsicherheit und Angst daher nicht so überraschend.

Es ist jedoch wichtig, sich daran zu erinnern, was man tatsächlich kauft, wenn man investiert (von Index- und börsengehandelten Fondsanlagen abgesehen): Man kauft Anteile an einzelnen Unternehmen. Einige davon haben rückläufige Aussichten (sinkender innerer Wert), einige bieten stabile Aussichten (stabiler innerer Wert) und einige wenige Glückliche erfreuen sich verbesserter Aussichten (wachsender innerer Wert). Wenn man die Bewertungen ausser Acht lässt, würden nur wenige Menschen der Prämisse widersprechen, dass die attraktivste aller Anlagen ein starkes Unternehmen mit sich verbessernden Aussichten wäre – der Traum eines jeden Anlegers. Das Problem besteht darin, dass die Bewertung von Belang ist, und im Allgemeinen ziehen solche Aktien viel Aufmerksamkeit auf sich. In diesem Fall gilt das Sprichwort „Mehr Käufer als Verkäufer“, was zu hohen Bewertungen führt. Letztendlich verschieben sich die Aktienkurse und Fundamentaldaten solcher Unternehmen, was zu einer Überbewertung führt. Dieser Prozess wird nicht vom Unternehmen und nicht von seinen Ergebnissen bestimmt, sondern von der menschlichen Natur, die immer gleich ist, wenn es darum geht, auf Angst und Gier zu reagieren. Menschen kaufen gerne Dinge, die an Wert gewinnen, insbesondere wenn sie über die Zukunft im Allgemeinen unsicher sind, aber die feste Überzeugung haben, dass das Unternehmen an Wert gewinnt.

Wenn man die zunehmende Unsicherheit der Anleger mit dem Wunsch, optisch attraktive Geschäftsmodelle zu kaufen, miteinander in Zusammenhang bringt, lässt dies die Änderung an den Aktienmärkten im Jahr 2018, sowohl was Richtung als auch Stil betrifft, viel klarer erscheinen. Daraus ergibt sich die allgemeine Schwäche der Märkte, da die Anleger Aktien verkauften und sicherere, weniger riskante Anlageklassen bevorzugten. Bei denjenigen, die weiterhin Aktien hielten, erlebten wir eine Verlagerung von Unsicherheit (Substanzwerte) zu Gewissheit (Wachstumswerte).

Im Laufe des Berichtszeitraums profitierten wir von der Übernahme von Sky durch Comcast. ACS Actividades (ein globaler Bauunternehmer/Industriedienstleister) bot ebenfalls eine gute Performance und baute in den letzten Jahren seine Schulden ab. Der letzte Bericht des Konzerns wies eine Nettoliquidität (vor dem Abertis-Geschäft) von 128 Mio. € aus. Der Auftragsbestand des Unternehmens steht bei 70.3 Mrd. € (Geschäftstätigkeit von 22 Monaten) und ist in den letzten drei Jahren insgesamt um 7.3 % gewachsen. Die Aktie steht auf einem relativ geringen zukünftigen Kurs-Gewinn-Verhältnis-Multiple von 12 und einer Rendite von rund 4.5 %.

Demgegenüber erwies sich eine Position in UPM-Kymmene als Enttäuschung. Der Konzern gab Ergebnisse bekannt, die die Erwartungen nicht erfüllten. Die Markteinschätzungen beliefen sich auf ein Ergebnis vor Zinsen und Steuern (EBIT) von 443 Mio. € und das Unternehmen gab ein EBIT von 420 Mio. € bekannt. Für diejenigen, die bereit waren, einen Blick hinter die Kulissen zu werfen, war der Rückgang auf Produktionsprobleme (weitgehend durch Sturmschäden verursacht) in zwei Abteilungen zurückzuführen, die das Ergebnis mit 30 Mio. € belasteten. UPM-Kymmene ist in einer Branche tätig, in der die Kapitalallokation traditionell wertschädigend ist. In den letzten Jahren haben sich jedoch die wichtigsten Akteure konsolidiert, Vermögenswerte ausgetauscht und sich hinsichtlich ihrer Geschäftstätigkeit spezialisiert. Infolgedessen ist das Produktangebot nun stärker an der Nachfrage ausgerichtet, die Kapitalallokation ist wesentlich rationeller und die Renditen sind gestiegen. UPM-Kymmene ist im Wesentlichen schuldenfrei und verfügt über ausreichend Renditechancen, um die zukünftige Kapitalallokation zu verbessern.

Die Vorhersage kurzfristiger Bewegungen an den Märkten ist letztlich zwecklos, da die Fundamentaldaten die Renditen zwar langfristig bestimmen, aber kurzfristig die Anlegerstimmung wichtiger ist. Wie bereits erwähnt, ist die Anlegerstimmung aus vielerlei Gründen sehr deprimierend. Aber wenn die Performance-Historie eines lehrt, dann, dass sich in dieser Situation in der Regel überdurchschnittliche Chancen bieten.

Pan European Dividend Income Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2018

| | Erläuterungen | EUR |
|---|---------------|------------------|
| Aktiva | | |
| Wertpapieranlagen zum Marktwert | 3 | 4'237'934 |
| Bankguthaben | 14 | 23'555 |
| Zinserträge und Dividenden | 3 | 5'829 |
| Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen | | - |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen | | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten | 3 | - |
| Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Sonstiges Vermögen | | 4'000 |
| Nachlass auf Managementgebühr | | - |
| Aktiva insgesamt | | 4'271'318 |
| Passiva | | |
| Überziehungskredit der Bank | 14 | 1 |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | | - |
| Steuern und Aufwendungen | | 17'393 |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen | | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten | 3 | 37 |
| Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| An Anteilinhaber zahlbare Dividenden | | - |
| Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten | | - |
| Sonstige Verbindlichkeiten | | - |
| Passiva insgesamt | | 17'431 |
| Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | | 4'253'887 |

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

| | Erläuterungen | EUR |
|--|---------------|------------------|
| Erträge | | |
| Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer) | 3 | 58'432 |
| Anleihezinserträge | 3 | - |
| Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen | 3 | - |
| Erträge aus Derivaten | 3 | 1 |
| Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Sonstige Erträge | 3, 15 | 12 |
| Erträge insgesamt | | 58'445 |
| Aufwendungen | | |
| Managementgebühren | 6, 16 | 20'686 |
| Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren | 6 | 713 |
| Depotstellengebühren | 6 | 2'514 |
| Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr | 7, 8, 16 | 34 |
| Verwahrstellengebühren | 3 | 592 |
| Andere Auslagen | 3 | (2'590) |
| Derivativer Aufwand | 3 | - |
| Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Leistungsbezogene Gebühren | 6 | - |
| Besteuerung („Taxe d'abonnement“) | 9 | 235 |
| Aufwendungen insgesamt | | 22'184 |
| Nettoerträge aus Wertpapieranlagen | | 36'261 |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) | | |
| Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen | 3 | 28'681 |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Terminkontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten | 3 | 183 |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften | | (452) |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten | | 28'412 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung | | |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen | 3 | (665'295) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Differenzkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Terminkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Swapkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Optionskontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisenterminkontrakte | 3 | (26) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisengeschäfte | | 413 |
| Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate | | (664'908) |
| Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit | | (600'235) |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Pan European Dividend Income Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

| | Erläuterungen | EUR | | Erläuterungen | EUR |
|---|---------------|-----------|---|---------------|------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums | | 4'841'045 | Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen | | 12'957 |
| Nettoerträge aus Wertpapieranlagen | | 36'261 | Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen | | - |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten | | 28'412 | Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten | 12 | 120 |
| Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate | | (664'908) | Dividendenausschüttungen | 13 | - |
| | | | Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | | 4'253'887 |

Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

| | A2 (EUR) | A2 HUSD (USD) | A3 (EUR) | E2 (EUR) | E2 HUSD (USD) | E3 (EUR) |
|---|-----------------|------------------|-------------------|---------------|------------------|---------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 308.14 | 265.00 | 253.40 | 250.00 | 265.00 | 250.00 |
| Ausgegebene Anteile | 1'320.73 | - | - | - | - | - |
| Zurückgenommene Anteile | - | - | - | - | - | - |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 1'628.87 | 265.00 | 253.40 | 250.00 | 265.00 | 250.00 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von: | 9.08 | 9.56 | 8.36 | 9.45 | 9.92 | 8.54 |
| | H2 | H3 | IU3 | | | |
| | (EUR) | (EUR) | (EUR) | | | |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 250.00 | 250.00 | 498'500.00 | | | |
| Ausgegebene Anteile | - | - | - | | | |
| Zurückgenommene Anteile | - | - | - | | | |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 250.00 | 250.00 | 498'500.00 | | | |
| Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von: | 8.80 | 8.51 | 8.47 | | | |

Pan European Dividend Income Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

| | | | Nettoinventarwert pro Anteil | | |
|--------------------|--------------------|--------------------|------------------------------|--------------------|--------------------|
| Zum 30. Juni 17 | Zum 30. Juni 18 | Zum 31. Dez. 18 | Zum 30. Juni 17 | Zum 30. Juni 18 | Zum 31. Dez. 18 |
| EUR 4'982'267 | EUR 4'841'045 | EUR 4'253'887 | A2 (EUR) | 10.19 | 10.40 |
| 5'682'104 USD | 5'635'341 USD | 4'870'959 USD | A2 HUSD (USD) | 10.35 | 10.79 |
| | | | A3 (EUR) | 9.80 | 9.58 |
| | | | E2 (EUR) | 10.40 | 10.75 |
| | | | E2 HUSD (USD) | 10.56 | 11.12 |
| | | | E3 (EUR) | 9.81 | 9.73 |
| | | | H2 (EUR) | n. z. | 10.04 |
| | | | H3 (EUR) | n. z. | 9.71 |
| | | | IU3 (EUR) | 9.81 | 9.67 |
| | | | | | 8.47 |

Total Expense Ratio (TER)

| | 30. Juni 17 | 30. Juni 18 | 31. Dez. 18 |
|---------------|-------------|-------------|-------------|
| A2 (EUR) | 2.11 % | 2.06 % | 1.99 % |
| A2 HUSD (USD) | 2.11 % | 2.06 % | 1.99 % |
| A3 (EUR) | 2.11 % | 2.06 % | 1.99 % |
| E2 (EUR) | 0.82 % | 0.78 % | 0.71 % |
| E2 HUSD (USD) | 0.82 % | 1.21 % | 0.71 % |
| E3 (EUR) | 0.82 % | 0.78 % | 0.71 % |
| H2 (EUR) | n. z. | 1.33 % | 1.19 % |
| H3 (EUR) | n. z. | 1.33 % | 1.19 % |
| IU3 (EUR) | 1.22 % | 1.18 % | 1.06 % |

Die TER wird gemäss SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association) berechnet.
Zum 31. Dezember 2018 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

Wertentwicklung

| Fonds und Benchmark | Seit Auflegung bis 30. Juni 16 | 1 Jahr zum 30. Juni 17 | 1 Jahr zum 30. Juni 18 | 6 Monate zum 31. Dez. 18 |
|------------------------------------|-----------------------------------|---------------------------|---------------------------|-----------------------------|
| | % | % | % | % |
| Pan European Dividend Income Fund* | A3 (EUR) (13.20) | 17.42 | 1.99 | (12.67) |
| MSCI Europe Net Return EUR | (10.97) | 17.96 | 2.85 | (10.14) |

Die im Anlagebericht genannte Performance bezieht sich auf Anteile der Klasse A3 (EUR).

*Am 23. November 2015 wurde der Pan European Dividend Income Fund aufgelegt.

Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden.

Pan European Dividend Income Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2018

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in EUR | % des Netto-Aktiva |
|---|------------------|--------------------|
| An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben). | | |
| Aktien 99.62 % | | |
| Belgien 5.66 % | | |
| Informationstechnologie 1.30 % | | |
| 1'089 Melexis | 55'131 | 1.30 |
| Grundstoffe 2.29 % | | |
| 1'115 Solvay | 97'606 | 2.29 |
| Immobilien 2.07 % | | |
| 761 Warehousing & Distribution de Pauw | 87'896 | 2.07 |
| Finnland 6.61 % | | |
| Finanzdienstleister 1.50 % | | |
| 1'663 Sampo | 63'626 | 1.50 |
| Industrie 2.42 % | | |
| 2'481 Kone | 102'999 | 2.42 |
| Grundstoffe 2.69 % | | |
| 5'174 UPM-Kymmene | 114'449 | 2.69 |
| Frankreich 20.98 % | | |
| Kommunikationsdienstleistungen 6.47 % | | |
| 4'357 Eutelsat Communications | 75'757 | 1.78 |
| 8'275 M6 Metropole Television | 116'470 | 2.74 |
| 5'864 Orange | 82'917 | 1.95 |
| | 275'144 | 6.47 |
| Nichtbasiskonsumgüter 1.41 % | | |
| 1'098 Renault | 60'050 | 1.41 |
| Energie 3.09 % | | |
| 2'836 Summe | 131'548 | 3.09 |
| Finanzdienstleister 4.65 % | | |
| 2'100 Amundi | 97'167 | 2.28 |
| 2'549 BNP Paribas | 100'431 | 2.37 |
| | 197'598 | 4.65 |
| Gesundheitswesen 1.89 % | | |
| 1'067 Sanofi | 80'302 | 1.89 |
| Industrie 2.43 % | | |
| 1'426 Vinci | 103'528 | 2.43 |
| Versorgungsunternehmen 1.04 % | | |
| 2'471 Veolia Environnement | 44'138 | 1.04 |

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in EUR | % des Netto-Aktiva |
|---------------------------------------|------------------|--------------------|
| Deutschland 9.71 % | | |
| Nichtbasiskonsumgüter 2.47 % | | |
| 2'033 Porsche Automobil | 105'167 | 2.47 |
| Finanzdienstleister 4.64 % | | |
| 3'566 Aareal Bank | 95'979 | 2.26 |
| 578 Allianz | 101'572 | 2.38 |
| | 197'551 | 4.64 |
| Industrie 2.60 % | | |
| 4'621 Deutsche Post | 110'534 | 2.60 |
| Italien 2.44 % | | |
| Finanzdienstleister 1.21 % | | |
| 15'917 Anima | 51'348 | 1.21 |
| Versorgungsunternehmen 1.23 % | | |
| 10'495 Italgas | 52'433 | 1.23 |
| Niederlande 11.73 % | | |
| Energie 2.74 % | | |
| 4'480 Royal Dutch Shell 'B' | 116'543 | 2.74 |
| Finanzdienstleister 3.47 % | | |
| 4'601 ABN AMRO | 93'677 | 2.20 |
| 2'722 Van Lanschot Kempen | 54'086 | 1.27 |
| | 147'763 | 3.47 |
| Industrie 3.71 % | | |
| 2'799 Philips Lighting | 58'065 | 1.36 |
| 2'445 TKH | 99'683 | 2.35 |
| | 157'748 | 3.71 |
| Informationstechnologie 1.81 % | | |
| 4'175 BE Semiconductor Industries | 77'137 | 1.81 |
| Spanien 7.32 % | | |
| Industrie 2.99 % | | |
| 3'745 ACS Actividades | 126'750 | 2.99 |
| Grundstoffe 1.51 % | | |
| 11'806 ENCE | 64'431 | 1.51 |
| Versorgungsunternehmen 2.82 % | | |
| 17'110 Iberdrola | 120'095 | 2.82 |
| Schweiz 1.50 % | | |
| Gesundheitswesen 1.50 % | | |
| 295 Roche Participation Certificates | 63'731 | 1.50 |

Pan European Dividend Income Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2018 (Fortsetzung)

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in EUR | % des Netto-Aktiva |
|--|------------------|--------------------|
| Vereinigtes Königreich 33.67 % | | |
| Kommunikationsdienstleistungen 3.30 % | | |
| 16'106 Informa | 112'710 | 2.65 |
| 2'916 WPP | 27'612 | 0.65 |
| | 140'322 | 3.30 |
| Nichtbasiskonsumgüter 4.40 % | | |
| 878 Next | 39'033 | 0.92 |
| 5'504 Persimmon | 118'924 | 2.79 |
| 18'873 Rank | 29'231 | 0.69 |
| | 187'188 | 4.40 |
| Nicht-zyklische Konsumgüter 5.95 % | | |
| 2'312 Imperial Brands | 61'124 | 1.44 |
| 10'009 Tate & Lyle | 73'983 | 1.74 |
| 2'573 Unilever | 118'255 | 2.77 |
| | 253'362 | 5.95 |
| Energie 1.91 % | | |
| 14'621 BP | 81'226 | 1.91 |
| Finanzdienstleister 4.19 % | | |
| 26'181 Direct Line Insurance | 92'848 | 2.19 |
| 32'932 Legal & General | 85'266 | 2.00 |
| | 178'114 | 4.19 |
| Gesundheitswesen 4.89 % | | |
| 1'070 AstraZeneca | 69'570 | 1.64 |
| 8'339 GlaxoSmithKline | 138'472 | 3.25 |
| | 208'042 | 4.89 |
| Industrie 5.03 % | | |
| 12'921 Homeserve | 124'374 | 2.91 |
| 4'992 RELX | 90'006 | 2.12 |
| | 214'380 | 5.03 |
| Grundstoffe 2.80 % | | |
| 2'839 Rio Tinto | 119'170 | 2.80 |
| Versorgungsunternehmen 1.20 % | | |
| 4'244 SSE | 50'884 | 1.20 |
| Wertpapiervermögen | 4'237'934 | 99.62 |

| Derivate 0.00 %* | | |
|--|---|---|
| Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0.00 % | | |
| Kauf EUR 13: Verkauf USD 15 Januar 2019 | - | - |
| Kauf EUR 13: Verkauf USD 15 Januar 2019 | - | - |
| Kauf EUR 31: Verkauf USD 35 Januar 2019 | - | - |
| Kauf EUR 32: Verkauf USD 36 Januar 2019 | - | - |
| Kauf EUR 39: Verkauf USD 45 Januar 2019 | - | - |
| Kauf EUR 40: Verkauf USD 46 Januar 2019 | - | - |

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in EUR | % des Netto-Aktiva |
|---|------------------|--------------------|
| Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung) | | |
| Kauf USD 2'587: Verkauf EUR 2'274 Januar 2019 | (18) | - |
| Kauf USD 26: Verkauf EUR 22 Januar 2019 | - | - |
| Kauf USD 2'680: Verkauf EUR 2'356 Januar 2019 | (19) | - |
| Kauf USD 27: Verkauf EUR 23 Januar 2019 | - | - |
| | (37) | - |
| Anlagen in Wertpapieren und Derivaten | 4'237'897 | 99.62 |
| Sonstiges Nettovermögen | 15'990 | 0.38 |
| Nettoanlagevermögen insgesamt | 4'253'887 | 100.00 |

* Bei Derivaten bezieht sich Marktwert auf den Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Fonds-NIW verwendet wird.
Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Pan European Dividend Income Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des
Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom
1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

| Wertpapierbezeichnung | Käufe EUR | Verkäufe EUR |
|-----------------------------|--------------|-----------------|
| Dänemark | | |
| Vestas Wind Systems | - | 55'673 |
| Finnland | | |
| UPM-Kymmene | - | 24'124 |
| Frankreich | | |
| Eutelsat Communications | 32'381 | - |
| M6 Metropole Television | 4'396 | - |
| Deutschland | | |
| Porsche Automobil | 52'238 | - |
| Italien | | |
| Italgas | - | 8'117 |
| Niederlande | | |
| BE Semiconductor Industries | 14'522 | - |
| Spanien | | |
| ENCE | 89'516 | - |

Alle Käufe und Verkäufe sind enthalten.

Pan European Equity Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

Investment-Fondsmanager

Tim Stevenson und James Ross

Der Fonds fiel im Laufe des Berichtszeitraums um 13.6 %, während der FTSE World Europe Index um 10.2 % in Euro zurückging.

Nach einem flauen ersten Halbjahr schwächelten die europäischen Aktienmärkte den grössten Teil des zweiten Halbjahres 2018 sukzessive. Diese Rückgänge nahmen gegen Ende des Jahres zu und im vierten Quartal verlor der Index über 11 %. Es ist immer einfach, im Nachhinein Erklärungen für vergangene Ereignisse abzugeben, aber die Anleger starteten 2018 mit einem zu positiven Ausblick auf das weltweite Wirtschaftswachstum. Dieses Vertrauen löste sich im Verlauf des Jahres 2018 allmählich auf, als sich die Wirtschaftsdaten verschlechterten, angeführt von einer Abkühlung in China, einer Rückkehr zu makropolitischen Sorgen in Europa und einem immer unberechenbareren Vorgehen des US-Präsidenten Donald Trump.

Der positive Aspekt all dessen ist, dass wir 2019 mit günstiger bewerteten Aktienmärkten beginnen, als dies Anfang 2018 der Fall war. Die breiten europäischen Indizes begannen 2018 mit einem prognostizierten Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV) von ca. 13.5 und 2019 mit einem prognostizierten KGV von ca. 12. Dies bedeutet, dass eine gewisse Ertragsschwäche eingepreist wurde.

Die schwache Performance des Fonds lässt sich weitgehend durch aktienspezifische Verlustbringer erklären. Erwähnenswert sind drei davon: Amundi, UniCredit und British American Tobacco (BAT). Betrachtet man zunächst Amundi, so litt die Aktie aufgrund von Bedenken hinsichtlich des italienischen Engagements des Unternehmens sowie der gestiegenen Nervosität in Bezug auf die Aussichten für die Aktien- und Kreditmärkte. Bis zu einem gewissen Grad können wir verstehen, warum Anleger sich darüber Sorgen machen könnten. Wir versuchen jedoch, eine längerfristige Sichtweise einzunehmen. Strukturell gesehen ist Amundi weiterhin sehr gut aufgestellt. Seine Kostenbasis ist erstklassig (ca. 12 Basispunkte von verwalteten Vermögenswerten). Das Unternehmen vermeidet auch in diesem schwierigen Umfeld aufgrund der Stärke seines Vertriebsnetzes und seiner engen Beziehungen weiterhin Abflüsse und baut schnell überschüssiges Kapital auf. Wir würden behaupten, dass die Aktien derzeit äusserst moderat bewertet werden, sofern die Kapitalmärkte nicht spürbar nachgeben werden. UniCredit wurde vor allem durch die nachlassende Anlegerstimmung hinsichtlich der italienischen Wirtschaft in Mitleidenschaft gezogen, für die das zunehmend fragile politische Umfeld auch nicht gerade hilfreich ist. Wir haben unsere Position beibehalten, da wir die Logik des Verkaufs eines gut kapitalisierten Bankgeschäfts bei weniger als der Hälfte des Buchwerts kaum erkennen können, insbesondere wenn man bedenkt, dass wir erwarten, dass sich die Kapitalrendite in den nächsten ein bis zwei Jahren auf ein zweistelliges Niveau verbessern wird. BAT war ebenfalls ein schlechter Beitragsleister zum Fonds, da das Unternehmen im Laufe des Jahres unter zunehmender regulatorischer Unsicherheit litt.

Zu den Titeln, die einen positiven Beitrag leisteten, gehörten Roche, Novo Nordisk und Orange. Alle drei Positionen profitierten nicht nur von ihren defensiven Merkmalen, sondern auch von einigen unternehmensspezifischen Katalysatoren. Roche verzeichnete die langsamer als erwartete Einführung von Generika in den US-Markt, Novo Nordisk verzeichnete ein stärker als erwartetes GLP-1-Wachstum und Orange profitierte von einem anständigen Preisumfeld im Premiumsegment in Frankreich.

Hinsichtlich der Unternehmen mit überragenden Renditen („Superior Returns“), die wir im zweiten Halbjahr gekauft haben, sollten die neuen Positionen in DCC und SIG Combibloc hervorgehoben werden. DCC ist ein Unternehmen, dem es gelungen ist, nachhaltig hohe Renditen zu erzielen, die zumindest bis Anfang der 1990er Jahre zurückreichen. Im Kern ist DCC ein aussergewöhnlich gut geführtes Vertriebsunternehmen, das in verschiedenen Endmärkten tätig ist: beispielsweise Heizöl, Tankstellen, Gesundheitsprodukte und Elektrogeräte. Es gelingt ihm, mit einer Kombination aus niedrigen Margen und sehr begrenztem investiertem Kapital hohe Renditen zu erzielen (negatives Nettoumlaufvermögen und niedriger Fixkapitalbedarf). Das Management verfügt über eine sehr gute Erfolgsbilanz bei der Bereitstellung von Kapital mit hohen inkrementellen Renditen, sei es durch organische oder anorganische Anlagen. Im Laufe des Monats hat DCC zwecks der Finanzierung einer US-Übernahme eine übermässige Kapitalerhöhung durchgeführt. Die daraus resultierende Verwässerung führte zu einem wesentlichen Rückgang der Aktien, was uns die Möglichkeit gab, in dieses qualitativ hochwertige Unternehmen zu investieren.

Wir beteiligten uns ausserdem am Börsengang des Swiss Tetra Pak-Pendants SIG Combibloc. Auch hier handelt es sich um ein Unternehmen mit einer hohen Kapitalrendite. Das Geschäftsmodell beinhaltet die Platzierung (Finanzierung) von aseptischen Verpackungsmaschinen in Konsumgüterunternehmen. Diese Kunden schliessen dann mehrjährige Liefervereinbarungen für die aseptischen Verpackungshüllen ab. Die Branche ist angemessen konsolidiert und die Eintrittsbarrieren sind hoch. Wir glauben, dass SIG in der Lage sein sollte, weiterhin Kapital mit hohen Renditen einzusetzen. Zudem ist die geringe Konjunkturanfälligkeit auf dem Endmarkt etwas, was uns in dieser Phase des Zyklus gefällt.

Im Hinblick auf die Anlagen in „Returns Inflections“, die wir im Laufe des Halbjahres getätigt haben, möchten wir eine neue Position in Subsea 7 hervorheben. Subsea 7 ist ein norwegisches Öldienstleistungsunternehmen mit einem starken Engagement im Bereich von SURF-Installationstätigkeiten (SURF: Unterwasser-Versorgungskabel, -Steigleitungen und -Strömungsleitungen). Dies ist ein Gebiet, in dem es seit Langem zu einem Rückgang der Aktivität gekommen ist, was vor allem auf den schwachen Ölpreis zurückzuführen ist. In den letzten Monaten hat sich jedoch eine Belebung der Auftragslage bemerkbar gemacht, zum Teil aufgrund des stabileren Ölpreises, aber auch aufgrund der enormen Deflation, die sich in den letzten Jahren bei den Installations- und Baukosten abzeichnete. Diese beiden Faktoren machen Offshore-Ölprojekte immer wirtschaftlicher.

Pan European Equity Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018(Fortsetzung)

Um einige Zahlen hinsichtlich der Anlagemöglichkeit zu nennen: Das Unternehmen erwirtschaftet derzeit einen Umsatz von rund 4 Mrd. USD pro Jahr und Konsensschätzungen für 2020 gehen von einem ähnlichen Niveau aus. Der derzeitige annualisierte Auftragseingang liegt bei über 5 Mrd. USD und scheint sich zu beschleunigen. Bei Aufträgen, die tendenziell den Umsatz um rund zwei Jahre verzögern, besteht eine grosse Diskrepanz zwischen den Konsensumsatzerwartungen für 2020 und dem potenziellen Umsatz, der sich aus dem aktuellen Auftragsumfeld ergibt (mehr als 5 Mrd. USD). Darüber hinaus sehen wir die Möglichkeit einer Erholung der Ergebnisse vor Zinsen, Steuern, Abschreibungen und Amortisierungen vom derzeitigen Niveau im mittleren Zehnerbereich auf rund 20 %, wenn sich das Geschäftstätigkeitsniveau verbessert. So könnte das Unternehmen bis 2020 deutlich höhere Erträge und Renditen erzielen als derzeit erwartet.

Wir betrachten Subsea 7 als potenziell sehr renditestarke Anlagegelegenheit und haben daher eine kleine Position (ca. 1 %) im Fonds eröffnet. Warum haben wir keine grössere Beteiligung gekauft? Mit dem hohen Renditepotenzial ist ein risikoreiches Anlageangebot verbunden. Aufgrund dieser Merkmale sollte aus unserer Sicht nur eine kleine Position gehalten werden.

Schliesslich haben wir gegen Ende der Jahreshälfte in einer besonderen Situation die Chance gesehen, eine neue Position in Bayer zu eröffnen. Das Unternehmen hatte in letzter Zeit eine Reihe von Problemen. So verliert beispielsweise das Geschäft im Bereich der Verbrauchergesundheit Marktanteile, das Pharmageschäft ist mit einer Patent-Klippe konfrontiert, die angegangen werden muss, und die jüngste Übernahme von Monsanto, für die sich das Unternehmen verschuldet hat, scheint bestenfalls ein durchschnittlicher Kapitaleinsatz zu sein. Mit Blick auf 2019 hat die Aktienbewertung von Bayer jedoch ein recht günstiges Niveau erreicht. Das Unternehmen beabsichtigt, seinen Geschäftsbereich Animal Health sowie ein paar Marken für Verbrauchergesundheit zu verkaufen, und ein bekannter aktivistischer Anleger wurde im Aktionärsregister eingetragen. Wir sehen, dass das Unternehmen positive Veränderungen herbeiführen möchte. Die Marktführerschaft von Bayer bei Agrarchemikalien und Saatgut sollte sich langfristig als sehr attraktiv erweisen.

Wir verbringen weiterhin den grössten Teil unserer Zeit mit der Suche nach Unternehmen, die nachhaltig hohe Renditen erwirtschaften können („Superior Returns“), und versuchen gleichzeitig, spezifische Chancen zu identifizieren, wo Unternehmen durchschnittliche oder niedrige Renditen erzielen und wir die Möglichkeit einer deutlichen Verbesserung des Renditeprofils sehen („Returns Inflections“).

Pan European Equity Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2018

| | Erläuterungen | EUR |
|---|---------------|--------------------|
| Aktiva | | |
| Wertpapiieranlagen zum Marktwert | 3 | 893'612'666 |
| Bankguthaben | 14 | 24'675'959 |
| Zinserträge und Dividenden | 3 | 1'188'594 |
| Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen | | 522'822 |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen | | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten | 3 | 8'458 |
| Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Sonstiges Vermögen | | 4'405'875 |
| Nachlass auf Managementgebühr | | - |
| Aktiva insgesamt | | 924'414'374 |
| Passiva | | |
| Überziehungskredit der Bank | 14 | - |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | | - |
| Steuern und Aufwendungen | | 11'261'054 |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen | | 2'976'595 |
| Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten | 3 | 395'835 |
| Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| An Anteilinhaber zahlbare Dividenden | | - |
| Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten | | - |
| Sonstige Verbindlichkeiten | | - |
| Passiva insgesamt | | 14'633'484 |
| Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | | 909'780'890 |

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

| | Erläuterungen | EUR |
|--|---------------|----------------------|
| Erträge | | |
| Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer) | 3 | 9'433'558 |
| Anleihezinserträge | 3 | - |
| Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen | 3 | - |
| Erträge aus Derivaten | 3 | - |
| Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Sonstige Erträge | 3, 15 | 28'825 |
| Erträge insgesamt | | 9'462'383 |
| Aufwendungen | | |
| Managementgebühren | 6, 16 | 6'533'370 |
| Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren | 6 | 329'056 |
| Depotstellengebühren | 6 | 56'371 |
| Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr | 7, 8, 16 | 1'808'460 |
| Verwahrstellengebühren | 3 | (51'120) |
| Andere Auslagen | 3 | 377'542 |
| Derivativer Aufwand | 3 | 4'525 |
| Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Leistungsbezogene Gebühren | 6 | - |
| Besteuerung („Taxe d'abonnement“) | 9 | 198'707 |
| Aufwendungen insgesamt | | 9'256'911 |
| Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen | | 205'472 |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) | | |
| Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen | 3 | 62'758'325 |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Terminkontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten | 3 | 2'101'077 |
| Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften | | 85'816 |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten | | 64'945'218 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung | | |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen | 3 | (227'903'375) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Differenzkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Terminkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Swapkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Optionskontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisenterminkontrakte | 3 | (224'284) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisengeschäfte | | (482) |
| Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate | | (228'128'141) |
| Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit | | (162'977'451) |

Die beigegeführten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Pan European Equity Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

| | Erläuterungen | EUR | | Erläuterungen | EUR |
|---|---------------|---------------|--|---|--------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums | | 1'631'427'016 | | Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen | 293'213'999 |
| Nettoerträge aus Wertpapieranlagen | | 205'472 | | Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen | (851'177'032) |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten | | 64'945'218 | | Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten | 12 (705'642) |
| Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate | | (228'128'141) | | Dividendenausschüttungen | 13 - |
| | | | | Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | 909'780'890 |

Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

| | A1 (EUR) | A2 (EUR) | A2 (SGD) | A2 (USD) | A2 HUSD (USD) | C2 (EUR) |
|---|---------------------|----------------------|---------------|---------------------|---------------------|------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 4'270'105.67 | 17'808'548.66 | 125.00 | 3'321'681.92 | 5'549'352.01 | 108'037.81 |
| Ausgegebene Anteile | 194'912.44 | 864'617.60 | - | 3'835.39 | 41'612.93 | 26.00 |
| Zurückgenommene Anteile | (860'532.61) | (2'479'261.84) | - | (1'145'372.92) | (2'131'542.69) | (52'000.00) |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 3'604'485.50 | 16'193'904.42 | 125.00 | 2'180'144.39 | 3'459'422.25 | 56'063.81 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von: | 21.87 | 24.39 | 19.81 | 13.91 | 11.93 | 17.79 |

| | F2 (USD) | F2 HUSD (USD) | G2 (EUR) | H1 (EUR) | H2 (EUR) | H2 (USD) |
|---|-------------------|------------------|---------------------|---------------------|---------------------|------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 326'260.71 | 83'661.12 | 28'435'030.68 | 3'555'203.26 | 2'133'201.14 | 39'899.06 |
| Ausgegebene Anteile | - | - | 1'841'342.57 | 939'649.17 | 244'121.50 | - |
| Zurückgenommene Anteile | - | (83'427.91) | (22'387'441.82) | (705'898.36) | (775'886.71) | (10'172.14) |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 326'260.71 | 233.21 | 7'888'931.43 | 3'788'954.07 | 1'601'435.93 | 29'726.92 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von: | 10.02 | 10.18 | 11.75 | 10.59 | 12.78 | 13.76 |

| | H2 HUSD (USD) | I2 (EUR) | I2 (USD) | I2 HUSD (USD) | M2 (EUR) | X2 (EUR) |
|---|------------------|---------------------|-------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 8'675.93 | 10'404'301.58 | 3'757'118.57 | 882'753.28 | 2'263'435.03 | 138'703.45 |
| Ausgegebene Anteile | 23'317.79 | 251'320.26 | 187'440.03 | 54'540.41 | - | 809.49 |
| Zurückgenommene Anteile | (23'317.79) | (5'670'709.84) | (3'516'465.53) | (244'882.72) | (2'251'105.02) | (11'628.48) |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 8'675.93 | 4'984'912.00 | 428'093.07 | 692'410.97 | 12'330.01 | 127'884.46 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von: | 13.02 | 27.46 | 12.66 | 12.10 | 18.02 | 22.75 |

| | X2 HUSD (USD) | Z2 (EUR) |
|---|-------------------|---------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 428'502.06 | - |
| Ausgegebene Anteile | - | 14'259'123.34 |
| Zurückgenommene Anteile | (56'020.69) | (9'650'756.10) |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 372'481.37 | 4'608'367.24 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von: | 10.88 | 13.06 |

Pan European Equity Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

| Zum | | | Nettoinventarwert pro Anteil | | | |
|-------------------|-------------------|-------------------|------------------------------|-------------|-------------|-------|
| 30. Juni 17 | 30. Juni 18 | 31. Dez. 18 | Zum | Zum | Zum | |
| 30. Juni 17 | 30. Juni 18 | 31. Dez. 18 | 30. Juni 17 | 30. Juni 18 | 31. Dez. 18 | |
| 2'893'351'687 EUR | 1'631'427'016 EUR | 909'780'890 EUR | A1 (EUR) | 25.90 | 25.31 | 21.87 |
| 3'299'768'442 USD | 1'899'103'900 USD | 1'041'754'397 USD | A2 (EUR) | 28.58 | 28.22 | 24.39 |
| | | | A2 (SGD) | 23.34 | 23.34 | 19.81 |
| | | | A2 (USD) | 16.24 | 16.36 | 13.91 |
| | | | A2 HUSD (USD) | 13.50 | 13.61 | 11.93 |
| | | | C2 (EUR) | 20.66 | 20.52 | 17.79 |
| | | | F2 (USD) | 11.55 | 11.74 | 10.02 |
| | | | F2 HUSD (USD) | 11.37 | 11.56 | 10.18 |
| | | | G2 (EUR) | 13.57 | 13.53 | 11.75 |
| | | | H1 (EUR) | 12.50 | 12.21 | 10.59 |
| | | | H2 (EUR) | 14.82 | 14.73 | 12.78 |
| | | | H2 (USD) | 15.89 | 16.12 | 13.76 |
| | | | H2 HUSD (USD) | n. z. | 14.79 | 13.02 |
| | | | I2 (EUR) | 31.78 | 31.64 | 27.46 |
| | | | I2 (USD) | 14.59 | 14.83 | 12.66 |
| | | | I2 HUSD (USD) | 13.52 | 13.74 | 12.10 |
| | | | M2 (EUR) | 20.85 | 20.76 | 18.02 |
| | | | X2 (EUR) | 26.91 | 26.41 | 22.75 |
| | | | X2 HUSD (USD) | 12.42 | 12.44 | 10.88 |
| | | | Z2 (EUR) | n. z. | n. z. | 13.06 |

Total Expense Ratio (TER)

| | 30. Juni 17 | 30. Juni 18 | 31. Dez. 18 |
|---------------|-------------|-------------|-------------|
| A1 (EUR) | 1.87 % | 1.86 % | 1.86 % |
| A2 (EUR) | 1.87 % | 1.86 % | 1.86 % |
| A2 (SGD) | 1.87 % | 1.86 % | 1.84 % |
| A2 (USD) | 1.87 % | 1.86 % | 1.86 % |
| A2 HUSD (USD) | 1.87 % | 1.86 % | 1.86 % |
| C2 (EUR) | 1.20 % | 1.20 % | 1.20 % |
| F2 (USD) | 1.07 % | 1.06 % | 1.06 % |
| F2 HUSD (USD) | 1.08 % | 1.06 % | 1.06 % |
| G2 (EUR) | 0.85 % | 0.85 % | 0.85 % |
| H1 (EUR) | 1.27 % | 1.06 % | 1.06 % |
| H2 (EUR) | 1.27 % | 1.06 % | 1.06 % |
| H2 (USD) | 1.27 % | 1.06 % | 1.07 % |
| H2 HUSD (USD) | n. z. | 1.06 % | 1.06 % |
| I2 (EUR) | 1.00 % | 1.00 % | 1.00 % |
| I2 (USD) | 1.00 % | 1.00 % | 1.00 % |
| I2 HUSD (USD) | 1.00 % | 1.00 % | 1.00 % |
| M2 (EUR) | 1.00 % | 1.00 % | 1.00 % |
| X2 (EUR) | 2.47 % | 2.46 % | 2.46 % |
| X2 HUSD (USD) | 2.47 % | 2.46 % | 2.46 % |
| Z2 (EUR) | n. z. | n. z. | 0.12 %* |

Die TER wird gemäss SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association) berechnet.

*Die Anteilsklasse wurde in dem Berichtszeitraum aufgelegt und der Satz ist annualisiert.

Zum 31. Dezember 2018 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

Wertentwicklung

| Fonds und Benchmark | | 1 Jahr zum 30. Juni 14 | 1 Jahr zum 30. Juni 15 | 1 Jahr zum 30. Juni 16 | 1 Jahr zum 30. Juni 17 | 1 Jahr zum 30. Juni 18 | 6 Monate zum 31. Dez. 18 |
|--------------------------|----------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|-----------------------------|
| | | % | % | % | % | % | % |
| Pan European Equity Fund | A2 (EUR) | 19.06 | 21.55 | (12.22) | 14.96 | (1.26) | (13.57) |
| FTSE World Europe Index | | 23.09 | 14.14 | (10.25) | 18.69 | 3.43 | (10.20) |

Die im Anlagebericht genannte Performance bezieht sich auf Anteile der Klasse A2 (EUR).

Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden.

Pan European Equity Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2018

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in EUR | % des Netto-Aktiva |
|-------------------------|------------------|--------------------|
|-------------------------|------------------|--------------------|

An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).

| | | |
|-------------------------|--|--|
| Aktien 98.22 % | | |
| Kanada 1.20 % | | |
| Industrie 1.20 % | | |

| | | |
|-------------------------|------------|------|
| 1'182'177 SIG Combibloc | 10'955'592 | 1.20 |
|-------------------------|------------|------|

| | | |
|--------------------------------|--|--|
| Dänemark 4.25 % | | |
| Gesundheitswesen 4.25 % | | |

| | | |
|--------------------------|------------|------|
| 971'734 Novo Nordisk 'B' | 38'704'775 | 4.25 |
|--------------------------|------------|------|

| | | |
|--|--|--|
| Frankreich 17.41 % | | |
| Kommunikationsdienstleistungen 2.90 % | | |

| | | |
|------------------|------------|------|
| 1'864'091 Orange | 26'358'247 | 2.90 |
|------------------|------------|------|

| | | |
|-------------------------------------|--|--|
| Nichtbasiskonsumgüter 1.29 % | | |
|-------------------------------------|--|--|

| | | |
|-----------------|------------|------|
| 214'799 Renault | 11'747'357 | 1.29 |
|-----------------|------------|------|

| | | |
|---|--|--|
| Nicht-zyklische Konsumgüter 2.05 % | | |
|---|--|--|

| | | |
|----------------|------------|------|
| 93'319 L'Oréal | 18'682'464 | 2.05 |
|----------------|------------|------|

| | | |
|-----------------------|--|--|
| Energie 5.05 % | | |
|-----------------------|--|--|

| | | |
|---------------|------------|------|
| 989'822 Summe | 45'912'893 | 5.05 |
|---------------|------------|------|

| | | |
|-----------------------------------|------------|------|
| Finanzdienstleister 4.89 % | | |
| 492'718 Amundi | 22'798'062 | 2.51 |
| 2'299'526 Credit Agricole | 21'691'429 | 2.38 |
| | 44'489'491 | 4.89 |

| | | |
|-------------------------|--|--|
| Industrie 1.23 % | | |
|-------------------------|--|--|

| | | |
|-----------------|------------|------|
| 227'074 Legrand | 11'224'268 | 1.23 |
|-----------------|------------|------|

| | | |
|-------------------------------------|--|--|
| Deutschland 16.48 % | | |
| Nichtbasiskonsumgüter 1.42 % | | |

| | | |
|----------------------|------------|------|
| 163'971 Knorr-Bremse | 12'926'654 | 1.42 |
|----------------------|------------|------|

| | | |
|-----------------------------------|------------|------|
| Finanzdienstleister 4.67 % | | |
| 119'869 Allianz | 21'064'579 | 2.32 |
| 204'479 Deutsche Boerse | 21'388'503 | 2.35 |
| | 42'453'082 | 4.67 |

| | | |
|--------------------------------|--|--|
| Gesundheitswesen 2.17 % | | |
|--------------------------------|--|--|

| | | |
|---------------|------------|------|
| 325'625 Bayer | 19'754'041 | 2.17 |
|---------------|------------|------|

| | | |
|-------------------------|------------|------|
| Industrie 3.77 % | | |
| 557'480 Brenntag | 21'019'783 | 2.31 |
| 557'018 Deutsche Post | 13'323'871 | 1.46 |
| | 34'343'654 | 3.77 |

| | | |
|---------------------------------------|--|--|
| Informationstechnologie 4.45 % | | |
|---------------------------------------|--|--|

| | | |
|-------------|------------|------|
| 464'056 SAP | 40'479'605 | 4.45 |
|-------------|------------|------|

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in EUR | % des Netto-Aktiva |
|-------------------------|------------------|--------------------|
|-------------------------|------------------|--------------------|

| | | |
|-------------------------|--|--|
| Irland 1.62 % | | |
| Industrie 1.62 % | | |

| | | |
|-------------------|------------|------|
| 1'363'280 Ryanair | 14'713'199 | 1.62 |
|-------------------|------------|------|

| | | |
|-----------------------------------|--|--|
| Italien 2.49 % | | |
| Finanzdienstleister 2.49 % | | |

| | | |
|---------------------|------------|------|
| 2'289'319 UniCredit | 22'645'944 | 2.49 |
|---------------------|------------|------|

| | | |
|-----------------------------------|--|--|
| Niederlande 7.52 % | | |
| Finanzdienstleister 2.24 % | | |

| | | |
|---------------|------------|------|
| 2'171'384 ING | 20'396'896 | 2.24 |
|---------------|------------|------|

| | | |
|--------------------------------|--|--|
| Gesundheitswesen 2.95 % | | |
|--------------------------------|--|--|

| | | |
|-----------------------------|------------|------|
| 868'038 Koninklijke Philips | 26'837'565 | 2.95 |
|-----------------------------|------------|------|

| | | |
|---------------------------------------|--|--|
| Informationstechnologie 2.33 % | | |
|---------------------------------------|--|--|

| | | |
|--------------|------------|------|
| 154'840 ASML | 21'225'467 | 2.33 |
|--------------|------------|------|

| | | |
|--------------------------------|--|--|
| Spanien 2.56 % | | |
| Gesundheitswesen 1.50 % | | |

| | | |
|-----------------|------------|------|
| 594'666 Grifols | 13'641'638 | 1.50 |
|-----------------|------------|------|

| | | |
|---------------------------------------|--|--|
| Informationstechnologie 1.06 % | | |
|---------------------------------------|--|--|

| | | |
|--------------------|-----------|------|
| 158'481 Amadeus IT | 9'654'663 | 1.06 |
|--------------------|-----------|------|

| | | |
|-------------------------|--|--|
| Schweden 1.85 % | | |
| Industrie 1.85 % | | |

| | | |
|--------------------------|------------|------|
| 1'092'290 Assa Abloy 'B' | 16'801'092 | 1.85 |
|--------------------------|------------|------|

| | | |
|---|--|--|
| Schweiz 16.29 % | | |
| Nicht-zyklische Konsumgüter 3.93 % | | |

| | | |
|----------------|------------|------|
| 504'731 Nestlé | 35'748'785 | 3.93 |
|----------------|------------|------|

| | | |
|-----------------------------------|--|--|
| Finanzdienstleister 1.57 % | | |
|-----------------------------------|--|--|

| | | |
|---------------|------------|------|
| 1'315'633 UBS | 14'285'743 | 1.57 |
|---------------|------------|------|

| | | |
|--|------------|------|
| Gesundheitswesen 8.66 % | | |
| 381'414 Novartis | 28'450'102 | 3.13 |
| 233'115 Roche Participation Certificates | 50'361'543 | 5.53 |
| | 78'811'645 | 8.66 |

| | | |
|-------------------------|--|--|
| Industrie 2.13 % | | |
|-------------------------|--|--|

| | | |
|-----------|------------|------|
| 9'882 SGS | 19'381'692 | 2.13 |
|-----------|------------|------|

| | | |
|--|--|--|
| Vereinigtes Königreich 26.55 % | | |
| Kommunikationsdienstleistungen 2.79 % | | |

| | | |
|-------------------|------------|------|
| 3'626'014 Informa | 25'375'041 | 2.79 |
|-------------------|------------|------|

| | | |
|---|--|--|
| Nicht-zyklische Konsumgüter 2.95 % | | |
|---|--|--|

| | | |
|----------------------------------|------------|------|
| 960'078 British American Tobacco | 26'849'017 | 2.95 |
|----------------------------------|------------|------|

| | | |
|-----------------------|------------|------|
| Energie 5.84 % | | |
| 7'741'395 BP | 43'006'994 | 4.72 |
| 1'196'083 Subsea 7 | 10'145'638 | 1.12 |
| | 53'152'632 | 5.84 |

Pan European Equity Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2018 (Fortsetzung)

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in EUR | % des Netto-Aktiva |
|---|--------------------|--------------------|
| Finanzdienstleister 4.14 % | | |
| 7'515'607 Legal & General | 19'459'005 | 2.14 |
| 1'162'008 Prudential | 18'178'629 | 2.00 |
| | 37'637'634 | 4.14 |
| Industrie 8.85 % | | |
| 377'545 DCC | 25'006'304 | 2.75 |
| 1'418'667 RELX | 25'578'566 | 2.81 |
| 180'126'754 Rolls Royce Preference Shares | 200'850 | 0.02 |
| 3'207'647 Rolls-Royce | 29'665'040 | 3.27 |
| | 80'450'760 | 8.85 |
| Grundstoffe 1.98 % | | |
| 129'475 Linde | 17'971'130 | 1.98 |
| Wertpapiervermögen | 893'612'666 | 98.22 |

| Derivate (0.04 %)* | | |
|---|---------|---|
| Devisenterminkontrakte 0.00 % | | |
| Kauf EUR 199: Verkauf USD 228 Januar 2019 | - | - |
| Kauf USD 197'571: Verkauf EUR 173'468 Januar 2019 | (926) | - |
| Kauf USD 35'866: Verkauf EUR 31'279 Januar 2019 | 43 | - |
| Kauf USD 40'559: Verkauf EUR 35'611 Januar 2019 | (190) | - |
| | (1'073) | - |

| Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0.04 %) | | |
|--|-------|---|
| Kauf EUR 1'279: Verkauf USD 1'465 Januar 2019 | 1 | - |
| Kauf EUR 14'220: Verkauf USD 16'235 Januar 2019 | 61 | - |
| Kauf EUR 14'337: Verkauf USD 16'378 Januar 2019 | 53 | - |
| Kauf EUR 1'587: Verkauf USD 1'805 Januar 2019 | 13 | - |
| Kauf EUR 16'120: Verkauf USD 18'451 Januar 2019 | 28 | - |
| Kauf EUR 162'503: Verkauf USD 185'705 Januar 2019 | 546 | - |
| Kauf EUR 16'955: Verkauf USD 19'298 Januar 2019 | 125 | - |
| Kauf EUR 173'468: Verkauf USD 197'812 Januar 2019 | 953 | - |
| Kauf EUR 2'099: Verkauf USD 2'389 Januar 2019 | 15 | - |
| Kauf EUR 21'514: Verkauf USD 24'471 Januar 2019 | 172 | - |
| Kauf EUR 2'154: Verkauf USD 2'461 Januar 2019 | 7 | - |
| Kauf EUR 21'936: Verkauf USD 25'211 Januar 2019 | (51) | - |
| Kauf EUR 23'726: Verkauf USD 27'098 Januar 2019 | 93 | - |
| Kauf EUR 239'629: Verkauf USD 272'566 Januar 2019 | 1'919 | - |
| Kauf EUR 24'638: Verkauf USD 28'166 Januar 2019 | 74 | - |
| Kauf EUR 27: Verkauf USD 31 Januar 2019 | - | - |
| Kauf EUR 28'267: Verkauf USD 32'291 Januar 2019 | 105 | - |
| Kauf EUR 31'279: Verkauf USD 35'907 Januar 2019 | (36) | - |
| Kauf EUR 35'611: Verkauf USD 40'609 Januar 2019 | 196 | - |
| Kauf EUR 45: Verkauf USD 52 Januar 2019 | - | - |
| Kauf EUR 45'775: Verkauf USD 52'067 Januar 2019 | 367 | - |
| Kauf EUR 46'837: Verkauf USD 53'660 Januar 2019 | 39 | - |
| Kauf EUR 472'511: Verkauf USD 541'348 Januar 2019 | 391 | - |
| Kauf EUR 51'225: Verkauf USD 58'485 Januar 2019 | 219 | - |
| Kauf EUR 583: Verkauf USD 663 Januar 2019 | 5 | - |
| Kauf EUR 7'789: Verkauf USD 8'904 Januar 2019 | 23 | - |
| Kauf EUR 78'665: Verkauf USD 89'897 Januar 2019 | 264 | - |

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in EUR | % des Netto-Aktiva |
|---|--------------------|--------------------|
| Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung) | | |
| Kauf EUR 793'510: Verkauf USD 906'808 Januar 2019 | 2'666 | - |
| Kauf EUR 96'182: Verkauf USD 110'194 Januar 2019 | 80 | - |
| Kauf USD 116'402: Verkauf EUR 102'336 Januar 2019 | (820) | - |
| Kauf USD 228: Verkauf EUR 199 Januar 2019 | - | - |
| Kauf USD 4'237'317: Verkauf EUR 3'725'281 Januar 2019 | (29'839) | - |
| Kauf USD 4'238: Verkauf EUR 3'726 Januar 2019 | (30) | - |
| Kauf USD 42'893'144: Verkauf EUR 37'709'949 Januar 2019 | (302'047) | (0.03) |
| Kauf USD 8'789'829: Verkauf EUR 7'727'669 Januar 2019 | (61'896) | (0.01) |
| | (386'304) | (0.04) |
| Anlagen in Wertpapieren und Derivaten | 893'225'289 | 98.18 |
| (Einstandskosten EUR 953'247'563**) | | |
| Sonstiges Nettovermögen | 16'555'601 | 1.82 |
| Nettoanlagevermögen insgesamt | 909'780'890 | 100.00 |

* Bei Derivaten bezieht sich Marktwert auf den Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Fonds-NIW verwendet wird.

** Gilt für zugelassene Fonds gemäss den Richtlinien der SFC (Securities and Futures Commission).

Etwasige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Pan European Equity Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

| Wertpapierbezeichnung | Käufe EUR | Verkäufe EUR |
|----------------------------------|--------------|-----------------|
| Kanada | | |
| SIG Combibloc | 14'287'014 | - |
| Frankreich | | |
| Renault | 19'183'336 | - |
| Deutschland | | |
| Bayer | 25'791'262 | - |
| Continental | - | 28'962'846 |
| Deutsche Post | - | 35'777'297 |
| Fresenius | - | 33'396'329 |
| Fresenius Medical Care | - | 50'169'781 |
| Knorr-Bremse | 16'056'361 | - |
| Niederlande | | |
| ING | 20'610'420 | 35'810'740 |
| Spanien | | |
| Amadeus IT | - | 35'664'854 |
| Schweiz | | |
| Novartis | - | 33'886'830 |
| Roche Participation Certificates | 20'182'801 | - |
| Vereinigtes Königreich | | |
| BP | 16'024'844 | - |
| DCC | 34'075'110 | - |
| Lloyds Banking | 35'252'203 | 32'203'616 |
| Subsea 7 | 19'470'948 | - |
| Unilever | - | 34'203'506 |
| USA | | |
| Shire | - | 33'671'461 |

US Growth Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

Investment-Fondsmanager

W. Scott Priebe und Derek J. Pawlak

Für den Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2018 erzielte der Janus Henderson Horizon US Growth Fund eine negative Rendite von 7.3 %, während der Russell 3000 Growth Index um 9.1 % zurückging, was einer Outperformance von 1.8 % entspricht.

Die Performance der US-Märkte war im Berichtszeitraum schlecht und das vierte Quartal kann nicht weniger als brutal bezeichnet werden. Das Quartal verzeichnete die vierzehntschlechteste Performance eines Quartals seit 1937, wobei die meisten Rückgänge im Dezember zu verzeichnen waren. Die Anleger sind eindeutig besorgt über die Auswirkungen steigender Zinsen, eine Abkühlung des Wirtschaftswachstums, die politischen Unsicherheiten in Washington und die Handelsspannungen.

Qualitativ hochwertige Aktien boten im vierten Quartal weiterhin eine Outperformance, wobei Unternehmen mit einem Rating von A+ 10.25 % an Wert verloren, während Unternehmen mit einem Rating von C oder D 28.09 % einbüssten. Allgemeiner gesagt: Unternehmen mit einem Rating von B+ oder höher verloren 12.43 % an Wert, Unternehmen mit einem Rating von B oder niedriger verloren dagegen 20.43 %. Die Daten im Russell 3000 Growth Index waren uneinheitlicher, da Titel mit niedrigem Beta eine Outperformance boten und Titel ohne Erträge eine Underperformance aufwiesen, was auf eine Ausrichtung auf hohe Qualität hindeutet. Dies wurde jedoch durch die Underperformance wachstumsstarker Unternehmen aufgezehrt.

Die starke relative Performance wurde durch eine Kombination aus einer starken Titelauswahl und dem Rückenwind durch den Besitz von qualitativ hochwertigen Unternehmen erzielt. Während des Berichtszeitraums erzielten hochwertige Aktien (mit einem Rating von B+ oder höher von S&P) eine Rendite von -8.3 % gegenüber -17.5 % der Aktien mit geringer Qualität (mit einem Rating von B oder niedriger). Auf Sektorebene profitierte der Fonds von der starken Titelauswahl in den Sektoren Technologie und zyklische Konsumgüter. Im Technologiebereich profitierte der Fonds gleichermaßen von fehlenden Positionen – nämlich Apple, Netflix und Facebook – wie von seinen tatsächlichen Positionen. Die grössten Beitragsleister in diesem Sektor waren Red Hat, ein Unternehmen, das Open Source-Software und -Dienstleistungen entwickelt und anbietet, sowie Paycom, ein Anbieter von Cloud-basierter Software im Bereich Personalverwaltung. Die Aktien von Red Hat stiegen, nachdem angekündigt wurde, dass das Unternehmen von IBM übernommen wird, und Paycom konnte anhaltend starke Ergebnisse und grössere Gewinnspannen verzeichnen. Im Sektor der zyklischen Konsumgüter profitierte der Fonds davon, keine Positionen in Amazon.com und Netflix zu halten, und von der Untergewichtung des Einzelhandels. Die Verbrauchertitel Bright Horizons Family Solutions und The Walt Disney Company stützten die Performance. Beide Unternehmen sind von Natur aus defensiver und haben sich während des Marktabverkaufs gut geschlagen.

Der Performance abträglich waren Finanzdienstleister und das Gesundheitswesen. Die Schwäche bei den Finanzdienstleistern ist auf eine Übergewichtung des Bankensektors und der diversifizierten Finanzdienstleistungsbranche zurückzuführen. Die Schwäche im Gesundheitswesen war mehr aktienspezifisch, da Cantel Medical und Abiomed der Performance abträglich waren. Cantel Medical, ein Anbieter von Produkten zur Infektionsprävention und -bekämpfung, verzeichnete im ersten Halbjahr ein für die Anleger enttäuschendes Ergebnis. Darüber hinaus deuteten Berichte in der zweiten Jahreshälfte darauf hin, dass das organische Wachstum unter den Erwartungen des Managements lag, und die Anleger strafften diese Aktien mit hohen Multiples ab. Abiomed vermeldete weiterhin starke Fundamentaldaten und Erträge, aber eine Rotation gegen Ende des Berichtszeitraums weg von Titeln mit hohen Multiples und Wachstumswerten belastete die Performance.

Während des Berichtszeitraums wurden Allegiant Travel und Bank OZK veräussert. Allegiant wurde verkauft, nachdem das Unternehmen enttäuschende Ergebnisse gemeldet hatte. Die Fondsmanager waren der Meinung, dass es im Anlageuniversum bessere Gelegenheiten gibt. Bank OZK erzielte im dritten Quartal, in dem es eine hohe Abschreibung innerhalb der Real Estate Specialty Group gab, ein schlechtes Ergebnis. Neben den Qualitätsaspekten innerhalb des Portfolios führten die mangelnde Ausweitung der Nettozinsmarge und das mangelnde Kreditwachstum in naher Zukunft dazu, dass wir nach besseren Gelegenheiten suchten. Wir eröffneten Positionen in National Instruments, einem Anbieter computergestützter Hardware- und -Softwareprodukte zur Instrumentierung für Ingenieure und Wissenschaftler, und Microsoft, einem Anbieter von Betriebssystemsoftware, Serveranwendungssoftware, Geschäfts- und Verbrauchersoftware, Softwareentwicklungswerkzeugen sowie Internet- und Intranetsoftware.

Mit Beginn des Jahres 2019 versuchen die Anleger, das Tempo der Zinsanhebungen und den Zustand der US-Wirtschaft abzuschätzen. Zu diesem Zeitpunkt kündigte die US-Notenbank ihren Plan an, die Abfolge der Zinsanhebungen zu unterbrechen und sich auf die in Kürze bekanntzugebenden Wirtschaftsdaten zu stützen, bevor sie weitere Massnahmen ergreift. Wir räumen ein, dass sich das Wirtschaftswachstum 2019 voraussichtlich abschwächen wird, und es ist vernünftig, dass die US-Notenbank einen geduldigen Ansatz verfolgt. Entgegen der landläufigen Meinung verkünden Rezessionen keine Baisse. Die Korrekturen am Aktienmarkt, wie wir sie gerade erlebt haben, sind üblich und gesund. Wir haben seit der grossen Rezession acht solcher Korrekturen erlebt, wobei dies eine der schlimmsten in Bezug auf Umfang und Geschwindigkeit ist, aber auch in Bezug auf die Heftigkeit der Erholung. Es gibt natürlich zahlreiche Risiken, wie z. B. den Handelskrieg mit China. Die Daten zur Verbraucherstimmung sind von den jüngsten Höchstständen gesunken, und die Wohnungsdaten beginnen sich zu beruhigen, was ein Nebeneffekt höherer Zinsen sein könnte.

Aber die Kompensation dieser Risiken (zum Zeitpunkt dieses Berichts) besteht in starken Beschäftigungsdaten, einem beeindruckenden Lohnwachstum und schwachen Energiepreisen. Damit verbunden sind die bald erfolgenden Steuerrückzahlungen, die den Verbrauchern einen kleinen Schub geben sollten. Zusammenfassend glauben wir, dass Unternehmen trotz eines nicht so robusten Wachstums wie im letzten Jahr die Möglichkeit haben, ihre Erträge organisch durch Übernahmen und Aktienrückkäufe zu steigern. Wir glauben, dass ähnlich wie 2018 eine breite Beteiligung des Sektors an dieser Hausse stattfinden wird. In solchen Umgebungen gedeihen hochklassige, aktive Manager.

US Growth Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2018

| | Erläuterungen | USD |
|---|---------------|-------------------|
| Aktiva | | |
| Wertpapiieranlagen zum Marktwert | 3 | 21'760'814 |
| Bankguthaben | 14 | 517'500 |
| Zinserträge und Dividenden | 3 | 7'712 |
| Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen | | 78'106 |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen | | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten | 3 | - |
| Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Sonstiges Vermögen | | 10'918 |
| Nachlass auf Managementgebühr | | - |
| Aktiva insgesamt | | 22'375'050 |
| Passiva | | |
| Überziehungskredit der Bank | 14 | 103 |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | | - |
| Steuern und Aufwendungen | | 141'362 |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen | | 18'152 |
| Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten | 3 | - |
| Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| An Anteilinhaber zahlbare Dividenden | | - |
| Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten | | - |
| Sonstige Verbindlichkeiten | | - |
| Passiva insgesamt | | 159'617 |
| Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | | 22'215'433 |

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

| | Erläuterungen | USD |
|--|---------------|--------------------|
| Erträge | | |
| Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer) | 3 | 70'445 |
| Anleihezinserträge | 3 | - |
| Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen | 3 | - |
| Erträge aus Derivaten | 3 | - |
| Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Sonstige Erträge | 3, 15 | 10'273 |
| Erträge insgesamt | | 80'718 |
| Aufwendungen | | |
| Managementgebühren | 6, 16 | 145'248 |
| Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren | 6 | 8'140 |
| Depotstellengebühren | 6 | 4'304 |
| Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr | 7, 8, 16 | 57'108 |
| Verwahrstellengebühren | 3 | 548 |
| Andere Auslagen | 3 | 5'592 |
| Derivativer Aufwand | 3 | - |
| Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Leistungsbezogene Gebühren | 6 | - |
| Besteuerung („Taxe d'abonnement“) | 9 | 5'622 |
| Aufwendungen insgesamt | | 226'562 |
| Nettoaufwände aus Wertpapiieranlagen | | (145'844) |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) | | |
| Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen | 3 | 304'584 |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Terminkontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Devisenterminkontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften | | 133 |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten | | 304'717 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung | | |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen | 3 | (1'984'618) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Differenzkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Terminkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Swapkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Optionskontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisenterminkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisengeschäfte | | - |
| Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate | | (1'984'618) |
| Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit | | (1'825'745) |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

US Growth Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

| | Erläuterungen | USD | | Erläuterungen | USD |
|---|---------------|-------------|---|---------------|-------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums | | 23'702'895 | Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen | | 3'012'245 |
| Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen | | (145'844) | Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen | | (2'673'962) |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten | | 304'717 | Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten | 12 | - |
| Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate | | (1'984'618) | Dividendenausschüttungen | 13 | - |
| | | | Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | | 22'215'433 |

Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

| | A2 (USD) | H2 (USD) | I2 (USD) | X2 (USD) |
|---|-------------------|---------------|-------------------|------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 783'567.85 | 125.00 | 102'631.60 | 16'641.67 |
| Ausgegebene Anteile | 94'888.27 | - | 1'836.52 | 16'459.90 |
| Zurückgenommene Anteile | (99'415.60) | - | (1'636.52) | (1'432.74) |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 779'040.52 | 125.00 | 102'831.60 | 31'668.83 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von: | 24.08 | 20.53 | 26.69 | 22.47 |

US Growth Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

| | | | Nettoinventarwert pro Anteil | | | |
|--------------------|--------------------|--------------------|------------------------------|--------------------|--------------------|-------|
| Zum 30. Juni 17 | Zum 30. Juni 18 | Zum 31. Dez. 18 | Zum 30. Juni 17 | Zum 30. Juni 18 | Zum 31. Dez. 18 | |
| 23'395'973 USD | 23'702'895 USD | 22'215'433 USD | A2 (USD) | 22.00 | 25.98 | 24.08 |
| | | | H2 (USD) | n. z. | 22.04 | 20.53 |
| | | | I2 (USD) | 24.07 | 28.67 | 26.69 |
| | | | X2 (USD) | 20.72 | 24.32 | 22.47 |

Total Expense Ratio (TER)

| | 30. Juni 17 | 30. Juni 18 | 31. Dez. 18 |
|----------|-------------|-------------|-------------|
| A2 (USD) | 1.90 % | 1.90 % | 1.89 % |
| H2 (USD) | n. z. | 1.52 % | 1.09 % |
| I2 (USD) | 1.00 % | 1.00 % | 1.00 % |
| X2 (USD) | 2.50 % | 2.50 % | 2.49 % |

Die TER wird gemäss SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association) berechnet.
Zum 31. Dezember 2018 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

Wertentwicklung

| Fonds und Benchmark | | 1 Jahr zum 30. Juni 14 | 1 Jahr zum 30. Juni 15 | 1 Jahr zum 30. Juni 16 | 1 Jahr zum 30. Juni 17 | 1 Jahr zum 30. Juni 18 | 6 Monate zum 31. Dez. 18 |
|-----------------------------|----------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|-----------------------------|
| | | % | % | % | % | % | % |
| US Growth Fund* | A2 (USD) | 23.57 | 6.63 | 0.71 | 10.39 | 18.09 | (7.31) |
| Russell 3000 Growth Index** | | 24.61 | 8.19 | 1.52 | 20.20 | 22.00 | (9.07) |

Die im Anlagebericht genannte Performance bezieht sich auf Anteile der Klasse A2 (USD).

* Am 1. April 2015 wurde der Name des Fonds von American Equity Fund zu US Growth Fund geändert.

** Am 1. April 2015 wurde die Benchmark des Fonds vom S&P 500 zum Russell 3000 Growth Index geändert.

Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden.

US Growth Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2018

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in USD | % des Netto-Aktiva |
|-------------------------|------------------|--------------------|
|-------------------------|------------------|--------------------|

An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).

Aktien 97.95 %

USA 97.95 %

Kommunikationsdienstleistungen 8.04 %

| | | |
|-------------------------------|-----------|------|
| 7'081 Activision Blizzard | 330'931 | 1.49 |
| 744 Alphabet 'A' | 778'692 | 3.50 |
| 6'225 The Walt Disney Company | 677'436 | 3.05 |
| | 1'787'059 | 8.04 |

Nichtbasiskonsumgüter 13.70 %

| | | |
|---|-----------|-------|
| 5'623 Bright Horizons Family Solution | 626'149 | 2.82 |
| 5'386 Lowe's | 496'670 | 2.24 |
| 16'981 TJX | 749'966 | 3.37 |
| 2'170 Ulta Salon, Cosmetics & Fragrance | 529'198 | 2.38 |
| 9'061 VF | 642'017 | 2.89 |
| | 3'044'000 | 13.70 |

Nicht-zyklische Konsumgüter 5.30 %

| | | |
|------------------------|-----------|------|
| 3'374 Costco Wholesale | 683'792 | 3.08 |
| 7'191 Walgreens | 493'051 | 2.22 |
| | 1'176'843 | 5.30 |

Finanzdienstleister 2.88 %

| | | |
|-------------------------------|---------|------|
| 8'649 Raymond James Financial | 638'772 | 2.88 |
|-------------------------------|---------|------|

Gesundheitswesen 16.46 %

| | | |
|--------------------------------|-----------|-------|
| 1'441 Abiomed | 466'970 | 2.10 |
| 4'372 Bio-Techne | 625'568 | 2.82 |
| 6'764 Cantel Medical | 498'811 | 2.25 |
| 7'144 Danaher | 737'475 | 3.31 |
| 4'023 Edwards Lifesciences | 615'177 | 2.77 |
| 3'168 Thermo Fisher Scientific | 712'325 | 3.21 |
| | 3'656'326 | 16.46 |

Industrie 11.98 %

| | | |
|---------------|-----------|-------|
| 1'917 CoStar | 650'295 | 2.94 |
| 7'904 Fortive | 531'504 | 2.39 |
| 4'546 IDEX | 571'319 | 2.57 |
| 2'930 Snap-On | 425'040 | 1.91 |
| 3'501 Watsco | 482'525 | 2.17 |
| | 2'660'683 | 11.98 |

Informationstechnologie 36.67 %

| | | |
|----------------------------|---------|------|
| 3'231 Adobe Systems | 726'022 | 3.27 |
| 7'271 Amphenol 'A' | 587'206 | 2.64 |
| 12'007 Fiserv | 879'933 | 3.96 |
| 3'675 Intuit | 726'456 | 3.27 |
| 8'728 Microchip Technology | 628'023 | 2.83 |
| 5'275 Microsoft | 532'590 | 2.40 |
| 9'663 National Instruments | 432'129 | 1.95 |
| 5'037 Paycom | 615'295 | 2.77 |

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in USD | % des Netto-Aktiva |
|-------------------------|------------------|--------------------|
|-------------------------|------------------|--------------------|

Informationstechnologie (Fortsetzung)

| | | |
|--------------------------|-----------|-------|
| 5'386 Red Hat | 942'523 | 4.23 |
| 5'259 Salesforce.com | 711'253 | 3.20 |
| 2'725 Tyler Technologies | 496'100 | 2.23 |
| 6'653 Visa | 870'645 | 3.92 |
| | 8'148'175 | 36.67 |

Grundstoffe 2.92 %

| | | |
|--------------|---------|------|
| 4'451 Ecolab | 648'956 | 2.92 |
|--------------|---------|------|

| | | |
|--------------------------------------|-------------------|---------------|
| Wertpapiervermögen | 21'760'814 | 97.95 |
| Sonstiges Nettovermögen | 454'619 | 2.05 |
| Nettoanlagevermögen insgesamt | 22'215'433 | 100.00 |

Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen

US Growth Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des
Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom
1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

| Wertpapierbezeichnung | Käufe | Verkäufe |
|-----------------------------------|---------|----------|
| | USD | USD |
| USA | | |
| Abiomed | 89'151 | - |
| Activision Blizzard | 141'424 | - |
| Adobe Systems | - | 243'929 |
| Allegiant Travel | - | 296'012 |
| Alphabet 'A' | - | 39'331 |
| BANK OZK | - | 365'691 |
| Bright Horizons Family Solution | 144'852 | - |
| Fiserv | - | 43'256 |
| Intuit | - | 112'687 |
| Microsoft | 596'676 | - |
| National Instruments | 446'549 | - |
| Paycom | - | 105'804 |
| Salesforce.com | - | 187'229 |
| The Walt Disney Company | 144'432 | - |
| TJX | - | 38'946 |
| Ulta Salon, Cosmetics & Fragrance | 69'683 | - |
| Visa | 42'036 | 42'217 |
| Walgreens | 126'689 | - |
| Watsco | 139'937 | - |

Asia-Pacific Property Equities Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

Investment-Fondsmanager

Tim Gibson

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2018 eine negative Rendite von 4.7 % in US-Dollar, womit er sich schlechter entwickelte als die spezifische Benchmark (der massgeschneiderte FTSE EPRA NAREIT Pure Asia Index), der im Laufe des Berichtszeitraums 1.6 % einbüsste.

Die Divergenz der Performance zwischen den US-Märkten und dem Rest der Welt hat sich im dritten Quartal weiter vergrössert, da die US-Aktien (S&P 500) um 7.7 % gestiegen sind. Die Handelsspannungen drückten jedoch auf die internationale Stimmung. Der MSCI China ging um 7.4 % zurück, da die USA Importzölle auf chinesische Exporte in Höhe von 200 Mrd. USD einführten. Die US-Märkte stürzten im Oktober jedoch ab, ausgelöst durch einen Anstieg der 10-jährigen US-Staatsanleihen. Die Anleger waren angesichts von Kurseinbrüchen, anhaltenden Bedenken hinsichtlich des Handelskriegs und des Brexit nervös geworden. Asiatische Immobilientitel entwickelten sich im Berichtszeitraum besser als der breitere Markt. Die asiatischen Immobilienaktien sanken lediglich um 1.6 % in US-Dollar gegenüber dem MSCI World, der um 8.9 % nachgab.

Innerhalb der asiatischen Immobilientitel waren japanische Real Estate Investment Trusts (REIT) (+3.0 %) die besten Performer, da die attraktiven Rendite-Spreads regionale Finanzinstitute und andere Anleger wieder in den Sektor zurückzogen, zumal die 10-jährige Rendite erstmals seit September 2017 unter null gefallen war. Auch der physische Markt blieb gesund, wobei die zentral gelegenen Büros in Tokio von sinkenden Leerständen und steigenden Mieten profitierten. Japanische Bauträger (-11.2 %) waren allerdings die schwächsten Performer in der Region.

Hongkong (-2.2 %) ging zurück, da die Anleger über die möglichen negativen Überlaufeffekte des Handelskrieges zwischen den USA und China auf die Wirtschaft Hongkongs besorgt waren. Der Markt war ebenfalls nervös, da die Anleger die Auswirkungen der Abkühlungsmassnahmen bei Wohnimmobilien sowie die steigenden Hibor- und Leitzinsen im dritten Quartal zu verdauen hatten. Auch in Singapur (-1.3 %) verlangsamte sich infolge der überraschenden Abkühlungsmassnahmen der Regierung der physische Wohnungsmarkt. Die Büromärkte in Hongkong und Singapur blieben jedoch weiterhin stark, getragen von steigenden Mieten und engen Kapitalisierungssätzen.

Australien (-2.2 %) war relativ stabil, da öffentliche REIT trotz eines sich abschwächenden Wohnimmobilienmarktes gute Erträge erzielten. Die Performance wurde jedoch durch eine deutliche Abwertung des Australischen Dollars um 5 % gegenüber dem US-Dollar belastet.

Der Fonds wies auf Nettobasis gegenüber dem Index eine Underperformance auf. Unsere übergewichteten Positionen in Goodman und Link REIT sowie eine Untergewichtung von Stockland trugen positiv zur Wertentwicklung bei. Die übergewichteten Positionen in Tateru, Shangri-La Asia und Activia Properties waren jedoch abträglich.

Zu Beginn des Berichtszeitraums veräusserten wir unsere Position im australischen Alters- und Pflegeheimbetreiber Aveo und wechselten aufgrund der besseren Fundamentaldaten und Bewertungen zu Mirvac und Goodman. Wir verkauften ausserdem unsere Position in Kerry Properties, Wharf Real Estate Investment und Hang Lung Properties. Zudem stockten wir Cheung Kong Assets, Shangri-La Asia und Hongkong Land aufgrund höherer Erwartungen in Bezug auf die Gesamrenditen auf. Im September stiessen wir Tateru nach dem Dokumentenfälschungsskandal des Unternehmens ab und wechselten stattdessen zu Activia Properties und Nippon Prologis REIT. Wir schlossen im Oktober nach einer guten Performance unsere Position in dem australischen Rechenzentrumsbetreiber NextDC und wechselten aufgrund besserer Gesamrenditen zu den japanischen REIT MCUBS MidCity und Nippon Prologis. Wir stockten Anfang November unsere Position in Scentre auf und finanzierten dies durch Gewinne bei Link REIT. Wir verringerten die Position in dem Vermieter von Gewerbeimmobilien Ascendas REIT, da wir uns Sorgen um die Fundamentaldaten des Industriemarktes in Singapur machten. Wir eröffneten ausserdem eine Position in City Developments, einem Bauträger aus Singapur, da wir davon ausgehen, dass die Aktie trotz der nachlassenden Dynamik bei Wohnungsverkäufen in Singapur einen inneren Wert („deep value“) bietet. Am Ende des Berichtszeitraums stiessen wir Wharf ab, da die Erholung des Luxuseinzelhandels in Hongkong nachliess, und rotierten in den Einzelhandelsvermieter Link REIT, CK Assets und Hongkong Land.

Obwohl wir ein lediglich ein moderates Kapitalwachstum erwarten, bleiben die zugrunde liegenden Fundamentaldaten für den börsennotierten Immobiliensektor robust. Angebot und Nachfrage sind in den meisten Städten und Sektoren nach wie vor ausgewogen und die Nachfrage der Anleger nach physischen Immobilien – einem realen Vermögenswert mit einem attraktiven und steigenden Ertragsstrom – ist stabil.

Vor diesem Hintergrund werden wir unsere Stärken weiter zur Geltung bringen, makroökonomische Risiken mindern und uns auf eine Bottom-up-Titelauswahl konzentrieren, um Renditen über ein konzentriertes, auf hoher Überzeugung basierendes Portfolio zu erzielen. Der Fokus bleibt auf Gesellschaften, die Erträge und Dividenden steigern können, sowie auf Gesellschaften, die am besten aufgestellt sind, um von technologischen Fortschritten profitieren zu können, die das Verbraucherverhalten sowie die Bedürfnisse und die Nutzung von Immobilien verändern. Daneben legen wir, da sich das Wachstum im Gesamtmarkt verlangsamt, den Schwerpunkt stärker auf hochwertige Vermögenswerte und Managementteams; nach unserer Erfahrung tritt der Wert dieser Faktoren an diesem Punkt des Zyklus stets in den Vordergrund.

Das Haupt-Tail-Risiko bleibt, dass ein stärkeres Wirtschaftswachstum oder eine stärkere Inflation als erwartet zu einem schneller als erwarteten Anstieg des langen Endes der Zinsstrukturkurve führt. Dies wäre für die Anlageklasse negativ. Wir teilen dieses Basisszenario nicht, da wir glauben, dass kurzfristige Trends, wie der ausgereifte Zinszyklus in den USA, sowie längerfristige Trends, wie Demografie, Technologiebrüche und Verschuldung, die Zinsen in Zukunft niedriger halten werden.

Asia-Pacific Property Equities Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2018

| | Erläuterungen | USD |
|---|---------------|-------------------|
| Aktiva | | |
| Wertpapieranlagen zum Marktwert | 3 | 63'958'727 |
| Bankguthaben | 14 | 332'445 |
| Zinserträge und Dividenden | 3 | 413'778 |
| Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen | | 2'615 |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen | | 2'601'902 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten | 3 | - |
| Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Sonstiges Vermögen | | - |
| Nachlass auf Managementgebühr | | - |
| Aktiva insgesamt | | 67'309'467 |
| Passiva | | |
| Überziehungskredit der Bank | 14 | 20 |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | | 607'369 |
| Steuern und Aufwendungen | | 997'078 |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen | | 207'387 |
| Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten | 3 | 9'338 |
| Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| An Anteilinhaber zahlbare Dividenden | | - |
| Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten | | - |
| Sonstige Verbindlichkeiten | | - |
| Passiva insgesamt | | 1'821'192 |
| Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | | 65'488'275 |

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

| | Erläuterungen | USD |
|--|---------------|--------------------|
| Erträge | | |
| Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer) | 3 | 1'183'848 |
| Anleihezinserträge | 3 | - |
| Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen | 3 | - |
| Erträge aus Derivaten | 3 | - |
| Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Sonstige Erträge | 3, 15 | 27'926 |
| Erträge insgesamt | | 1'211'774 |
| Aufwendungen | | |
| Managementgebühren | 6, 16 | 457'991 |
| Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren | 6 | 25'010 |
| Depotstellengebühren | 6 | 17'490 |
| Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr | 7, 8, 16 | 159'041 |
| Verwahrstellengebühren | 3 | 3'740 |
| Andere Auslagen | 3 | 11'841 |
| Derivativer Aufwand | 3 | - |
| Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Leistungsbezogene Gebühren | 6 | - |
| Besteuerung („Taxe d'abonnement“) | 9 | 15'049 |
| Aufwendungen insgesamt | | 690'162 |
| Nettoerträge aus Wertpapieranlagen | | 521'612 |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) | | |
| Realisierter Nettoverlust aus Wertpapieranlagen | 3 | (685'823) |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Terminkontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten | 3 | (34'323) |
| Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften | | 36'335 |
| Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten | | (683'811) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung | | |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen | 3 | (3'663'453) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Differenzkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Terminkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Swapkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Optionskontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisenterminkontrakte | 3 | (9'338) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisengeschäfte | | 10'244 |
| Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate | | (3'662'547) |
| Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit | | (3'824'746) |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Asia-Pacific Property Equities Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

| | Erläuterungen | USD | | Erläuterungen | USD |
|---|---------------|-------------|--|---|-------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums | | 85'995'770 | | Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen | 4'027'729 |
| Nettoerträge aus Wertpapieranlagen | | 521'612 | | Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen | (20'530'789) |
| Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten | | (683'811) | | Nettoaussgleich (gezahlt)/erhalten | 12 (179'689) |
| Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate | | (3'662'547) | | Dividendenausschüttungen | 13 - |
| | | | | Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | 65'488'275 |

Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

| | A2 (EUR) | A2 (USD) | A3 (SGD) | A3 (USD) | H2 (EUR) | H2 (USD) |
|---|------------------|---------------------|---------------|---------------------|---------------|------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 874'604.27 | 1'441'217.20 | 127.00 | 1'720'515.21 | 167.00 | 119'368.54 |
| Ausgegebene Anteile | 13'079.92 | 18'615.14 | - | 50'746.62 | - | 93.44 |
| Zurückgenommene Anteile | (854'337.22) | (125'956.82) | - | (144'337.36) | - | (38'618.05) |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 33'346.97 | 1'333'875.52 | 127.00 | 1'626'924.47 | 167.00 | 80'843.93 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von: | 14.62 | 16.74 | 20.51 | 14.02 | 14.99 | 10.36 |

| | H3 (USD) | I2 (EUR) | I2 (USD) | X2 (USD) |
|---|------------------|-----------------|-------------------|------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 22'631.08 | 1'468.42 | 922'761.33 | 19'971.50 |
| Ausgegebene Anteile | 1.60 | - | 145'994.55 | - |
| Zurückgenommene Anteile | (4'021.60) | - | (91'885.00) | - |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 18'611.08 | 1'468.42 | 976'870.88 | 19'971.50 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von: | 9.44 | 16.49 | 18.87 | 15.48 |

Asia-Pacific Property Equities Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

| | | | Nettoinventarwert pro Anteil | | | |
|--------------------|--------------------|--------------------|------------------------------|--------------------|--------------------|-------|
| Zum 30. Juni 17 | Zum 30. Juni 18 | Zum 31. Dez. 18 | Zum 30. Juni 17 | Zum 30. Juni 18 | Zum 31. Dez. 18 | |
| 285'675'147 USD | 85'995'770 USD | 65'488'275 USD | A2 (EUR) | 14.33 | 15.08 | 14.62 |
| | | | A2 (USD) | 16.33 | 17.55 | 16.74 |
| | | | A3 (SGD) | 20.82 | 21.53 | 20.51 |
| | | | A3 (USD) | 14.11 | 14.71 | 14.02 |
| | | | H2 (EUR) | n. z. | 15.38 | 14.99 |
| | | | H2 (USD) | 10.00 | 10.82 | 10.36 |
| | | | H3 (USD) | 9.40 | 9.86 | 9.44 |
| | | | I2 (EUR) | 15.95 | 16.93 | 16.49 |
| | | | I2 (USD) | 18.19 | 19.70 | 18.87 |
| | | | X2 (USD) | 15.25 | 16.28 | 15.48 |

Total Expense Ratio (TER)

| | 30. Juni 17 | 30. Juni 18 | 31. Dez. 18 |
|----------|-------------|-------------|-------------|
| A2 (EUR) | 1.89 % | 1.90 % | 1.91 % |
| A2 (USD) | 1.89 % | 1.90 % | 1.91 % |
| A3 (SGD) | 1.88 % | 1.90 % | 1.88 % |
| A3 (USD) | 1.89 % | 1.90 % | 1.91 % |
| H2 (EUR) | n. z. | 1.15 % | 1.08 % |
| H2 (USD) | 1.29 % | 1.10 % | 1.12 % |
| H3 (USD) | 1.29 % | 1.10 % | 1.12 % |
| I2 (EUR) | 1.00 % | 1.00 % | 1.00 % |
| I2 (USD) | 1.00 % | 1.00 % | 1.00 % |
| X2 (USD) | 2.49 % | 2.50 % | 2.51 % |

Die TER wird gemäss SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association) berechnet.

Die in Bezug auf leistungsbezogene Gebühren während des Berichtszeitraums erzielten Beträge werden in Erläuterung 6 angegeben.

Zum 31. Dezember 2018 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

Wertentwicklung

| Fonds und Benchmark | | 1 Jahr zum 30. Juni 14 | 1 Jahr zum 30. Juni 15 | 1 Jahr zum 30. Juni 16 | 1 Jahr zum 30. Juni 17 | 1 Jahr zum 30. Juni 18 | 6 Monate zum 31. Dez. 18 |
|---|----------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|-----------------------------|
| | | % | % | % | % | % | % |
| Asia-Pacific Property Equities Fund | A2 (USD) | 3.29 | (1.74) | (1.96) | 2.00 | 7.47 | (4.67) |
| FTSE EPRA/NAREIT Pure Asia Total Return Net Dividend Index (Capital Constrained) | | 9.22 | (2.81) | (0.08) | 5.39 | 7.76 | (1.63) |

Die im Anlagebericht genannte Performance bezieht sich auf Anteile der Klasse A2 (USD).

Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden.

Asia-Pacific Property Equities Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2018

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in USD | % des Netto-Aktiva |
|-------------------------|------------------|--------------------|
|-------------------------|------------------|--------------------|

An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).

Aktien 97.66 %

Australien 17.21 %

Immobilien 17.21 %

| | | |
|------------------------|------------|-------|
| 2'039'291 GDI Property | 1'939'511 | 2.96 |
| 543'458 Goodman | 4'098'500 | 6.26 |
| 1'650'658 Mirvac | 2'621'343 | 4.00 |
| 940'896 Scentre | 2'613'188 | 3.99 |
| | 11'272'542 | 17.21 |

Hongkong 29.54 %

Nichtbasiskonsumgüter 3.08 %

| | | |
|---------------------------|-----------|------|
| 1'364'000 Shangri-La Asia | 2'016'681 | 3.08 |
|---------------------------|-----------|------|

Immobilien 26.46 %

| | | |
|---------------------------------|------------|-------|
| 622'500 CK Asset | 4'548'198 | 6.95 |
| 406'300 Hongkong Land | 2'577'974 | 3.94 |
| 553'784 Link REIT | 5'610'498 | 8.56 |
| 321'920 Sun Hung Kai Properties | 4'593'140 | 7.01 |
| | 17'329'810 | 26.46 |

Japan 41.24 %

Immobilien 41.24 %

| | | |
|--------------------------------------|------------|-------|
| 664 Activia Properties | 2'690'546 | 4.11 |
| 359 Daiwa Office Investment REIT | 2'257'934 | 3.45 |
| 245'400 Hulic | 2'199'661 | 3.36 |
| 6'002 Invincible Investment | 2'470'240 | 3.77 |
| 137'100 Keihanshin Building Company | 1'026'271 | 1.57 |
| 2'018 Mcubs MidCity | 1'595'018 | 2.44 |
| 209'000 Mitsui Fudosan | 4'651'151 | 7.09 |
| 1'293 Nippon Prologis REIT | 2'728'419 | 4.17 |
| 2'110 Nomura Real Estate Master Fund | 2'776'998 | 4.24 |
| 2'283 Star Asia Investment REIT | 2'181'356 | 3.33 |
| 66'300 Sumitomo Realty & Development | 2'430'206 | 3.71 |
| | 27'007'800 | 41.24 |

Philippinen 2.42 %

Immobilien 2.42 %

| | | |
|----------------------|-----------|------|
| 2'044'900 Ayala Land | 1'583'694 | 2.42 |
|----------------------|-----------|------|

Singapur 7.25 %

Immobilien 7.25 %

| | | |
|--|-----------|------|
| 1'296'000 Ascendas REIT | 2'441'339 | 3.73 |
| 199'600 City Developments | 1'193'220 | 1.82 |
| 1'479'400 Frasers Logistics and Industrial Trust | 1'113'641 | 1.70 |
| | 4'748'200 | 7.25 |

Wertpapiervermögen 63'958'727 97.66

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in USD | % des Netto-Aktiva |
|-------------------------|------------------|--------------------|
|-------------------------|------------------|--------------------|

Derivate (0.01 %)*

Devisenterminkontrakte (0.01 %)

| | | |
|------------------------------------|---------|--------|
| Kauf USD 486'335: | (3'548) | (0.01) |
| Verkauf JPY 53'860'242 Januar 2019 | | |
| Kauf USD 654'776: | (5'582) | - |
| Verkauf JPY 72'602'935 Januar 2019 | | |
| Kauf USD 844'084: | (208) | - |
| Verkauf HKD 6'612'694 Januar 2019 | (9'338) | (0.01) |

Anlagen in Wertpapieren und Derivaten 63'949'389 97.65

(Einstandskosten USD 62'540'812)**

Sonstiges Nettovermögen 1'538'886 2.35

Nettoanlagevermögen insgesamt 65'488'275 100.00

* Bei Derivaten bezieht sich Marktwert auf den Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Fonds-NIW verwendet wird.

**Gilt für zugelassene Fonds gemäss den Richtlinien der SFC (Securities and Futures Commission).

Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Asia-Pacific Property Equities Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des
Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli
2018 bis 31. Dezember 2018

| Wertpapierbezeichnung | Käufe USD | Verkäufe USD |
|-------------------------------|--------------|-----------------|
| Australien | | |
| Aveo | - | 1'592'616 |
| Goodman | 938'035 | 2'212'091 |
| Nextdc | - | 1'598'763 |
| Hongkong | | |
| CK Asset | 3'007'507 | 2'008'289 |
| Hang Lung Properties | - | 2'392'100 |
| Hongkong Land | 2'736'631 | - |
| Link REIT | - | 1'906'282 |
| Shangri-La Asia | 778'802 | - |
| Sun Hung Kai Properties | - | 2'030'428 |
| Wharf Real Estate Investment | - | 2'474'458 |
| Japan | | |
| Hulic | 908'389 | - |
| Mcubs MidCity | 663'691 | - |
| Mitsui Fudosan | - | 2'567'742 |
| Nippon Prologis REIT | 821'304 | - |
| Sumitomo Realty & Development | - | 1'849'813 |
| Philippinen | | |
| Ayala Land | 497'053 | - |
| Singapur | | |
| Ascendas REIT | 538'465 | - |
| City Developments | 1'247'423 | - |

Biotechnology Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 10. Dezember 2018 bis 31. Dezember 2018

Investment-Fondsmanager

Andy Acker und Dan Lyons

Der Janus Henderson Horizon Biotechnology Fund wurde am 10. Dezember 2018 aufgelegt. Seit seiner Auflegung erzielte der Fonds für den Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2018 eine negative Rendite von 7.5 %, während der NASDAQ Biotechnology Total Return Index 6.9 % an Wert verlor.

Das Tempo des Fortschritts in der Biotechnologiebranche beschleunigt sich und führt zu schnelleren medizinischen Durchbrüchen. Das Managementteam des Fonds erkennt jedoch, dass der Erfolg der Arzneimittelentwicklung binärer Natur ist, was zu grossen Ungleichheiten zwischen Gewinnern und Verlierern führt. Der Ansatz des Teams nutzt proprietäre statistische Modelle, um die Erfolgswahrscheinlichkeit zu analysieren, und konzentriert sich auf Produkte, von denen es glaubt, dass sie das harte Auswahlverfahren im Rahmen der klinischen Entwicklung überstehen können, wo nur 10 % der Arzneimittel, die in klinischen Studien am Menschen getestet werden, es auf den Markt schaffen. Darüber hinaus nutzt das Team zusätzliche Instrumente wie Arztbefragungen und Verschreibungsmodelle, um die wirtschaftliche Tragfähigkeit dieser Therapien genauer vorherzusagen zu können.

Marktvolatilität und regulatorische Unsicherheit wirkten sich zum Jahresende auf die Aktien der Gesundheitsbranche aus. So hat beispielsweise ein US-Bundesrichter Mitte Dezember den Affordable Care Act (ACA) für verfassungswidrig erklärt, was die Krankenversicherung für Millionen von Amerikanern gefährden könnte. Die Schlagzeile erscheint jedoch ernster als es die Situation in Wirklichkeit ist. Zum einen kommt es zu einem Berufungsverfahren, das vor dem Obersten Gerichtshof der USA verhandelt werden könnte, der den ACA bereits zweimal bestätigt hat. Zweitens haben die Demokraten, die im Januar die Mehrheit im Repräsentantenhaus stellen, ihren Willen zur Verteidigung des Gesetzes bekundet. Und schliesslich könnte es den Republikanern widerstreben, dass Millionen von Wählern im Vorfeld der Präsidentschaftswahl 2020 möglicherweise ihre Krankenversicherung verlieren.

Wir werden diese Entwicklungen genau beobachten, glauben aber, dass der Sektor weiterhin über bedeutende langfristige Wachstumsmotoren verfügt. 2018 genehmigte die US Food and Drug Administration (FDA) 59 neue Therapien. Dies ist ein historischer Rekordwert für Genehmigungen in einem Jahr. In den letzten zwei Jahren wurden mehr als 100 neue Arzneimittel zugelassen. Da Markenmedikamente in der Regel einen Lebenszyklus von einem Jahrzehnt oder länger haben, glauben wir, dass diese frühen Produkteinführungen dem Sektor ein jahrelanges Wachstum bescheren könnten.

Mit Blick auf die Zukunft sind wir der Meinung, dass die Innovation robust bleibt. Die erste Gentherapie zur Behandlung der spinalen Muskelatrophie - der häufigsten genetischen Ursache für den Säuglingstod - könnte im kommenden Jahr in den USA eingeführt werden. Auch bei den Immuntherapien sind Fortschritte zu verzeichnen, was zu höheren Überlebenschancen für Patienten führt, die an einer Krebsart mit verheerendem Krankheitsverlauf erkrankt sind. Ausserdem stehen wir an der Schwelle zu einer hochwirksamen Behandlung von 90 % der Patienten mit Mukoviszidose.

Obwohl wir wissen, dass die Ende 2018 vorherrschende Marktvolatilität bis ins Jahr 2019 anhalten könnte, sind wir der Ansicht, dass die alternde Bevölkerung und innovative Produkte die Nachfrage nach medizinischen Produkten und Dienstleistungen weiter ankurbeln werden und der Biotechnologiesektor daher für Anleger attraktiv sein sollte. Wir sind ausserdem der Meinung, dass der jüngste Marktrückgang Gelegenheiten bietet, in hochwertige Unternehmen zu investieren, die Therapien für noch unerfüllte medizinische Erfordernisse entwickeln. So waren beispielsweise viele Biotechnologieaktien besonders vom Marktrückgang betroffen. Wir glauben, dass einige dieser Unternehmen jetzt attraktiv bewertet sind, was möglicherweise zu einer weiteren Belebung der Fusions- und Übernahmeaktivitäten innerhalb dieser Sparte führt.

Biotechnology Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2018

| | Erläuterungen | USD |
|---|---------------|------------------|
| Aktiva | | |
| Wertpapiieranlagen zum Marktwert | 3 | 4'597'978 |
| Bankguthaben | 14 | 31'121 |
| Zinserträge und Dividenden | 3 | 821 |
| Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen | | - |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen | | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten | 3 | 16 |
| Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Sonstiges Vermögen | | - |
| Nachlass auf Managementgebühr | | - |
| Aktiva insgesamt | | 4'629'936 |
| Passiva | | |
| Überziehungskredit der Bank | 14 | - |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | | - |
| Steuern und Aufwendungen | | 2'724 |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen | | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten | 3 | - |
| Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| An Anteilinhaber zahlbare Dividenden | | - |
| Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten | | - |
| Sonstige Verbindlichkeiten | | - |
| Passiva insgesamt | | 2'724 |
| Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | | 4'627'212 |

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 10. Dezember 2018 bis 31. Dezember 2018

| | Erläuterungen | USD |
|--|---------------|------------------|
| Erträge | | |
| Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer) | 3 | 2'766 |
| Anleihezinserträge | 3 | - |
| Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen | 3 | - |
| Erträge aus Derivaten | 3 | - |
| Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Sonstige Erträge | 3, 15 | - |
| Erträge insgesamt | | 2'766 |
| Aufwendungen | | |
| Managementgebühren | 6, 16 | 2'305 |
| Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren | 6 | 77 |
| Depotstellengebühren | 6 | 77 |
| Bestandsvergütung und Vertriebsgebühren | 7, 8, 16 | 1 |
| Verwahrstellengebühren | 3 | 99 |
| Andere Auslagen | 3 | 50 |
| Derivativer Aufwand | 3 | - |
| Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Leistungsbezogene Gebühren | 6 | - |
| Besteuerung („Taxe d'abonnement“) | 9 | 115 |
| Aufwendungen insgesamt | | 2'724 |
| Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen | | 42 |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) | | |
| Realisierter Nettoverlust aus Wertpapiieranlagen | 3 | (39'951) |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Terminkontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten | 3 | (16) |
| Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften | | 159 |
| Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten | | (39'808) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung | | |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen | 3 | (333'042) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Differenzkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Terminkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Swapkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Optionskontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisenterminkontrakte | 3 | 16 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisengeschäfte | | - |
| Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate | | (333'026) |
| Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit | | (372'792) |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Biotechnology Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 10. Dezember 2018 bis 31. Dezember 2018

| | Erläuterungen | USD | | Erläuterungen | USD |
|---|---------------|-----------|--|---|------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums | | - | | Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen | 5'000'004 |
| Nettoerträge aus Wertpapieranlagen | | 42 | | Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen | - |
| Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten | | (39'808) | | Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten | 12 |
| Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate | | (333'026) | | Dividendenausschüttungen | 13 |
| | | | | Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | 4'627'212 |

Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 10. Dezember 2018 bis 31. Dezember 2018

| | A2 (USD) | E2 (USD) | E2 HEUR (EUR) | H2 (USD) | IU2 (USD) |
|---|---------------|---------------|------------------|---------------|-------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | - | - | - | - | - |
| Ausgegebene Anteile | 250.00 | 250.00 | 219.50 | 250.00 | 499'000.00 |
| Zurückgenommene Anteile | - | - | - | - | - |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 250.00 | 250.00 | 219.50 | 250.00 | 499'000.00 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von: | 9.25 | 9.26 | 9.24 | 9.25 | 9.25 |

Biotechnology Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

| | Zum | Zum | Zum | Nettoinventarwert pro Anteil | | |
|---------------|-------------|-------------|---------------|------------------------------|-------------|-------------|
| | 30. Juni 17 | 30. Juni 18 | 31. Dez. 18 | Zum | Zum | Zum |
| | n. z. | n. z. | 4'627'212 USD | 30. Juni 17 | 30. Juni 18 | 31. Dez. 18 |
| A2 (USD) | | | | n. z. | n. z. | 9.25 |
| E2 (USD) | | | | n. z. | n. z. | 9.26 |
| E2 HEUR (EUR) | | | | n. z. | n. z. | 9.24 |
| H2 (USD) | | | | n. z. | n. z. | 9.25 |
| IU2 (USD) | | | | n. z. | n. z. | 9.25 |

Total Expense Ratio (TER)

| | 30. Juni 17 | 30. Juni 18 | 31. Dez. 18 |
|---------------|-------------|-------------|-------------|
| A2 (USD) | n. z. | n. z. | 1.97 %* |
| E2 (USD) | n. z. | n. z. | 0.63 %* |
| E2 HEUR (EUR) | n. z. | n. z. | 0.63 %* |
| H2 (USD) | n. z. | n. z. | 1.26 %* |
| IU2 (USD) | n. z. | n. z. | 1.03 %* |

Die TER wird gemäss SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association) berechnet.

* Die Anteilsklasse wurde in dem Berichtszeitraum aufgelegt und der Satz ist annualisiert.

Zum 31. Dezember 2018 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

Wertentwicklung

| Fonds und Benchmark | Seit Auflegung bis |
|---|--------------------|
| | 31. Dez. 18 |
| | % |
| Biotechnology Fund* | A2 (USD) (7.50) |
| NASDAQ Biotechnology Total Return Index | (6.85) |

Die im Anlagebericht genannte Performance bezieht sich auf Anteile der Klasse A2 (USD).

* Der Biotechnology Fund wurde am 10. Dezember 2018 aufgelegt.

Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden.

Biotechnology Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2018

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in USD | % des Netto-Aktiva |
|-------------------------|------------------|--------------------|
|-------------------------|------------------|--------------------|

An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).

| Aktien 99.37 % | | |
|--------------------------------|---------|------|
| Belgien 2.20 % | | |
| Gesundheitswesen 2.20 % | | |
| Biotechnologie 2.20 % | | |
| 393 argenx ADR | 39'021 | 0.84 |
| 684 Galapagos | 62'914 | 1.36 |
| | 101'935 | 2.20 |

| Kanada 2.84 % | | |
|---------------------------------|---------|------|
| Gesundheitswesen 2.84 % | | |
| Biotechnologie 2.84 % | | |
| 2'418 Biohaven Pharmaceutical | 87'725 | 1.89 |
| 3'823 Clementia Pharmaceuticals | 43'850 | 0.95 |
| | 131'575 | 2.84 |

| China 1.68 % | | |
|--------------------------------|--------|------|
| Gesundheitswesen 1.68 % | | |
| Biotechnologie 1.68 % | | |
| 561 Beigene ADR | 77'626 | 1.68 |

| Vereinigtes Königreich 1.27 % | | |
|--------------------------------|--------|------|
| Gesundheitswesen 1.27 % | | |
| Pharmaindustrie 1.27 % | | |
| 600 GW Pharmaceuticals ADR | 58'650 | 1.27 |

| USA 91.38 % | | |
|---------------------------------|---------|------|
| Gesundheitswesen 89.73 % | | |
| Biotechnologie 72.24 % | | |
| 2'745 ACADIA Pharmaceuticals | 43'769 | 0.95 |
| 1'282 Acceleron Pharma | 56'940 | 1.23 |
| 15'243 Akero Therapeutics | 49'997 | 1.08 |
| 1'073 Alexion Pharmaceuticals | 106'919 | 2.31 |
| 787 Amgen | 153'138 | 3.31 |
| 9'072 Amicus Therapeutics | 86'139 | 1.86 |
| 2'144 AnaptysBio | 135'876 | 2.94 |
| 8'542 BioCryst Pharmaceuticals | 67'653 | 1.46 |
| 475 Biogen | 142'925 | 3.09 |
| 1'078 BioMarin Pharmaceutical | 92'061 | 1.99 |
| 4'666 Celgene | 297'503 | 6.42 |
| 901 Crenetics Pharmaceuticals | 28'512 | 0.62 |
| 1'037 Enanta Pharmaceuticals | 73'700 | 1.59 |
| 2'370 Fibrogen | 107'065 | 2.31 |
| 4'873 Gilead Sciences | 306'389 | 6.61 |
| 1'523 Global Blood Therapeutics | 62'976 | 1.36 |
| 2'843 GlycoMimetics | 27'108 | 0.59 |
| 2'259 Heron Therapeutics | 59'231 | 1.28 |
| 3'230 Immunomedics | 48'256 | 1.04 |
| 9'762 Insmed | 127'980 | 2.77 |
| 4'061 Ironwood Pharmaceuticals | 41'605 | 0.90 |
| 1'533 Mirati Therapeutics | 66'134 | 1.43 |
| 4'400 Myovant Sciences | 71'368 | 1.54 |
| 3'420 Neurocrine Biosciences | 238'152 | 5.15 |
| 460 Regeneron Pharmaceuticals | 170'759 | 3.69 |

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in USD | % des Netto-Aktiva |
|-------------------------|------------------|--------------------|
|-------------------------|------------------|--------------------|

| USA (Fortsetzung) | | |
|-------------------------------|-----------|-------|
| 3'416 Rhythm Pharmaceuticals | 95'409 | 2.06 |
| 544 Sage Therapeutics | 50'334 | 1.09 |
| 1'235 Sarepta Therapeutics | 135'362 | 2.93 |
| 833 Seattle Genetics | 47'527 | 1.03 |
| 882 Shire Pharmaceuticals ADR | 153'649 | 3.32 |
| 1'197 Vertex Pharmaceuticals | 198'325 | 4.29 |
| | 3'342'761 | 72.24 |

| Ausstattung und Zubehör für das Gesundheitswesen 0.30 % | | |
|---|--------|------|
| 1'710 Tocagen | 13'877 | 0.30 |

| Biowissenschaften, Geräte und Dienste 6.68 % | | |
|--|---------|------|
| 483 Bio-Techne | 69'110 | 1.49 |
| 394 Illumina | 119'272 | 2.58 |
| 537 Thermo Fisher Scientific | 120'744 | 2.61 |
| | 309'126 | 6.68 |

| Pharmaindustrie 12.16 % | | |
|---------------------------------|---------|-------|
| 1'007 Aerie Pharmaceuticals | 35'477 | 0.77 |
| 2'467 Arcus Biosciences | 26'397 | 0.57 |
| 1'205 Assembly Biosciences | 26'727 | 0.58 |
| 1'251 Deciphera Pharmaceuticals | 26'740 | 0.58 |
| 354 Jazz Pharmaceuticals | 43'519 | 0.94 |
| 6'195 Menlo Therapeutics | 24'006 | 0.52 |
| 1'968 Merck | 149'962 | 3.24 |
| 2'092 Nektar Therapeutics | 69'956 | 1.51 |
| 2'666 Odonate Therapeutics | 35'591 | 0.77 |
| 2'341 The Medicines | 43'191 | 0.93 |
| 1'906 WaVe Life Sciences | 80'862 | 1.75 |
| | 562'428 | 12.16 |

Wertpapiervermögen 4'597'978 99.37

| Derivate 0.00 %* | | |
|--|--|--|
| Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0.00 % | | |

| | | |
|---|----|---|
| Kauf EUR 2'150: Verkauf USD 2'445 Januar 2019 | 16 | - |
| Kauf EUR 49: Verkauf USD 57 Januar 2019 | - | - |
| Kauf EUR 82: Verkauf USD 93 Januar 2019 | - | - |
| Kauf USD 118: Verkauf EUR 103 Januar 2019 | - | - |
| Kauf USD 16: Verkauf EUR 14 Januar 2019 | - | - |
| Kauf USD 34: Verkauf EUR 30 Januar 2019 | - | - |
| Kauf USD 68: Verkauf EUR 59 Januar 2019 | - | - |
| Kauf USD 92: Verkauf EUR 81 Januar 2019 | - | - |
| | 16 | - |

Anlagen in Wertpapieren und Derivaten 4'597'994 99.37

Sonstiges Nettovermögen 29'218 0.63

Nettoanlagevermögen insgesamt 4'627'212 100.00

* Bei Derivaten bezieht sich Marktwert auf den Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Fonds-NIW verwendet wird. Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Biotechnology Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 10. Dezember bis 31. Dezember 2018

| Wertpapierbezeichnung | Käufe USD | Verkäufe USD |
|---------------------------|--------------|-----------------|
| Frankreich | | |
| DBV Technologies ADR | - | 18'948 |
| USA | | |
| Alexion Pharmaceuticals | - | 4'584 |
| AnaptysBio | 153'200 | - |
| Celgene | 321'745 | 3'704 |
| Gilead Sciences | 325'586 | - |
| Immunomedics | - | 6'576 |
| Insmed | 151'500 | - |
| Merck | 150'377 | - |
| Neurocrine Biosciences | 285'317 | - |
| Regeneron Pharmaceuticals | 199'993 | 28'119 |
| Sarepta Therapeutics | 151'651 | - |
| Shire Pharmaceuticals ADR | 150'169 | - |
| Vertex Pharmaceuticals | 200'209 | - |

Alle Verkäufe wurden einbezogen.

China Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

Investment-Fondsmanager

Charlie Awdry und May Ling Wee

Im Laufe des Berichtszeitraums bis zum Ende des Jahres sank der Fonds um 22.1 %, ein stärkerer Rückgang als der MSCI China Index, der eine negative Rendite von 17.4 % aufwies.

Nach einem starken Einbruch im ersten Halbjahr gaben die chinesischen Aktienmärkte weiter nach und entwickelten sich im Zeitraum bis Ende 2018 sehr wechselhaft. Begleitet wurde die Talfahrt von einem Rückgang des chinesischen Yuan gegenüber dem US-Dollar. Der Konjunkturzyklus in China schwächte sich im Laufe des Berichtszeitraums ab, zum einen aufgrund der negativen Liquiditätsauswirkungen des anhaltenden Schuldenabbaus, der auf die Reform der nichttraditionellen Kredite abzielte, und zum anderen aufgrund des nachlassenden Verbrauchervertrauens in China, da die politischen und handelspolitischen Spannungen zwischen den USA und China zunahmen.

Unter dem stärkeren Einfluss von restriktiven Beratern hat US-Präsident Trump eine viel aggressivere und kämpferischere Haltung gegenüber China eingenommen. Die Beziehungen zwischen den USA und China haben einen neuen, fragileren Zustand erreicht. Es scheint, dass die USA versuchen, Chinas Wachstum und Entwicklung als Industrie- und Militärmacht zu begrenzen. Die USA scheinen jeden möglichen Hebel einzusetzen, um Veränderungen zu erzwingen und chinesische Unternehmen an den Pranger zu stellen, die sich auf die enge Verbindung zwischen der chinesischen Wirtschaft und dem Staat konzentrieren. Wir begrüßen die scheinbar pragmatischere Haltung, die auf dem G20-Gipfel im Dezember zum Ausdruck kam, als das Gesprächsfenster verlängert wurde und weitere Zölle von US-Seite verschoben wurden. Wir werden diese Entwicklungen jedoch aufmerksam weiterverfolgen.

Als Reaktion auf die sich abschwächende Wirtschaft verlagerten die chinesischen Entscheidungsträger ihren Schwerpunkt auf die Verbesserung der Liquidität und die Lockerung der monetären Bedingungen sowie auf weitere steuerliche Unterstützung, einschliesslich der Senkung der Ertragsteuern durch die Ermöglichung höherer Ausgabenabzüge.

Zu den wichtigsten Beitragsleistern zur Performance gehörten der Lebensversicherer AIA Group, der wegen seines erstklassigen Agenturvertriebs erneut ein starkes Gewinnwachstum verzeichnete, der Börsenbetreiber Hong Kong Exchange sowie Clearing Ltd. Im Verbrauchersektor profitierte der Fonds von Positionen in der Sportbekleidungsmarke Li Ning, deren Gewinne sich weiter erholten, und in der zu Carlsberg gehörenden Bierbrauerei Chongqing Brewery. Zudem profitierten wir von Short-Positionen im Apple-Lieferanten AAC Technologies und dem Online-Reisebüro C-trip, die weiterhin unter Margendruck standen. Dem Fonds kamen auch Abverkäufe bei einer Reihe teurer Pharmatitel in Hongkong zugute.

Der mit Abstand grösste negative Aktienbeitrag entfiel auf die Anteile des BMW-Joint-Venture-Partners Brilliance China. Das staatliche Unternehmen gewährte sehr vorteilhafte Konditionen in einer Transaktion, die es BMW ermöglichte, seine Beteiligung an dem Joint Venture zum Nachteil der Minderheitsaktionäre zu erhöhen. Wir glauben, dass dies politisch motiviert war, um den USA zu zeigen, dass China für Investitionen ausländischer Unternehmen offen ist. Es war ein Fehler, dies nicht als mögliches Ergebnis zu sehen und wir werden aus dieser Erfahrung lernen. Wir haben unsere Position im Unternehmen beibehalten, weil die Bewertungen attraktiv waren. Wir werden der Transaktion bei der Abstimmung der Anteilinhaber widersprechen.

Während wir einige ordentliche Gewinne in A-Aktien, z. B. beim Duty-Free-Shopping-Betreiber China International Travel Services und Shanghai International Airport, erzielt haben, wirkte sich unsere Allokation in den Onshore-Märkten für A-Aktien abträglich auf die Rendite aus. Die Anlegerstimmung im Inland an den Märkten für A-Aktien ist inzwischen deutlich negativ und wir sind der Meinung, dass sich die langfristigen Gewinnaussichten einer Reihe hochwertiger A-Aktien nicht in den aktuellen Aktienkursen widerspiegeln. Darüber hinaus wird ihre Aufnahme in die Indizes MSCI und FTSE Russell mittelfristig die Analysetätigkeit und das Interesse ausländischer Anleger erhöhen.

Die chinesischen Aktienmärkte müssen derzeit widersprüchliche Signale von sich abschwächenden makroökonomischen Indikatoren und Gewinnprognosen verarbeiten, die durch eine immer vordringlichere Lockerungspolitik ausgeglichen werden. Anfang Januar hat die People's Bank of China den erforderlichen Mindestreservesatz der Banken einseitig um 1 % gesenkt, um die Liquidität zu erhöhen und die Finanzlage zu verbessern. Dieses Gerangel scheint die klassische Aktivität des „Bottom-of-Cycle“ zu sein und passt zu unserer These von vielen kleinen wirtschaftlichen Minizyklen, die sich unter der Präsidentschaft von Xi Jinping abgespielt haben, da er die konkurrierenden Bedürfnisse von Wachstum, Reform und Schuldenabbau auszugleichen versucht.

Wir werden unsere umsichtige Haltung beibehalten, Barmittel generierende und gut geführte Unternehmen zu bevorzugen und Bankaktien zu vermeiden, und stellen fest, dass wir an den Aktienmärkten in Hongkong, Shanghai und Shenzhen eine Reihe von attraktiven Anlagegelegenheiten über das gesamte Spektrum von Wachstums- und Substanzwerten finden. Wir nutzen die Gelegenheit, das Wachstum zu einem vernünftigen Preis zu steigern, nämlich mit Aktien von Unternehmen wie Tencent, den in Macau ansässigen Casino-Betreibern Sands China und Galaxy Entertainment sowie Substanzwerten wie China Shenhua Energy. Aus Sicht der Märkte halten wir es für durchaus möglich, dass die im Jahr 2019 begonnene aggressivere Haltung im Hinblick auf die geldpolitischen Lockerung die Nachfrage der Anleger verbessern könnte.

China Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2018

| | Erläuterungen | USD |
|---|---------------|--------------------|
| Aktiva | | |
| Wertpapiieranlagen zum Marktwert | 3 | 128'004'922 |
| Bankguthaben | 14 | 33'494'735 |
| Zinserträge und Dividenden | 3 | 36'976 |
| Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen | | 157'088 |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen | | 193'872 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten | 3 | 1'077'643 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten | 3 | - |
| Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Sonstiges Vermögen | | - |
| Nachlass auf Managementgebühr | | - |
| Aktiva insgesamt | | 162'965'236 |
| Passiva | | |
| Überziehungskredit der Bank | 14 | 132'132 |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | | - |
| Steuern und Aufwendungen | | 1'027'262 |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen | | 243'748 |
| Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten | 3 | 3'056'749 |
| Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten | 3 | 44'528 |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten | 3 | - |
| Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| An Anteilinhaber zahlbare Dividenden | | - |
| Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten | | 155'873 |
| Sonstige Verbindlichkeiten | | - |
| Passiva insgesamt | | 4'660'292 |
| Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | | 158'304'944 |

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

| | Erläuterungen | USD |
|--|---------------|---------------------|
| Erträge | | |
| Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer) | 3 | 1'438'531 |
| Anleihezinserträge | 3 | - |
| Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen | 3 | - |
| Erträge aus Derivaten | 3 | 142'044 |
| Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | 390'761 |
| Sonstige Erträge | 3, 15 | 199'254 |
| Erträge insgesamt | | 2'170'590 |
| Aufwendungen | | |
| Managementgebühren | 6, 16 | 1'088'150 |
| Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren | 6 | 63'039 |
| Depotstellengebühren | 6 | 45'419 |
| Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr | 7, 8, 16 | 451'026 |
| Verwahrstellengebühren | 3 | 8'863 |
| Andere Auslagen | 3 | 52'411 |
| Derivativer Aufwand | 3 | 257'000 |
| Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | 830'213 |
| Leistungsbezogene Gebühren | 6 | - |
| Besteuerung („Taxe d'abonnement“) | 9 | 43'607 |
| Aufwendungen insgesamt | | 2'839'728 |
| Nettoaufwände aus Wertpapiieranlagen | | (669'138) |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) | | |
| Realisierter Nettoverlust aus Wertpapiieranlagen | 3 | (13'155'082) |
| Realisierter Nettoverlust aus Differenzkontrakten | 3 | (6'547'169) |
| Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten | 3 | (19'696) |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten | 3 | 3'446 |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften | | (27'510) |
| Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten | | (19'746'011) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung | | |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen | 3 | (25'256'731) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Differenzkontrakte | 3 | (36'174) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Terminkontrakte | 3 | (214'798) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Swapkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Optionskontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisenterminkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisengeschäfte | | (24'578) |
| Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate | | (25'532'281) |
| Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit | | (45'947'430) |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

China Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

| | Erläuterungen | USD | | Erläuterungen | USD |
|--|---------------|--------------|--|---|--------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums | | 221'122'596 | | Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen | 52'969'667 |
| Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen | | (669'138) | | Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen | (69'829'457) |
| Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten | | (19'746'011) | | Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten | 12 (10'432) |
| Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate | | (25'532'281) | | Dividendenausschüttungen | 13 - |
| | | | | Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | 158'304'944 |

Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

| | A1 (USD) | A2 (EUR) | A2 (SGD) | A2 (USD) | H1  (USD) | H2 (EUR) |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|---------------------|-------------------|------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 183'366.61 | 924'613.93 | 253'195.29 | 7'727'101.91 | 125.00 | 125.00 |
| Ausgegebene Anteile | 25'796.21 | 162'649.20 | 27'382.96 | 2'466'004.20 | 0.61 | 31'324.14 |
| Zurückgenommene Anteile | (44'705.77) | (116'446.75) | (37'094.33) | (2'724'368.91) | - | - |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 164'457.05 | 970'816.38 | 243'483.92 | 7'468'737.20 | 125.61 | 31'449.14 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von: | 17.05 | 14.96 | 23.31 | 17.14 | 15.62 | 16.17 |

| | H2 (USD) | I2 (USD) | X2 (USD) |
|---|-----------------|-------------------|-------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 147'853.00 | 608'222.76 | 153'730.53 |
| Ausgegebene Anteile | 6'741.30 | 26'117.00 | 13'940.43 |
| Zurückgenommene Anteile | (146'787.00) | (448'526.19) | (7'717.76) |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 7'807.30 | 185'813.57 | 159'953.20 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von: | 15.67 | 18.92 | 15.60 |

China Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

| Zum | | | Nettoinventarwert pro Anteil | | | |
|-----------------|-----------------|-----------------|------------------------------|--------------------|--------------------|-------|
| 30. Juni 17 | 30. Juni 18 | 31. Dez. 18 | Zum 30. Juni 17 | Zum 30. Juni 18 | Zum 31. Dez. 18 | |
| 157'329'170 USD | 221'122'596 USD | 158'304'944 USD | A1 (USD) | 18.61 | 21.93 | 17.05 |
| | | | A2 (EUR) | 16.39 | 18.93 | 14.96 |
| | | | A2 (SGD) | 25.73 | 30.05 | 23.31 |
| | | | A2 (USD) | 18.71 | 22.05 | 17.14 |
| | | | H1 (USD) | n. z. | 20.00 | 15.62 |
| | | | H2 (EUR) | n. z. | 20.36 | 16.17 |
| | | | H2 (USD) | n. z. | 20.08 | 15.67 |
| | | | I2 (USD) | 20.38 | 24.22 | 18.92 |
| | | | X2 (USD) | 17.19 | 20.13 | 15.60 |

Total Expense Ratio (TER)

| | 30. Juni 17 | 30. Juni 18 | 31. Dez. 18 |
|----------|-------------|-------------|-------------|
| A1 (USD) | 1.92 % | 1.88 % | 1.92 % |
| A2 (EUR) | 1.92 % | 1.88 % | 1.92 % |
| A2 (SGD) | 1.92 % | 1.88 % | 1.92 % |
| A2 (USD) | 1.92 % | 1.88 % | 1.92 % |
| H1 (USD) | n. z. | 1.08 % | 1.11 % |
| H2 (EUR) | n. z. | 1.08 % | 1.10 % |
| H2 (USD) | n. z. | 1.08 % | 1.14 % |
| I2 (USD) | 1.24 % | 1.00 % | 1.00 % |
| X2 (USD) | 2.52 % | 2.48 % | 2.52 % |

Die TER wird gemäss SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association) berechnet.
Zum 31. Dezember 2018 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

Wertentwicklung

| Fonds und Benchmark | | 1 Jahr zum 30. Juni 14 | 1 Jahr zum 30. Juni 15 | 1 Jahr zum 30. Juni 16 | 1 Jahr zum 30. Juni 17 | 1 Jahr zum 30. Juni 18 | 6 Monate zum 31. Dez. 18 |
|---------------------|----------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|-----------------------------|
| | | % | % | % | % | % | % |
| China Fund | A2 (USD) | 20.83 | 21.32 | (14.70) | 34.31 | 17.64 | (22.13) |
| MSCI China Index | | 15.67 | 24.61 | (23.37) | 32.19 | 21.23 | (17.43) |

Die im Anlagebericht genannte Performance bezieht sich auf Anteile der Klasse A2 (USD).

Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden.

China Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2018

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in USD | % des Netto-Aktiva |
|-------------------------|------------------|--------------------|
|-------------------------|------------------|--------------------|

An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).

Aktien 80.86 %

China 51.96 %

Kommunikationsdienstleistungen 9.82 %

| | | |
|------------------------------------|------------|------|
| 16'024 Baidu ADS | 2'598'933 | 1.64 |
| 175'500 Tencent | 7'033'679 | 4.44 |
| 45 Tencent Music Entertainment ADR | 603 | - |
| 108'695 58.com ADR | 5'919'530 | 3.74 |
| | 15'552'745 | 9.82 |

Nichtbasiskonsumgüter 15.29 %

| | | |
|---------------------------------------|------------|-------|
| 79'993 Alibaba ADS | 11'129'026 | 7.04 |
| 4'778'000 Brilliance China Automotive | 3'547'399 | 2.24 |
| 5'506'000 China YuHua Education | 2'239'030 | 1.41 |
| 4'444'500 Li Ning | 4'763'847 | 3.01 |
| 468'064 Midea P-Note 07.06.2019 | 2'512'561 | 1.59 |
| | 24'191'863 | 15.29 |

Nicht-zyklische Konsumgüter 3.08 %

| | | |
|--------------------------|-----------|------|
| 32'865 Kweichow Moutai | 2'820'069 | 1.78 |
| 2'019'000 Sun Art Retail | 2'059'668 | 1.30 |
| | 4'879'737 | 3.08 |

Energie 11.52 %

| | | |
|------------------------------------|------------|-------|
| 1'442'500 China Shenhua Energy 'H' | 3'162'280 | 2.00 |
| 4'055'000 CNOOC | 6'259'380 | 3.94 |
| 2'838'000 Kunlun Energy | 3'002'058 | 1.90 |
| 8'160'000 SINOPEC | 5'818'721 | 3.68 |
| | 18'242'439 | 11.52 |

Finanzdienstleister 0.90 %

| | | |
|---------------------------|-----------|------|
| 162'000 Ping An Insurance | 1'429'764 | 0.90 |
|---------------------------|-----------|------|

Gesundheitswesen 1.79 %

| | | |
|----------------------------------|-----------|------|
| 369'917 Jiangsu Hengrui Medicine | 2'837'583 | 1.79 |
|----------------------------------|-----------|------|

Industrie 4.77 %

| | | |
|-------------------------------|-----------|------|
| 3'332'903 Sany Heavy Industry | 4'044'939 | 2.56 |
| 3'063'000 Weichai Power | 3'502'086 | 2.21 |
| | 7'547'025 | 4.77 |

Informationstechnologie 4.79 %

| | | |
|---|-----------|------|
| 3'412'602 Focus Media Information Technology P-Note 19.06.2020 | 2'602'058 | 1.64 |
| 319'882 Hangzhou Hikvision Digital Technology | 1'198'857 | 0.76 |
| 1'007'460 Hangzhou Hikvision Digital Technology P-Note 10.02.2020 | 3'781'439 | 2.39 |
| | 7'582'354 | 4.79 |

Dänemark 2.37 %

Nicht-zyklische Konsumgüter 2.37 %

| | | |
|---|-----------|------|
| 836'785 Chongqing Brewery 'A' P-Note (CICC) | 3'744'733 | 2.37 |
|---|-----------|------|

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in USD | % des Netto-Aktiva |
|-------------------------|------------------|--------------------|
|-------------------------|------------------|--------------------|

Hongkong 26.53 %

Kommunikationsdienstleistungen 1.77 %

| | | |
|---------------------|-----------|------|
| 1'951'000 HKT Trust | 2'807'342 | 1.77 |
|---------------------|-----------|------|

Nichtbasiskonsumgüter 14.51 %

| | | |
|-----------------------------------|------------|-------|
| 4'298'400 Chow Tai Fook Jewellery | 3'580'977 | 2.26 |
| 700'000 Galaxy Entertainment | 4'441'898 | 2.81 |
| 3'433'000 Nexteer Automotive | 4'904'764 | 3.10 |
| 1'122'300 Samsonite International | 3'191'838 | 2.02 |
| 1'289'000 Techtronic Industries | 6'854'601 | 4.32 |
| | 22'974'078 | 14.51 |

Finanzdienstleister 5.00 %

| | | |
|--|-----------|------|
| 273'600 Hong Kong Exchanges & Clearing | 7'912'222 | 5.00 |
|--|-----------|------|

Industrie 1.72 %

| | | |
|-----------------------------------|-----------|------|
| 14'245'000 Pacific Basin Shipping | 2'719'054 | 1.72 |
|-----------------------------------|-----------|------|

Immobilien 3.53 %

| | | |
|-----------------------|-----------|------|
| 529'000 Swire Pacific | 5'583'983 | 3.53 |
|-----------------------|-----------|------|

Wertpapiervermögen 128'004'922 80.86

| Anzahl von Wertpapieren | Verpflichtung# USD | Marktwert in USD | % des Netto-Aktiva |
|-------------------------|--------------------|------------------|--------------------|
|-------------------------|--------------------|------------------|--------------------|

Derivate (1.28 %)*

Differenzkontrakte (1.25 %)

Währungs-Differenzkontrakte (0.78 %)

| | | | |
|--|------------|-------------|--------|
| (7'000'000) Agricultural Bank of China 'H' | 3'070'004 | 26'410 | 0.02 |
| 1'304'400 AIA | 10'829'424 | 2'240 | - |
| 620'000 Brilliance China Automotive | 460'316 | (80'524) | (0.05) |
| (414'000) China Mobile | 3'978'921 | 59'392 | 0.04 |
| 360'000 China Shenhua Energy | 789'200 | (52'041) | (0.03) |
| (2'250'000) Fu Shou Yuan | 1'696'355 | 38'684 | 0.02 |
| 66'000 Hong Kong Exchanges & Clearing | 1'908'650 | (84'856) | (0.05) |
| 2'262'000 Kunlun Energy | 2'392'761 | (374'345) | (0.24) |
| (259'800) Meituan-Dianping | 1'455'360 | 363'331 | 0.23 |
| 970'000 Ping An Insurance | 8'560'932 | (1'068'555) | (0.67) |
| 1'176'400 Sands China | 5'133'076 | (427'390) | (0.27) |
| (404'000) Shenzhou International | 4'576'585 | 525'974 | 0.33 |
| 206'500 Tencent | 8'276'097 | (214'825) | (0.14) |
| (656'000) Tingyi (Kaimaninseln) | 877'767 | (8'898) | (0.01) |
| (463'000) Travelsky Technology | 1'186'727 | 55'768 | 0.04 |
| (967'000) Uni-President China | 841'408 | 5'844 | - |
| | 56'033'583 | (1'233'791) | (0.78) |

Aktien-Differenzkontrakte (0.47 %)

| | | | |
|---------------------------------------|------------|-----------|--------|
| 16'857 Alibaba Sponsored ADR | 2'345'230 | (36'918) | (0.02) |
| 14'800 Baidu Sponsored ADR | 2'400'412 | (420'320) | (0.27) |
| (123'242) Ctrip.com International ADR | 3'419'349 | (7'445) | - |
| (162'685) Huazhu Hotels ADR | 4'922'035 | (280'632) | (0.18) |
| | 13'087'026 | (745'315) | (0.47) |

China Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2018 (Fortsetzung)

| Anzahl von Wertpapieren | Verpflichtung# USD | Marktwert in USD | % des Netto-Aktiva |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|
| Futures (0.03 %) | | | |
| 26 HKG Hang Seng Index Januar 2019 | | (8'816) | (0.01) |
| 65 HKG H-Shares Index Januar 2019 | | (35'712) | (0.02) |
| | | (44'528) | (0.03) |
| Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Einstandskosten USD 149'945'661**) | | 125'981'288 | 79.58 |
| Sonstiges Nettovermögen | | 32'323'656 | 20.42 |
| Nettoanlagevermögen insgesamt | | 158'304'944 | 100.00 |

Bei Derivaten bezieht sich Verpflichtung auf die vom Fonds eingegangene Bruttosition und wird zum absoluten Wert ausgewiesen.

* Bei Derivaten bezieht sich Marktwert auf den Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Fonds-NIW verwendet wird.

**Gilt für zugelassene Fonds gemäss den Richtlinien der SFC (Securities and Futures Commission).

Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

| Wertpapierbezeichnung | Käufe USD | Verkäufe USD |
|-------------------------------------|-----------|--------------|
| Alibaba ADS | 3'687'467 | - |
| Angang Steel 'H' | - | 4'608'753 |
| Anhui Conch Cement 'A' | - | 5'769'055 |
| Baoshan Iron & Steel | - | 4'441'522 |
| China Oilfield Services | - | 4'150'257 |
| China Overseas Land & Investment | - | 4'176'147 |
| Chinasoft International | - | 4'454'283 |
| CNOOC | 4'921'370 | 4'786'449 |
| Inner Mongolia Yili Industrial 'A' | - | 5'382'699 |
| Jiangsu Hengrui Medicine | 3'412'544 | - |
| Kweichow Moutai | - | 5'629'801 |
| Sany Heavy Industry | 4'472'929 | - |
| Tencent | 3'390'214 | 4'217'558 |
| Dänemark | | |
| Chongqing Brewery 'A' P-Note (CICC) | 3'509'973 | - |
| Hongkong | | |
| Galaxy Entertainment | 4'542'970 | - |
| Hong Kong Exchanges & Clearing | 4'139'210 | - |
| Swire Pacific | 4'325'146 | - |
| Xinyi Glass | 4'618'802 | - |

Global Equity Income Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

Investment-Fondsmanager

Ben Lofthouse und Andrew Jones

Die Gesamterrendite des Fonds in US-Dollar betrug -10.1 % im Berichtszeitraum, verglichen mit einer Gesamterrendite des MSCI World Index, der über denselben Zeitraum um 9.1 % in US-Dollar gefallen war.

Die Märkte fielen aufgrund von Bedenken hinsichtlich der Aussichten für die Weltwirtschaft angesichts steigender US-Zinsen, des Handelskriegs, des Protektionismus sowie schwieriger Brexit-Verhandlungen. Alle wichtigen Regionen verzeichneten negative Renditen, wobei das Vereinigte Königreich, Europa und Japan besonders schwach waren, während die USA relativ gesehen eine Outperformance erzielten, aber dennoch um -7.2 % zurückgingen. In diesem schwierigen Umfeld boten defensive Sektoren wie Gesundheitswesen, Versorgungsgüter, Kommunikationsdienstleistungen und nicht-zyklische Konsumgüter eine Outperformance, wobei sich konjunkturempfindlichere Sektoren wie Energie- und Industrietitel schlecht entwickelten. Die Energietitel wurden im vierten Quartal durch den starken Rückgang des Ölpreises belastet und auch der Technologiesektor geriet aufgrund von Bedenken in Bezug auf das zukünftige Wachstum unter Druck.

Die Positionen des Fonds bei den nicht-zyklischen Konsumgütern waren für die Wertentwicklung im Berichtszeitraum von Vorteil, wobei Pharmaunternehmen wie Pfizer, Roche und Novartis zu den besten Performern gehörten. Darüber hinaus waren trotz der Tatsache, dass der Technologiesektor mit Schwierigkeiten zu kämpfen hatte, die Positionen in Microsoft, Cisco Systems und Taiwan Semiconductor Manufacturing ebenfalls hilfreich. Umgekehrt gehörten Positionen in zyklischeren Titeln wie Occidental Petroleum, Tenaris und BASF zu den schlechtesten Performern, während Positionen in Immobilien und Grundstoffen ebenfalls die Rendite beeinträchtigten.

Im Berichtszeitraum wurden Positionen in den qualitativ hochwertigen Technologietiteln Lam Research und Tokyo Electron eröffnet, die vom Abverkauf im Technologiesektor betroffen waren. Diese Unternehmen sind führende Anbieter von Fertigungsanlagen für die Halbleiterwafer-Industrie. Beide Unternehmen sind gut positioniert, um von langfristigen Wachstumstreibern wie dem Wachstum von Rechenzentren und der verstärkten Nutzung von Halbleitern im Automobil- und Industriesektor zu profitieren. Die jüngste Herabstufung beider Unternehmen bietet eine gute Gelegenheit, bei weniger als dem 10-fachen Gewinn und einer Dividendenrendite von über 3 % zu investieren.

Es wurden auch Positionen in Carnival und dem Bergbauunternehmen BHP errichtet. Der Aktienkurs von Carnival stand aufgrund kurzfristiger Bedenken, z. B. in Bezug auf den höheren Ölpreis und das Gleichgewicht zwischen Angebot und Nachfrage auf dem karibischen Markt, unter Druck. Diese Bedenken waren aus unserer Sicht übertrieben. Angesichts der langfristig positiven demografischen Faktoren und der attraktiven Bewertung der Aktie mit weniger als dem 12-fachen

Gewinn 2019 und einer Rendite von über 3.5 % wurde ein attraktiver Einstiegspunkt präsentiert. BHP gab unterdessen den Verkauf seines Schieferölgeschäfts in den USA an BP für 10.5 Milliarden Dollar bekannt und vermeldete gute Ergebnisse im zweiten Quartal. Indes verkaufte der Fonds Positionen in Best Buy, die eine starke Performance geboten hatten, ITV und Bayer.

Trotz der Bedenken der Anleger hinsichtlich der Auswirkungen des Handelskriegs, des nachlassenden chinesischen Wirtschaftswachstums, Italiens und des Brexit erzielen die meisten grossen Regionen der Welt weiterhin ein ordentliches BIP-Wachstum. Dies spiegelt sich in starken Unternehmensergebnissen wider, die auch in den USA durch niedrigere Unternehmenssteuersätze begünstigt wurden. Die jüngsten Marktbewegungen verdeutlichen, wie wichtig es ist, sicherzustellen, dass die Portfolios sowohl geografisch als auch sektoral diversifiziert sind. Der Fonds setzt seine bestehende Strategie der Identifizierung von Unternehmen fort, die attraktiv bewertet sind, eine nachhaltige Dividende zahlen und über die Kapazität verfügen, dass ihre Dividenden mittel- bis langfristig wachsen.

Global Equity Income Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2018

| | Erläuterungen | USD |
|---|---------------|------------------|
| Aktiva | | |
| Wertpapieranlagen zum Marktwert | 3 | 5'660'570 |
| Bankguthaben | 14 | 433'582 |
| Zinserträge und Dividenden | 3 | 4'424 |
| Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen | | - |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen | | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus | 3 | - |
| Devisenterminkontrakten | | - |
| Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Sonstiges Vermögen | | 6'041 |
| Nachlass auf Managementgebühr | | - |
| Aktiva insgesamt | | 6'104'617 |
| Passiva | | |
| Überziehungskredit der Bank | 14 | - |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | | 54'878 |
| Steuern und Aufwendungen | | - |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen | | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Verlust aus | 3 | - |
| Devisenterminkontrakten | | - |
| Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| An Anteilinhaber zahlbare Dividenden | | 2'889 |
| Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten | | - |
| Sonstige Verbindlichkeiten | | - |
| Passiva insgesamt | | 57'767 |
| Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | | 6'046'850 |

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

| | Erläuterungen | USD |
|--|---------------|------------------|
| Erträge | | |
| Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer) | 3 | 75'779 |
| Anleihezinserträge | 3 | - |
| Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen | 3 | - |
| Erträge aus Derivaten | 3 | - |
| Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Sonstige Erträge | 3, 15 | 2'620 |
| Erträge insgesamt | | 78'399 |
| Aufwendungen | | |
| Managementgebühren | 6, 16 | 27'852 |
| Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren | 6 | 1'170 |
| Depotstellengebühren | 6 | 6'366 |
| Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr | 7, 8, 16 | 2'049 |
| Verwahrstellengebühren | 3 | 530 |
| Andere Auslagen | 3 | (547) |
| Derivativer Aufwand | 3 | - |
| Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Leistungsbezogene Gebühren | 6 | - |
| Besteuerung („Taxe d'abonnement“) | 9 | 499 |
| Aufwendungen insgesamt | | 37'919 |
| Nettoerträge aus Wertpapieranlagen | | 40'480 |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) | | |
| Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen | 3 | 23'232 |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Terminkontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn aus | 3 | 597 |
| Devisenterminkontrakten | | - |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften | | (816) |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten | | 23'013 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung | | |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen | 3 | (711'437) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Differenzkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Terminkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Swapkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Optionskontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisenterminkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisengeschäfte | | 82 |
| Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate | | (711'355) |
| Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit | | (647'862) |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Global Equity Income Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

| | Erläuterungen | USD | | Erläuterungen | USD |
|---|---------------|-----------|--|---|------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums | | 6'675'166 | | Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen | 53'142 |
| Nettoerträge aus Wertpapieranlagen | | 40'480 | | Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen | (27'293) |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten | | 23'013 | | Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten | 12 (40) |
| Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate | | (711'355) | | Dividendenausschüttungen | 13 (6'263) |
| | | | | Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | 6'046'850 |

Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

| | A2 (USD) | A3 (EUR) | A3 (USD) | E3 (USD) | H2 (EUR) | H3 (EUR) |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|---------------|---------------|--------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 2'049.26 | 1'797.22 | 2'761.83 | 226.93 | 817.30 | 23.23 |
| Ausgegebene Anteile | - | 89.83 | 59.29 | 0.55 | 84.52 | 0.47 |
| Zurückgenommene Anteile | - | (73.54) | (3.33) | - | (107.39) | - |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 2'049.26 | 1'813.51 | 2'817.79 | 227.48 | 794.43 | 23.70 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von: | 100.92 | 105.10 | 85.01 | 99.89 | 123.10 | 97.52 |

| | I2 (USD) | I3 (USD) | X3 (USD) |
|---|------------------|---------------|---------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 49'276.13 | 26.93 | - |
| Ausgegebene Anteile | - | 0.54 | 225.20 |
| Zurückgenommene Anteile | - | - | - |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 49'276.13 | 27.47 | 225.20 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von: | 105.96 | 101.95 | 93.96 |

Global Equity Income Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

| | Zum | Zum | Zum | Nettoinventarwert pro Anteil | | |
|----------|----------------|---------------|---------------|------------------------------|-------------|-------------|
| | 30. Juni 17 | 30. Juni 18 | 31. Dez. 18 | Zum | Zum | Zum |
| | 14'820'247 USD | 6'675'166 USD | 6'046'850 USD | 30. Juni 17 | 30. Juni 18 | 31. Dez. 18 |
| A2 (USD) | | | | 107.42 | 112.25 | 100.92 |
| A3 (EUR) | | | | 117.23 | 116.23 | 105.10 |
| A3 (USD) | | | | 94.73 | 95.71 | 85.01 |
| E3 (USD) | | | | 109.13 | 111.74 | 99.89 |
| H2 (EUR) | | | | 129.69 | 133.94 | 123.10 |
| H3 (EUR) | | | | n. z. | 107.32 | 97.52 |
| I2 (USD) | | | | 110.98 | 117.28 | 105.96 |
| I3 (EUR) | | | | 115.10 | n. z. | n. z. |
| I3 (USD) | | | | 111.83 | 114.23 | 101.95 |
| X3 (USD) | | | | n. z. | n. z. | 93.96 |

Total Expense Ratio (TER)

| | 30. Juni 17 | 30. Juni 18 | 31. Dez. 18 |
|----------|-------------|-------------|-------------|
| A2 (USD) | 2.16 % | 2.04 % | 2.07 % |
| A3 (EUR) | 2.16 % | 2.04 % | 2.07 % |
| A3 (USD) | 2.16 % | 2.04 % | 2.07 % |
| E3 (USD) | 0.91 % | 0.75 % | 0.78 % |
| H2 (EUR) | 1.57 % | 1.24 % | 1.26 % |
| H3 (EUR) | n. z. | 1.24 % | 1.26 % |
| I2 (USD) | 1.00 % | 1.00 % | 1.00 % |
| I3 (EUR) | 1.00 % | n. z. | n. z. |
| I3 (USD) | 1.00 % | 1.00 % | 1.00 % |
| X3 (USD) | n. z. | n. z. | 2.66 %* |

Die TER wird gemäss SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association) berechnet.

* Die Anteilsklasse wurde in dem Berichtszeitraum aufgelegt und der Satz ist annualisiert.

Zum 31. Dezember 2018 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

Ausschüttungen je Anteil

| Datum der Auszahlung | 19. Okt. 18 | 18. Jan. 19 |
|----------------------|-------------|-------------|
| A3 (EUR) | 0.740207 | 0.616583 |
| A3 (USD) | 0.606415 | 0.498711 |
| E3 (USD) | 0.709201 | 0.584980 |
| H3 (EUR) | 0.685414 | 0.571633 |
| I3 (USD) | 0.725147 | 0.597357 |
| X3 (USD) | n. z. | 0.179352 |

Wertentwicklung

| Fonds und Benchmark | Seit Auflegung bis | 1 Jahr zum | 1 Jahr zum | 1 Jahr zum | 1 Jahr zum | 1 Jahr zum | 6 Monate zum |
|----------------------------|--------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|
| | 30. Juni 14 | 30. Juni 15 | 30. Juni 16 | 30. Juni 17 | 30. Juni 18 | 30. Juni 18 | 31. Dez. 18 |
| | % | % | % | % | % | % | % |
| Global Equity Income Fund* | A2 (USD) | - | (2.63) | (5.11) | 13.54 | 4.50 | (10.09) |
| MSCI World Index | | - | 1.97 | (2.66) | 18.20 | 11.09 | (9.10) |

Die im Anlagebericht genannte Performance bezieht sich auf Anteile der Klasse A2 (USD).

*Am 7. Mai 2014 wurde der Global Equity Income Fund aufgelegt.

Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden.

Global Equity Income Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2018

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in USD | % des Netto-Aktiva |
|-------------------------|------------------|--------------------|
|-------------------------|------------------|--------------------|

An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).

Aktien 93.61 %

Australien 1.15 %

Grundstoffe 1.15 %

| | | |
|-----------|--------|------|
| 3'286 BHP | 69'432 | 1.15 |
|-----------|--------|------|

Österreich 0.92 %

Finanzdienstleister 0.92 %

| | | |
|-------------|--------|------|
| 1'349 BAWAG | 55'408 | 0.92 |
|-------------|--------|------|

Kanada 1.88 %

Grundstoffe 1.20 %

| | | |
|---------------|--------|------|
| 1'551 Nutrien | 72'129 | 1.20 |
|---------------|--------|------|

Finanzdienstleister 0.68 %

| | | |
|--------------------------|--------|------|
| 2'910 Manulife Financial | 41'346 | 0.68 |
|--------------------------|--------|------|

Dänemark 2.39 %

Konsumgüter 1.53 %

| | | |
|---------------|--------|------|
| 649 Carlsberg | 68'822 | 1.14 |
|---------------|--------|------|

| | | |
|-------------|--------|------|
| 582 Pandora | 23'648 | 0.39 |
|-------------|--------|------|

| | | |
|--|--------|------|
| | 92'470 | 1.53 |
|--|--------|------|

Gesundheitswesen 0.86 %

| | | |
|------------------------|--------|------|
| 1'146 Novo Nordisk 'B' | 52'194 | 0.86 |
|------------------------|--------|------|

Finnland 0.83 %

Grundstoffe 0.83 %

| | | |
|-------------------|--------|------|
| 1'974 UPM-Kymmene | 49'929 | 0.83 |
|-------------------|--------|------|

Frankreich 6.20 %

Finanzdienstleister 2.97 %

| | | |
|-----------|--------|------|
| 2'550 AXA | 55'073 | 0.90 |
|-----------|--------|------|

| | | |
|---------------|--------|------|
| 9'594 Natixis | 45'072 | 0.75 |
|---------------|--------|------|

| | | |
|------------|--------|------|
| 886 Nexity | 39'937 | 0.66 |
|------------|--------|------|

| | | |
|------------------------|--------|------|
| 1'258 Société Générale | 40'015 | 0.66 |
|------------------------|--------|------|

| | | |
|--|---------|------|
| | 180'097 | 2.97 |
|--|---------|------|

Öl und Gas 1.71 %

| | | |
|-------------|---------|------|
| 1'956 Summe | 103'522 | 1.71 |
|-------------|---------|------|

Telekommunikation 1.52 %

| | | |
|--------------|--------|------|
| 5'669 Orange | 91'773 | 1.52 |
|--------------|--------|------|

Deutschland 6.07 %

Grundstoffe 1.48 %

| | | |
|------------|--------|------|
| 1'294 BASF | 89'489 | 1.48 |
|------------|--------|------|

Industrie 3.04 %

| | | |
|---------------------|--------|------|
| 2'434 Deutsche Post | 66'574 | 1.10 |
|---------------------|--------|------|

| | | |
|---------------|---------|------|
| 1'047 Siemens | 117'110 | 1.94 |
|---------------|---------|------|

| | | |
|--|---------|------|
| | 183'684 | 3.04 |
|--|---------|------|

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in USD | % des Netto-Aktiva |
|-------------------------|------------------|--------------------|
|-------------------------|------------------|--------------------|

Telekommunikation 1.55 %

| | | |
|------------------------|--------|------|
| 5'538 Deutsche Telekom | 93'895 | 1.55 |
|------------------------|--------|------|

Italien 1.77 %

Versorgungsunternehmen 1.77 %

| | | |
|-------------|---------|------|
| 18'525 Enel | 106'824 | 1.77 |
|-------------|---------|------|

Japan 1.61 %

Finanzdienstleister 1.05 %

| | | |
|---------------------------------|--------|------|
| 12'900 Mitsubishi UFJ Financial | 63'108 | 1.05 |
|---------------------------------|--------|------|

Technologie 0.56 %

| | | |
|--------------------|--------|------|
| 300 Tokyo Electron | 34'086 | 0.56 |
|--------------------|--------|------|

Luxemburg 0.66 %

Grundstoffe 0.66 %

| | | |
|---------------|--------|------|
| 3'703 Tenaris | 39'959 | 0.66 |
|---------------|--------|------|

Niederlande 3.69 %

Finanzdienstleister 1.96 %

| | | |
|---------------------------------|--------|------|
| 1'089 Eurocommercial Properties | 33'584 | 0.56 |
|---------------------------------|--------|------|

| | | |
|-----------------|--------|------|
| 7'889 ING Groep | 84'976 | 1.40 |
|-----------------|--------|------|

| | | |
|--|---------|------|
| | 118'560 | 1.96 |
|--|---------|------|

Öl und Gas 1.73 %

| | | |
|-----------------------------|---------|------|
| 3'554 Royal Dutch Shell 'A' | 104'543 | 1.73 |
|-----------------------------|---------|------|

Südkorea 1.25 %

Konsumgüter 1.25 %

| | | |
|---|--------|------|
| 2'649 Samsung Electronics Preference Shares | 75'318 | 1.25 |
|---|--------|------|

Spanien 1.08 %

Industrie 1.08 %

| | | |
|----------------------|--------|------|
| 29'508 Prosegur Cash | 65'424 | 1.08 |
|----------------------|--------|------|

Schweden 3.82 %

Finanzdienstleister 2.34 %

| | | |
|-------------------|--------|------|
| 5'883 Nordea Bank | 49'063 | 0.81 |
|-------------------|--------|------|

| | | |
|----------------|--------|------|
| 4'184 Swedbank | 92'313 | 1.53 |
|----------------|--------|------|

| | | |
|--|---------|------|
| | 141'376 | 2.34 |
|--|---------|------|

Telekommunikation 1.48 %

| | | |
|-----------------|--------|------|
| 7'093 Tele2 'B' | 89'483 | 1.48 |
|-----------------|--------|------|

Schweiz 6.08 %

Konsumgüter 1.88 %

| | | |
|--------------|---------|------|
| 1'403 Nestlé | 113'430 | 1.88 |
|--------------|---------|------|

Gesundheitswesen 4.20 %

| | | |
|----------------|---------|------|
| 1'686 Novartis | 143'553 | 2.37 |
|----------------|---------|------|

| | | |
|--------------------------------------|---------|------|
| 449 Roche Participation Certificates | 110'724 | 1.83 |
|--------------------------------------|---------|------|

| | | |
|--|---------|------|
| | 254'277 | 4.20 |
|--|---------|------|

Global Equity Income Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2018 (Fortsetzung)

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in USD | % des Netto-Aktiva |
|--|------------------|--------------------|
| Taiwan 1.58 % | | |
| Technologie 1.58 % | | |
| 2'548 Taiwan Semiconductor Manufacturing ADS | 95'308 | 1.58 |
| Vereinigtes Königreich 16.74 % | | |
| Grundstoffe 1.30 % | | |
| 1'645 Rio Tinto | 78'537 | 1.30 |
| Konsumgüter 5.81 % | | |
| 812 British American Tobacco ADR | 25'635 | 0.42 |
| 3'498 Diageo | 125'160 | 2.06 |
| 3'497 Imperial Brands | 106'558 | 1.76 |
| 1'747 Unilever | 94'723 | 1.57 |
| | 352'076 | 5.81 |
| Verbraucherdienstleistungen 2.65 % | | |
| 7'779 RELX | 160'243 | 2.65 |
| Finanzdienstleister 3.00 % | | |
| 9'559 Hammerson REIT | 40'342 | 0.67 |
| 3'267 Prudential | 58'641 | 0.97 |
| 10'610 Standard Chartered | 82'765 | 1.36 |
| | 181'748 | 3.00 |
| Industrie 1.18 % | | |
| 12'112 BAE Systems | 71'303 | 1.18 |
| Öl und Gas 1.68 % | | |
| 15'950 BP | 101'446 | 1.68 |
| Technologie 0.47 % | | |
| 3'658 Sage | 28'146 | 0.47 |
| Telekommunikation 0.65 % | | |
| 20'092 Vodafone | 39'345 | 0.65 |
| USA 35.89 % | | |
| Grundstoffe 1.49 % | | |
| 1'683 DowDuPont | 89'897 | 1.49 |
| Konsumgüter 4.19 % | | |
| 2'044 Coca-Cola | 96'589 | 1.59 |
| 1'189 General Motors | 39'814 | 0.66 |
| 2'580 Hanesbrands | 32'057 | 0.53 |
| 485 Hasbro | 39'127 | 0.65 |
| 687 Philip Morris International | 46'036 | 0.76 |
| | 253'623 | 4.19 |
| Verbraucherdienstleistungen 4.04 % | | |
| 1'933 Carnival | 94'176 | 1.55 |
| 513 CVS Health | 33'676 | 0.56 |
| 1'264 Las Vegas Sands | 65'172 | 1.08 |
| 2'396 Sabre | 51'358 | 0.85 |
| | 244'382 | 4.04 |

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in USD | % des Netto-Aktiva |
|--|------------------|--------------------|
| Finanzdienstleister 3.60 % | | |
| 827 Crown Castle | 89'497 | 1.47 |
| 1'021 CyrusOne | 53'603 | 0.89 |
| 770 JPMorgan Chase | 74'871 | 1.24 |
| | 217'971 | 3.60 |
| Gesundheitswesen 6.86 % | | |
| 580 Johnson & Johnson | 74'484 | 1.23 |
| 1'213 Medtronic | 109'710 | 1.81 |
| 5'312 Pfizer | 230'912 | 3.82 |
| | 415'106 | 6.86 |
| Industrie 0.67 % | | |
| 293 Watsco | 40'383 | 0.67 |
| Öl und Gas 4.26 % | | |
| 1'346 Chevron | 146'963 | 2.43 |
| 1'805 Occidental Petroleum | 110'439 | 1.83 |
| | 257'402 | 4.26 |
| Technologie 9.30 % | | |
| 2'972 Cisco Systems | 128'227 | 2.12 |
| 226 Lam Research | 30'856 | 0.51 |
| 1'804 Maxim Integrated Products | 91'355 | 1.51 |
| 3'091 Microsoft | 312'083 | 5.16 |
| | 562'521 | 9.30 |
| Telekommunikation 1.48 % | | |
| 1'619 Verizon Communications | 89'377 | 1.48 |
| Anlagen in Wertpapieren (Einstandskosten USD 5'815'168**) | | 5'660'570 |
| Sonstiges Nettovermögen | | 386'280 |
| Nettoanlagevermögen insgesamt | | 6'046'850 |
| | | 100.00 |

**Gilt für zugelassene Fonds gemäss den Richtlinien der SFC (Securities and Futures Commission).

Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Global Equity Income Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

| Wertpapierbezeichnung | Käufe USD | Verkäufe USD |
|-------------------------------|--------------|-----------------|
| Australien | | |
| BHP | 69'410 | - |
| China | | |
| Bank of China | - | 52'410 |
| Finnland | | |
| UPM-Kymmene | - | 36'064 |
| Deutschland | | |
| Bayer | - | 103'141 |
| Deutsche Post | - | 41'531 |
| Japan | | |
| Tokyo Electron | 39'674 | - |
| Schweden | | |
| Swedbank | - | 38'206 |
| Vereinigtes Königreich | | |
| BAE Systems | 34'817 | - |
| BP | 14'494 | - |
| Diageo | 15'215 | - |
| ITV | - | 94'739 |
| RELX | 14'487 | - |
| USA | | |
| Best Buy | - | 67'688 |
| Blackstone | - | 92'221 |
| Carnival | 113'214 | - |
| CVS Health | 34'906 | - |
| JPMorgan Chase | - | 39'824 |
| Lam Research | 33'978 | - |
| Microsoft | - | 25'306 |
| Occidental Petroleum | 16'743 | - |

Global Multi-Asset Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

Investment-Fondsmanager

Paul O'Connor, Oliver Blackburn und Nicholas Harper

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum eine negative Rendite von 4.3 % in Pfund Sterling, wobei die zwölfmonatige realisierte Volatilität geringer war als an den Aktienmärkten.

Der Berichtszeitraum bis Ende Dezember 2018 war angesichts der Sorgen um das Wirtschaftswachstum und steigenden US-Zinsen von erheblichen Einbussen an den weltweiten Aktienmärkten geprägt.

Das globale Wachstum blieb solide, obwohl zwischen den verschiedenen Regionen erhebliche Unterschiede bestanden. Die US-Wirtschaft profitierte weiterhin von den vorangegangenen geldpolitischen Anreizen. In anderen Regionen, insbesondere denjenigen mit erheblichen Exporten, war das Wachstum jedoch geringer. Für die erhebliche Volatilität der Risikoanlagen wurden weitgehend die Handelsspannungen zwischen China und den USA, die damit verbundenen Ängste bezüglich des globalen Wachstums und steigende US-Zinssätze verantwortlich gemacht. Die Veränderung des Umfelds von unterstützender quantitativer Lockerung zu einer Verknappung der Liquidität wurde ebenfalls als einflussreich angesehen. Die erneuten Handelsgespräche zwischen den USA und China sowie Hinweise auf einen langsameren Zinsanstieg der US-Notenbank gegen Ende des Berichtszeitraums wurden jedoch von den Märkten positiv aufgenommen.

Die negative Performance war hauptsächlich auf den Rückgang der Aktienmärkte im letzten Quartal 2018 zurückzuführen. Die Positionen in High-Yield-Schuldtiteln und Immobilien hatten ebenfalls zu kämpfen. Durch die Positionen in Staatsanleihen, Unternehmensanleihen und alternativen Strategien konnte ein Teil der Verluste ausgeglichen werden. Verluste in den breiteren Rohstoffpositionen wurden durch die Hinzufügung von Gold in der Mitte des Berichtszeitraums vollständig ausgeglichen.

Die grössten Verlustbringer waren die britischen Aktien, gefolgt von japanischen und US-Titeln. Positionen in Aktien mit minimaler Volatilität trugen ebenso zur Performance bei wie die Schwellenländer. Die Positionen im Polar Capital UK Value Opportunities Fund und im First State Japan Equity III waren die schlechtesten Einzel-Performer im Berichtszeitraum. Die Positionen mit der besten Performance waren BH Macro GBP, ETFS Physical Gold ETF und britische indexgebundene Gilts. Die Absicherung des US-Dollar-Wechselkursrisikos hatte ebenfalls erhebliche negativ Auswirkungen, da das Pfund Sterling, die Basiswährung des Fonds, durch die mit dem Brexit verbundene Unsicherheit belastet wurde und der US-Dollar gegenüber den meisten Hauptwährungen stark blieb.

Die ersten drei Monate des Berichtszeitraums waren durch Aufstockungen in Bereichen gekennzeichnet, die durch die Handelsspannungen beeinträchtigt worden waren, z. B. europäischen Aktien, und der Reduzierung des Engagements in Bereichen, die durch die Aufwertung des US-Dollars belastet wurden, wie Aktien und Anleihen aus Schwellenländern. Im letzten Quartal des Jahres 2018 erhöhten wir die Bestände in diversifizierenden Anlagen wie Gold und kurzfristigen indexgebundenen Anleihen und nahmen geringfügige Aufstockungen bei Risikoanlagen vor, da sich die Bewertungen verbesserten. Die Erwartungen, dass die US-Notenbank auf die Marktvolatilität reagieren müsste, und dass die Auswirkungen der Handelsspannungen zwischen den USA und China letztendlich zu erneuten Gesprächen führen würden, wurden bestätigt, wenn auch später als erwartet.

Die höheren Engagements in Schwellenmarktaktien, Gold und indexgebundenen Staatsanleihen erwiesen sich als die wichtigsten Veränderungen der Portfoliostruktur im Berichtszeitraum, ebenso wie ein Rückgang der Barbestände, da attraktive Einstiegspunkte erreicht wurden. Das Engagement in den Aktienmärkten der Industrieländer wurde verringert, die Positionen in alternativen Strategien wurden kaum verändert.

Mit Blick auf 2019 bietet die Neubewertung des Risikos in den letzten 12 Monaten mehr Spielraum für bessere künftige Renditen. Die vor einem Jahr herrschende Selbstgefälligkeit der Anleger ist erheblichem Pessimismus gewichen. Dennoch bleibt das wirtschaftliche Umfeld für die meisten Anlageklassen günstig. Wir glauben weiterhin an die Nachhaltigkeit dieses langen Zyklus, obwohl die Abkehr von der ausserordentlichen Unterstützung durch die Zentralbanken zu erneuter Volatilität geführt hat. Wie immer birgt die Volatilität sowohl Risiken als auch Chancen. Ein solches Umfeld dürfte herausfordernd sein, jedoch Chancen für diejenigen bieten, die flexibel genug sind, um die Vorteile über die gesamte Bandbreite der Anlageklassen hinweg zu nutzen. Wir sind der Meinung, dass unsere dynamische Multi-Asset-Strategie davon profitieren wird.

Global Multi-Asset Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2018

| | Erläuterungen | GBP |
|---|---------------|--------------------|
| Aktiva | | |
| Wertpapiieranlagen zum Marktwert | 3 | 132'315'276 |
| Bankguthaben | 14 | 1'449'472 |
| Zinserträge und Dividenden | 3 | 46'069 |
| Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen | | - |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen | | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten | 3 | - |
| Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten | 3 | 338'891 |
| Sonstiges Vermögen | | - |
| Nachlass auf Managementgebühr | | 66'902 |
| Aktiva insgesamt | | 134'216'610 |
| Passiva | | |
| Überziehungskredit der Bank | 14 | - |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | | 189'148 |
| Steuern und Aufwendungen | | 101'882 |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen | | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten | 3 | 290'171 |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten | 3 | 11'653 |
| Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| An Anteilinhaber zahlbare Dividenden | | - |
| Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten | | - |
| Sonstige Verbindlichkeiten | | - |
| Passiva insgesamt | | 592'854 |
| Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | | 133'623'756 |

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

| | Erläuterungen | GBP |
|--|---------------|--------------------|
| Erträge | | |
| Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer) | 3 | 173'403 |
| Anleihezinserträge | 3 | 53'366 |
| Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen | 3 | 765'049 |
| Erträge aus Derivaten | 3 | 3 |
| Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Sonstige Erträge | 3, 15 | 63'546 |
| Erträge insgesamt | | 1'055'367 |
| Aufwendungen | | |
| Managementgebühren | 6, 16 | 5'457 |
| Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren | 6 | 21'208 |
| Depotstellengebühren | 6 | 24'987 |
| Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr | 7, 8, 16 | 1'981 |
| Verwahrstellengebühren | 3 | 3'299 |
| Andere Auslagen | 3 | 32'210 |
| Derivativer Aufwand | 3 | - |
| Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Leistungsbezogene Gebühren | 6 | - |
| Besteuerung („Taxe d'abonnement“) | 9 | 7'219 |
| Aufwendungen insgesamt | | 96'361 |
| Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen | | 959'006 |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) | | |
| Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen | 3 | 211'885 |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten | 3 | (1'423'477) |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten | 3 | (994'857) |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften | | (21'416) |
| Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten | | (2'227'865) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung | | |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen | 3 | (4'223'453) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Differenzkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Terminkontrakte | 3 | (131'975) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Swapkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Optionskontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisenterminkontrakte | 3 | 434'163 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisengeschäfte | | 17'184 |
| Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate | | (3'904'081) |
| Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit | | (5'172'940) |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Global Multi-Asset Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

| | Erläuterungen | GBP | | Erläuterungen | GBP |
|---|---------------|-------------|--|---|--------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums | | 135'518'673 | | Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen | 3'457'008 |
| Nettoerträge aus Wertpapieranlagen | | 959'006 | | Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen | (181'617) |
| Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten | | (2'227'865) | | Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten | 12 2'632 |
| Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ | | (3'904'081) | | Dividendenausschüttungen | 13 - |
| Abschreibungen auf Anlagen und Derivate | | | | Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | 133'623'756 |

Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

| | A1 HEUR (EUR) | A2 (GBP) | A2 HEUR (EUR) | A2 HUSD (USD) | H1 HEUR (EUR) | H2 (GBP) |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|---------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 12'687.44 | 18'936.26 | 27'447.31 | 12'338.09 | 250.00 | 250.00 |
| Ausgegebene Anteile | 458.22 | - | 1'717.57 | 5'014.18 | 0.62 | - |
| Zurückgenommene Anteile | (12'895.66) | - | (4'099.54) | (2'462.70) | - | - |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 250.00 | 18'936.26 | 25'065.34 | 14'889.57 | 250.62 | 250.00 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von: | 10.34 | 10.68 | 10.33 | 10.96 | 9.54 | 9.68 |

| | H2 HEUR (EUR) | IU2 HEUR (EUR) | IU2 HUSD (USD) | X2 HEUR (EUR) | Z2 (GBP) |
|---|------------------|-------------------|-------------------|------------------|---------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 62'493.21 | 1'000.00 | 1'000.00 | 4'276.71 | 9'142'831.00 |
| Ausgegebene Anteile | 212.88 | - | - | 6'630.22 | 227'812.80 |
| Zurückgenommene Anteile | (45.87) | - | - | - | - |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 62'660.22 | 1'000.00 | 1'000.00 | 10'906.93 | 9'370'643.80 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von: | 10.52 | 10.51 | 11.14 | 10.13 | 14.12 |

Global Multi-Asset Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

| | | | Nettoinventarwert pro Anteil | | |
|--------------------|--------------------|--------------------|------------------------------|--------------------|--------------------|
| Zum 30. Juni 17 | Zum 30. Juni 18 | Zum 31. Dez. 18 | Zum 30. Juni 17 | Zum 30. Juni 18 | Zum 31. Dez. 18 |
| 109'400'970 GBP | 135'518'673 GBP | 133'623'756 GBP | A1 HEUR (EUR) | 10.65 | 10.88 |
| 141'942'288 USD | 178'301'918 USD | 171'045'089 USD | A2 (GBP) | 10.84 | 11.17 |
| | | | A2 HEUR (EUR) | 10.65 | 10.87 |
| | | | A2 HUSD (USD) | 10.89 | 11.37 |
| | | | H1 HEUR (EUR) | n. z. | 10.01 |
| | | | H2 (GBP) | n. z. | 10.09 |
| | | | H2 HEUR (EUR) | 10.76 | 11.04 |
| | | | IU2 HEUR (EUR) | 10.75 | 11.03 |
| | | | IU2 HUSD (USD) | 10.99 | 11.53 |
| | | | X2 HEUR (EUR) | 10.53 | 10.69 |
| | | | Z2 (GBP) | 14.05 | 14.67 |
| | | | | | 14.12 |

Total Expense Ratio (TER)

| | 30. Juni 17 | 30. Juni 18 | 31. Dez. 18 |
|----------------|-------------|-------------|-------------|
| A1 HEUR (EUR) | 1.76 % | 1.74 % | 1.75 % |
| A2 (GBP) | 1.76 % | 1.74 % | 1.75 % |
| A2 HEUR (EUR) | 1.76 % | 1.74 % | 1.75 % |
| A2 HUSD (USD) | 1.76 % | 1.74 % | 1.75 % |
| H1 HEUR (EUR) | n. z. | 1.24 % | 1.25 % |
| H2 (GBP) | n. z. | 1.24 % | 1.25 % |
| H2 HEUR (EUR) | 1.26 % | 1.24 % | 1.25 % |
| IU2 HEUR (EUR) | 1.28 % | 1.26 % | 1.25 % |
| IU2 HUSD (USD) | 1.28 % | 1.26 % | 1.25 % |
| X2 HEUR (EUR) | 2.35 % | 2.34 % | 2.35 % |
| Z2 (GBP) | 0.43 % | 0.41 % | 0.42 % |

Die TER wird gemäss SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association) berechnet.

Die TER enthält einen synthetischen Bestandteil in Höhe von 0.30 %, der die TER der zugrunde liegenden Fonds widerspiegelt.

Der Fonds unterliegt keinen leistungsbezogenen Gebühren.

Wertentwicklung

| Fonds | Seit Auflegung bis 30. Juni 16 | 1 Jahr zum 30. Juni 17 | 1 Jahr zum 30. Juni 18 | 6 Monate zum 31. Dez. 18 |
|-----------------------------------|-----------------------------------|---------------------------|---------------------------|-----------------------------|
| | % | % | % | % |
| Global Multi-Asset Fund* A2 (GBP) | 0.20 | 8.18 | 2.95 | (4.30) |

Die im Anlagebericht genannte Performance bezieht sich auf Anteile der Klasse A2 (GBP).

*Am 24. Juli 2015 wurde der Global Multi-Asset Fund aufgelegt.

Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden.

Global Multi-Asset Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2018

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in GBP | % des Netto-Aktiva |
|-------------------------|------------------|--------------------|
|-------------------------|------------------|--------------------|

An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).

| Asiatische Aktien ohne Japan 2.63 % | | |
|-------------------------------------|---|----------------|
| 473'091 | Stewart Investors Asia Pacific Leaders Fund | 3'514'927 2.63 |

| Liquide Mittel 16.47 % | | |
|------------------------|--|------------------|
| 22'015'055 | Deutsche Global Liquidity Managed Platinum Sterling Fund | 22'015'054 16.47 |

| Unternehmensanleihen 16.67 % | | |
|------------------------------|---|------------------|
| 3'063'728 | AXA US Short Duration High Yield Fund ZI Gross Accumulation | 4'200'372 3.14 |
| 57'943 | iShares IV USD Short Duration Corporate Bond UCITS | 4'489'502 3.36 |
| 92'1751 | Janus Henderson All Stocks Credit Fund Z Accumulation+ | 2'186'403 1.64 |
| 13'086 | Janus Henderson Horizon Global High Yield Bond Fund Z2 Accumulation+ | 1'652'467 1.24 |
| 42'631 | Janus Henderson Horizon Total Return Bond Fund Z2 Accumulation (hedge)+ | 5'128'189 3.83 |
| 444'182 | L&G Longer Dated All Commodities UCITS ETF | 4'617'751 3.46 |
| | | 22'274'684 16.67 |

| Emerging Market Debt 3.17 % | | |
|-----------------------------|--|----------------|
| 49'935 | BlackRock Emerging Markets Flexi Dynamic Bond Fund | 4'236'491 3.17 |

| Europäische Aktien ohne Vereinigtes Königreich 5.70 % | | |
|---|--|----------------|
| 265'740 | Janus Henderson European Selected Opportunities Fund Class I Accumulation+ | 4'360'793 3.27 |
| 1'911'223 | Montanaro European Income Fund Sterling Distribution | 3'252'901 2.43 |
| | | 7'613'694 5.70 |

| Global Emerging Market Equity 7.81 % | | |
|--------------------------------------|--|-----------------|
| 391'039 | Acadian Emerging Markets Managed Volatility Equity UCITS | 3'934'673 2.94 |
| 99'249 | iShares Core MSCI EM IMI UCITS | 2'012'815 1.51 |
| 340'760 | Janus Henderson Fund Emerging Markets Fund R Accumulation+ | 4'484'277 3.36 |
| | | 10'431'765 7.81 |

| Staatsanleihen 13.52 % | | |
|------------------------|--|------------------|
| 1'495'402 | iShares \$ TIPS UCITS ETF | 5'648'719 4.23 |
| 65'868 | iShares JPMorgan USD Emerging Markets Bond UCITS ETF | 5'511'598 4.12 |
| 4'278'531 | UK Treasury 1.875 % Index-Linked 22.11.2022 | 6'912'296 5.17 |
| | | 18'072'613 13.52 |

| Japanische Aktien 5.80 % | | |
|--------------------------|--------------------------------------|----------------|
| 275'522 | First State Global Japan Equity III | 3'278'149 2.45 |
| 1'101'143 | LF Morant Wright Nippon Yield B Fund | 4'471'411 3.35 |
| | | 7'749'560 5.80 |

| Nordamerikanische Aktien 3.48 % | | |
|---------------------------------|----------------------|----------------|
| 125'197 | Vanguard S&P 500 ETF | 4'655'215 3.48 |

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in GBP | % des Netto-Aktiva |
|-------------------------|------------------|--------------------|
|-------------------------|------------------|--------------------|

| Sonstige Alternativen 3.26 % | | |
|------------------------------|--|----------------|
| 33'833 | MontLake Dunn WMA Institutional UCITS Fund | 4'353'051 3.26 |

| Immobilien 4.67 % | | |
|-------------------|--------------------|----------------|
| 1'447'783 | GCP Student Living | 2'152'853 1.61 |
| 4'328'041 | The PRS REIT | 4'085'671 3.06 |
| | | 6'238'524 4.67 |

| Britische Aktien 15.84 % | | |
|--------------------------|---|------------------|
| 160'878 | BH Macro GBP | 3'804'765 2.85 |
| 44'895 | ETFS Physical Gold | 4'299'405 3.22 |
| 145'408 | iShares MSCI World Minimum Volatility | 4'849'394 3.63 |
| 1'593'449 | Janus Henderson Institutional High Alpha UK Equity Fund Class Z Accumulation+ | 4'097'892 3.07 |
| 400'024 | Polar Capital UK Value Opportunities Fund | 4'108'242 3.07 |
| | | 21'159'698 15.84 |

Wertpapiervermögen 132'315'276 99.02

| Derivate 0.03 %* | | |
|------------------|--|--|
|------------------|--|--|

| Futures (0.22 %) | | |
|------------------|------------------------------------|------------------|
| 36 | CME E-mini S&P 500 Index März 2019 | (74'440) (0.06) |
| 72 | EUX Euro Stoxx 50 März 2019 | (36'018) (0.03) |
| 62 | ICE FTSE 100 März 2019 | (6'200) - |
| 27 | OSE TOPIX Index März 2019 | (173'513) (0.13) |
| | | (290'171) (0.22) |

| Devisenterminkontrakte 0.26 % | | |
|-------------------------------|--|--|
|-------------------------------|--|--|

| | | |
|---|---------|------|
| Kauf GBP 109'013: | 686 | - |
| Verkauf JPY 15'255'100 Januar 2019 | | |
| Kauf GBP 1'335'730: | 13'871 | 0.01 |
| Verkauf EUR 1'478'219 Januar 2019 | | |
| Kauf GBP 20'361'263: | 281'031 | 0.22 |
| Verkauf USD 25'742'309 Januar 2019 | | |
| Kauf GBP 474'547: Verkauf USD 603'155 Januar 2019 | 4'057 | - |
| Kauf JPY 432'094'323: | 39'136 | 0.03 |
| Verkauf GBP 3'031'564 Januar 2019 | | |
| Kauf USD 242'119: Verkauf GBP 190'984 Januar 2019 | (1'836) | - |
| | 336'945 | 0.26 |

| Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0.01 %) | | |
|---|--|--|
|---|--|--|

| | | |
|---|---------|--------|
| Kauf EUR 10'350: Verkauf GBP 9'327 Januar 2019 | (76) | - |
| Kauf EUR 108'865: Verkauf GBP 98'103 Januar 2019 | (800) | - |
| Kauf EUR 17'932: Verkauf GBP 16'159 Januar 2019 | (132) | - |
| Kauf EUR 2'354: Verkauf GBP 2'122 Januar 2019 | (17) | - |
| Kauf EUR 2'521: Verkauf GBP 2'272 Januar 2019 | (19) | - |
| Kauf EUR 254'742: Verkauf GBP 229'557 Januar 2019 | (1'871) | - |
| Kauf EUR 286: Verkauf GBP 258 Januar 2019 | (2) | - |
| Kauf EUR 2'998: Verkauf GBP 2'702 Januar 2019 | (22) | - |
| Kauf EUR 649'510: Verkauf GBP 585'298 Januar 2019 | (4'769) | (0.01) |
| Kauf EUR 65: Verkauf GBP 59 Januar 2019 | - | - |
| Kauf EUR 7'464: Verkauf GBP 6'726 Januar 2019 | (55) | - |
| Kauf EUR 96: Verkauf GBP 86 Januar 2019 | (1) | - |
| Kauf GBP 116: Verkauf USD 148 Januar 2019 | 1 | - |
| Kauf GBP 125: Verkauf EUR 139 Januar 2019 | 1 | - |
| Kauf GBP 1'331: Verkauf EUR 1'478 Januar 2019 | 10 | - |

Global Multi-Asset Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2018 (Fortsetzung)

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in GBP | % des Netto-Aktiva |
|---|--------------------|--------------------|
| Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung) | | |
| Kauf GBP 1'711: Verkauf USD 2'172 Januar 2019 | 16 | - |
| Kauf GBP 28: Verkauf EUR 32 Januar 2019 | - | - |
| Kauf GBP 31: Verkauf EUR 34 Januar 2019 | - | - |
| Kauf GBP 3'103: Verkauf EUR 3'446 Januar 2019 | 23 | - |
| Kauf GBP 7'867: Verkauf EUR 8'736 Januar 2019 | 59 | - |
| Kauf USD 11'042: Verkauf GBP 8'748 Januar 2019 | (128) | - |
| Kauf USD 161'521: Verkauf GBP 127'958 Januar 2019 | (1'876) | - |
| Kauf USD 247: Verkauf GBP 196 Januar 2019 | (3) | - |
| Kauf USD 3'924: Verkauf GBP 3'109 Januar 2019 | (46) | - |
| | (9'707) | (0.01) |
| Anlagen in Wertpapieren und Derivaten | 132'352'343 | 99.05 |
| Sonstiges Nettovermögen | 1'271'413 | 0.95 |
| Nettoanlagevermögen insgesamt | 133'623'756 | 100.00 |

* Bei Derivaten bezieht sich Marktwert auf den Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Fonds-NIW verwendet wird.

Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

+ Verbundene Partei des Fonds.

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

| Wertpapierbezeichnung | Käufe GBP | Verkäufe GBP |
|--|-----------|--------------|
| Liquide Mittel | | |
| Deutsche Global Liquidity Managed Platinum Sterling Fund | 4'437'000 | 6'184'000 |
| Hongkong | | |
| Stewart Investors Asia Pacific Leaders Fund | 467'856 | - |
| Irland | | |
| Absolute Insight Emerging Market Debt Fund Accumulation | - | 3'876'676 |
| First State Global Japan Equity III | 723'061 | 478'513 |
| iShares Core MSCI EM IMI UCITS | 2'107'495 | 1'197'437 |
| MontLake Dunn WMA Institutional UCITS Fund | 461'864 | - |
| Vereinigtes Königreich | | |
| BH Macro GBP | - | 812'339 |
| ETFS Physical Gold | 4'023'272 | - |
| iShares JPMorgan USD Emerging Markets Bond UCITS ETF | 3'972'579 | - |
| Montanaro European Income Fund Sterling Distribution | - | 355'948 |
| UK Treasury 0.125 % Index-Linked 22.03.2026 | 3'497'230 | 3'596'652 |
| UK Treasury 1.875 % Index-Linked 22.11.2022 | 2'006'407 | 578'444 |
| USA | | |
| BlackRock Emerging Markets Flexi Dynamic Bond Fund | - | 504'039 |
| iShares \$ TIPS UCITS ETF | 5'615'042 | - |
| iShares II USD TIPS ETF | - | 4'187'661 |

Global Natural Resources Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

Investment-Fondsmanager

David Whitten, Daniel Sullivan und Darko Kuzmanovic

Im Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2018 fiel der Janus Henderson Horizon Global Natural Resources Fund um 18.4 % in US-Dollar, während der S&P Global Natural Resources Accumulation Index um 15.9 % zurückging.

Die drei wichtigsten Rohstoffsektoren – Energie, Bergbau und Landwirtschaft – zeigten mit einem Minus von 11 %, 17 % bzw. 20 % eine schwache Performance. Die relative Rendite von -2.49 % wurde vor allem durch die Positionen des Fonds im Bergbausektor beeinflusst, darunter auch ein kleiner Anteil risikobereinigter Unternehmen.

Im Bergbausektor leisteten die Goldaktien, darunter B2Gold, Kirkland Lake Gold und Agnico Eagle Mines, einen positiven Beitrag. Zu den Verlustbringern gehörten Alcoa, Orocobre, Teck Resources und Vulcan Materials. Die grössten Beitragsleister im Energiesektor waren Vestas Wind Systems, Air Products & Chemicals und Cameco. Umgekehrt war die kurzfristige Schwäche der kanadischen Ölpreise (-58 %) besonders nachteilig für die Marktkurse von Canadian Natural Resources, Whitecap Resources und Suncor Energy. EOG Resources war schwach, da der Ölpreis in den USA um 39 % fiel. Im Landwirtschaftssektor kamen deutlich positive Beiträge von Mowi (Marine Harvest), Deere und Zoetis. Tyson Foods war schwach und ein moderater Verlustbringer.

Die Prognose für die globalen Bodenschätze ist weiterhin günstig. In diesem Halbjahreszeitraum war ein starker Rückgang zu verzeichnen, die im Februar 2016 begonnene Erholung scheint jedoch noch nicht abgeschlossen zu sein. Bezüglich der meisten Bewertungskennzahlen erscheinen die Sektoren Bergbau, integrierte Ölgesellschaften und Papierprodukte attraktiv. Im Bergbausektor führen die anhaltende Kapitaldisziplin bei den Bergbauprojekten und ein allgemeiner Abbau der Gesamtverschuldung dazu, dass sich der Ertragssteigerungszyklus und die Cashflow-Generierung des Sektors weiter verbessern. Im Energiebereich gerieten die Produktionsbeschränkungen der Organisation der Erdöl exportierenden Länder ins Wanken, wurden jedoch wieder aufgenommen, und ein Defizit an neuen Projekten sollte zu einer starken Erholung des Ölpreises führen. Erneuerbare Energien sind ein Bereich, der für Anleger zunehmend interessanter wird. Wir sehen aufgrund der zügigen Konsolidierung in der Agrarindustrie längerfristige Gelegenheiten bei vielen führenden Pflanzenschutz-, Saatguttechnologie- und Düngemittelunternehmen. Im Agrarsektor halten wir Positionen in begünstigten Lebensmittelunternehmen, Vertriebshändlern für landwirtschaftliche Erzeugnisse, Agrarmaschinenherstellern und Agrarunternehmen, die eine globale Reichweite und eine Technologieführerschaft aufweisen.

Global Natural Resources Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2018

| | Erläuterungen | USD |
|---|---------------|------------------|
| Aktiva | | |
| Wertpapieranlagen zum Marktwert | 3 | 7'205'227 |
| Bankguthaben | 14 | 127'771 |
| Zinserträge und Dividenden | 3 | 14'183 |
| Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen | | - |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen | | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus | 3 | - |
| Devisenterminkontrakten | | - |
| Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Sonstiges Vermögen | | 343 |
| Nachlass auf Managementgebühr | | - |
| Aktiva insgesamt | | 7'347'524 |
| Passiva | | |
| Überziehungskredit der Bank | 14 | 1'796 |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | | 165 |
| Steuern und Aufwendungen | | 74'905 |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen | | 51'427 |
| Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten | 3 | - |
| Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| An Anteilinhaber zahlbare Dividenden | | - |
| Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten | | - |
| Sonstige Verbindlichkeiten | | - |
| Passiva insgesamt | | 128'293 |
| Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | | 7'219'231 |

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

| | Erläuterungen | USD |
|--|---------------|--------------------|
| Erträge | | |
| Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer) | 3 | 95'699 |
| Anleihezinserträge | 3 | - |
| Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen | 3 | - |
| Erträge aus Derivaten | 3 | - |
| Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Sonstige Erträge | 3, 15 | 4'032 |
| Erträge insgesamt | | 99'731 |
| Aufwendungen | | |
| Managementgebühren | 6, 16 | 15'512 |
| Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren | 6 | 1'549 |
| Depotstellengebühren | 6 | 17'519 |
| Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr | 7, 8, 16 | 4'359 |
| Verwahrstellengebühren | 3 | 4'951 |
| Andere Auslagen | 3 | 7'596 |
| Derivativer Aufwand | 3 | - |
| Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Leistungsbezogene Gebühren | 6 | - |
| Besteuerung („Taxe d'abonnement“) | 9 | 683 |
| Aufwendungen insgesamt | | 52'169 |
| Nettoerträge aus Wertpapieranlagen | | 47'562 |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) | | |
| Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen | 3 | 21'623 |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Terminkontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten | 3 | 132 |
| Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften | | 3'993 |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten | | 25'748 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung | | |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen | 3 | (1'709'126) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Differenzkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Terminkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Swapkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Optionskontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisenterminkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisengeschäfte | | (5) |
| Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate | | (1'709'131) |
| Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit | | (1'635'821) |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Global Natural Resources Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

| | Erläuterungen | USD | | Erläuterungen | USD |
|---|---------------|-------------|--|---|------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums | | 10'049'526 | | Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen | 168'827 |
| Nettoerträge aus Wertpapieranlagen | | 47'562 | | Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen | (1'362'958) |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten | | 25'748 | | Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten | 12 (343) |
| Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate | | (1'709'131) | | Dividendenausschüttungen | 13 - |
| | | | | Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | 7'219'231 |

Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

| | A2 (EUR) | A2 (USD) | H2 (EUR) | H2 (GBP) | I2 (EUR) | I2 (GBP) |
|---|-----------------|---------------|--------------|---------------|------------------|------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 9'893.70 | 868.22 | 25.00 | 25.00 | 33'093.40 | 22'109.63 |
| Ausgegebene Anteile | 564.39 | 83.83 | - | - | 730.85 | - |
| Zurückgenommene Anteile | (2'355.01) | - | - | - | (8'129.38) | - |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 8'103.08 | 952.05 | 25.00 | 25.00 | 25'694.87 | 22'109.63 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von: | 89.95 | 93.89 | 86.58 | 114.40 | 94.52 | 116.44 |

X2

| | (EUR) |
|---|-----------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 2'544.46 |
| Ausgegebene Anteile | 32.64 |
| Zurückgenommene Anteile | (395.45) |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 2'181.65 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von: | 87.31 |

Global Natural Resources Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

| | | | Nettoinventarwert pro Anteil | | | |
|--------------------|--------------------|--------------------|------------------------------|--------------------|--------------------|--------|
| Zum 30. Juni 17 | Zum 30. Juni 18 | Zum 31. Dez. 18 | Zum 30. Juni 17 | Zum 30. Juni 18 | Zum 31. Dez. 18 | |
| 6'211'986 USD | 10'049'526 USD | 7'219'231 USD | A2 (EUR) | 93.35 | 108.25 | 89.95 |
| | | | A2 (USD) | 97.37 | 115.08 | 93.89 |
| | | | H2 (EUR) | n. z. | 103.76 | 86.58 |
| | | | H2 (GBP) | 115.66 | 135.80 | 114.40 |
| | | | I2 (EUR) | 96.54 | 113.23 | 94.52 |
| | | | I2 (GBP) | 117.28 | 138.18 | 116.44 |
| | | | X2 (EUR) | 91.72 | 105.74 | 87.31 |

Total Expense Ratio (TER)

| | 30. Juni 17 | 30. Juni 18 | 31. Dez. 18 |
|----------|-------------|-------------|-------------|
| A2 (EUR) | 2.17 % | 2.16 % | 1.97 % |
| A2 (USD) | 2.17 % | 2.16 % | 1.97 % |
| H2 (EUR) | n. z. | 1.32 % | 1.09 % |
| H2 (GBP) | 1.56 % | 1.32 % | 1.09 % |
| I2 (EUR) | 1.00 % | 1.00 % | 1.00 % |
| I2 (GBP) | 1.00 % | 1.00 % | 1.00 % |
| X2 (EUR) | 2.76 % | 2.76 % | 3.08 % |

Die TER wird gemäss SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association) berechnet.
Zum 31. Dezember 2018 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

Wertentwicklung

| Fonds und Benchmark | | Seit Auflegung | | | | |
|---|----------|--------------------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|-----------------------------|
| | | Seit Auflegung bis 30. Juni 15 | 1 Jahr zum 30. Juni 16 | 1 Jahr zum 30. Juni 17 | 1 Jahr zum 30. Juni 18 | 6 Monate zum 31. Dez. 18 |
| | | % | % | % | % | % |
| Global Natural Resources Fund* | A2 (USD) | (5.74) | (2.92) | 3.99 | 18.19 | (18.41) |
| S & P Global Natural Resources Accumulation Index | | (0.70) | (9.47) | 14.70 | 24.07 | (15.93) |

Die im Anlagebericht genannte Performance bezieht sich auf Anteile der Klasse A2 (USD).

* Am 2. Juli 2014 wurde der Global Natural Resources Fund aufgelegt.

Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden.

Global Natural Resources Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2018

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in USD | % des Netto-Aktiva |
|-------------------------|------------------|--------------------|
|-------------------------|------------------|--------------------|

An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).

| | | |
|---|--|--|
| Aktien 99.81 % | | |
| Australien 15.01 % | | |
| Nicht-zyklische Konsumgüter 2.04 % | | |

| | | |
|--------------|---------|------|
| 28'571 Costa | 147'212 | 2.04 |
|--------------|---------|------|

| | | |
|--------------------------|---------|------|
| Energie 1.87 % | | |
| 258'921 Metro Mining | 28'744 | 0.40 |
| 18'301 Oil Search | 93'070 | 1.28 |
| 99'139 Paringa Resources | 13'452 | 0.19 |
| | 135'266 | 1.87 |

| | | |
|------------------------------|---------|-------|
| Grundstoffe 11.10 % | | |
| 20'064 BHP | 423'947 | 5.87 |
| 12'403 Dacian Gold | 21'506 | 0.30 |
| 12'741 Iluka Resources | 68'881 | 0.95 |
| 44'094 Independence | 120'124 | 1.66 |
| 202'186 Jupiter Mines | 34'915 | 0.48 |
| 87'935 New Century Resources | 50'205 | 0.70 |
| 17'778 Orocobre | 40'099 | 0.56 |
| 319'364 Tietto Minerals | 16'320 | 0.23 |
| 338'223 Xanadu Mines | 25'032 | 0.35 |
| | 801'029 | 11.10 |

| | | |
|----------------------------------|---------|------|
| Kanada 21.59 % | | |
| Energie 6.59 % | | |
| 10'623 Cameco | 119'477 | 1.65 |
| 6'112 Canadian Natural Resources | 147'250 | 2.04 |
| 16'887 Nexgen Energy | 29'148 | 0.40 |
| 6'430 Suncor Energy | 179'677 | 2.50 |
| | 475'552 | 6.59 |

| | | |
|----------------------------|-----------|-------|
| Grundstoffe 15.00 % | | |
| 5'251 Agnico Eagle Mines | 210'389 | 2.91 |
| 42'549 B2Gold | 121'781 | 1.69 |
| 11'617 Goldcorp | 111'754 | 1.55 |
| 2'918 Kirkland Lake Gold | 73'979 | 1.02 |
| 47'064 Lundin Mining | 190'586 | 2.64 |
| 8'058 Nutrien | 374'563 | 5.19 |
| | 1'083'052 | 15.00 |

| | | |
|---------------------------------|---------|------|
| Chile 3.03 % | | |
| Grundstoffe 3.03 % | | |
| 12'444 Antofagasta | 124'787 | 1.73 |
| 2'454 Sociedad Quimica y Minera | 94'062 | 1.30 |
| | 218'849 | 3.03 |

| | | |
|---------------------------|---------|------|
| Dänemark 1.85 % | | |
| Industrie 1.85 % | | |
| 1'767 Vestas Wind Systems | 133'410 | 1.85 |

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in USD | % des Netto-Aktiva |
|-------------------------|------------------|--------------------|
|-------------------------|------------------|--------------------|

| | | |
|---------------------------|---------|------|
| Finnland 4.06 % | | |
| Grundstoffe 4.06 % | | |
| 12'734 Stora Enso | 146'264 | 2.03 |
| 5'819 UPM-Kymmene | 147'182 | 2.03 |
| | 293'446 | 4.06 |

| | | |
|--------------------------|---------|------|
| Frankreich 3.67 % | | |
| Energie 3.67 % | | |
| 5'006 Summe | 264'944 | 3.67 |

| | | |
|---------------------------|--------|------|
| Irland 1.17 % | | |
| Grundstoffe 1.17 % | | |
| 3'191 Smurfit Kappa | 84'360 | 1.17 |

| | | |
|-----------------------------|---------|------|
| Niederlande 4.44 % | | |
| Energie 4.44 % | | |
| 9'204 Royal Dutch Shell 'A' | 271'831 | 3.76 |
| 1'631 Royal Dutch Shell 'B' | 48'822 | 0.68 |
| | 320'653 | 4.44 |

| | | |
|---|--------|------|
| Neuseeland 0.77 % | | |
| Nicht-zyklische Konsumgüter 0.77 % | | |
| 9'137 Synlait Milk | 55'353 | 0.77 |

| | | |
|---|--------|------|
| Norwegen 1.34 % | | |
| Nicht-zyklische Konsumgüter 1.34 % | | |
| 4'595 Mowi | 96'465 | 1.34 |

| | | |
|------------------------|---------|------|
| Schweden 3.07 % | | |
| Energie 3.07 % | | |
| 8'957 Lundin Petroleum | 221'442 | 3.07 |

| | | |
|---------------------------|---------|------|
| Schweiz 2.70 % | | |
| Grundstoffe 2.70 % | | |
| 52'294 Glencore | 194'976 | 2.70 |

| | | |
|---|---------|------|
| Vereinigtes Königreich 9.39 % | | |
| Grundstoffe 9.39 % | | |
| 9'942 Anglo American | 222'379 | 3.08 |
| 2'267 Rio Tinto (Notierung in Australien) | 124'956 | 1.73 |
| 5'821 Rio Tinto (UK Listing) | 277'910 | 3.85 |
| 13'734 Smith (David S.) | 52'591 | 0.73 |
| | 677'836 | 9.39 |

| | | |
|---|---------|------|
| USA 27.72 % | | |
| Nicht-zyklische Konsumgüter 4.35 % | | |
| 5'113 Archer Daniels Midland | 208'968 | 2.89 |
| 1'986 Tyson Foods 'A' | 105'169 | 1.46 |
| | 314'137 | 4.35 |

| | | |
|-----------------------|---------|------|
| Energie 4.44 % | | |
| 2'535 EOG Resources | 223'169 | 3.09 |
| 3'148 Marathon Oil | 44'969 | 0.62 |
| 2'600 TechnipFMC | 52'407 | 0.73 |
| | 320'545 | 4.44 |

Global Natural Resources Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2018 (Fortsetzung)

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in USD | % des Netto-Aktiva |
|--------------------------------------|------------------|--------------------|
| Gesundheitswesen 0.83 % | | |
| 703 Zoetis | 59'875 | 0.83 |
| Industrie 1.55 % | | |
| 752 Deere | 111'567 | 1.55 |
| Grundstoffe 16.55 % | | |
| 904 Air Products & Chemicals | 144'902 | 2.01 |
| 1'598 Albemarle | 123'062 | 1.70 |
| 4'247 Alcoa | 112'694 | 1.56 |
| 30'883 Coronado Global Resources | 66'501 | 0.92 |
| 4'215 DowDuPont | 225'144 | 3.11 |
| 1'514 FMC | 111'726 | 1.55 |
| 16'434 Freeport-McMoRan C & G 'B' | 169'352 | 2.35 |
| 3'229 Newmont Mining | 110'577 | 1.53 |
| 1'404 Nucor | 71'969 | 1.00 |
| 611 Vulcan Materials | 59'331 | 0.82 |
| | 1'195'258 | 16.55 |
| Wertpapiervermögen | 7'205'227 | 99.81 |
| Sonstiges Nettovermögen | 14'004 | 0.19 |
| Nettoanlagevermögen insgesamt | 7'219'231 | 100.00 |

Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

| Wertpapierbezeichnung | Käufe USD | Verkäufe USD |
|----------------------------|-----------|--------------|
| Australien | | |
| Northern Star Resources | - | 144'118 |
| Kanada | | |
| Cameco | 114'366 | - |
| Enbridge | - | 146'125 |
| Teck Resources 'B' | - | 195'783 |
| Finnland | | |
| Stora Enso | 186'252 | - |
| UPM-Kymmene | 175'244 | - |
| Frankreich | | |
| Summe | 319'620 | - |
| Schweden | | |
| Lundin Petroleum | 104'501 | - |
| Schweiz | | |
| Glencore | 218'461 | 269'167 |
| USA | | |
| Alcoa | - | 123'304 |
| Archer Daniels Midland | 246'357 | - |
| EOG Resources | - | 139'110 |
| Exxon Mobil | - | 235'488 |
| FMC | 130'671 | - |
| Freeport-McMoRan C & G 'B' | 149'996 | - |
| Hess | - | 220'222 |
| TechnipFMC | 103'613 | - |
| Vulcan Materials | - | 128'712 |
| Zoetis | - | 194'463 |

Global Property Equities Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

Investment-Fondsmanager

Guy Barnard und Tim Gibson

Der im Berichtszeitraum zum 31. Dezember war ein Rückgang um 7,3 % in US-Dollar. Im Vergleich dazu sank die Benchmark, der FTSE EPRA/NAREIT Developed Index, um 6,0 %.

Die zweite Jahreshälfte 2018 erwies sich angesichts der Anzeichen für eine Abkühlung des globalen Wachstums, anhaltender Handelskriegssorgen und politischer Ängste in Europa als turbulent für die Aktienmärkte. Infolgedessen fiel der MSCI World um 9 %, und die globalen Staatsanleihen schossen in die Höhe. Globale Immobilienaktien entwickelten sich im Berichtszeitraum besser als die Aktien insgesamt, da die Anleger nach defensiveren Sektoren mit soliden Einkommensquellen suchten. Auf Sektorebene verzeichneten die Aktien in der Region Asien-Pazifik die beste Performance, während die Aktien in Europa am schwächsten waren, was auf eine Abkühlung bei den einzelhandelsorientierten Titeln zurückzuführen war. In den USA hinkten Hotel- und Büovermieter hinterher, während im Gesundheitswesen, im „Net lease“-Geschäft und im Wohnungsbau engagierte Immobilieninvestmentgesellschaften (REITs) zulegten.

Der Fonds blieb im Berichtszeitraum hinter seinem Index zurück, wobei die Titelauswahl gemischt war. Eine globale Untergewichtung in Bezug auf Einzelhandelsvermieter erwies sich als vorteilhaft, insbesondere der Verzicht auf ein Engagement in Unibail-Rodamco-Westfield in Europa. Eine starke Performance verzeichneten Goodman in Australien, das sich auf Logistikimmobilien konzentriert, sowie der im Bereich Wohnimmobilien tätige NexPoint Residential Trust in den USA, die im Wohnungsbau engagierte Immobilieninvestmentgesellschaft Sun Communities und Equity Lifestyle Properties. In Europa erwies sich das Engagement in Deutschland über Aroundtown als vorteilhaft, ebenso wie die Position im schwedischen Vermieter Fastighets AB Balder. Zu den Verlustbringern im Berichtszeitraum gehörten das Forstunternehmen Rayonier REIT sowie die auf den Büroimmobiliensektor fokussierten Highwoods Properties und Washington REIT in den USA und Gecina in Frankreich. Auch das Engagement in dem japanischen Unternehmen Tateru schmälerte die Performance.

Wir haben während des gesamten Berichtszeitraums eine relativ neutrale Haltung in Bezug auf die Länder beibehalten, wobei das Engagement in den USA im Laufe des Jahres 2018 schrittweise erhöht wurde.

Aus der Bottom-up-Perspektive legen wir den Schwerpunkt des Portfolios weiterhin auf Marktbereiche und Unternehmen, in denen wir Potenzial für einen kontinuierlichen Cashflow und Dividendenwachstum sehen. Wir sind weiterhin vorsichtig in Bezug auf „Value“-Trades. Dort sehen wir anhaltende strukturelle Verschiebungen, die die Nachfrage nach physischen Immobilien und damit die Mieten unter Druck setzen. Dies hat uns dazu veranlasst, bei den Einzelhandelsvermietern sehr selektiv vorzugehen; ein Trend, den wir im Berichtszeitraum mit dem Verkauf der Positionen in Hammerson im Vereinigten Königreich und dem Vermieter Hang Lung Properties in China erneut unterstrichen haben.

Andererseits bleiben wir bei der Übergewichtung der globalen Logistik-Entwickler, die vom Wachstum des E-Commerce profitieren. Wir fügten den Beständen, darunter Goodman in Australien und Segro in Europa, eine Position im Marktführer Prologis in den USA hinzu. Auch in Bezug auf alternative Marktsegmente, wie Rechenzentrums- und Mobilfunkunternehmen, sind wir angesichts der langfristigen Wachstumstrends weiterhin optimistisch, nahmen jedoch nach einer starken Aktienkursentwicklung bei NextDC in Australien und American Tower in den USA Gewinne mit.

Wir sehen weiteres Aufwärtspotenzial bei Unternehmen, die erschwinglichen und flexiblen Wohnraum in wachsenden Märkten anbieten, wie in Deutschland, den Philippinen und den aufstrebenden Städte in den USA. Zu den Titeln in diesem Bereich zählen Ayala Land in Asien, Sun Communities, American Homes for Rent und Camden Property in den USA sowie Deutsche Wohnen und ADO Properties in Europa. Ansonsten beruhen die Trades auf den Erwartungen bezüglich der relativen Rendite, die auf Veränderungen des Aktienkurses oder der Fundamentaldaten basierten. Dies veranlasste uns, die Position in City Developments in Singapur nach einem Rückgang des Aktienkurses wieder aufzustocken.

Mit Blick auf die Zukunft bleiben die zugrunde liegenden Fundamentaldaten für den Sektor börsennotierter Immobilienwerte robust, auch wenn wir uns später im Zyklus befinden und sich das Kapitalwachstum abgeschwächt hat. Angebot und Nachfrage sind in den meisten Städten und Sektoren nach wie vor ausgewogen und die Nachfrage der Anleger nach physischen Immobilien – einem realen Vermögenswert mit einem attraktiven und steigenden Ertragsstrom – ist stabil. Allerdings dürfte sich die Streuung der Renditen auf Immobilienebene in den kommenden Jahren angesichts der zyklischen und strukturellen Kräfte ausweiten, so dass es immer wichtiger wird, einen selektiven Ansatz zu verfolgen.

Vor diesem Hintergrund werden wir unsere Stärken weiter zur Geltung bringen, makroökonomische Risiken mindern und uns auf eine Bottom-up-Titelauswahl konzentrieren, um Renditen über ein konzentriertes, auf hoher Überzeugung basierendes Portfolio zu erzielen. Der Fokus bleibt auf Gesellschaften, die Erträge und Dividenden steigern können und auf Gesellschaften, die am besten aufgestellt sind, um von technologischen Fortschritten profitieren zu können, die das Verbraucherverhalten sowie die Bedürfnisse und die Nutzung von Immobilien verändern. Daneben legen wir, da sich das Wachstum im Gesamtmarkt verlangsamt, den Schwerpunkt stärker auf hochwertige Vermögenswerte und Managementteams; nach unserer Erfahrung tritt der Wert dieser Faktoren an diesem Punkt des Zyklus stets in den Vordergrund.

Global Property Equities Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2018

| | Erläuterungen | USD |
|---|---------------|--------------------|
| Aktiva | | |
| Wertpapiieranlagen zum Marktwert | 3 | 333'086'222 |
| Bankguthaben | 14 | 9'923'670 |
| Zinserträge und Dividenden | 3 | 1'494'226 |
| Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen | | 739'910 |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen | | 4'356'358 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten | 3 | 108'695 |
| Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Sonstiges Vermögen | | 95'287 |
| Nachlass auf Managementgebühr | | - |
| Aktiva insgesamt | | 349'804'368 |
| Passiva | | |
| Überziehungskredit der Bank | 14 | - |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | | - |
| Steuern und Aufwendungen | | 2'226'833 |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen | | 15'911'140 |
| Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten | 3 | 3'573 |
| Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| An Anteilinhaber zahlbare Dividenden | | 301'892 |
| Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten | | - |
| Sonstige Verbindlichkeiten | | - |
| Passiva insgesamt | | 18'443'438 |
| Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | | 331'360'930 |

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

| | Erläuterungen | USD |
|--|---------------|---------------------|
| Erträge | | |
| Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer) | 3 | 4'802'229 |
| Anleihezinserträge | 3 | - |
| Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen | 3 | - |
| Erträge aus Derivaten | 3 | - |
| Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Sonstige Erträge | 3, 15 | 114'898 |
| Erträge insgesamt | | 4'917'127 |
| Aufwendungen | | |
| Managementgebühren | 6, 16 | 2'033'925 |
| Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren | 6 | 111'625 |
| Depotstellengebühren | 6 | 26'409 |
| Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr | 7, 8, 16 | 682'400 |
| Verwahrstellengebühren | 3 | 7'014 |
| Andere Auslagen | 3 | 62'469 |
| Derivativer Aufwand | 3 | 3'999 |
| Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Leistungsbezogene Gebühren | 6 | - |
| Besteuerung („Taxe d'abonnement“) | 9 | 73'259 |
| Aufwendungen insgesamt | | 3'001'100 |
| Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen | | 1'916'027 |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) | | |
| Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen | 3 | 5'165'493 |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Terminkontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten | 3 | (532'427) |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften | | (17'769) |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten | | 4'615'297 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung | | |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen | 3 | (33'797'740) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Differenzkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Terminkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Swapkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Optionskontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisenterminkontrakte | 3 | 37'740 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisengeschäfte | | 27'091 |
| Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate | | (33'732'909) |
| Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit | | (27'201'585) |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Global Property Equities Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

| | Erläuterungen | USD | | Erläuterungen | USD |
|--|---------------|--------------|--|---|--------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums | | 365'651'092 | | Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen | 99'075'481 |
| Nettoerträge aus Wertpapieranlagen | | 1'916'027 | | Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen | (105'450'316) |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten | | 4'615'297 | | Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten | 12 (204'012) |
| Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ | | (33'732'909) | | Dividendenausschüttungen | 13 (509'730) |
| Abschreibungen auf Anlagen und Derivate | | | | Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | 331'360'930 |

Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

| | A2 (EUR) | A2 (GBP) | A2 (USD) | A2 HCHF (CHF) | A2 HEUR (EUR) | A3 (SGD) |
|---|---------------------|---------------------|---------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 996'535.42 | 388'189.49 | 8'537'374.88 | 68'957.71 | 656'956.11 | 128.82 |
| Ausgegebene Anteile | 418'373.15 | 74'220.23 | 2'096'672.18 | 1'234.35 | 453'177.83 | 2.00 |
| Zurückgenommene Anteile | (160'466.13) | (26'211.41) | (2'848'170.34) | (5'708.81) | (483'675.21) | - |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 1'254'442.44 | 436'198.31 | 7'785'876.72 | 64'483.25 | 626'458.73 | 130.82 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von: | 17.43 | 15.56 | 19.94 | 11.79 | 12.09 | 20.46 |
| | A3 (USD) | F2 (USD) | F3  (USD) | G2  (USD) | G2 HCHF (CHF) | G2 HEUR (EUR) |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 1'296'770.14 | 3'833.73 | 127.22 | 331'350.48 | 223'200.00 | 11'648.27 |
| Ausgegebene Anteile | 96'904.44 | - | 1.98 | 214.00 | 31'400.00 | - |
| Zurückgenommene Anteile | (161'313.39) | - | - | (9'713.00) | - | - |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 1'232'361.19 | 3'833.73 | 129.20 | 321'851.48 | 254'600.00 | 11'648.27 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von: | 16.21 | 20.84 | 19.63 | 12.23 | 11.17 | 11.45 |
| | H2 (EUR) | H2 (GBP) | H2 (USD) | H2 HCHF (CHF) | H2 HEUR (EUR) | H3 (EUR) |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 43'015.86 | 8'826.51 | 580'639.87 | 190'426.13 | 87'001.43 | 126.11 |
| Ausgegebene Anteile | 889.20 | 225'184.44 | 140'069.38 | - | 4'245.01 | 1.96 |
| Zurückgenommene Anteile | (17'468.63) | (12'541.32) | (37'115.52) | (142'000.00) | (28'739.66) | - |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 26'436.43 | 221'469.63 | 683'593.73 | 48'426.13 | 62'506.78 | 128.07 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von: | 15.25 | 13.45 | 13.10 | 10.40 | 12.09 | 19.28 |
| | H3 (USD) | I2 (USD) | I2 HEUR (EUR) | I3 (EUR) | X2 (USD) | |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 976'871.99 | 3'234'453.17 | 124'015.79 | 21'324.00 | 74'511.87 | |
| Ausgegebene Anteile | 6'743.26 | 1'030'233.60 | 60'256.60 | 17'882.00 | 45'721.02 | |
| Zurückgenommene Anteile | (102'948.00) | (1'162'021.98) | (8'172.28) | - | (7'130.92) | |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 880'667.25 | 3'102'664.79 | 176'100.11 | 39'206.00 | 113'101.97 | |
| Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von: | 11.72 | 22.69 | 14.38 | 126.51 | 18.57 | |

Global Property Equities Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

| | Zum | Zum | Zum | Nettoinventarwert pro Anteil | | |
|---------------|-----------------|-----------------|-----------------|------------------------------|-------------|-------------|
| | 30. Juni 17 | 30. Juni 18 | 31. Dez. 18 | Zum | Zum | Zum |
| | 30. Juni 17 | 30. Juni 18 | 31. Dez. 18 | 30. Juni 17 | 30. Juni 18 | 31. Dez. 18 |
| | 361'689'406 USD | 365'651'092 USD | 331'360'930 USD | | | |
| A2 (EUR) | | | | 17.26 | 18.46 | 17.43 |
| A2 (GBP) | | | | 15.19 | 16.33 | 15.56 |
| A2 (USD) | | | | 19.73 | 21.50 | 19.94 |
| A2 HCHF (CHF) | | | | 12.22 | 12.94 | 11.79 |
| A2 HEUR (EUR) | | | | 12.44 | 13.23 | 12.09 |
| A3 (SGD) | | | | 21.38 | 22.37 | 20.46 |
| A3 (USD) | | | | 16.72 | 17.72 | 16.21 |
| F2 (USD) | | | | 20.42 | 22.38 | 20.84 |
| F3 (USD) | | | | n. z. | 21.37 | 19.63 |
| G2 (USD) | | | | 11.98 | 13.12 | 12.23 |
| G2 HCHF (CHF) | | | | 11.39 | 12.19 | 11.17 |
| G2 HEUR (EUR) | | | | 11.61 | 12.47 | 11.45 |
| H2 (EUR) | | | | 15.01 | 16.09 | 15.25 |
| H2 (GBP) | | | | 13.04 | 14.05 | 13.45 |
| H2 (USD) | | | | 12.87 | 14.07 | 13.10 |
| H2 HCHF (CHF) | | | | 10.66 | 11.36 | 10.40 |
| H2 HEUR (EUR) | | | | 12.32 | 13.18 | 12.09 |
| H3 (EUR) | | | | n. z. | 20.60 | 19.28 |
| H3 (USD) | | | | 12.00 | 12.77 | 11.72 |
| I2 (USD) | | | | 22.22 | 24.36 | 22.69 |
| I2 HEUR (EUR) | | | | 14.61 | 15.67 | 14.38 |
| I3 (EUR) | | | | 129.24 | 135.25 | 126.51 |
| X2 (USD) | | | | 18.54 | 20.08 | 18.57 |

Total Expense Ratio (TER)

| | 30. Juni 17 | 30. Juni 18 | 31. Dez. 18 |
|---------------|-------------|-------------|-------------|
| A2 (EUR) | 1.88 % | 1.88 % | 1.87 % |
| A2 (GBP) | 1.88 % | 1.88 % | 1.87 % |
| A2 (USD) | 1.88 % | 1.88 % | 1.87 % |
| A2 HCHF (CHF) | 1.87 % | 1.88 % | 1.87 % |
| A2 HEUR (EUR) | 1.87 % | 1.88 % | 1.87 % |
| A3 (SGD) | 1.88 % | 2.26 % | 1.87 % |
| A3 (USD) | 1.88 % | 1.88 % | 1.87 % |
| F2 (USD) | 1.73 % | 1.31 % | 1.07 % |
| F3 (USD) | n. z. | 1.60 % | 1.07 % |
| G2 (USD) | 0.88 % | 1.33 % | 0.85 % |
| G2 HCHF (CHF) | 0.85 % | 0.85 % | 0.85 % |
| G2 HEUR (EUR) | 0.85 % | 0.85 % | 0.85 % |
| H2 (EUR) | 1.28 % | 1.52 % | 1.07 % |
| H2 (GBP) | 1.39 % | 1.54 % | 1.07 % |
| H2 (USD) | 1.28 % | 1.50 % | 1.07 % |
| H2 HCHF (CHF) | 1.28 % | 1.09 % | 1.07 % |
| H2 HEUR (EUR) | 1.28 % | 1.08 % | 1.07 % |
| H3 (EUR) | n. z. | 1.72 % | 1.07 % |
| H3 (USD) | 1.28 % | 1.35 % | 1.07 % |
| I2 (USD) | 1.00 % | 1.23 % | 1.00 % |
| I2 HEUR (EUR) | 1.00 % | 1.00 % | 1.00 % |
| I3 (EUR) | 1.00 % | 1.23 % | 1.00 % |
| X2 (USD) | 2.48 % | 2.48 % | 2.46 % |

Ausschüttungen je Anteil

| Datum der Auszahlung | 19. Okt. 18 | 18. Jan. 19 |
|----------------------|-------------|-------------|
| A3 (SGD) | 0.121541 | 0.171832 |
| A3 (USD) | 0.095638 | 0.136124 |
| F3 (USD) | 0.115743 | 0.164555 |
| H3 (EUR) | 0.111859 | 0.161496 |
| H3 (USD) | 0.068859 | 0.098233 |
| I3 (EUR) | 0.735087 | 1.061021 |

Die TER wird gemäss SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association) berechnet.
Zum 31. Dezember 2018 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

Global Property Equities Fund

Wertentwicklung

| Fonds und Benchmark | | 1 Jahr zum 30. Juni 14 % | 1 Jahr zum 30. Juni 15 % | 1 Jahr zum 30. Juni 16 % | 1 Jahr zum 30. Juni 17 % | 1 Jahr zum 30. Juni 18 % | 6 Monate zum 31. Dez. 18 % |
|----------------------------------|----------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|
| Global Property Equities Fund | A2 (USD) | 8.74 | (2.32) | 12.06 | 2.07 | 8.97 | (7.30) |
| FTSE EPRA/NAREIT Developed Index | | 13.55 | (0.36) | 11.58 | 0.21 | 5.64 | (5.97) |

Die im Anlagebericht genannte Performance bezieht sich auf Anteile der Klasse A2 (USD).

Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden.

Global Property Equities Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2018

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in USD | % des Netto-Aktiva |
|-------------------------|------------------|--------------------|
|-------------------------|------------------|--------------------|

An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).

| Aktien 99.06 % | | |
|----------------------------|--|--|
| Australien 3.77 % | | |
| Finanzdienstleister 3.77 % | | |

| | | | |
|-----------|---------|------------|------|
| 1'657'852 | Goodman | 12'485'887 | 3.77 |
|-----------|---------|------------|------|

| Belgien 1.51 % | | | |
|----------------------------|-----|-----------|------|
| Finanzdienstleister 1.51 % | | | |
| 73'433 | VGP | 5'012'886 | 1.51 |

| Kanada 1.46 % | | | |
|----------------------------|---|-----------|------|
| Finanzdienstleister 1.46 % | | | |
| 686'782 | Dream Industrial Real Estate Investment Trust | 4'832'378 | 1.46 |

| Finnland 0.54 % | | | |
|----------------------------|--------|-----------|------|
| Finanzdienstleister 0.54 % | | | |
| 191'273 | Kojamo | 1'787'984 | 0.54 |

| Frankreich 1.87 % | | | |
|----------------------------|--------|-----------|------|
| Finanzdienstleister 1.87 % | | | |
| 48'000 | Gecina | 6'204'889 | 1.87 |

| Deutschland 7.20 % | | | |
|----------------------------|---------------------|------------|------|
| Finanzdienstleister 7.20 % | | | |
| 46'000 | ADO Properties | 2'394'847 | 0.72 |
| 775'000 | Aroundtown | 6'398'249 | 1.93 |
| 255'000 | Deutsche Wohnen | 11'676'447 | 3.53 |
| 176'575 | Instone Real Estate | 3'372'453 | 1.02 |
| | | 23'841'996 | 7.20 |

| Hongkong 7.33 % | | | |
|------------------------------------|-----------------|-----------|------|
| Verbraucherdienstleistungen 1.74 % | | | |
| 3'896'000 | Shangri-La Asia | 5'759'741 | 1.74 |

| Finanzdienstleister 5.59 % | | | |
|----------------------------|-------------------------|------------|------|
| 934'000 | Link REIT | 9'461'701 | 2.85 |
| 635'892 | Sun Hung Kai Properties | 9'072'068 | 2.74 |
| | | 18'533'769 | 5.59 |

| Japan 10.49 % | | | |
|-----------------------------|--------------------------------|------------|-------|
| Finanzdienstleister 10.49 % | | | |
| 1'253 | Activia Properties | 5'073'958 | 1.53 |
| 456 | Daiwa Office Investment REIT | 2'866'191 | 0.86 |
| 562'100 | Hulic | 5'035'218 | 1.52 |
| 12'134 | Invincible Investment | 4'990'806 | 1.51 |
| 415'300 | Mitsui Fudosan | 9'236'334 | 2.79 |
| 4'880 | Nomura Real Estate Master Fund | 6'418'543 | 1.94 |
| 1'176 | Star Asia Investment REIT | 1'122'927 | 0.34 |
| | | 34'743'977 | 10.49 |

| Niederlande 1.83 % | | | |
|--------------------|-----------|-----------|------|
| Technologie 1.83 % | | | |
| 113'308 | InterXion | 6'066'510 | 1.83 |

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in USD | % des Netto-Aktiva |
|-------------------------|------------------|--------------------|
|-------------------------|------------------|--------------------|

| Philippinen 1.25 % | | | |
|----------------------------|------------|-----------|------|
| Finanzdienstleister 1.25 % | | | |
| 5'363'300 | Ayala Land | 4'153'662 | 1.25 |

| Singapur 1.78 % | | | |
|----------------------------|-------------------|-----------|------|
| Finanzdienstleister 1.78 % | | | |
| 1'765'600 | Ascendas REIT | 3'322'089 | 1.01 |
| 430'000 | City Developments | 2'567'582 | 0.77 |
| | | 5'889'671 | 1.78 |

| Spanien 1.89 % | | | |
|----------------------------|--------------------------|-----------|------|
| Finanzdienstleister 1.89 % | | | |
| 505'000 | Merlin Properties Socimi | 6'246'554 | 1.89 |

| Schweden 1.34 % | | | |
|----------------------------|-----------------------|-----------|------|
| Finanzdienstleister 1.34 % | | | |
| 158'000 | Fastighets Balder 'B' | 4'452'634 | 1.34 |

| Vereinigtes Königreich 5.09 % | | | |
|-------------------------------|---------------|------------|------|
| Finanzdienstleister 5.09 % | | | |
| 116'744 | British Land | 797'402 | 0.24 |
| 913'444 | Helical | 3'712'381 | 1.12 |
| 2'542'088 | Inland Homes | 1'692'080 | 0.51 |
| 1'079'280 | iO Adria^ | - | - |
| 401'081 | Safestore | 2'599'106 | 0.78 |
| 665'000 | Segro | 5'012'913 | 1.52 |
| 910'000 | Urban & Civic | 3'040'247 | 0.92 |
| | | 16'854'129 | 5.09 |

| USA 51.71 % | | | |
|-----------------------------|-------------------------------------|-------------|-------|
| Finanzdienstleister 51.71 % | | | |
| 116'323 | Alexandria Real Estate Equities Inc | 13'285'831 | 4.01 |
| 321'585 | American Homes 4 Rent | 6'330'401 | 1.91 |
| 95'162 | Camden Property Trust | 8'322'393 | 2.51 |
| 259'526 | CubeSmart | 7'457'480 | 2.25 |
| 233'453 | Duke Realty REIT | 5'956'553 | 1.80 |
| 11'860 | Equinix | 4'171'696 | 1.26 |
| 76'507 | Equity LifeStyle Properties | 7'394'784 | 2.23 |
| 526'145 | Essentials Properties Realty Trust | 7'168'726 | 2.16 |
| 268'425 | Health Care Properties | 7'455'504 | 2.25 |
| 175'010 | Highwoods Properties | 6'770'262 | 2.04 |
| 222'544 | MGM Growth Properties REIT | 5'936'361 | 1.79 |
| 133'961 | NexPoint Residential Trust | 4'671'220 | 1.41 |
| 248'973 | Prologis | 14'562'431 | 4.39 |
| 214'050 | Rayonier | 5'935'607 | 1.79 |
| 344'319 | Rexford Industrial Realty REIT | 10'033'456 | 3.03 |
| 51'278 | Simon Property | 8'609'320 | 2.60 |
| 259'547 | Spirity Realty Capital | 9'088'038 | 2.74 |
| 128'506 | Sun Communities | 12'909'070 | 3.90 |
| 450'999 | Sunstone Hotel Investors | 5'865'242 | 1.77 |
| 183'371 | United Dominion Realty Trust | 7'214'732 | 2.18 |
| 659'848 | Vici Properties | 12'240'180 | 3.69 |
| | | 171'379'287 | 51.71 |

Global Property Equities Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2018 (Fortsetzung)

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in USD | % des Netto-Aktiva |
|---|--------------------|--------------------|
| Organismen für gemeinsame Anlagen 1.46 % | | |
| 209'128 Washington REIT | 4'840'268 | 1.46 |
| Wertpapiervermögen | 333'086'222 | 100.52 |

Derivate 0.03 %*

Devisenterminkontrakte 0.00 %

| | | |
|---|-------|---|
| Kauf EUR 21'255: Verkauf USD 24'291 Januar 2019 | 13 | - |
| Kauf EUR 85'345: Verkauf USD 97'758 Januar 2019 | (170) | - |
| Kauf USD 140'463: Verkauf SEK 1'259'261 Januar 2019 | (249) | - |
| Kauf USD 179'587: Verkauf SGD 244'736 Januar 2019 | 60 | - |
| Kauf USD 17'962: Verkauf GBP 14'152 Januar 2019 | (154) | - |
| Kauf USD 231'792: Verkauf AUD 328'011 Januar 2019 | 593 | - |
| Kauf USD 232'556: Verkauf EUR 203'488 Januar 2019 | (125) | - |
| Kauf USD 447'178: Verkauf EUR 390'883 Januar 2019 | 218 | - |
| Kauf USD 507'956: | 24 | - |
| Verkauf HKD 3'978'597 Januar 2019 | | |
| Kauf USD 78'262: Verkauf GBP 61'216 Januar 2019 | (98) | - |
| | 112 | - |

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0.03 %

| | | |
|---|--------|------|
| Kauf CHF 11'785: Verkauf USD 11'999 Januar 2019 | (40) | - |
| Kauf CHF 2'939'038: Verkauf USD 2'967'757 Januar 2019 | 14'736 | - |
| Kauf CHF 34'917: Verkauf USD 35'258 Januar 2019 | 175 | - |
| Kauf CHF 44'998: Verkauf USD 45'816 Januar 2019 | (153) | - |
| Kauf CHF 520'717: Verkauf USD 525'806 Januar 2019 | 2'611 | - |
| Kauf CHF 6'188: Verkauf USD 6'248 Januar 2019 | 31 | - |
| Kauf CHF 770'845: Verkauf USD 778'377 Januar 2019 | 3'865 | - |
| Kauf CHF 7'971: Verkauf USD 8'115 Januar 2019 | (27) | - |
| Kauf CHF 9'415: Verkauf USD 9'507 Januar 2019 | 47 | - |
| Kauf EUR 11'957: Verkauf USD 13'704 Januar 2019 | (13) | - |
| Kauf EUR 12'061: Verkauf USD 13'719 Januar 2019 | 91 | - |
| Kauf EUR 120'906: Verkauf USD 138'574 Januar 2019 | (132) | - |
| Kauf EUR 138'852: Verkauf USD 157'937 Januar 2019 | 1'053 | - |
| Kauf EUR 16'576: Verkauf USD 18'892 Januar 2019 | 88 | - |
| Kauf EUR 203'241: Verkauf USD 232'556 Januar 2019 | 162 | - |
| Kauf EUR 2'110: Verkauf USD 2'419 Januar 2019 | (2) | - |
| Kauf EUR 2'640'302: Verkauf USD 3'003'209 Januar 2019 | 20'025 | 0.01 |
| Kauf EUR 3'116: Verkauf USD 3'545 Januar 2019 | 24 | - |
| Kauf EUR 38'180: Verkauf USD 43'427 Januar 2019 | 290 | - |
| Kauf EUR 3'882: Verkauf USD 4'416 Januar 2019 | 29 | - |
| Kauf EUR 40'061: Verkauf USD 45'915 Januar 2019 | (44) | - |
| Kauf EUR 684: Verkauf USD 779 Januar 2019 | 5 | - |
| Kauf EUR 7'682'142: Verkauf USD 8'738'045 Januar 2019 | 58'266 | 0.02 |
| Kauf EUR 787'253: Verkauf USD 895'460 Januar 2019 | 5'971 | - |
| Kauf EUR 89'297: Verkauf USD 102'234 Januar 2019 | 14 | - |
| Kauf USD 10'206: Verkauf EUR 8'904 Januar 2019 | 11 | - |
| Kauf USD 10'220: Verkauf CHF 10'095 Januar 2019 | (24) | - |
| Kauf USD 10'885: Verkauf CHF 10'778 Januar 2019 | (53) | - |
| Kauf USD 115'035: Verkauf EUR 100'600 Januar 2019 | (155) | - |
| Kauf USD 11'616: Verkauf EUR 10'158 Januar 2019 | (16) | - |
| Kauf USD 11'625: Verkauf CHF 11'469 Januar 2019 | (14) | - |
| Kauf USD 120'864: Verkauf EUR 106'103 Januar 2019 | (628) | - |

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2018 (Fortsetzung)

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in USD | % des Netto-Aktiva |
|-------------------------|------------------|--------------------|
|-------------------------|------------------|--------------------|

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)

| | | |
|---|---------|------|
| Kauf USD 12'395: Verkauf EUR 10'881 Januar 2019 | (64) | - |
| Kauf USD 17'280: Verkauf CHF 17'049 Januar 2019 | (20) | - |
| Kauf USD 1'816: Verkauf EUR 1'584 Januar 2019 | 2 | - |
| Kauf USD 184: Verkauf EUR 162 Januar 2019 | (1) | - |
| Kauf USD 192'788: Verkauf EUR 168'557 Januar 2019 | (215) | - |
| Kauf USD 19'722: Verkauf EUR 17'243 Januar 2019 | (22) | - |
| Kauf USD 2'047: Verkauf EUR 1'790 Januar 2019 | (3) | - |
| Kauf USD 2'186: Verkauf EUR 1'919 Januar 2019 | (11) | - |
| Kauf USD 22'685: Verkauf EUR 19'945 Januar 2019 | (152) | - |
| Kauf USD 24'291: Verkauf EUR 21'229 Januar 2019 | (17) | - |
| Kauf USD 282: Verkauf EUR 247 Januar 2019 | (1) | - |
| Kauf USD 34'214: Verkauf CHF 33'854 Januar 2019 | (141) | - |
| Kauf USD 3'478: Verkauf EUR 3'041 Januar 2019 | (4) | - |
| Kauf USD 34'796: Verkauf EUR 30'356 Januar 2019 | 37 | - |
| Kauf USD 38'717: Verkauf CHF 38'243 Januar 2019 | (92) | - |
| Kauf USD 39'234: Verkauf EUR 34'310 Januar 2019 | (53) | - |
| Kauf USD 402: Verkauf EUR 350 Januar 2019 | 1 | - |
| Kauf USD 41'401: Verkauf CHF 40'995 Januar 2019 | (200) | - |
| Kauf USD 41'605: Verkauf EUR 36'524 Januar 2019 | (216) | - |
| Kauf USD 6'011: Verkauf CHF 5'948 Januar 2019 | (25) | - |
| Kauf USD 65'572: Verkauf CHF 64'693 Januar 2019 | (77) | - |
| Kauf USD 66'647: Verkauf EUR 58'270 Januar 2019 | (74) | - |
| Kauf USD 6'869: Verkauf CHF 6'785 Januar 2019 | (16) | - |
| Kauf USD 7'339: Verkauf CHF 7'267 Januar 2019 | (35) | - |
| Kauf USD 8'935: Verkauf CHF 8'841 Januar 2019 | (37) | - |
| Kauf USD 97'758: Verkauf EUR 85'247 Januar 2019 | 148 | - |
| Kauf USD 99'732: Verkauf EUR 87'008 Januar 2019 | 105 | - |
| | 105'010 | 0.03 |

Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Einstandskosten USD 334'356'346)** **333'191'344 100.55**

Sonstige Nettoverbindlichkeiten **(1'830'414) (0.55)**

Nettoanlagevermögen insgesamt **331'360'930 100.00**

^ Nicht börsennotierte Wertpapiere

* Bei Derivaten bezieht sich Marktwert auf den Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Fonds-NIW verwendet wird.

**Gilt für zugelassene Fonds gemäss den Richtlinien der SFC (Securities and Futures Commission).

Etwasige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Global Property Equities Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

| Wertpapierbezeichnung | Käufe USD | Verkäufe USD |
|------------------------------------|--------------|-----------------|
| Australien | | |
| Nextdc | - | 4'963'414 |
| Deutschland | | |
| Instone Real Estate | 4'424'820 | - |
| Spanien | | |
| Merlin Properties Socimi | 3'845'500 | - |
| Vereinigtes Königreich | | |
| Hammerson REIT | - | 4'979'999 |
| Urban & Civic | 4'321'217 | - |
| USA | | |
| American Homes 4 Rent | 7'090'969 | 8'001'584 |
| American Tower | - | 7'140'845 |
| Brandywine Realty Trust | - | 6'639'753 |
| Camden Property Trust | 11'629'507 | - |
| CubeSmart | 8'354'492 | - |
| Duke Realty REIT | - | 6'866'482 |
| Essentials Properties Realty Trust | 7'533'999 | - |
| Physicians Realty Trust REIT | - | 8'663'790 |
| Prologis | 9'901'807 | - |
| Public Storage | - | 11'633'769 |
| Sabra Health Care REIT | - | 7'508'043 |
| Sun Communities | 13'418'504 | - |
| Sunstone Hotel Investors | 7'662'339 | - |
| United Dominion Realty Trust | - | 5'572'049 |

Global Technology Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

Investment-Fondsmanager

Alison Porter, Graeme Clark und Richard Clode.

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum eine negative Rendite von 13.5 % in US-Dollar, im Vergleich zu einer Negativrendite von 12.1 % für den MSCI All Countries World IT Index.

Im vierten Quartal verzeichneten die globalen Aktien einen koordinierten Abverkauf, der kaum Atempausen und nur wenige Schlupfwinkel bot. Die Probleme waren weit verbreitet, wobei Industrie- und Biotechnologiewerte hohe Verluste hinnehmen mussten und der globale Technologiesektor, der zu Beginn des Jahres eine starke Performance verzeichnet hatte, drastisch abstürzte. Das vierte Quartal bestätigte unsere langfristige Philosophie, nachhaltiges Wachstum zu einem vernünftigen Preis zu suchen. Der Abverkauf verstärkte unsere Entschlossenheit, uns nicht durch die engen Bereiche hoch gespielter Technologieaktien verführen zu lassen.

Die drastische Korrektur war auf eine Anhäufung mehrerer Faktoren zurückzuführen. Der Anstieg der Anleiherenditen im September und Oktober gab Anlass zur Sorge über die steigenden Kosten für Kreditaufnahmen, während der Rückenwind aus der zu Beginn des Jahres 2018 eingeführten Senkung der Körperschafts- und Einkommensteuer nachliess. Da die US-Notenbank entschlossen war, die Zinsen zu erhöhen, wurde die „Stagflation“ zu einem echten Problem. Die Sorgen über das Binnenwachstum gingen mit wachsenden Handelsspannungen einher. Die Technologie ist aufgrund ihrer strategischen nationalen Bedeutung zu einem Schlüsselfaktor im Handelskrieg zwischen den USA und China geworden, mit Beschränkungen bei Fusionen und Übernahmen sowie den Exporten an strategische Zulieferer. In der Tat ist die Technologie der globalste Sektor innerhalb des US-amerikanischen Marktes, und als sich die Wirtschaftsdaten aus China, den Schwellenländern und Europa abschwächten, verstärkte sich die Sorge um den Sektor. Die Abschwächung der Nachfrage und der stärkere US-Dollar belasteten insbesondere hochwertige Technologieaktien und zyklische Werte.

Broadcom erwies sich als widerstandsfähig. Die Ergebnisse bestätigten die Diversifizierung des Geschäfts und kompensierten den Gegenwind im Smartphone-Geschäft. Der Wertzuwachs aus der Übernahme von CA Technologies wurde erstmals formell gegenüber den Analysten offengelegt, und die Dividende wurde aufgrund des starken Wachstums von freiem Cashflow deutlich erhöht. Nokia leistete ebenfalls einen positiven Beitrag zur Performance, da die Aktie weiterhin attraktiv bewertet und gut positioniert war, um von den Ausgaben für 5G zu profitieren. Cisco Systems trug zur Performance bei. Neben den Vorteilen durch die 5G-Ausgaben wurde die Bewertung nach unserer Ansicht von einer Erneuerung der Campus-Switches, einer neuen Produktlinie und steigenden Gewinnen durch den zunehmenden Beitrag von Sicherheits- und Netzwerkmanagement-Tools gestützt. Die Rendite und die unter dem Marktwert liegende Bewertung wirkten ebenfalls unterstützend. Xilinx hat sich seit einiger Zeit qualitativ gut entwickelt, und im dritten Quartal konnten wir schliesslich feststellen, dass sich der Durchbruch beim Design in den Ergebnissen widerspiegelte. Xilinx ist führend im Bereich Field-Programmable Gate Arrays (vor Ort programmierbare Gate-Arrays). IAC meldete durchweg sehr gute Ergebnisse. IAC besitzt ein Portfolio von internetbezogenen Vermögenswerten, darunter die börsennotierten Unternehmen Match Group (unter anderem Eigentümer der Dating-App Tinder) und ANGI Homeservices (ein digitaler Marktplatz für Homeservices). Die implizierte Bewertung bewertet die anderen, nicht börsennotierten Bestände der IAC negativ; wir halten dies für nicht gerechtfertigt.

Apple fiel im Berichtszeitraum aufgrund von Befürchtungen, dass sich die Nachfrage nach Smartphones wegen der von China verursachten Schwäche und ausgereifterer Wachstumsaussichten abschwächte. Wir sind nach unserem Treffen mit dem Finanzvorstand des Unternehmens im Dezember zu einer untergewichteten Position übergegangen und haben die Bestände seitdem weiter reduziert. Trotz der relativen Gewichtung belastete die absolute Grösse der Position die allgemeine Widerstandsfähigkeit des Portfolios. Wir verringerten unser Engagement im Glücksspiel und verkauften die Position in Electronic Arts. Während sich dies als vorteilhaft erwies, belastete unsere verbleibende Position in Activision Blizzard die Performance. Wir sahen die Ergebnisse des Unternehmens als sehr solide an, aber der Markt reagierte auf die etwas schwächere Prognose und die Verzögerung bei der Einführung eines neuen Produkts sowie die laufenden Genehmigungen für chinesische Handyspiele. Wir betrachten diese Probleme als temporär und die Aktie nach dem Pullback als attraktiv bewertet.

NVIDIA erwies sich als Verlustbringer. Wir haben lange an die starke Marktstellung von NVIDIA geglaubt. Wir hatten die Aktie zuvor aufgrund unserer Bedenken in Bezug auf das Spielegeschäft sowie die hohen Lagerbestände in Verbindung mit der Kryptowährung und deren Bewertung vermieden, hatten jedoch den Eindruck, dass diese Risiken eingepreist waren. Die Herabsetzung der künftigen Wachstumsprognose von NVIDIA aufgrund der Abkühlung in den Bereichen Spiele und Rechenzentren im Dezember erwies sich als Belastung für uns. Wir hatten diese Probleme vorausgesehen, ihr Umfang war jedoch grösser als erwartet. Wir haben unsere Position weiter ausgebaut und glauben, dass die Lagerbestände Anfang 2019 abgebaut werden und sich die Aktie erholen wird. Flextronics schmälerte die Performance, nachdem mit Nike ein wichtiger Kunde abgesprungen war. Dies erwies sich als schwerwiegend für unsere These; da das Geschäft auf stabilere Branchen wie Bekleidung und traditionelle Unterhaltungselektronik ausgerichtet wurde, haben wir die Position geschlossen.

Global Technology Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018(Fortsetzung)

Eine Schwächephase im Halbleiterbereich ermöglichte uns den Kauf der Aktien von ASML, einem führenden Anbieter fortschrittlicher Halbleiterausrüstungen, zu einem unserer Meinung nach attraktiven Kurs. ASML ist führend im Bereich EUV-Lithografie, die wahrscheinlich eine Schlüsseltechnologie für weitere Innovationen im Bereich Halbleiter sein wird. Wir tauschten TE Connectivity gegen Amphenol, da wir der Meinung waren, dass Letzteres ein vielfältigeres (und weniger risikoreiches) Engagement am Endmarkt aufweist. Wir verkauften Electronic Arts, um eine neue Position in Zebra Technologies zu finanzieren, einem starken Unternehmen im Bereich Lieferketten-Ausstattung, das am Automatisierungstrend beteiligt ist. Wir eröffneten eine Position in Autodesk. Dies ist eines der führenden Unternehmen für Designsoftware und befindet sich im Übergang von einem Lizenzmodell zu einem Abonnementangebot. Wir verringerten das Engagement in Alibaba und Apple. Wir nutzten eine Schwächephase, um das Engagement in Tencent aufzustocken. Wir hatten zuvor ein Engagement über Naspers favorisiert, das mit einem hohen Abschlag im Verhältnis zur Sum-of-the-Parts-Bewertung gehandelt wurde. Der Abschlag verringerte sich jedoch, nachdem Naspers gegenüber Tencent eine Outperformance erzielt hatte. Wir verkauften die Position in Intel und verwendeten die Erlöse für eine Aufstockung von WorldPay, von dem wir stärker überzeugt sind.

Während die grossen Triebfedern des Ausverkaufs kurzfristig kaum verschwinden dürften, sind wir in Bezug auf die langfristigen Perspektiven für Technologieaktien weiterhin optimistisch. Die langfristigen Treiber für den Technologiesektor bleiben intakt und sollten durch die globalen makroökonomischen Aussichten nicht wesentlich beeinflusst werden. Wir sind nach wie vor davon überzeugt, dass sich der Anteil der Technologie am Gesamtmarkt aufgrund der demographischen Entwicklung und des Mooreschen Gesetzes (die Idee, dass sich die Anzahl der Transistoren auf einem Chip alle zwei Jahre verdoppelt, während die Kosten sinken) erhöhen wird. Wir glauben, dass der Sektor zunächst die Gewinne verarbeitet muss, was zu einer vorübergehenden Abkühlung im Bezug auf das relative Gewinnwachstum und die Dynamik führt, wie bereits im Jahr 2015/2016 nach der Stärke in den Jahren 2013/2014.

Wir sehen nach wie vor eine reiche Auswahl von Technologieaktien im mittleren Bereich, die wir kaufen können und die attraktive Rendite-/ Risikoverhältnisse und Bewertungs-/Wachstums Kennzahlen bieten. Wir sehen weiterhin Anzeichen für einen anhaltenden digitalen Wandel im Zahlungsverkehr und eine Verschiebung der IT-Budgets der Unternehmen in Richtung Infrastruktur der nächsten Generation, öffentliche und hybride Cloud-Technologien und zunehmend in Ausgaben für 5G-Netzwerke. Wir konzentrieren uns weiterhin auf Qualitätsunternehmen, die von langfristigen Themen profitieren und zu angemessenen Preisen gehandelt werden.

Global Technology Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2018

| | Erläuterungen | USD |
|---|---------------|----------------------|
| Aktiva | | |
| Wertpapiieranlagen zum Marktwert | 3 | 2'402'069'913 |
| Bankguthaben | 14 | 113'508'102 |
| Zinserträge und Dividenden | 3 | 920'368 |
| Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen | | 3'961'903 |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen | | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus | 3 | 782'194 |
| Devisenterminkontrakten | | |
| Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Sonstiges Vermögen | | 79'447 |
| Nachlass auf Managementgebühr | | - |
| Aktiva insgesamt | | 2'521'321'927 |
| Passiva | | |
| Überziehungskredit der Bank | 14 | 877'769 |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | | - |
| Steuern und Aufwendungen | | 16'933'541 |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen | | 10'041'368 |
| Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Verlust aus | 3 | 43'839 |
| Devisenterminkontrakten | | |
| Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| An Anteilinhaber zahlbare Dividenden | | - |
| Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten | | - |
| Sonstige Verbindlichkeiten | | - |
| Passiva insgesamt | | 27'896'517 |
| Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | | 2'493'425'410 |

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

| | Erläuterungen | USD |
|--|---------------|----------------------|
| Erträge | | |
| Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer) | 3 | 9'338'190 |
| Anleihezinserträge | 3 | - |
| Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen | 3 | - |
| Erträge aus Derivaten | 3 | 6'378 |
| Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Sonstige Erträge | 3, 15 | 631'536 |
| Erträge insgesamt | | 9'976'104 |
| Aufwendungen | | |
| Managementgebühren | 6, 16 | 16'068'712 |
| Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren | 6 | 984'898 |
| Depotstellengebühren | 6 | 94'721 |
| Bestandsvergütung und Vertriebsgebühren | 7, 8, 16 | 6'312'421 |
| Verwahrstellengebühren | 3 | 104'014 |
| Andere Auslagen | 3 | 660'383 |
| Derivativer Aufwand | 3 | - |
| Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Leistungsbezogene Gebühren | 6 | - |
| Besteuerung („Taxe d'abonnement“) | 9 | 664'086 |
| Aufwendungen insgesamt | | 24'889'235 |
| Nettoaufwände aus Wertpapiieranlagen | | (14'913'131) |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) | | |
| Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen | 3 | 126'566'194 |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Terminkontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettoverlust aus | 3 | (3'280'566) |
| Devisenterminkontrakten | | |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften | | (22'901) |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten | | 123'262'727 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung | | |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen | 3 | (508'331'959) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Differenzkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Terminkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Swapkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Optionskontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisenterminkontrakte | 3 | 935'361 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisengeschäfte | | (2'106) |
| Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate | | (507'398'704) |
| Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit | | (399'049'108) |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Global Technology Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

| | Erläuterungen | USD | | Erläuterungen | USD |
|--|---------------|---------------|--|---|----------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums | | 3'056'407'742 | | Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen | 390'241'853 |
| Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen | | (14'913'131) | | Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen | (554'175'050) |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten | | 123'262'727 | | Nettoausschüttungen | 12 (27) |
| Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate | | (507'398'704) | | Dividendenausschüttungen | 13 - |
| | | | | Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | 2'493'425'410 |

Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

| | A1 (USD) | A2 (EUR) | A2 (GBP) | A2 (SGD) | A2 (USD) | A2 HCHF (CHF) |
|---|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|----------------------|---------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 1'694'657.92 | 2'744'328.62 | 164'584.01 | 10'996.49 | 19'840'047.86 | 133'213.02 |
| Ausgegebene Anteile | 128'324.33 | 458'047.95 | 33'608.82 | 13'912.50 | 2'619'327.24 | 7'579.74 |
| Zurückgenommene Anteile | (262'952.94) | (432'085.70) | (30'836.79) | (4'145.72) | (3'895'679.77) | (15'744.30) |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 1'560'029.31 | 2'770'290.87 | 167'356.04 | 20'763.27 | 18'563'695.33 | 125'048.46 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von: | 75.09 | 65.67 | 58.70 | 74.09 | 75.13 | 150.62 |
| | A2 HCNH (CNH) | A2 HSGD (SGD) | C2 (USD) | F1 (USD) | F2 (USD) | G2 (USD) |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 50.31 | 265'447.68 | 11'529.32 | 62.50 | 54'338.23 | 291'270.77 |
| Ausgegebene Anteile | - | 8'328.38 | 5'191.48 | - | 5'629.85 | 485'413.97 |
| Zurückgenommene Anteile | - | (13'562.89) | - | - | (3'514.76) | (133'183.00) |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 50.31 | 260'213.17 | 16'720.80 | 62.50 | 56'453.32 | 643'501.74 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von: | 462.15 | 184.42 | 21.07 | 43.13 | 41.89 | 18.26 |
| | H1 (EUR) | H1  (USD) | H2 (EUR) | H2 (GBP) | H2 (USD) | H2 HCHF (CHF) |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 5'181.67 | 2'571'093.91 | 1'582'702.75 | 154'564.97 | 14'278'487.56 | 3'515'286.57 |
| Ausgegebene Anteile | 8'146.81 | 183'790.45 | 259'837.29 | 60'982.84 | 1'093'197.03 | 52'041.78 |
| Zurückgenommene Anteile | (1'812.00) | (378'276.85) | (238'768.08) | (51'447.94) | (1'968'220.37) | (481'568.40) |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 11'516.48 | 2'376'607.51 | 1'603'771.96 | 164'099.87 | 13'403'464.22 | 3'085'759.95 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von: | 20.59 | 17.17 | 22.21 | 25.81 | 20.38 | 14.13 |
| | H2 HEUR (EUR) | I1 (GBP) | I1 (USD) | I2 (USD) | I2 HEUR (EUR) | X2 (EUR) |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 163'715.52 | 35'089.61 | 211'628.04 | 2'816'587.67 | 477'693.93 | 71'742.35 |
| Ausgegebene Anteile | 63'446.21 | 46.26 | 33'614.95 | 364'638.44 | 178'348.62 | 18'292.98 |
| Zurückgenommene Anteile | (141'090.27) | (4'000.00) | (34'750.11) | (564'896.98) | (279'642.38) | (8'435.16) |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 86'071.46 | 31'135.87 | 210'492.88 | 2'616'329.13 | 376'400.17 | 81'600.17 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von: | 36.67 | 63.75 | 81.94 | 82.19 | 43.15 | 59.96 |
| | X2 (USD) | | | | | |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 374'911.03 | | | | | |
| Ausgegebene Anteile | 63'324.17 | | | | | |
| Zurückgenommene Anteile | (89'223.01) | | | | | |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 349'012.19 | | | | | |
| Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von: | 68.61 | | | | | |

Global Technology Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

| Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds | | | Nettoinventarwert pro Anteil | | | |
|--|--------------------|--------------------|------------------------------|--------------------|--------------------|--------|
| Zum 30. Juni 17 | Zum 30. Juni 18 | Zum 31. Dez. 18 | Zum 30. Juni 17 | Zum 30. Juni 18 | Zum 31. Dez. 18 | |
| 2'434'292'968 USD | 3'056'407'742 USD | 2'493'425'410 USD | | | | |
| | | | A1 (USD) | 68.70 | 86.82 | 75.09 |
| | | | A2 (EUR) | 60.13 | 74.57 | 65.67 |
| | | | A2 (GBP) | 52.98 | 66.03 | 58.70 |
| | | | A2 (SGD) | 68.44 | 85.69 | 74.09 |
| | | | A2 (USD) | 68.73 | 86.86 | 75.13 |
| | | | A2 HCHF (CHF) | 144.09 | 177.03 | 150.62 |
| | | | A2 HCNH (CNH) | 416.06 | 532.74 | 462.15 |
| | | | A2 HSGD (SGD) | 171.01 | 214.35 | 184.42 |
| | | | C2 (USD) | 19.08 | 24.27 | 21.07 |
| | | | F1 (USD) | n. z. | 49.62 | 43.13 |
| | | | F2 (USD) | 37.92 | 48.23 | 41.89 |
| | | | G2 (USD) | 16.45 | 21.00 | 18.26 |
| | | | H1 (EUR) | 18.65 | 23.29 | 20.59 |
| | | | H1 (USD) | 15.53 | 19.77 | 17.17 |
| | | | H2 (EUR) | 20.11 | 25.12 | 22.21 |
| | | | H2 (GBP) | 23.03 | 28.91 | 25.81 |
| | | | H2 (USD) | 18.44 | 23.47 | 20.38 |
| | | | H2 HCHF (CHF) | 13.37 | 16.54 | 14.13 |
| | | | H2 HEUR (EUR) | n. z. | 42.88 | 36.67 |
| | | | I1 (GBP) | 56.81 | 71.40 | 63.75 |
| | | | I1 (USD) | 74.00 | 94.31 | 81.94 |
| | | | I2 (USD) | 74.23 | 94.60 | 82.19 |
| | | | I2 HEUR (EUR) | 40.52 | 50.43 | 43.15 |
| | | | X2 (EUR) | 55.40 | 68.29 | 59.96 |
| | | | X2 (USD) | 63.33 | 79.56 | 68.61 |

Total Expense Ratio (TER)

| | 30. Juni 17 | 30. Juni 18 | 31. Dez. 18 |
|---------------|-------------|-------------|-------------|
| A1 (USD) | 1.88 % | 1.84 % | 1.88 % |
| A2 (EUR) | 1.88 % | 1.84 % | 1.88 % |
| A2 (GBP) | 1.88 % | 1.84 % | 1.88 % |
| A2 (SGD) | 1.88 % | 1.84 % | 1.88 % |
| A2 (USD) | 1.88 % | 1.84 % | 1.88 % |
| A2 HCHF (CHF) | 1.88 % | 1.84 % | 1.88 % |
| A2 HCNH (CNH) | 1.97 % | 2.17 % | 1.88 % |
| A2 HSGD (SGD) | 1.88 % | 1.84 % | 1.88 % |
| C2 (USD) | 1.20 % | 1.20 % | 1.20 % |
| F1 (USD) | n. z. | 1.45 % | 1.08 % |
| F2 (USD) | 1.79 % | 1.17 % | 1.08 % |
| G2 (USD) | 0.85 % | 0.85 % | 0.85 % |
| H1 (EUR) | 1.28 % | 1.04 % | 1.08 % |
| H1 (USD) | 1.28 % | 1.04 % | 1.08 % |
| H2 (EUR) | 1.28 % | 1.04 % | 1.08 % |
| H2 (GBP) | 1.28 % | 1.04 % | 1.08 % |
| H2 (USD) | 1.28 % | 1.04 % | 1.08 % |
| H2 HCHF (CHF) | 1.28 % | 1.04 % | 1.08 % |
| H2 HEUR (EUR) | n. z. | 1.04 % | 1.08 % |
| I1 (GBP) | 1.00 % | 1.00 % | 1.00 % |
| I1 (USD) | 1.00 % | 1.00 % | 1.00 % |
| I2 (USD) | 1.00 % | 1.00 % | 1.00 % |
| I2 HEUR (EUR) | 1.00 % | 1.00 % | 1.00 % |
| X2 (EUR) | 2.47 % | 2.44 % | 2.48 % |
| X2 (USD) | 2.47 % | 2.44 % | 2.48 % |

Die TER wird gemäss SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association) berechnet.

Die in Bezug auf leistungsbezogene Gebühren während des Berichtszeitraums erzielten Beträge werden in Erläuterung 6 angegeben.

Zum 31. Dezember 2018 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

Global Technology Fund

Wertentwicklung

| Fonds und Benchmark | | 1 Jahr zum 30. Juni 14 % | 1 Jahr zum 30. Juni 15 % | 1 Jahr zum 30. Juni 16 % | 1 Jahr zum 30. Juni 17 % | 1 Jahr zum 30. Juni 18 % | 6 Monate zum 31. Dez. 18 % |
|-----------------------------------|----------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|
| Global Technology Fund | A2 (USD) | 25.76 | 5.67 | (0.87) | 36.31 | 26.38 | (13.50) |
| MSCI All Countries World IT Index | | 31.62 | 8.66 | 1.19 | 35.53 | 26.11 | (12.10) |

Die im Anlagebericht genannte Performance bezieht sich auf Anteile der Klasse A2 (USD).

Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden.

Global Technology Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2018

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in USD | % des Netto-Aktiva |
|-------------------------|------------------|--------------------|
|-------------------------|------------------|--------------------|

An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).

| Aktien 96.34 % | | |
|---------------------------------------|-----------|------|
| Belgien 0.09 % | | |
| Informationstechnologie 0.09 % | | |
| Software 0.09 % | | |
| 115'681 Materialise ADR | 2'306'101 | 0.09 |

| China 6.26 % | | |
|--|-------|---|
| Kommunikationsdienstleistungen 4.06 % | | |
| Gewerbliche Dienstleistungen und Waren 0.00 % | | |
| 646 Tencent Music Entertainment ADR | 8'592 | - |

| Interaktive Medien und -Dienstleistungen 4.06 % | | |
|--|-------------|------|
| 2'522'800 Tencent | 101'099'626 | 4.06 |

| Nichtbasiskonsumgüter 1.94 % | | |
|---|------------|------|
| Internetsoftware und -dienste 1.94 % | | |
| 345'765 Alibaba ADS | 48'452'049 | 1.94 |

| Informationstechnologie 0.26 % | | |
|---|-----------|------|
| Internet- und Katalogeinzelhandel 0.26 % | | |
| 1'170'700 Meituan Dianping 'B' | 6'557'498 | 0.26 |

| Finnland 1.87 % | | |
|---------------------------------------|------------|------|
| Informationstechnologie 1.87 % | | |
| Kommunikationsgeräte 1.87 % | | |
| 8'107'173 Nokia | 46'564'490 | 1.87 |

| Niederlande 3.44 % | | |
|---|------------|------|
| Informationstechnologie 3.44 % | | |
| Halbleiter und Halbleitergeräte 3.44 % | | |
| 317'661 ASM International | 13'112'736 | 0.53 |
| 334'650 ASML | 52'443'553 | 2.10 |
| 276'657 NXP Semiconductors | 20'148'929 | 0.81 |
| | 85'705'218 | 3.44 |

| Russische Föderation 0.72 % | | |
|--|------------|------|
| Kommunikationsdienstleistungen 0.72 % | | |
| Interaktive Medien und -Dienstleistungen 0.72 % | | |
| 644'536 Yandex | 17'872'983 | 0.72 |

| Südafrika 0.89 % | | |
|--|------------|------|
| Kommunikationsdienstleistungen 0.89 % | | |
| Medien 0.89 % | | |
| 110'179 Naspers 'N' | 22'092'293 | 0.89 |

| Südkorea 4.06 % | | |
|---|-------------|------|
| Informationstechnologie 4.06 % | | |
| Halbleiter und Halbleitergeräte 4.06 % | | |
| 2'680'223 Samsung Electronics | 92'899'821 | 3.72 |
| 295'754 Samsung Electronics Preference Shares | 8'409'030 | 0.34 |
| | 101'308'851 | 4.06 |

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in USD | % des Netto-Aktiva |
|-------------------------|------------------|--------------------|
|-------------------------|------------------|--------------------|

| USA 79.01 % | | |
|---|-------------|------|
| Kommunikationsdienstleistungen 18.47 % | | |
| Diversifizierte Telekommunikationsdienste 5.70 % | | |
| 135'725 Alphabet 'A' | 142'053'857 | 5.70 |

| Kommunikationsdienstleistungen 12.77 % | | |
|---|------------|------|
| Unterhaltung 2.20 % | | |
| 608'665 Activision Blizzard | 28'445'959 | 1.14 |
| 233'282 Spotify Technology | 26'371'364 | 1.06 |
| | 54'817'323 | 2.20 |

| Interaktive Medien und -Dienstleistungen 10.57 % | | |
|---|-------------|-------|
| 99'369 Alphabet 'C' | 103'213'587 | 4.14 |
| 899'961 Facebook | 118'772'352 | 4.76 |
| 228'649 IAC/InterActiveCorp | 41'558'099 | 1.67 |
| | 263'544'038 | 10.57 |

| Nichtbasiskonsumgüter 5.47 % | | |
|-------------------------------------|------------|------|
| Autoteile 0.65 % | | |
| 267'932 Aptiv | 16'331'795 | 0.65 |

| Internet- und Katalogeinzelhandel 4.82 % | | |
|---|-------------|------|
| 31'453 Amazon.com | 47'465'566 | 1.91 |
| 8'279 Booking | 14'373'710 | 0.58 |
| 925'290 eBay | 26'125'563 | 1.05 |
| 282'014 Expedia | 31'977'567 | 1.28 |
| | 119'942'406 | 4.82 |

| Informationstechnologie 55.07 % | | |
|--|-------------|------|
| Kommunikationsgeräte 4.68 % | | |
| 2'705'544 Cisco Systems | 116'730'696 | 4.68 |

| Computer und Peripheriegeräte 6.87 % | | |
|---|-------------|------|
| 1'084'886 Apple | 171'319'773 | 6.87 |

| Elektronische Geräte und Komponenten 5.57 % | | |
|--|-------------|------|
| 495'319 Amphenol 'A' | 40'001'962 | 1.60 |
| 442'568 CDW | 35'651'065 | 1.43 |
| 207'398 Dolby Laboratories | 12'662'685 | 0.51 |
| 681'471 Trimble Navigation | 22'178'474 | 0.89 |
| 180'146 Zebra Technologies 'A' | 28'387'407 | 1.14 |
| | 138'881'593 | 5.57 |

| IT-Dienstleistungen 11.67 % | | |
|--|-------------|-------|
| 461'066 Cognizant Technology Solutions | 29'217'752 | 1.17 |
| 327'690 DXC Technology | 17'342'993 | 0.70 |
| 165'995 Fleetcor Technologies | 30'628'567 | 1.23 |
| 428'663 MasterCard | 80'174'984 | 3.21 |
| 784'683 Visa | 102'687'542 | 4.11 |
| 406'042 Worldpay | 31'056'122 | 1.25 |
| | 291'107'960 | 11.67 |

Global Technology Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2018 (Fortsetzung)

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in USD | % des Netto-Aktiva |
|---|----------------------|--------------------|
| Halbleiter und Halbleitergeräte 8.13 % | | |
| 443'841 Ambarella | 15'689'779 | 0.63 |
| 353'827 Broadcom | 90'747'780 | 3.64 |
| 348'435 Nvidia | 47'092'732 | 1.89 |
| 234'527 Universal Display | 21'998'633 | 0.88 |
| 319'379 Xilinx | 27'115'277 | 1.09 |
| | 202'644'201 | 8.13 |
| Software 18.15 % | | |
| 272'822 Adobe Systems | 61'304'468 | 2.46 |
| 199'989 Autodesk | 25'756'583 | 1.03 |
| 2'398'117 Microsoft | 242'125'883 | 9.71 |
| 307'713 PTC | 25'535'563 | 1.02 |
| 434'554 Salesforce.com | 58'771'256 | 2.36 |
| 218'153 ServiceNow | 39'234'817 | 1.57 |
| | 452'728'570 | 18.15 |
| Wertpapiervermögen | 2'402'069'913 | 96.34 |

Derivate 0.03 %*

Devisenterminkontrakte 0.00 %

| | | |
|---|-------|---|
| Kauf CHF 113'324: Verkauf USD 115'073 Januar 2019 | (248) | - |
| Kauf CHF 44'199: Verkauf USD 44'881 Januar 2019 | (96) | - |
| Kauf CHF 9'040: Verkauf USD 9'222 Januar 2019 | (62) | - |
| Kauf EUR 2'539: Verkauf USD 2'902 Januar 2019 | 2 | - |
| Kauf EUR 709: Verkauf USD 813 Januar 2019 | (1) | - |
| Kauf USD 346: Verkauf SGD 475 Januar 2019 | (2) | - |
| | (407) | - |

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0.03 %

| | | |
|---|---------|------|
| Kauf CHF 1'368'945: Verkauf USD 1'385'891 Januar 2019 | 3'296 | - |
| Kauf CHF 149'533: Verkauf USD 151'910 Januar 2019 | (165) | - |
| Kauf CHF 18'849'460: Verkauf USD 19'033'648 Januar 2019 | 94'517 | - |
| Kauf CHF 21'881: Verkauf USD 22'131 Januar 2019 | 73 | - |
| Kauf CHF 235'270: Verkauf USD 237'569 Januar 2019 | 1'180 | - |
| Kauf CHF 419'328: Verkauf USD 426'951 Januar 2019 | (1'423) | - |
| Kauf CHF 44'409'132: Verkauf USD 44'843'078 Januar 2019 | 222'682 | 0.01 |
| Kauf CHF 564'622: Verkauf USD 570'140 Januar 2019 | 2'831 | - |
| Kauf CHF 589'986: Verkauf USD 597'289 Januar 2019 | 1'420 | - |
| Kauf CHF 8'327: Verkauf USD 8'417 Januar 2019 | 33 | - |
| Kauf CHF 971'846: Verkauf USD 989'513 Januar 2019 | (3'298) | - |
| Kauf CNH 23'523: Verkauf USD 3'410 Januar 2019 | 12 | - |
| Kauf CNH 277: Verkauf USD 40 Januar 2019 | - | - |
| Kauf CNH 519: Verkauf USD 75 Januar 2019 | - | - |
| Kauf CNH 724: Verkauf USD 105 Januar 2019 | - | - |
| Kauf EUR 17'189'686: Verkauf USD 19'552'392 Januar 2019 | 130'378 | 0.01 |
| Kauf EUR 24'032: Verkauf USD 27'335 Januar 2019 | 182 | - |
| Kauf EUR 362'551: Verkauf USD 415'529 Januar 2019 | (396) | - |
| Kauf EUR 3'830: Verkauf USD 4'356 Januar 2019 | 29 | - |
| Kauf EUR 4'536'794: Verkauf USD 5'160'372 Januar 2019 | 34'410 | - |

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in USD | % des Netto-Aktiva |
|---|------------------|--------------------|
| Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung) | | |
| Kauf EUR 508'321: Verkauf USD 581'261 Januar 2019 | 784 | - |
| Kauf EUR 70'403: Verkauf USD 80'691 Januar 2019 | (77) | - |
| Kauf EUR 97'418: Verkauf USD 110'808 Januar 2019 | 739 | - |
| Kauf EUR 98'719: Verkauf USD 112'884 Januar 2019 | 152 | - |
| Kauf SGD 1'067'558: Verkauf USD 781'442 Januar 2019 | 1'931 | - |
| Kauf SGD 1'496'520: Verkauf USD 1'091'935 Januar 2019 | 6'210 | - |
| Kauf SGD 200: Verkauf USD 146 Januar 2019 | 1 | - |
| Kauf SGD 272'191: Verkauf USD 198'192 Januar 2019 | 1'542 | - |
| Kauf SGD 475: Verkauf USD 346 Januar 2019 | 2 | - |
| Kauf SGD 48'825'806: Verkauf USD 35'551'822 Januar 2019 | 276'520 | 0.01 |
| Kauf USD 1'023'420: Verkauf CHF 1'012'674 Januar 2019 | (4'227) | - |
| Kauf USD 107'192: Verkauf EUR 93'628 Januar 2019 | (14) | - |
| Kauf USD 1'092'257: Verkauf EUR 952'205 Januar 2019 | 1'950 | - |
| Kauf USD 115'073: Verkauf CHF 113'187 Januar 2019 | 213 | - |
| Kauf USD 117'786: Verkauf EUR 102'759 Januar 2019 | 124 | - |
| Kauf USD 122: Verkauf CNH 844 Januar 2019 | (1) | - |
| Kauf USD 1'270'212: Verkauf SGD 1'744'328 Januar 2019 | (9'774) | - |
| Kauf USD 134'556: Verkauf EUR 117'643 Januar 2019 | (150) | - |
| Kauf USD 1'600'183: Verkauf CHF 1'578'731 Januar 2019 | (1'891) | - |
| Kauf USD 192'859: Verkauf EUR 168'130 Januar 2019 | 344 | - |
| Kauf USD 21'884: Verkauf CHF 21'650 Januar 2019 | (86) | - |
| Kauf USD 228'602: Verkauf CHF 225'899 Januar 2019 | (637) | - |
| Kauf USD 235: Verkauf EUR 205 Januar 2019 | - | - |
| Kauf USD 27'427: Verkauf CHF 26'998 Januar 2019 | 30 | - |
| Kauf USD 280'226: Verkauf EUR 245'216 Januar 2019 | (554) | - |
| Kauf USD 2'902: Verkauf EUR 2'536 Januar 2019 | (2) | - |
| Kauf USD 321'896: Verkauf EUR 281'678 Januar 2019 | (635) | - |
| Kauf USD 32'548: Verkauf CHF 32'199 Januar 2019 | (127) | - |
| Kauf USD 326'092: Verkauf CHF 322'720 Januar 2019 | (1'400) | - |
| Kauf USD 41'100: Verkauf CHF 40'620 Januar 2019 | (121) | - |
| Kauf USD 43'530: Verkauf EUR 38'092 Januar 2019 | (86) | - |
| Kauf USD 436'436: Verkauf EUR 380'755 Januar 2019 | 459 | - |
| Kauf USD 436'681: Verkauf CHF 432'096 Januar 2019 | (1'804) | - |
| Kauf USD 44'881: Verkauf CHF 44'146 Januar 2019 | 83 | - |
| Kauf USD 530'025: Verkauf EUR 465'052 Januar 2019 | (2'475) | - |
| Kauf USD 58: Verkauf CNH 403 Januar 2019 | - | - |
| Kauf USD 604'739: Verkauf SGD 830'575 Januar 2019 | (4'736) | - |
| Kauf USD 6'311: Verkauf EUR 5'549 Januar 2019 | (42) | - |
| Kauf USD 6'699: Verkauf EUR 5'846 Januar 2019 | 5 | - |
| Kauf USD 6'701: Verkauf CHF 6'622 Januar 2019 | (19) | - |
| Kauf USD 672'324: Verkauf EUR 587'819 Januar 2019 | (749) | - |
| Kauf USD 686'032: Verkauf CHF 676'835 Januar 2019 | (811) | - |
| Kauf USD 69'309: Verkauf EUR 60'650 Januar 2019 | (137) | - |

Global Technology Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2018 (Fortsetzung)

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in USD | % des Netto-Aktiva |
|--|----------------------|--------------------|
| Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung) | | |
| Kauf USD 761'910; Verkauf CHF 754'031 Januar 2019 | (3'270) | - |
| Kauf USD 78; Verkauf CNH 538 Januar 2019 | - | - |
| Kauf USD 811'124; Verkauf SGD 1'111'267 Januar 2019 | (4'323) | - |
| Kauf USD 813; Verkauf EUR 709 Januar 2019 | 1 | - |
| Kauf USD 9'222; Verkauf CHF 9'029 Januar 2019 | 59 | - |
| | 738'762 | 0.03 |
| Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Einstandskosten EUR 1'689'919'185**) | 2'402'808'268 | 96.37 |
| Sonstiges Nettovermögen | 90'617'142 | 3.63 |
| Nettoanlagevermögen insgesamt | 2'493'425'410 | 100.00 |

* Bei Derivaten bezieht sich Marktwert auf den Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Fonds-NIW verwendet wird.

**Gilt für zugelassene Fonds gemäss den Richtlinien der SFC (Securities and Futures Commission).

Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

| Wertpapierbezeichnung | Käufe USD | Verkäufe USD |
|------------------------|-------------|--------------|
| China | | |
| Alibaba ADS | - | 41'884'915 |
| Tencent | 111'723'265 | - |
| Niederlande | | |
| ASML | 58'509'377 | - |
| NXP Semiconductors | 20'919'585 | - |
| Südafrika | | |
| Naspers 'N' | - | 45'521'757 |
| USA | | |
| Amphenol 'A' | 42'378'147 | - |
| Apple | - | 72'178'762 |
| Applied Materials | 41'484'188 | 29'184'938 |
| Autodesk | 26'028'324 | - |
| Cognex | - | 28'525'517 |
| Electronic Arts | - | 39'858'315 |
| Intel | - | 103'420'668 |
| Microsoft | - | 51'744'563 |
| Nvidia | 18'712'476 | - |
| Red Hat | - | 30'663'248 |
| TE Connectivity | - | 30'137'797 |
| Trimble Navigation | 25'187'749 | - |
| Worldpay | 39'191'554 | - |
| Zebra Technologies 'A' | 28'652'799 | - |

Japanese Smaller Companies Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

Investment-Fondsmanager

Yun Young Lee

Der Fonds fiel im Berichtszeitraum um 20.0 % in US-Dollar, während seine Benchmark, der Russell Nomura Small Cap Index, im gleichen Zeitraum um 17.4 % in US-Dollar nachgab.

Von Juli bis September legte der japanische Aktienmarkt trotz der Bedenken hinsichtlich der zunehmenden Handelsspannungen zwischen den USA und China und der Naturkatastrophen in Japan deutlich zu, da die Anleger die japanischen Unternehmen angesichts ihrer verbesserten Ertragskraft und der politischen Stabilität neu bewerteten. Premierminister Abe wurde Ende September als Vorsitzender der regierenden liberaldemokratischen Partei wiedergewählt; die Anleger glauben, dass Japans inzwischen dienstältester Premierminister dem Land politische Stabilität verleihen wird. An den globalen Aktienmärkten herrschte jedoch von Oktober bis Dezember eine risikoscheue Anlegerstimmung vor. Die japanischen Aktienmärkte fielen aufgrund einer Zinserhöhung in den USA, der Besorgnis über den Handelskrieg zwischen den USA und China sowie schwacher chinesischer Wirtschaftsindikatoren.

Der japanische Small-Cap-Markt blieb während des Berichtszeitraums hinter dem Gesamtmarkt zurück. Dies galt insbesondere für Small Caps mit hohen Bewertungen und hohen Erwartungen, beispielsweise den Personaldienstleistungssektor. Im Russell/Nomura Small Cap Index leisteten die Sektoren Versicherungen, Pharmazeutik sowie Zellstoff und Papier positive Beiträge. Negative Beiträge kamen von den Sektoren Glas- und Keramikprodukte, Präzisionsinstrumente und Bergbau. Die Anleger bevorzugten defensive inländische Sektoren und mieden zyklische Sektoren und solche mit einem hohen Umsatzanteil im Ausland.

Die grössten positiven Beiträge zur Fondsperformance kamen unter anderem von Mitsui Engineering & Shipbuilding (E&S) Holdings (Schiffbau), Clarion (Autonavigation), Ricoh (Officedrucker), Ines (IT-Services) und Sohgo Security Services (Sicherheitsdienste). Mitsui E&S Holdings schoss aufgrund der höheren Schiffbaupreise und des schwachen Yen von seiner niedrigen Bewertung in die Höhe. Clarion kündigte die Übernahme des Unternehmens durch den französischen Autoteilehersteller Faurecia an, während Ricoh günstige Quartalsergebnisse meldete, die darauf hindeuteten, dass im US-Geschäft die Talsohle überschritten war. Der Aktienkurs von Ines schoss in die Höhe, nachdem das Unternehmen eine grosse Anzahl von Aktienrückkäufen angekündigt hatte. Sohgo Security Services legte zu, da ein Preisanstieg bei Sicherheitsdienstleistungen auf eine bessere Ertragsdynamik schliessen lässt. Während des Berichtszeitraums verkauften wir die Positionen in Mitsui E&S, Clarion und Ricoh und reduzierten das Engagement in Ines.

Erhebliche negative Beiträge stammten unter anderem von Relia (Call-Center), Toa (Schiffsingenieurwesen), Nichicon (Aluminiumkondensatoren), Aiful (Konsumentenkredite) und Cookpad (Internet-Rezepte). Wir führten die üblichen Managementbesprechungen mit den Unternehmen durch und erhöhten unsere Positionen in TOA und Nichicon aufgrund ihres verbesserten Risiko-Rendite-Profiles.

Während des Berichtszeitraums eröffneten wir neue Positionen in Chudenko (Bau), Disco (Halbleiter), Harmonic Drive (Robotik), Sakata INX (Hersteller von Verpackungsdruckfarben) und Shochiku (Kinobetreiber), die nach unserer Ansicht von den Anlegern unterschätzt werden. Wir schätzen Chudenko aufgrund der sich verbessernden Aktionärsrenditen, die durch die starke Bilanz und den operativen Cashflow gestützt werden. Wir begannen mit dem Aufbau der Positionen in Disco und Harmonic Drive, da wir den langfristigen Wachstumstrend in der Halbleiter- und Robotikbranche positiv beurteilen. Sakata INX sollte vom Wirtschaftswachstum in den ASEAN-Staaten sowie von sinkenden Ölpreisen profitieren. Wir schätzen Shochiku aufgrund seines starken Filmportfolios für die nächsten zwei Jahre und der Verbesserung im japanischen Freizeitmarkt. Wir erhöhten die Positionen in Life, Nichicon, Nippon Yusen, Nissin Electric, Saint Marc, Sohgo Security Services und TOA, nachdem wir Managementbesprechungen durchgeführt hatten. Wir haben bestätigt, dass diese Aktien vom Markt unterbewertet werden.

Nach der Marktkorrektur erschienen japanische Aktien preiswert, mit einem aktuellen Kurs-Buchwert-Verhältnis (KBV) von 1 und einem prognostizierten Kurs-Gewinn-Verhältnis (P/E) von 10. Ausserdem gehen wir davon aus, dass die Unternehmensgewinne 2019 noch auf einem hohen einstelligen Niveau wachsen werden. Andererseits sind die Positionierung der Anleger und die Stimmung in Bezug auf japanische Aktien ausgesprochen vorsichtig. Wir glauben jedoch immer noch an eine langfristige Trendwende des Marktes. Die Eigenkapitalrendite (ROE) in Japan verbesserte sich von 4.4 % im Jahr 2011 (erstes Jahr der „Abenomics“) auf 10.0 % im Jahr 2018. Dies wurde erreicht durch die Beendigung der Deflation, die Wiederaufnahme eines produktivitätssteigernden Investitionszyklus, eine Senkung der Unternehmenssteuern und wichtige Initiativen zur Reform der Unternehmensführung. Wir gehen davon aus, dass Japans ROE weiter ansteigen und sich dem Niveau globaler Mitbewerber annähern wird. In den nächsten 6 bis 7 Jahren wird das Kurs-Buchwert-Verhältnis möglicherweise auf das Doppelte steigen. Angesichts der weitaus geringeren Abdeckung auf Verkaufsseite sind japanische Small-Caps weiterhin eine gute Anlageklasse, um Überschussrenditen zu erzielen. Wir halten an der Konzentration unseres Fonds fest, wobei wir auf Grundlage unseres Bottom-Up-Ansatzes sehr überzeugende Ideen verfolgen. Die Bewertungsdisziplin und die Vermeidung von Aktien, die mit hohen Erwartungen verbunden sind, waren weitere Eckpfeiler unserer Strategie.

Japanese Smaller Companies Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2018

| | Erläuterungen | JPY |
|---|---------------|-----------------------|
| Aktiva | | |
| Wertpapiieranlagen zum Marktwert | 3 | 36'040'483'985 |
| Bankguthaben | 14 | 439'043'763 |
| Zinserträge und Dividenden | 3 | 28'286'850 |
| Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen | | 13'824'980 |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen | | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten | 3 | 5'045'093 |
| Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Sonstiges Vermögen | | - |
| Nachlass auf Managementgebühr | | - |
| Aktiva insgesamt | | 36'526'684'671 |
| Passiva | | |
| Überziehungskredit der Bank | 14 | 11'722 |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | | - |
| Steuern und Aufwendungen | | 510'708'279 |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen | | 269'019'256 |
| Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten | 3 | 123'897'275 |
| Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| An Anteilinhaber zahlbare Dividenden | | - |
| Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten | | - |
| Sonstige Verbindlichkeiten | | - |
| Passiva insgesamt | | 903'636'532 |
| Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | | 35'623'048'139 |

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

| | Erläuterungen | JPY |
|--|---------------|-------------------------|
| Erträge | | |
| Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer) | 3 | 300'156'372 |
| Anleihezinserträge | 3 | - |
| Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen | 3 | - |
| Erträge aus Derivaten | 3 | - |
| Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Sonstige Erträge | 3, 15 | 36'215 |
| Erträge insgesamt | | 300'192'587 |
| Aufwendungen | | |
| Managementgebühren | 6, 16 | 261'903'101 |
| Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren | 6 | 11'331'751 |
| Depotstellengebühren | 6 | 3'869'904 |
| Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr | 7, 8, 16 | 44'393'664 |
| Verwahrstellengebühren | 3 | 960'748 |
| Andere Auslagen | 3 | 11'560'451 |
| Derivativer Aufwand | 3 | 512'782 |
| Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Leistungsbezogene Gebühren | 6 | - |
| Besteuerung („Taxe d'abonnement“) | 9 | 5'440'004 |
| Aufwendungen insgesamt | | 339'972'405 |
| Nettoaufwände aus Wertpapiieranlagen | | (39'779'818) |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) | | |
| Realisierter Nettoverlust aus Wertpapiieranlagen | 3 | (990'485'190) |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Terminkontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten | 3 | 203'896'752 |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften | | (7'099'005) |
| Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten | | (793'687'443) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung | | |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen | 3 | (9'311'743'443) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Differenzkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Terminkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Swapkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Optionskontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisenterminkontrakte | 3 | (76'087'782) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisengeschäfte | | 1'140'533 |
| Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate | | (9'386'690'692) |
| Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit | | (10'220'157'953) |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Japanese Smaller Companies Fund

Entwicklung des Nettovermögens

für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2018 bis 30. Dezember 2018

| | Erläuterungen | JPY | | Erläuterungen | JPY |
|---|---------------|-----------------|--|---|-----------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums | | 68'703'701'203 | | Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen | 3'334'365'282 |
| Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen | | (39'779'818) | | Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen | (26'181'286'830) |
| Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten | | (793'687'443) | | Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten | 12 (13'573'563) |
| Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate | | (9'386'690'692) | | Dividendenausschüttungen | 13 - |
| | | | | Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | 35'623'048'139 |

Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

| | A2 (JPY) | A2 (USD) | A2 HEUR (EUR) | A2 HSGD (SGD) | A2 HUSD (USD) | C2 (JPY) |
|---|---------------------|---------------------|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 600'658.64 | 1'623'280.29 | 141'657.63 | 50.00 | 619'290.51 | 671.34 |
| Ausgegebene Anteile | 24'261.86 | 159'552.26 | 1'829.83 | - | 51'819.11 | - |
| Zurückgenommene Anteile | (217'158.59) | (442'714.77) | (119'835.19) | - | (427'449.91) | - |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 407'761.91 | 1'340'117.78 | 23'652.27 | 50.00 | 243'659.71 | 671.34 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von: | 5'288.16 | 47.99 | 43.17 | 42.08 | 33.81 | 4'229.41 |
| | F2 (USD) | F2 HUSD (USD) | H2 (JPY) | H2 (USD) | H2 HEUR (EUR) | H2 HUSD (USD) |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 3'458.20 | 29'594.27 | 361.00 | 174'308.47 | 910.00 | 550.00 |
| Ausgegebene Anteile | - | 3'890.13 | 7'358.58 | 17'243.18 | 5'250.00 | - |
| Zurückgenommene Anteile | (2'157.61) | (6'705.12) | - | (56'517.72) | (860.00) | (500.00) |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 1'300.59 | 26'779.28 | 7'719.58 | 135'033.93 | 5'300.00 | 50.00 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von: | 44.79 | 43.97 | 4'163.31 | 28.18 | 37.58 | 38.69 |
| | I2 (JPY) | I2 (SGD) | I2 (USD) | I2 HEUR (EUR) | I2 HSGD (SGD) | I2 HUSD (USD) |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 4'554'406.55 | 206'022.01 | 487'490.45 | 432'860.77 | 1'906'016.30 | 73'236.94 |
| Ausgegebene Anteile | 212'524.95 | 250.04 | 15'669.60 | 6'939.46 | 59'461.10 | 6'594.40 |
| Zurückgenommene Anteile | (1'016'611.76) | (206'222.05) | (324'909.60) | (124'216.79) | (1'261'855.81) | (47'496.45) |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 3'750'319.74 | 50.00 | 178'250.45 | 315'583.44 | 703'621.59 | 32'334.89 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von: | 4'848.05 | 57.08 | 51.63 | 43.01 | 55.68 | 51.94 |
| | M2 (JPY) | X2 (USD) | X2 HEUR (EUR) | Z2 (JPY) | | |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 311'820.13 | 140'632.56 | 356.68 | 59.50 | | |
| Ausgegebene Anteile | - | 2'276.92 | - | - | | |
| Zurückgenommene Anteile | (311'820.13) | (41'073.62) | - | - | | |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | - | 101'835.86 | 356.68 | 59.50 | | |
| Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von: | n. z. | 44.13 | 38.64 | 5'461.13 | | |

Japanese Smaller Companies Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

| Zum | | | Nettoinventarwert pro Anteil | | | |
|--------------------|--------------------|--------------------|------------------------------|-------------|-------------|----------|
| 30. Juni 17 | 30. Juni 18 | 31. Dez. 18 | Zum | Zum | Zum | |
| 30. Juni 17 | 30. Juni 18 | 31. Dez. 18 | 30. Juni 17 | 30. Juni 18 | 31. Dez. 18 | |
| JPY 69'777'801'793 | JPY 68'703'701'203 | JPY 35'623'048'139 | A2 (JPY) | 6'369.85 | 6'649.48 | 5'288.16 |
| 622'932'735 USD | 621'050'273 USD | 324'007'956 USD | A2 (USD) | 56.73 | 59.97 | 47.99 |
| | | | A2 HEUR (EUR) | 52.49 | 54.47 | 43.17 |
| | | | A2 HSGD (SGD) | n. z. | 52.55 | 42.08 |
| | | | A2 HUSD (USD) | 39.56 | 42.00 | 33.81 |
| | | | C2 (JPY) | 5'071.70 | 5'307.19 | 4'229.41 |
| | | | F2 (USD) | 52.32 | 55.74 | 44.79 |
| | | | F2 HUSD (USD) | 50.87 | 54.44 | 43.97 |
| | | | H2 (JPY) | n. z. | 5'214.23 | 4'163.31 |
| | | | H2 (USD) | 32.95 | 35.08 | 28.18 |
| | | | H2 HEUR (EUR) | n. z. | 47.23 | 37.58 |
| | | | H2 HUSD (USD) | n. z. | 47.90 | 38.69 |
| | | | I2 (JPY) | 5'762.19 | 6'069.39 | 4'848.05 |
| | | | I2 (SGD) | 67.36 | 71.17 | 57.08 |
| | | | I2 (USD) | 60.25 | 64.24 | 51.63 |
| | | | I2 HEUR (EUR) | 51.66 | 54.04 | 43.01 |
| | | | I2 HSGD (SGD) | 65.06 | 69.24 | 55.68 |
| | | | I2 HUSD (USD) | 60.02 | 64.27 | 51.94 |
| | | | M2 (JPY) | 5'442.71 | 5'730.19 | n. z. |
| | | | X2 (USD) | 52.65 | 55.32 | 44.13 |
| | | | X2 HEUR (EUR) | n. z. | 48.91 | 38.64 |
| | | | Z2 (JPY) | 6'404.54 | 6'805.17 | 5'461.13 |

Total Expense Ratio (TER)

| | 30. Juni 17 | 30. Juni 18 | 31. Dez. 18 |
|---------------|-------------|-------------|-------------|
| A2 (JPY) | 2.20 % | 1.86 % | 1.86 % |
| A2 (USD) | 2.14 % | 1.86 % | 1.87 % |
| A2 HEUR (EUR) | 5.05 % | 1.86 % | 1.87 % |
| A2 HSGD (SGD) | n. z. | 1.87 % | 1.87 % |
| A2 HUSD (USD) | 2.31 % | 1.86 % | 1.86 % |
| C2 (JPY) | 1.50 % | 1.50 % | 1.50 % |
| F2 (USD) | 1.07 % | 1.06 % | 1.06 % |
| F2 HUSD (USD) | 1.07 % | 1.06 % | 1.06 % |
| H2 (JPY) | n. z. | 1.06 % | 1.07 % |
| H2 (USD) | 1.59 % | 1.06 % | 1.07 % |
| H2 HEUR (EUR) | n. z. | 1.06 % | 1.05 % |
| H2 HUSD (USD) | n. z. | 1.06 % | 1.06 % |
| I2 (JPY) | 1.29 % | 1.00 % | 1.00 % |
| I2 (SGD) | 1.02 % | 1.00 % | 1.00 % |
| I2 (USD) | 1.36 % | 1.00 % | 1.00 % |
| I2 HEUR (EUR) | 1.57 % | 1.00 % | 1.00 % |
| I2 HSGD (SGD) | 1.00 % | 1.00 % | 1.00 % |
| I2 HUSD (USD) | 1.00 % | 1.00 % | 1.00 % |
| M2 (JPY) | 1.00 % | 1.00 % | n. z. |
| X2 (USD) | 2.67 % | 2.46 % | 2.46 % |
| X2 HEUR (EUR) | n. z. | 2.46 % | 2.46 % |
| Z2 (JPY) | 0.09 % | 0.08 % | 0.08 % |

Die TER wird gemäss SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association) berechnet. Zum 31. Dezember 2018 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

Japanese Smaller Companies Fund

Wertentwicklung

| Fonds und Benchmark | | 1 Jahr zum 30. Juni 14 % | 1 Jahr zum 30. Juni 15 % | 1 Jahr zum 30. Juni 16 % | 1 Jahr zum 30. Juni 17 % | 1 Jahr zum 30. Juni 18 % | 6 Monate zum 31. Dez. 18 % |
|---------------------------------|----------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|
| Japanese Smaller Companies Fund | A2 (USD) | 23.26 | 10.59 | 8.04 | 26.38 | 5.71 | (19.98) |
| Russell Nomura Small Cap Index* | | 24.78 | 12.27 | (0.69) | 23.37 | 15.62 | (17.35) |

Die im Anlagebericht genannte Performance bezieht sich auf Anteile der Klasse A2 (USD).

*Am 1. November 2015 änderte der Japanese Smaller Companies Fund seine Benchmark vom Tokyo SE Second Section Index in den Russell Nomura Small Cap Index.

Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden.

Japanese Smaller Companies Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2018

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in JPY | % des Netto-Aktiva |
|-------------------------|------------------|--------------------|
|-------------------------|------------------|--------------------|

An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).

Aktien 101.17 %

Japan 101.17 %

Kommunikationsdienstleistungen 6.76 %

| | | | |
|-----------|-----------------|---------------|------|
| 3'429'000 | Cookpad | 1'021'842'000 | 2.86 |
| 623'554 | Kadokawa Dwango | 718'645'985 | 2.02 |
| 3'047'300 | Septeni | 514'993'700 | 1.45 |
| 14'300 | Shochiku | 152'080'500 | 0.43 |
| | | 2'407'562'185 | 6.76 |

Nichtbasiskonsumgüter 14.50 %

| | | | |
|-----------|-----------------|---------------|-------|
| 818'700 | Fujitsu General | 1'151'501'550 | 3.24 |
| 2'245'600 | IDOM | 819'644'000 | 2.30 |
| 154'900 | Saint Marc | 379'582'450 | 1.07 |
| 611'900 | Tachi-S | 876'852'700 | 2.46 |
| 1'616'800 | Yonex | 962'804'400 | 2.70 |
| 702'800 | Yorozu | 973'378'000 | 2.73 |
| | | 5'163'763'100 | 14.50 |

Nicht-zyklische Konsumgüter 5.67 %

| | | | |
|---------|-------------|---------------|------|
| 362'700 | Lebensdauer | 819'157'950 | 2.30 |
| 584'100 | Ministop | 1'201'493'700 | 3.37 |
| | | 2'020'651'650 | 5.67 |

Energie 0.89 %

| | | | |
|-----------|----------|-------------|------|
| 1'069'900 | Fuji Oil | 317'225'350 | 0.89 |
|-----------|----------|-------------|------|

Finanzdienstleister 6.61 %

| | | | |
|-----------|--------------------|---------------|------|
| 5'880'100 | Aiful | 1'531'766'050 | 4.30 |
| 441'600 | GMO Financial | 249'724'800 | 0.70 |
| 1'957'400 | North Pacific Bank | 574'496'900 | 1.61 |
| | | 2'355'987'750 | 6.61 |

Industrie 36.64 %

| | | | |
|-----------|-------------------------|----------------|-------|
| 655'600 | Central Glass | 1'420'029'600 | 3.99 |
| 42'600 | Chudenko | 99'577'500 | 0.28 |
| 621'000 | Futaba | 982'422'000 | 2.76 |
| 69'500 | Harmornic Drive | 209'021'250 | 0.59 |
| 347'600 | Hisaka Works | 285'379'600 | 0.80 |
| 206'500 | Katakura Industries | 229'421'500 | 0.64 |
| 394'600 | Meidensha | 545'929'100 | 1.53 |
| 1'053'400 | Nippon Yusen | 1'783'932'900 | 5.01 |
| 1'058'000 | Nissin Electric | 848'516'000 | 2.38 |
| 146'300 | OKK | 113'089'900 | 0.32 |
| 2'045'200 | Relia | 1'848'860'800 | 5.20 |
| 189'900 | Sohgo Security Services | 974'187'000 | 2.73 |
| 873'200 | TOA | 1'151'314'200 | 3.23 |
| 2'071'700 | Toppan Forms | 1'789'948'800 | 5.02 |
| 216'800 | Toyo Denki Seizo | 263'628'800 | 0.74 |
| 198'300 | Zuiko | 506'656'500 | 1.42 |
| | | 13'051'915'450 | 36.64 |

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in JPY | % des Netto-Aktiva |
|-------------------------|------------------|--------------------|
|-------------------------|------------------|--------------------|

Informationstechnologie 8.37 %

| | | | |
|-----------|-------------|---------------|------|
| 164'500 | Denki Kogyo | 391'674'500 | 1.10 |
| 8'600 | Disco | 110'381'000 | 0.31 |
| 985'000 | Ines | 1'123'392'500 | 3.15 |
| 1'707'200 | Nichicon | 1'357'224'000 | 3.81 |
| | | 2'982'672'000 | 8.37 |

Grundstoffe 19.32 %

| | | | |
|-----------|---------------------------|---------------|-------|
| 256'900 | Fuso Chemical | 508'148'200 | 1.43 |
| 1'101'800 | Neturen | 923'859'300 | 2.59 |
| 1'016'400 | Nippon Soda | 2'735'640'600 | 7.68 |
| 55'600 | Sakata INX | 67'609'600 | 0.19 |
| 83'300 | Taiyo | 257'188'750 | 0.72 |
| 2'166'400 | Tokyo Steel Manufacturing | 1'927'012'800 | 5.41 |
| 206'500 | Topy Industries | 464'418'500 | 1.30 |
| | | 6'883'877'750 | 19.32 |

Immobilien 2.41 %

| | | | |
|---------|-------|-------------|------|
| 419'500 | UNIZO | 856'828'750 | 2.41 |
|---------|-------|-------------|------|

Wertpapiervermögen **36'040'483'985** **101.17**

Derivate (0.33 %)*

Devisenterminkontrakte (0.33 %)

Devisenterminkontrakte 0.00 %

| | | |
|--|-----------|---|
| Kauf EUR 16'129: Verkauf JPY 2'039'561 Januar 2019 | (9'053) | - |
| Kauf EUR 25'752: Verkauf JPY 3'252'477 Januar 2019 | (10'463) | - |
| Kauf EUR 6: Verkauf JPY 765 Januar 2019 | (3) | - |
| Kauf JPY 22'219: Verkauf USD 200 Januar 2019 | 230 | - |
| Kauf USD 1'083: Verkauf JPY 119'455 Januar 2019 | (368) | - |
| Kauf USD 376'678: Verkauf JPY 41'771'674 Januar 2019 | (357'851) | - |
| | (377'508) | - |

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0.33 %)

| | | |
|--|--------------|--------|
| Kauf EUR 1'142'680: Verkauf JPY 146'285'838 Januar 2019 | (2'409'173) | (0.01) |
| Kauf EUR 14'461'103: Verkauf JPY 1'851'310'388 Januar 2019 | (30'489'127) | (0.08) |
| Kauf EUR 14'646: Verkauf JPY 1'874'980 Januar 2019 | (30'879) | - |
| Kauf EUR 15'985: Verkauf JPY 2'022'996 Januar 2019 | (10'269) | - |
| Kauf EUR 212'831: Verkauf JPY 27'246'653 Januar 2019 | (448'724) | - |
| Kauf EUR 214: Verkauf JPY 27'141 Januar 2019 | (138) | - |
| Kauf EUR 214'988: Verkauf JPY 27'207'617 Januar 2019 | (138'114) | - |
| Kauf EUR 3'143: Verkauf JPY 397'791 Januar 2019 | (2'019) | - |
| Kauf EUR 8'932: Verkauf JPY 1'143'447 Januar 2019 | (18'832) | - |
| Kauf JPY 118'986'328: Verkauf SGD 1'467'737 Januar 2019 | 581'108 | - |
| Kauf JPY 119'455: Verkauf USD 1'084 Januar 2019 | 385 | - |
| Kauf JPY 1'257'673: Verkauf USD 11'170 Januar 2019 | 31'114 | - |
| Kauf JPY 1'258: Verkauf USD 11 Januar 2019 | 31 | - |

Japanese Smaller Companies Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2018 (Fortsetzung)

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in JPY | % des Netto-Aktiva |
|---|------------------|--------------------|
| Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung) | | |
| Kauf JPY 14'543'690: Verkauf USD 130'091 Januar 2019 | 258'373 | - |
| Kauf JPY 1'736'211: Verkauf SGD 21'177 Januar 2019 | 27'784 | - |
| Kauf JPY 179'802: Verkauf EUR 1'404 Januar 2019 | 2'962 | - |
| Kauf JPY 1'963'416: Verkauf USD 17'562 Januar 2019 | 34'880 | - |
| Kauf JPY 2'039'561: Verkauf EUR 16'129 Januar 2019 | 8'716 | - |
| Kauf JPY 2'065'463: Verkauf EUR 16'133 Januar 2019 | 34'135 | - |
| Kauf JPY 2'565: Verkauf SGD 31. Januar 2019 | 32 | - |
| Kauf JPY 25'842'355: Verkauf EUR 201'850 Januar 2019 | 427'092 | - |
| Kauf JPY 26'063'367: Verkauf USD 235'055 Januar 2019 | 251'907 | - |
| Kauf JPY 26'318: Verkauf EUR 206 Januar 2019 | 434 | - |
| Kauf JPY 27'129'429: Verkauf USD 244'512 Januar 2019 | 279'453 | - |
| Kauf JPY 3'166'482: Verkauf USD 28'123 Januar 2019 | 78'335 | - |
| Kauf JPY 3'225: Verkauf USD 29 Januar 2019 | 57 | - |
| Kauf JPY 3'229'002: Verkauf USD 28'883 Januar 2019 | 57'364 | - |
| Kauf JPY 3'252'478: Verkauf EUR 25'755 Januar 2019 | 9'593 | - |
| Kauf JPY 3'560'628: Verkauf USD 32'112 Januar 2019 | 34'414 | - |
| Kauf JPY 36'122'782: Verkauf USD 325'238 Januar 2019 | 408'335 | - |
| Kauf JPY 3'770'658: Verkauf EUR 29'773 Januar 2019 | 21'906 | - |
| Kauf JPY 378'023: Verkauf EUR 2'953 Januar 2019 | 6'247 | - |
| Kauf JPY 41'771'675: Verkauf USD 377'108 Januar 2019 | 361'382 | - |
| Kauf JPY 4'660: Verkauf SGD 58 Januar 2019 | 4 | - |
| Kauf JPY 47'323'862: Verkauf EUR 373'666 Januar 2019 | 274'922 | - |
| Kauf JPY 47'599'226: Verkauf SGD 582'764 Januar 2019 | 586'542 | - |
| Kauf JPY 47'961: Verkauf EUR 379 Januar 2019 | 278 | - |
| Kauf JPY 4'889'014: Verkauf USD 44'019 Januar 2019 | 55'265 | - |
| Kauf JPY 5'147'274: Verkauf EUR 40'453 Januar 2019 | 53'737 | - |
| Kauf JPY 5'834'624: Verkauf USD 52'620 Januar 2019 | 56'393 | - |
| Kauf JPY 5'849: Verkauf USD 53 Januar 2019 | 57 | - |
| Kauf JPY 6'385: Verkauf SGD 79 Januar 2019 | 31 | - |
| Kauf JPY 64'677'534: Verkauf EUR 508'311 Januar 2019 | 675'234 | - |
| Kauf JPY 65'463: Verkauf EUR 514 Januar 2019 | 684 | - |
| Kauf JPY 691'744: Verkauf EUR 5'462 Januar 2019 | 4'018 | - |
| Kauf JPY 765: Verkauf EUR 6 Januar 2019 | 3 | - |
| Kauf JPY 768'733: Verkauf USD 6'827 Januar 2019 | 19'017 | - |
| Kauf JPY 7'902'026: Verkauf EUR 62'228 Januar 2019 | 66'786 | - |
| Kauf JPY 796: Verkauf EUR 6 Januar 2019 | 13 | - |
| Kauf JPY 801'078: Verkauf EUR 6'257 Januar 2019 | 13'193 | - |
| Kauf JPY 8'019'302: Verkauf USD 72'203 Januar 2019 | 90'651 | - |

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in JPY | % des Netto-Aktiva |
|---|-----------------------|--------------------|
| Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung) | | |
| Kauf JPY 8'033: Verkauf USD 72 Januar 2019 | 90 | - |
| Kauf JPY 86'732'053: Verkauf SGD 1'074'308 Januar 2019 | 65'561 | - |
| Kauf JPY 9'284'133: Verkauf USD 83'297 Januar 2019 | 137'246 | - |
| Kauf JPY 944'456: Verkauf EUR 7'423 Januar 2019 | 9'860 | - |
| Kauf JPY 975'667: Verkauf USD 8'710 Januar 2019 | 19'239 | - |
| Kauf SGD 0: Verkauf JPY 9 Januar 2019 | - | - |
| Kauf SGD 2'237: Verkauf JPY 183'373 Januar 2019 | (2'934) | - |
| Kauf SGD 33: Verkauf JPY 2'663 Januar 2019 | (2) | - |
| Kauf SGD 41'660'733: Verkauf JPY 3'415'509'378 Januar 2019 | (54'656'507) | (0.14) |
| Kauf SGD 619'357: Verkauf JPY 50'014'826 Januar 2019 | (50'096) | - |
| Kauf USD 1'191: Verkauf JPY 134'507 Januar 2019 | (3'699) | - |
| Kauf USD 1'258'478: Verkauf JPY 141'699'387 Januar 2019 | (3'505'488) | (0.01) |
| Kauf USD 135'238: Verkauf JPY 14'967'218 Januar 2019 | (116'736) | - |
| Kauf USD 18'631: Verkauf JPY 2'061'910 Januar 2019 | (16'081) | - |
| Kauf USD 200: Verkauf JPY 22'219 Januar 2019 | (236) | - |
| Kauf USD 2'067: Verkauf JPY 232'788 Januar 2019 | (5'758) | - |
| Kauf USD 2'069'650: Verkauf JPY 233'033'917 Januar 2019 | (5'765'004) | (0.02) |
| Kauf USD 26'566: Verkauf JPY 2'940'177 Januar 2019 | (22'932) | - |
| Kauf USD 31: Verkauf JPY 3'387 Januar 2019 | (27) | - |
| Kauf USD 5'735: Verkauf JPY 636'336 Januar 2019 | (6'554) | - |
| Kauf USD 9'269'516: Verkauf JPY 1'043'708'617 Januar 2019 | (25'820'208) | (0.07) |
| | (118'474'674) | (0.33) |
| Anlagen in Wertpapieren und Derivaten | 35'921'631'803 | 100.84 |
| (Einstandskosten JPY 45'866'529'216**) | | |
| Sonstige Nettverbindlichkeiten | (298'583'664) | (0.84) |
| Nettoanlagevermögen insgesamt | 35'623'048'139 | 100.00 |

* Bei Derivaten bezieht sich Marktwert auf den Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Fonds-NIW verwendet wird.

**Gilt für zugelassene Fonds gemäss den Richtlinien der SFC (Securities and Futures Commission).

Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Japanese Smaller Companies Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des
Portfoliobestands für den Berichtszeitraum
vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

| Wertpapierbezeichnung | Käufe | Verkäufe |
|-----------------------------------|-------------|---------------|
| | JPY | JPY |
| Japan | | |
| Aiful | - | 1'691'672'329 |
| Asics | - | 1'948'072'659 |
| Central Glass | - | 946'269'167 |
| GMO Financial | 124'737'656 | - |
| Harmoric Drive | 216'339'932 | - |
| Isetan Mitsukoshi | - | 2'841'195'191 |
| Lebensdauer | 151'937'016 | - |
| Mitsui Engineering & Shipbuilding | - | 4'145'200'900 |
| Nichicon | 725'103'222 | - |
| Nippon Yusen | 800'196'403 | - |
| Nissin Electric | 469'260'329 | - |
| North Pacific Bank | - | 1'365'194'634 |
| Pioneer | - | 2'077'962'471 |
| Ricoh | - | 3'074'088'128 |
| Saint Marc | 233'754'562 | - |
| Shochiku | 149'092'738 | - |
| Sohgo Security Services | 770'482'561 | - |
| TOA | 529'276'217 | 1'073'289'713 |
| Tokyo Steel Manufacturing | - | 1'629'207'329 |

Pan European Alpha Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

Investment-Fondsmanager

John Bennett und Robert Schramm-Fuchs

Im Laufe des Berichtszeitraums zum 31. Dezember 2018 fiel der Fonds um 6.2 % gegenüber einem unveränderten Euroleitzins.

Der Berichtszeitraum war durch die Geschichte eines synchronen globalen Wachstums und alternde Bullenmärkte an den meisten führenden Aktien- und Rentenmärkten charakterisiert. Vielleicht reichte dies zur Eintrübung bestimmter Leitindikatoren aus, aber mit der Intensivierung des Handelskrieges nach dem G7-Gipfel, einer schnellen Abschwächung des Yuan, einem Bärenmarkt bei chinesischen Aktien, Gewinnwarnungen im europäischen Auto- und Logistiksektor sowie politischen Krisen, die sich in ganz Europa ausbreiten, wurden die Märkte einem Realitätstest unterzogen. Unsere Arbeitshypothese lautete immer, dass Italien die Achillesferse des Projekts der Europäischen Union bleibt. So bezweifeln wir, dass das Land eine weitere Rezession ohne echte Belastung seiner Staatsanleihen und damit der europäischen Finanzmärkte tolerieren kann. Zusammen mit einem stark überdehnten US-Aktienmarkt im Vorfeld einer möglichen Rezession der US-Industrie im kommenden Jahr lässt uns dies bei den Aussichten für alle Aktienmärkte und nicht nur in Europa vorsichtig sein.

Aus einer Bewertungs- und Positionierungsperspektive machen wir uns über US-Aktien grössere Sorgen. Wir bleiben bei unserer Ansicht, dass diese durch ihre Wahrnehmung als einfache und liquide sichere Häfen überbewertet sind. Zusammenfassend lässt sich sagen, dass die Marktvolatilität bestehen zu bleiben scheint. Der Bärenmarkt zieht sich durch fast alle Sektoren und Regionen der Welt. Ehemals führende Aktien im Small- und Mid-Cap-, Wachstums- und Technologiesegment dürften auch weiterhin unter Druck stehen.

Der Fonds wurde in der Vergangenheit von Autoliv, einer wichtigen Position im Fahrzeugkomponentensektor, reichlich belohnt. Dabei war die Ausgliederung von Veoneer, des Elektroniksegments des Unternehmens, der wichtigste Beitragsleister auf Einzeltitlebene. Autoliv selbst blieb dagegen zurück, da die Buchwerte der ursprünglichen und neuen Vermögenswerte aufgeteilt wurden. Unsere einzige Long-Position im Halbleitersektor, Dialog Semiconductor, war ein herausragender Beitragsleister. Die Bekanntgabe des Unternehmens, einen Teil seines Geschäfts an Apple zu verkaufen, unterstützte die Sum-of-the-Parts-Bewertung, die unser Interesse für die Aktie geweckt hatte. Der Aktienkurs stieg anlässlich dieser Nachricht um 20 %. Zu den Gewinnern gehörte auch das führende norwegische Fischzucht-Unternehmen Mowi (vormals Marine Harvest), das von einer günstigen Dynamik von Angebot und Nachfrage sowie von einer anhaltend starken globalen Nachfrage nach Lachs profitierte. Da sich die kurzfristigen Risiken für die Automobilzulieferer verschärften, hinkte unsere Position in Nokian Renkaat hinterher. Folglich haben wir unsere Gewichtungen in diesem Sektor angepasst und Phasen der Stärke genutzt, um unsere Positionen in diesem Titel und in Autoliv zu reduzieren. Im Grundstoffsektor wurden unsere Positionen in Smurfit Kappa und UPM-Kymmene durch sinkende Testlinerpreise und den Aufbau von Lagerbeständen bei Zellstoff und Verpackungen negativ beeinflusst.

Bei den Short-Positionen waren unsere Halbleiterunternehmen die Gewinner, da eine Reihe von Unternehmen Gewinnwarnungen für das dritte Quartal veröffentlichte, nachdem einige Automobil-Halbleiterzulieferer die Erwartungen im zweiten Quartal nicht erfüllt hatten. Wir haben unsere Short-Positionen in diesem Bereich beibehalten und sogar erhöht. Während wir an unserer Handelsdisziplin festhielten und einige Gewinne aus dem von Überverkauf geprägten Umfeld erwirtschafteten, glauben wir, dass der Höhepunkt des Abverkaufs für den europäischen Halbleitersektor noch bevorsteht, wenn Warnungen hinsichtlich des Abbaus der Überbestände herausgegeben werden. Rekordniveaus bei Doppelbestellungen und Lieferkettenengpässen entspannen sich in der Regel ungeordnet.

Während des Berichtszeitraums haben wir unsere Indexabsicherungsstrategie von Futures auf Optionen umgestellt. Das primäre Ziel ist die Verbesserung unserer Fähigkeit der Kapitalallokation bei Marktrückgängen unter Beibehaltung mindestens desselben Schutzniveaus wie bei Futures zu vergleichbaren jährlichen Kosten, jedoch mit einer potenziell höheren Beteiligung an Erholungsrallies. Die Bedingungen im letzten Quartal 2018 stellten den ersten realen Test der Strategie dar und wir freuen uns, Ihnen mitteilen zu können, dass sie den erwarteten Schutzgrad bietet, da das Nettoengagement des Fonds mit zunehmendem Rückgang der Märkte automatisch abnahm. Dies bot uns die Möglichkeit, antizyklisch zu handeln und während Verkaufswellen mehr von unseren auf hoher Überzeugung basierenden Long-Positionen zu kaufen.

Was die Portfolioaktivität betrifft, haben eine Kehrtwende in Bezug auf den deutschen Automobilhersteller Volkswagen vollzogen und eine Long-Position aufgenommen, da wir der Meinung sind, dass die Aktien attraktiv bewertet sind und in den kommenden Monaten von Kosteninitiativen profitieren werden. Wir erhöhten unser Engagement in britischen Inlandstiteln und nutzten die Preisschwäche, um unser Engagement im britischen Wohnungsbauer Bellway aufzustoßen. Im Pharmasektor nahmen wir das französische Unternehmen Sanofi wieder auf, bei dem wir unter der neuen Führung und mit einem weniger riskanten Portfolio von einer Rückkehr zum Wachstum ausgehen. Ausserdem stockten wir unsere Positionen in Roche und Novartis auf. Der Fonds beteiligte sich auch an den Börsengängen von Knorr Bremse, dem weltweit führenden Anbieter von Bremssystemen für Schienen- und Nutzfahrzeuge, und SIG Combibloc, einem Mitbewerber von Tetra Pak. Auf der Verkaufsseite verbuchten wir Gewinne aus unserer Position in Tesco und trennten uns aufgrund schlechter Gewinnprognosen von Ryanair. Der Vorstand von Smurfit Kappa teilte mit, dass er das Angebot von International Paper Anfang des Jahres auf der Grundlage seiner mittelfristigen Wertbeurteilung abgelehnt habe, und wir nutzten weiterhin Phasen der Stärke, um Gewinne bei dieser Position mitzunehmen.

Im November lockerten wir unsere defensive Positionierung durch die Reduzierung unseres kurzfristigen Absicherungsengagements, die Mitnahme von Gewinnen bei ausgewählten Short-Strategien und das Eingehen einiger taktischer Long-Positionen im Verteidigungs-, Luxus- und Technologiebereich, von denen wir annehmen, dass sie aufgrund des Faktor-Engagements zu Unrecht stark abgewertet wurden. Zu den Long-Positionen zählten Aixtron, Rheinmetall und Logitech. Die titelspezifischen Short-Positionen sind in Bezug auf die Anzahl der Titel und das Bruttoengagement gut gewachsen und wir behalten unsere Themen Halbleiter und Verschuldung, kombiniert mit einigen Industrie- und Grundstofftiteln, bei.

Bezüglich der Gesamtpositionierung betrug unser Engagement zum Ende des Berichtszeitraums etwa 40 % netto bzw. 153 % brutto. Dies ist mit unserem Engagement zum Ende des Geschäftsjahres von rund 29.3 % netto bzw. 131.7 % brutto vergleichbar.

Mit Blick auf das Jahr 2019, vor dem Hintergrund des Lärms um Handelskriege, den Brexit und die Lage der italienischen Wirtschaft, sind die realen Dinge, auf die man sich konzentrieren muss, Rezessionen – sowohl in Bezug auf Gewinne als auch auf Volkswirtschaften – und die anhaltende Überbewertung der US-Aktien. Letztere werden als Leitmarkt unweigerlich den Ton angeben. In diesem Zusammenhang glauben wir, dass europäische Aktien seit langer Zeit die besten Chancen haben, die Performance der US-Aktien zu übertreffen.

Es scheint, dass die Marktvolatilität bestehen bleibt. In diesem Umfeld bleibt die Handelsdisziplin von zentraler Bedeutung. Wir werden weiterhin Zeiten der Markterholung nutzen, um unsere Long-Positionen taktischer zu bewerten, unsere Überzeugung entschlossener zu hinterfragen und Gewinne schneller zu realisieren, wenn die Überzeugung sinkt oder die Grösse der Position im Portfolio-Kontext zu gross ist.

Pan European Alpha Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2018

| | Erläuterungen | EUR |
|---|---------------|--------------------|
| Aktiva | | |
| Wertpapiieranlagen zum Marktwert | 3 | 531'650'756 |
| Bankguthaben | 14 | 166'130'868 |
| Zinserträge und Dividenden | 3 | 672'745 |
| Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen | | 3'096'439 |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen | | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten | 3 | 3'702'153 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten | 3 | 989'965 |
| Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | 15'960'915 |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Sonstiges Vermögen | | 828'547 |
| Nachlass auf Managementgebühr | | - |
| Aktiva insgesamt | | 723'032'388 |
| Passiva | | |
| Überziehungskredit der Bank | 14 | 136'068 |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | | - |
| Steuern und Aufwendungen | | 7'447'100 |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen | | 6'092'042 |
| Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten | 3 | 2'998'938 |
| Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten | 3 | 634'425 |
| Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | 8'281'705 |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| An Anteilinhaber zahlbare Dividenden | | - |
| Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten | | 293'558 |
| Sonstige Verbindlichkeiten | | - |
| Passiva insgesamt | | 25'883'836 |
| Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | | 697'148'552 |

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

| | Erläuterungen | EUR |
|--|---------------|---------------------|
| Erträge | | |
| Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer) | 3 | 1'678'266 |
| Anleihezinserträge | 3 | - |
| Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen | 3 | - |
| Erträge aus Derivaten | 3 | 2'337'620 |
| Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | 666'383 |
| Sonstige Erträge | 3, 15 | 60'191 |
| Erträge insgesamt | | 4'742'460 |
| Aufwendungen | | |
| Managementgebühren | 6, 16 | 4'393'615 |
| Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren | 6 | 209'539 |
| Depotstellengebühren | 6 | 35'065 |
| Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr | 7, 8, 16 | 984'994 |
| Verwahrstellengebühren | 3 | 32'395 |
| Andere Auslagen | 3 | 1'255'313 |
| Derivativer Aufwand | 3 | 1'367'756 |
| Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | 1'530'279 |
| Leistungsbezogene Gebühren | 6 | - |
| Besteuerung („Taxe d'abonnement“) | 9 | 115'203 |
| Aufwendungen insgesamt | | 9'924'159 |
| Nettoaufwände aus Wertpapiieranlagen | | (5'181'699) |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) | | |
| Realisierter Nettoverlust aus Wertpapiieranlagen | 3 | (2'624'008) |
| Realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten | 3 | 6'258'571 |
| Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten | 3 | (4'330'404) |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn aus Optionskontrakten | 3 | 15'625'372 |
| Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten | 3 | 857'447 |
| Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften | | 7'188 |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten | | 15'794'166 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung | | |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen | 3 | (53'401'054) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Differenzkontrakte | 3 | (4'049'257) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Terminkontrakte | 3 | (3'244'645) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Swapkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Optionskontrakte | 3 | 230'932 |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisenterminkontrakte | 3 | (928'394) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisengeschäfte | | (56'192) |
| Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate | | (61'448'610) |
| Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit | | (50'836'143) |

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Pan European Alpha Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis
31. Dezember 2018

| | Erläuterungen | EUR | | Erläuterungen | EUR |
|--|---------------|--------------|--|---|--------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums | | 952'248'518 | | Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen | 226'150'367 |
| Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen | | (5'181'699) | | Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen | (430'417'196) |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten | | 15'794'166 | | Nettoausschüttungen | 12 3'006 |
| Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ | | (61'448'610) | | Dividendenausschüttungen | 13 - |
| Abschreibungen auf Anlagen und Derivate | | | | Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | 697'148'552 |

Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

| | A1 (EUR) | A2 (EUR) | A2 HGBP (GBP) | A2 HSGD (SGD) | A2 HUSD (USD) | F2 HUSD (USD) |
|---|-------------------|----------------------|------------------|-------------------|---------------------|------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 1'036'980.48 | 15'536'974.92 | 174'300.75 | 128'690.90 | 2'431'869.81 | 250.00 |
| Ausgegebene Anteile | 16'108.80 | 1'222'475.12 | 2'000.00 | 11'363.71 | 582'336.24 | - |
| Zurückgenommene Anteile | (195'148.98) | (3'505'878.31) | (113'705.90) | (6'133.35) | (1'017'469.25) | - |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 857'940.30 | 13'253'571.73 | 62'594.85 | 133'921.26 | 1'996'736.80 | 250.00 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von: | 14.55 | 14.58 | 9.97 | 10.36 | 13.39 | 9.64 |

| | GU2 (EUR) | H1 (EUR) | H1 HGBP (GBP) | H2 (EUR) | H2 HUSD (USD) | I2 (EUR) |
|---|---------------------|---------------------|------------------|-------------------|------------------|----------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | - | 1'086'985.15 | 250.00 | 450'625.94 | 250.00 | 31'542'861.00 |
| Ausgegebene Anteile | 4'756'412.54 | 161'978.00 | 0.90 | 39'100.04 | - | 7'454'040.84 |
| Zurückgenommene Anteile | (1'559'313.68) | (66'410.00) | - | (77'329.47) | - | (19'723'535.92) |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 3'197'098.86 | 1'182'553.15 | 250.90 | 412'396.51 | 250.00 | 19'273'365.92 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von: | 14.13 | 10.28 | 10.10 | 10.15 | 9.73 | 15.75 |

| | I2 HGBP  (GBP) | I2 HUSD (USD) | Q2  (EUR) | Q2 HGBP (GBP) | Q2 HUSD (USD) | S2 (EUR) |
|---|------------------------|-------------------|-------------------|---------------------|-------------------|-----------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 38'562.22 | 882'833.61 | 423'070.90 | 3'354'858.57 | 361'155.19 | 3'700.00 |
| Ausgegebene Anteile | - | 195'216.52 | 32'554.49 | 26'944.91 | 12'395.30 | - |
| Zurückgenommene Anteile | (2'780.00) | (172'130.80) | (47'967.08) | (102'127.54) | (99'812.07) | - |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 35'782.22 | 905'919.33 | 407'658.31 | 3'279'675.94 | 273'738.42 | 3'700.00 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von: | 10.42 | 12.38 | 15.03 | 10.26 | 15.53 | 13.29 |

| | S2 HSGD (SGD) | S2 HUSD (USD) | X2 (EUR) | X2 HUSD (USD) |
|---|------------------|------------------|---------------------|-------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 19'994.37 | 20'354.34 | 3'257'025.27 | 593'404.48 |
| Ausgegebene Anteile | - | - | 54'606.25 | - |
| Zurückgenommene Anteile | (0.02) | (0.01) | (564'581.98) | (32'979.32) |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 19'994.35 | 20'354.33 | 2'747'049.54 | 560'425.16 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von: | 13.58 | 12.71 | 13.87 | 10.79 |

Pan European Alpha Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

| | | | Nettoinventarwert pro Anteil | | | |
|--------------------|--------------------|--------------------|------------------------------|--------------------|--------------------|-------|
| Zum 30. Juni 17 | Zum 30. Juni 18 | Zum 31. Dez. 18 | Zum 30. Juni 17 | Zum 30. Juni 18 | Zum 31. Dez. 18 | |
| EUR 1'078'751'906 | EUR 952'248'518 | EUR 697'148'552 | A1 (EUR) | 15.65 | 15.52 | 14.55 |
| 1'230'279'580 USD | 1'108'488'983 USD | 798'277'451 USD | A2 (EUR) | 15.67 | 15.55 | 14.58 |
| | | | A2 HGBP (GBP) | 10.57 | 10.57 | 9.97 |
| | | | A2 HSGD (SGD) | 10.84 | 10.93 | 10.36 |
| | | | A2 HUSD (USD) | 13.88 | 14.08 | 13.39 |
| | | | F2 HUSD (USD) | 9.90 | 10.11 | 9.64 |
| | | | GU2 (EUR) | n. z. | n. z. | 14.13 |
| | | | H1 (EUR) | 11.04 | 10.93 | 10.28 |
| | | | H1 HGBP (GBP) | 10.64 | 10.66 | 10.10 |
| | | | H2 (EUR) | 10.81 | 10.79 | 10.15 |
| | | | H2 HUSD (USD) | n. z. | 10.18 | 9.73 |
| | | | I2 (EUR) | 16.72 | 16.73 | 15.75 |
| | | | I2 HGBP (GBP) | 10.92 | 11.00 | 10.42 |
| | | | I2 HUSD (USD) | 12.70 | 12.96 | 12.38 |
| | | | Q2 (EUR) | 15.95 | 15.96 | 15.03 |
| | | | Q2 HGBP (GBP) | 10.76 | 10.83 | 10.26 |
| | | | Q2 HUSD (USD) | 15.93 | 16.26 | 15.53 |
| | | | S2 (EUR) | 14.35 | 14.19 | 13.29 |
| | | | S2 HSGD (SGD) | 14.27 | 14.35 | 13.58 |
| | | | S2 HUSD (USD) | 13.24 | 13.38 | 12.71 |
| | | | X2 (EUR) | 15.05 | 14.84 | 13.87 |
| | | | X2 HUSD (USD) | 11.28 | 11.38 | 10.79 |
| | | | Z2 (EUR) | 11.38 | n. z. | n. z. |

Total Expense Ratio (TER)

| | 30. Juni 17 | 30. Juni 18 | 31. Dez. 18 |
|---------------|-------------|-------------|-------------|
| A1 (EUR) | 2.26 % | 1.86 % | 1.88 % |
| A2 (EUR) | 2.37 % | 1.86 % | 1.88 % |
| A2 HGBP (GBP) | 2.55 % | 1.86 % | 1.88 % |
| A2 HSGD (SGD) | 2.17 % | 1.88 % | 1.88 % |
| A2 HUSD (USD) | 2.62 % | 1.88 % | 1.88 % |
| F2 HUSD (USD) | 1.39 % | 1.36 % | 1.37 % |
| GU2 (EUR) | n. z. | n. z. | 0.95 % |
| H1 (EUR) | 2.01 % | 1.21 % | 1.23 % |
| H1 HGBP (GBP) | 2.71 % | 1.26 % | 1.23 % |
| H2 (EUR) | 1.95 % | 1.21 % | 1.23 % |
| H2 HUSD (USD) | n. z. | 1.66 % | 1.23 % |
| I1 HGBP (GBP) | 1.01 % | n. z. | n. z. |
| I2 (EUR) | 2.04 % | 1.02 % | 1.00 % |
| I2 HGBP (GBP) | 1.80 % | 1.09 % | 1.00 % |
| I2 HUSD (USD) | 1.97 % | 1.11 % | 1.00 % |
| Q2 (EUR) | 1.57 % | 1.01 % | 1.00 % |
| Q2 HGBP (GBP) | 1.88 % | 1.06 % | 1.00 % |
| Q2 HUSD (USD) | 1.58 % | 1.20 % | 1.00 % |
| S2 (EUR) | 2.45 % | 2.16 % | 2.18 % |
| S2 HSGD (SGD) | 2.54 % | 2.16 % | 2.18 % |
| S2 HUSD (USD) | 2.85 % | 2.16 % | 2.18 % |
| X2 (EUR) | 2.75 % | 2.46 % | 2.48 % |
| X2 HUSD (USD) | 2.74 % | 2.46 % | 2.48 % |
| Z2 (EUR) | 0.09 % | n. z. | n. z. |

Die TER wird gemäss SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association) berechnet.

* Die Anteilsklasse wurde in dem Berichtszeitraum aufgelegt und der Satz ist annualisiert.

Zum 31. Dezember 2018 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

Pan European Alpha Fund

Wertentwicklung

| Fonds und Benchmark | | 1 Jahr zum 30. Juni 14 % | 1 Jahr zum 30. Juni 15 % | 1 Jahr zum 30. Juni 16 % | 1 Jahr zum 30. Juni 17 % | 1 Jahr zum 30. Juni 18 % | 6 Monate zum 31. Dez. 18 % |
|-------------------------|----------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|
| Pan European Alpha Fund | A2 (EUR) | 14.52 | 3.44 | (3.65) | 6.02 | (0.77) | (6.24) |
| Euroleitzins | | 11.13 | (1.30) | 0.04 | - | - | - |

Die im Anlagebericht genannte Performance bezieht sich auf Anteile der Klasse A2 (EUR).

Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden.

Pan European Alpha Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2018

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in EUR | % des Netto-Aktiva |
|-------------------------|------------------|--------------------|
|-------------------------|------------------|--------------------|

An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in EUR | % des Netto-Aktiva |
|--|------------------|--------------------|
| Aktien 53.08 % | | |
| Belgien 3.86 % | | |
| Finanzdienstleister 2.33 % | | |
| 63'856 Ackermans & van Haaren | 8'435'378 | 1.21 |
| 138'109 KBC | 7'796'253 | 1.12 |
| | 16'231'631 | 2.33 |
| Grundstoffe 1.53 % | | |
| 363'487 Tessenderlo | 10'650'169 | 1.53 |
| Kanada 1.12 % | | |
| Industrie 1.12 % | | |
| 840'823 SIG Combibloc | 7'792'161 | 1.12 |
| Dänemark 4.48 % | | |
| Nicht-zyklische Konsumgüter 3.53 % | | |
| 265'745 Carlsberg | 24'644'758 | 3.53 |
| Industrie 0.95 % | | |
| 99'809 Vestas Wind Systems | 6'590'227 | 0.95 |
| Finnland 6.96 % | | |
| Nichtbasiskonsumgüter 2.76 % | | |
| 720'031 Nokian Renkaat | 19'296'831 | 2.76 |
| Industrie 2.55 % | | |
| 257'629 Kone | 10'695'468 | 1.53 |
| 514'500 Wartsila | 7'137'401 | 1.02 |
| | 17'832'869 | 2.55 |
| Grundstoffe 1.65 % | | |
| 519'357 UPM-Kymmene | 11'488'177 | 1.65 |
| Deutschland 13.36 % | | |
| Kommunikationsdienstleistungen 1.47 % | | |
| 267'761 United Internet | 10'245'875 | 1.47 |
| Nichtbasiskonsumgüter 2.68 % | | |
| 21'364 Adidas | 3'899'998 | 0.56 |
| 98'053 Knorr-Bremse | 7'730'008 | 1.11 |
| 50'667 Volkswagen | 7'043'220 | 1.01 |
| | 18'673'226 | 2.68 |
| Nicht-zyklische Konsumgüter 0.57 % | | |
| 43'485 Beiersdorf | 3'971'920 | 0.57 |
| Finanzdienstleister 1.34 % | | |
| 89'440 Deutsche Boerse | 9'355'424 | 1.34 |
| Gesundheitswesen 2.84 % | | |
| 53'773 Bayer | 3'262'139 | 0.47 |
| 60'160 Gerresheimer | 3'453'184 | 0.50 |
| 146'285 Merck | 13'133'467 | 1.87 |
| | 19'848'790 | 2.84 |

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in EUR | % des Netto-Aktiva |
|-------------------------|------------------|--------------------|
|-------------------------|------------------|--------------------|

| | | |
|--|------------|------|
| Industrie 1.20 % | | |
| 77'253 Fraport | 4'822'904 | 0.69 |
| 45'501 Rheinmetall | 3'526'328 | 0.51 |
| | 8'349'232 | 1.20 |
| Informationstechnologie 1.03 % | | |
| 82'094 SAP | 7'161'060 | 1.03 |
| Grundstoffe 0.58 % | | |
| 270'842 thyssenkrupp | 4'036'900 | 0.58 |
| Versorgungsunternehmen 1.65 % | | |
| 1'336'436 E.ON | 11'536'784 | 1.65 |
| Irland 1.03 % | | |
| Grundstoffe 1.03 % | | |
| 315'173 Smurfit Kappa | 7'195'400 | 1.03 |
| Italien 1.31 % | | |
| Finanzdienstleister 0.60 % | | |
| 2'161'158 Intesa Sanpaolo | 4'190'485 | 0.60 |
| Gesundheitswesen 0.71 % | | |
| 69'438 DiaSorin | 4'911'003 | 0.71 |
| Niederlande 4.87 % | | |
| Finanzdienstleister 1.46 % | | |
| 498'698 ABN AMRO | 10'153'491 | 1.46 |
| Gesundheitswesen 1.60 % | | |
| 361'738 Koninklijke Philips | 11'184'035 | 1.60 |
| Grundstoffe 1.81 % | | |
| 180'428 Akzo Nobel | 12'593'874 | 1.81 |
| Norwegen 2.31 % | | |
| Nicht-zyklische Konsumgüter 1.38 % | | |
| 520'914 Mowi | 9'571'174 | 1.38 |
| Finanzdienstleister 0.93 % | | |
| 468'499 DNB | 6'514'119 | 0.93 |
| Spanien 0.75 % | | |
| Gesundheitswesen 0.75 % | | |
| 329'277 Grifols ADR | 5'199'137 | 0.75 |
| Schweden 6.56 % | | |
| Kommunikationsdienstleistungen 1.72 % | | |
| 1'086'970 Tele2 'B' | 11'971'490 | 1.72 |
| Nichtbasiskonsumgüter 1.93 % | | |
| 220'044 Autoliv | 13'516'989 | 1.93 |
| Finanzdienstleister 1.07 % | | |
| 780'406 Svenska Handelsbanken 'A' | 7'447'823 | 1.07 |

Pan European Alpha Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2018 (Fortsetzung)

| Anzahl von Wertpapieren | | Marktwert in EUR | % des Netto-Aktiva |
|---------------------------------------|--|--------------------|--------------------|
| Industrie 1.84 % | | | |
| 944745 | Trelleborg 'B' | 12'817'413 | 1.84 |
| Schweiz 4.29 % | | | |
| Gesundheitswesen 1.97 % | | | |
| 63'555 | Roche Participation Certificates | 13'730'253 | 1.97 |
| Grundstoffe 2.32 % | | | |
| 449'409 | LafargeHolcim | 16'152'597 | 2.32 |
| Vereinigtes Königreich 2.18 % | | | |
| Energie 0.71 % | | | |
| 580'788 | Subsea 7 | 4'926'468 | 0.71 |
| Industrie 0.90 % | | | |
| 349'954 | RELX | 6'309'671 | 0.90 |
| Informationstechnologie 0.57 % | | | |
| 696'671 | Smart Metering Systems | 3'977'334 | 0.57 |
| Einlagezertifikate 23.18 % | | | |
| Kanada 1.44 % | | | |
| EUR 10'000'000 | Bank of Montreal 0.00 % 17.06.2019 | 10'017'228 | 1.44 |
| Finnland 2.15 % | | | |
| EUR 15'000'000 | Nordea Bank 0.00 % 04.01.2019 | 15'000'847 | 2.15 |
| Frankreich 2.87 % | | | |
| EUR 20'000'000 | Credit Agricole 0.00 % 25.02.2019 | 20'013'709 | 2.87 |
| Japan 2.87 % | | | |
| EUR 20'000'000 | Mitsubishi UFJ Trust and Banking 0.00 % 14.03.2019 | 20'017'306 | 2.87 |
| Niederlande 3.59 % | | | |
| EUR 25'000'000 | ABN Amro Bank 0.00 % 04.01.2019 | 25'001'411 | 3.59 |
| Schweden 3.80 % | | | |
| EUR 16'500'000 | Svenska Handelsbanken 0.00 % 15.02.2019 | 16'509'507 | 2.36 |
| EUR 10'000'000 | Swedbank 0.00 % 19.02.2019 | 10'006'205 | 1.44 |
| | | 26'515'712 | 3.80 |
| Vereinigtes Königreich 2.87 % | | | |
| EUR 20'000'000 | Barclays 0.00 % 28.02.2019 | 20'014'342 | 2.87 |
| USA 3.59 % | | | |
| EUR 25'000'000 | Citibank 0.00 % 04.01.2019 | 25'001'411 | 3.59 |
| | Wertpapiervermögen | 531'650'756 | 76.26 |

| Anzahl von Wertpapieren | Verpflichtung# EUR | Marktwert in EUR | % des Netto-Aktiva |
|---|------------------------------|------------------|--------------------|
| Derivate 1.25 %* | | | |
| Differenzkontrakte 0.10 % | | | |
| Aktien-Differenzkontrakte 0.10 % | | | |
| (244'701) | Accor | 9'038'031 | (194'537) (0.03) |
| (244'117) | Air France-KLM | 2'324'970 | (69'329) (0.01) |
| 572'929 | Aixtron | 4'827'500 | 289'902 0.04 |
| (100'964) | Anheuser-Busch InBev | 5'825'623 | (198'899) 0.03 |
| (41'821) | AtoS | 2'995'638 | (41'403) (0.01) |
| 1'412'067 | Balfour Beatty | 3'921'354 | 49'598 0.01 |
| 1'650'992 | Bankinter | 11'543'736 | (171'703) (0.02) |
| 283'928 | Bellway | 7'974'999 | 72'817 0.01 |
| 166'206 | CD Projekt | 5'630'531 | (162'419) (0.02) |
| (2'540'271) | Centrica | 3'830'287 | 16'287 - |
| 858'281 | Close Brothers | 13'781'174 | 239'257 0.03 |
| 776'225 | CNH Industrial | 6'091'038 | (143'602) (0.02) |
| (148'694) | Daimler | 6'826'170 | 90'332 0.01 |
| (156'852) | Deutsche Euroshop | 4'001'295 | 111'365 0.02 |
| 347'847 | Dialog Semiconductor | 7'854'385 | - - |
| (1'076'900) | DS Smith | 3'571'170 | (25'217) - |
| (56'493) | Dufry | 4'670'219 | (154'955) (0.02) |
| 500'308 | EDP Renováveis | 3'858'625 | 28'768 - |
| (189'079) | Enagás | 4'476'445 | 138'973 0.02 |
| (5'675) | Eurofins Scientific | 1'834'728 | (53'913) (0.01) |
| 1'027'330 | Galp Energia | 14'151'471 | 215'739 0.03 |
| (79'804) | Hexagon | 3'174'743 | (10'121) - |
| 1'623'166 | Howden Joinery | 7'948'223 | 411'755 0.07 |
| (66'363) | Hugo Boss | 3'567'675 | (53'090) (0.01) |
| 152'910 | Imperial Brands | 4'042'608 | 73'316 0.01 |
| (267'401) | Infineon Technologies | 4'664'810 | (148'408) (0.02) |
| 2'676'310 | ITV | 3'724'305 | (10'445) - |
| (79'102) | JCDecaux | 1'927'716 | (8'701) - |
| (205'033) | Koninklijke Ahold Delhaize | 4'529'179 | 60'485 0.01 |
| (26'088) | Kuehne + Nagel International | 2'925'385 | (81'631) (0.01) |
| 2'403'214 | Legal & General | 6'222'271 | 166'142 0.02 |
| 117'744 | Legrand | 5'820'086 | 85'953 0.01 |
| 153'837 | Logitech International | 4'221'658 | 71'692 0.01 |
| (1'342'719) | Marks and Spencer | 3'689'097 | 25'452 - |
| (82'675) | Melexis | 4'185'422 | (413'789) (0.05) |
| 80'243 | Michelin | 6'938'612 | 132'401 0.02 |
| (158'770) | Mondi | 2'896'759 | (36'735) (0.01) |
| 65'307 | Neste | 4'390'590 | (35'919) (0.01) |
| (355'499) | Nordex | 2'709'613 | 77'499 0.01 |
| (97'691) | Norma | 4'229'043 | 59'592 0.01 |
| 15'840 | Puma | 6'720'120 | 249'480 0.04 |
| (745'946) | Sandvik | 9'190'676 | (40'023) (0.01) |
| 96'885 | Sanofi | 7'291'565 | (86'228) (0.01) |
| (182'832) | Schneider Electric | 10'916'899 | (111'528) (0.02) |
| (170'211) | Severn Trent | 3'429'573 | 125'264 0.02 |
| (727'186) | SKF | 9'519'952 | (280'207) (0.04) |
| 340'330 | Smith & Nephew | 5'564'197 | 37'000 0.01 |
| (84'811) | Sodexo | 7'580'407 | (72'937) (0.01) |
| (201'342) | St. Gobain | 5'867'106 | (131'879) (0.02) |
| (339'348) | Stora Enso | 3'408'751 | 22'058 - |

Pan European Alpha Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2018 (Fortsetzung)

| Anzahl von Wertpapieren | Verpflichtung# EUR | Marktwert in EUR | % des Netto-Aktiva |
|--|--------------------|------------------|--------------------|
| Aktien-Differenzkontrakte (Fortsetzung) | | | |
| (27'740) | Swisscom | 11'563'453 | 147'744 0.02 |
| (951'611) | Telefonica | 6'996'244 | 143'693 0.02 |
| (9'021) | Tesla | 2'630'801 | (146'180) (0.02) |
| 42'489 | Thales | 4'313'696 | (24'431) - |
| 3'855'907 | TI Fluid Systems | 7'203'859 | 152'633 0.02 |
| 48'050 | Wacker Chemie | 3'807'963 | 208'057 0.03 |
| 155'691 | William Demant | 3'857'224 | (52'125) (0.01) |
| (27'946) | Wirecard | 3'714'023 | (115'976) (0.02) |
| (90'025) | Zalando | 2'032'314 | (6'752) - |
| (113'619) | 1&1 Drillisch | 5'032'186 | (114'755) (0.02) |
| | | 331'478'193 | 703'215 0.10 |

| Optionen 1.10 % | | | |
|------------------------|---|--|--------------------|
| 464 | Deutsche Börse Call 11100 Januar 2019 | | 81'896 0.01 |
| 649 | Deutsche Börse Call 11800 Januar 2019 | | 4'543 - |
| (1'434) | Deutsche Börse Put 10200 Januar 2019 | | (763'605) (0.11) |
| 185 | Deutsche Börse Put 10800 Januar 2019 | | 321'530 0.05 |
| (559) | Deutsche Börse Put 10400 Januar 2019 | | (448'877) (0.06) |
| 47 | Deutsche Börse Put 11000 Januar 2019 | | 114'751 0.02 |
| 46 | Deutsche Börse Put 11200 Januar 2019 | | 151'202 0.02 |
| (9'277) | E.ON Put 8 Januar 2019 | | (74'216) (0.01) |
| (4'163) | EURO STOXX 50 Index Put 2700 Februar 2019 | | (1'028'261) (0.15) |
| (509) | EURO STOXX 50 Index Put 2750 Januar 2019 | | (54'463) (0.01) |
| (2'776) | EURO STOXX 50 Index Put 2800 Januar 2019 | | (427'504) (0.06) |
| 4'163 | EURO STOXX 50 Index Put 2950 Februar 2019 | | 3'342'890 0.47 |
| 186 | EURO STOXX 50 Index Put 3050 Januar 2019 | | 176'886 0.03 |
| 185 | EURO STOXX 50 Index Put 3100 Januar 2019 | | 240'685 0.03 |
| (371) | FTSE 100 Index Put 6200 Januar 2019 | | (86'874) (0.01) |
| 139 | FTSE 100 Index Put 6300 Januar 2019 | | 45'723 0.01 |
| (810) | FTSE 100 Index Put 6400 Februar 2019 | | (898'675) (0.13) |
| 371 | FTSE 100 Index Put 6700 Januar 2019 | | 484'010 0.07 |
| 810 | FTSE 100 Index Put 6900 Februar 2019 | | 2'578'609 0.37 |
| (138) | NASDAQ 100 Index Put 5600 Februar 2019 | | (1'104'544) (0.16) |
| (134) | NASDAQ 100 Index Put 5900 Januar 2019 | | (902'258) (0.13) |
| 138 | NASDAQ 100 Index Put 6100 Februar 2019 | | 2'545'935 0.37 |
| 37 | NASDAQ 100 Index Put 6400 Januar 2019 | | 797'800 0.11 |
| 23 | NASDAQ 100 Index Put 6600 Januar 2019 | | 743'694 0.11 |
| (2'343) | Nestlé Put 76 Januar 2019 | | (133'108) (0.02) |
| (463) | S&P 500 Index Put 2250 Februar 2019 | | (1'037'146) (0.15) |
| (428) | S&P 500 Index Put 2400 Januar 2019 | | (1'263'374) (0.18) |
| 463 | S&P 500 Index Put 2450 Februar 2019 | | 2'929'482 0.42 |
| 95 | S&P 500 Index Put 2650 Januar 2019 | | 1'401'279 0.20 |
| (2'940) | Unilever Put 44 Januar 2019 | | (58'800) (0.01) |
| | | | 7'679'210 1.10 |

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in EUR | % des Netto-Aktiva |
|--|------------------|--------------------|
| Devisenterminkontrakte 0.08 % | | |
| Kauf CHF 10'154: | 10 | - |
| Verkauf EUR 9'006 Januar 2019 | | |
| Kauf CHF 687'205: | 1'005 | - |
| Verkauf EUR 609'165 Januar 2019 | | |
| Kauf EUR 10'645'392: | (61'789) | (0.01) |
| Verkauf GBP 9'612'553 Januar 2019 | | |
| Kauf EUR 1'684'664: | (1'868) | - |
| Sell PLN 7'263'814 Januar 2019 | | |
| Kauf EUR 18'398'671: | 96'007 | 0.01 |
| Verkauf USD 21'011'386 Januar 2019 | | |
| Kauf EUR 195'583: | (1'776) | - |
| Verkauf GBP 177'183 Januar 2019 | | |
| Kauf EUR 2'030: | (4) | - |
| Sell PLN 8'761 Januar 2019 | | |
| Kauf EUR 2'075'586: | 18'262 | - |
| Verkauf USD 2'361'800 Januar 2019 | | |
| Kauf EUR 2'125: Sell PLN 9'128 Januar 2019 | 5 | - |
| Kauf EUR 260'459: | (1'141) | - |
| Verkauf SEK 2'682'062 Januar 2019 | | |
| Kauf EUR 26'202'557: | 589'827 | 0.09 |
| Verkauf NOK 254'872'825 Januar 2019 | | |
| Kauf EUR 2'812'427: | (18'289) | - |
| Verkauf GBP 2'541'323 Januar 2019 | | |
| Kauf EUR 2'985'707: | 3'005 | - |
| Verkauf USD 3'424'130 Januar 2019 | | |
| Kauf EUR 41'072'588: | 83'655 | 0.01 |
| Verkauf CHF 46'163'886 Januar 2019 | | |
| Kauf EUR 4'138: | (19) | - |
| Verkauf SEK 42'614 Januar 2019 | | |
| Kauf EUR 419'652: | 1'010 | - |
| Verkauf USD 480'600 Januar 2019 | | |
| Kauf EUR 46'848'769: | (177'397) | (0.02) |
| Verkauf SEK 482'137'883 Januar 2019 | | |
| Kauf EUR 60'019: | 320 | - |
| Verkauf USD 68'358 Januar 2019 | | |
| Kauf EUR 669'862: | (2'514) | - |
| Verkauf GBP 603'637 Januar 2019 | | |
| Kauf EUR 7'450: | 23 | - |
| Verkauf CHF 8'365 Januar 2019 | | |
| Kauf EUR 934'433: | 1'088 | - |
| Verkauf USD 1'071'476 Januar 2019 | | |
| Kauf GBP 484'500: | 928 | - |
| Verkauf EUR 538'744 Januar 2019 | | |
| Kauf GBP 6'559'520: | 20'225 | - |
| Verkauf EUR 7'286'259 Januar 2019 | | |
| Buy PLN 3'284'575: | (1'010) | - |
| Verkauf EUR 763'632 Januar 2019 | | |
| Kauf USD 2'207'196: | (7'475) | - |
| Verkauf EUR 1'930'126 Januar 2019 | | |
| Kauf USD 2'367'900: | (3'773) | - |
| Verkauf EUR 2'066'410 Januar 2019 | | |
| Kauf USD 898'816: | (1'755) | - |
| Verkauf EUR 784'698 Januar 2019 | | |
| | 536'560 | 0.08 |

Pan European Alpha Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2018 (Fortsetzung)

| Anzahl von Wertpapieren | Verpflichtung# EUR | Marktwert in EUR | % des Netto-Aktiva |
|---|--------------------|------------------|--------------------|
| Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilklassen) (0.03 %) | | | |
| Kauf EUR 1'054'991: | | (4'480) | - |
| Verkauf GBP 950'692 Januar 2019 | | | |
| Kauf EUR 11: Verkauf USD 13 Januar 2019 | | - | - |
| Kauf EUR 11: Verkauf USD 13 Januar 2019 | | - | - |
| Kauf EUR 11'494: | | (49) | - |
| Verkauf GBP 10'357 Januar 2019 | | | |
| Kauf EUR 11'182: Verkauf USD 1'344 Januar 2019 | | 9 | - |
| Kauf EUR 134'555: | | 1'078 | - |
| Verkauf USD 153'050 Januar 2019 | | | |
| Kauf EUR 136'714: | | 585 | - |
| Verkauf USD 156'091 Januar 2019 | | | |
| Kauf EUR 20'116: | | 161 | - |
| Verkauf USD 22'881 Januar 2019 | | | |
| Kauf EUR 21'805: | | (122) | - |
| Verkauf GBP 19'676 Januar 2019 | | | |
| Kauf EUR 22'105: | | (178) | - |
| Verkauf GBP 19'996 Januar 2019 | | | |
| Kauf EUR 245'629: | | 1'807 | - |
| Verkauf USD 279'575 Januar 2019 | | | |
| Kauf EUR 26'816: | | 81 | - |
| Verkauf USD 30'656 Januar 2019 | | | |
| Kauf EUR 28'051: | | 225 | - |
| Verkauf USD 31'907 Januar 2019 | | | |
| Kauf EUR 31'600: | | (134) | - |
| Verkauf GBP 28'476 Januar 2019 | | | |
| Kauf EUR 37'486: | | 300 | - |
| Verkauf USD 42'639 Januar 2019 | | | |
| Kauf EUR 38'086: | | 115 | - |
| Verkauf USD 43'540 Januar 2019 | | | |
| Kauf EUR 44'946: | | (94) | - |
| Verkauf USD 51'644 Januar 2019 | | | |
| Kauf EUR 49'497: | | (83) | - |
| Verkauf GBP 44'489 Januar 2019 | | | |
| Kauf EUR 54'656: | | 164 | - |
| Verkauf USD 62'481 Januar 2019 | | | |
| Kauf EUR 59'795: | | 223 | - |
| Verkauf USD 68'307 Januar 2019 | | | |
| Kauf EUR 78: Verkauf GBP 70 Januar 2019 | | - | - |
| Kauf EUR 92'916: | | (194) | - |
| Verkauf USD 106'763 Januar 2019 | | | |
| Kauf GBP 2'612: | | 12 | - |
| Verkauf EUR 2'898 Januar 2019 | | | |
| Kauf GBP 34'775'749: | | 163'870 | 0.02 |
| Verkauf EUR 38'590'925 Januar 2019 | | | |
| Kauf GBP 384'340: | | 1'811 | - |
| Verkauf EUR 426'505 Januar 2019 | | | |
| Kauf GBP 674'789: | | 3'180 | - |
| Verkauf EUR 748'819 Januar 2019 | | | |
| Kauf SGD 121: Verkauf EUR 78 Januar 2019 | | - | - |
| Kauf SGD 1'388'437: | | 802 | - |
| Verkauf EUR 888'770 Januar 2019 | | | |
| Kauf SGD 272'423: | | 157 | - |
| Verkauf EUR 174'384 Januar 2019 | | | |
| Kauf SGD 3'791: | | 15 | - |
| Verkauf EUR 2'413 Januar 2019 | | | |
| Kauf SGD 594: Verkauf EUR 380 Januar 2019 | | - | - |
| Kauf USD 11'789'481: | | (83'020) | (0.01) |
| Verkauf EUR 10'364'843 Januar 2019 | | | |
| Kauf USD 2'433: | | (17) | - |
| Verkauf EUR 2'139 Januar 2019 | | | |

| Anzahl von Wertpapieren | Verpflichtung# EUR | Marktwert in EUR | % des Netto-Aktiva |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|
| Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilklassen) (Fortsetzung) | | | |
| Kauf USD 2'454: | | (17) | - |
| Verkauf EUR 2'157 Januar 2019 | | | |
| Kauf USD 261'179: | | (1'839) | - |
| Verkauf EUR 229'618 Januar 2019 | | | |
| Kauf USD 27'201'968: | | (191'553) | (0.03) |
| Verkauf EUR 23'914'890 Januar 2019 | | | |
| Kauf USD 4'335'068: | | (30'527) | - |
| Verkauf EUR 3'811'219 Januar 2019 | | | |
| Kauf USD 6'103'209: | | (42'978) | (0.01) |
| Verkauf EUR 5'365'699 Januar 2019 | | | |
| Kauf USD 68'441: | | (330) | - |
| Verkauf EUR 60'019 Januar 2019 | | | |
| | | (181'020) | (0.03) |
| Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Einstandskosten EUR 581'349'391**) | | 540'388'721 | 77.51 |
| Sonstiges Nettovermögen | | 156'759'831 | 22.49 |
| Nettoanlagevermögen insgesamt | | 697'148'552 | 100.00 |

Bei Derivaten bezieht sich Verpflichtung auf die vom Fonds eingegangene Bruttoposition.

* Bei Derivaten bezieht sich Marktwert auf den Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Fonds-NIW verwendet wird.

**Gilt für zugelassene Fonds gemäss den Richtlinien der SFC (Securities Financing Commission).

Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Pan European Alpha Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

| Wertpapierbezeichnung | Käufe EUR | Verkäufe EUR |
|---|--------------|-----------------|
| Belgien | | |
| KBC Bank 0.00 % 26.11.2018 | 25'026'138 | - |
| Frankreich | | |
| Credit Agricole 0.00 % 16.10.2018 | 25'022'381 | 25'000'000 |
| Crédit Industriel et Commercial 0.00 % 30.11.2018 | 25'025'303 | 25'000'000 |
| Crédit Industriel et Commercial 0.00 % 03.08.2018 | - | 25'000'000 |
| Irland | | |
| Smurfit Kappa | - | 30'164'871 |
| Japan | | |
| Mitsubishi UFJ Trust and Banking 0.00 % 14.03.2019 | 20'018'016 | - |
| Mitsubishi UFJ Trust and Banking 0.00 % 17.08.2018 | - | 25'000'000 |
| Mitsubishi UFJ Trust and Banking 0.00 % 02.11.2018 | 25'009'045 | 25'000'000 |
| Mitsubishi UFJ Trust and Banking 0.00 % 02.10.2018 | 25'009'337 | 25'000'000 |
| Niederlande | | |
| ABN Amro Bank 0.00 % 04.01.2019 | 25'034'499 | - |
| Schweiz | | |
| Credit Suisse 0.00 % 11.10.2018 | - | 25'000'000 |
| UBS 0.00 % 26.10.2018 | 25'024'301 | 25'000'000 |
| Vereinigtes Königreich | | |
| Barclays 0.00 % 13.08.2018 | - | 25'000'000 |
| USA | | |
| Citibank 0.00 % 04.01.2019 | 25'023'661 | - |
| Citibank 0.00 % 04.10.2018 | 25'018'256 | - |

Pan European Property Equities Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

Investment-Fondsmanager

Guy Barnard und Nicolas Scherf

Der im Berichtszeitraum erzielte Gesamtertrag auf Euro-Basis um 9.6 % zurück. Der FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Capped Index Net TRI fiel im gleichen Zeitraum um 9.9 % auf Euro-Basis.

Die globalen und europäischen Aktien sanken im Laufe des Berichtszeitraums, getrieben von Anzeichen einer Verlangsamung des globalen Wachstums in Verbindung mit erhöhter geopolitischer Unsicherheit. Die Politik blieb in Europa ein Schwerpunkt, mit der mangelnden Klarheit um den Brexit, wachsenden Spannungen in Frankreich und Sorgen um den italienischen Haushalt. Infolgedessen erholten sich die Staatsanleihen trotz des gut choreografierten Endes des Programms zur quantitativen Lockerung der Europäischen Zentralbank im Dezember.

Trotz der unsicheren Rahmenbedingungen blieben die zugrunde liegenden Immobilien-Fundamentaldaten insgesamt stabil. In einer Reihe von Schlüsselmärkten, insbesondere in Deutschland, Schweden und Spanien, beobachteten wir weiterhin eine gesunde Nachfrage nach Immobilienvermögen, rückläufige Leerstandsdaten und eine beschleunigte Mietpreisentwicklung. Allerdings gingen die börsennotierten Immobilienaktien in Übereinstimmung mit dem breiteren europäischen Aktienmarkt zurück. Auf Länder- und Sektorebene waren jedoch erhebliche Abweichungen zu beobachten. Dabei waren die schwedischen Immobilienaktien besonders stark und auch die deutschen Immobilienaktien wiesen infolge weiterer Prognosen für starke Bewertungserhöhungen und weiter steigende Mieten vor dem Hintergrund eines geringen Angebots eine überdurchschnittliche Performance auf. Auf der anderen Seite enttäuschten die Unternehmensergebnisse der privaten Vermieter weitgehend, mit sich verlangsamenden operativen Kennzahlen und rückläufigen Bewertungen – ein Trend, der sich unserer Erwartung nach fortsetzen wird.

Der Fonds übertraf im Laufe des Berichtszeitraums seine Benchmark. Unsere Übergewichtung in Deutschland erwies sich durch die Positionen in Aaroundtown, VIB Vermögen und Deutsche Wohnen als vorteilhaft. Auch die schwedischen Aktien Fastighets Balder und Wihlborgs Fastigheter leisteten nennenswerte Beiträge, ebenso wie Entra in Norwegen. Eine Untergewichtung des Einzelhandels in der gesamten Region war ebenfalls ein entscheidender Faktor, da die meisten Vermieter von Einzelhandelsimmobilien starke Rückgänge hinnehmen mussten. Im Vereinigten Königreich führte auch eine Präferenz für strukturelles Wachstum zu einer positiven Entwicklung. Dagegen wirkten sich Untergewichtungen in den defensiveren Märkten Schweiz und Belgien negativ aus, genauso wie Positionen in mehreren entwicklungsorientierteren Unternehmen und dem französischen Büroimmobilienvermieter Gecina.

Aus Sicht der Fondspositionierung nutzten wir die Marktschwäche im Laufe des Berichtszeitraums und intensivierten die bestehenden Präferenzen für Märkte und Sektoren mit dem stärksten Umsatzwachstumspotenzial, von denen wir glauben, dass sich in den Bewertungen unsere Einschätzung der zugrundeliegenden Wachstumsaussichten nicht widerspiegelte. Dies führte zu einem verstärkten Engagement in Deutschland, wo wir ADO Properties aufstockten. In dem in Österreich börsennotierten Unternehmen CA Immobilien eröffneten wir eine neue Position. Wir verstärkten auch die bestehenden Positionen in spanischen und französischen Büroimmobilienvermietern. Nachdem dem Verkauf von Assura und Tritax Big Box im Vereinigten Königreich aus Bewertungsgründen eröffneten wir eine neue Position in Workspace, einem Unternehmen, das sich auf flexible Büroflächen konzentriert und dessen Aktien deutlich nachgegeben hatten. Aus der Top-Down-Perspektive haben wir in unserer relativen Bewertung von Unternehmen die Bedeutung der Bilanzstärke erhöht, da wir erwarten, dass sich diese in den kommenden Jahren stärker auf die Unternehmensrendite auswirken wird.

Auch wenn sich das europäische Wachstum verlangsamt und weiterhin politische Unsicherheit besteht, gehen wir nach wie vor davon aus, dass das Angebot von Immobilien mit einer hohen Ertragsrendite und vorhersagbaren Wachstumsmerkmalen attraktive Renditen bieten wird, insbesondere angesichts anhaltend niedriger Zinsen und Anleiherenditen. Allerdings dürfte sich die Streuung der Renditen auf der Immobilienebene in den kommenden Jahren angesichts der zyklischen und strukturellen Kräfte ausweiten, so dass es immer wichtiger wird, einen selektiven Ansatz zu verfolgen.

Nach den jüngsten Kursverlusten an den Aktienmärkten werden börsennotierte Immobilienaktien in Europa mit den höchsten Abschlägen auf den Nettoinventarwert (NIW) gehandelt, den es in den letzten fünf Jahre gegeben hat. Dies spiegelt zwar eine grössere makroökonomische Unsicherheit und eine Verlangsamung des Wachstums wider, steht aber im Widerspruch zu einer nach wie vor starken Nachfrage nach Immobilienvermögen in den meisten Ländern und Sektoren. Daher finden wir weiterhin Gelegenheiten für den Kauf von Gesellschaften mit attraktiven Wachstumsstories und niedrigen Bewertungen, die den inhärenten Wert ihrer Vermögenswerte nicht widerzuspiegeln scheinen. Insgesamt bieten die robusten Ertragsströme im europäischen Immobiliensektor eine Dividendenrendite von ungefähr 4.3 %, die nach unserer Prognose während der nächsten zwei Jahre um etwa 5 % p. a. steigen wird.

Pan European Property Equities Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2018

| | Erläuterungen | EUR |
|--|---------------|-------------|
| Aktiva | | |
| Wertpapiieranlagen zum Marktwert | 3 | 343'222'737 |
| Bankguthaben | 14 | 260'548 |
| Zinserträge und Dividenden | 3 | 154'169 |
| Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen | | 101'979 |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen | | 692'632 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus | 3 | 3'025 |
| Devisenterminkontrakten | | |
| Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Sonstiges Vermögen | | 119'985 |
| Nachlass auf Managementgebühr | | - |
| Aktiva insgesamt | | 344'555'075 |
| Passiva | | |
| Überziehungskredit der Bank | 14 | 52'845 |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | | - |
| Steuern und Aufwendungen | | 2'128'271 |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen | | 658'685 |
| Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Verlust aus | 3 | 71'549 |
| Devisenterminkontrakten | | |
| Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| An Anteilinhaber zahlbare Dividenden | | - |
| Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus | | - |
| Differenzkontrakten | | |
| Sonstige Verbindlichkeiten | | - |
| Passiva insgesamt | | 2'911'350 |

Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums 341'643'725

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

| | Erläuterungen | EUR |
|--|---------------|--------------|
| Erträge | | |
| Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer) | 3 | 2'426'435 |
| Anleihezinserträge | 3 | - |
| Einnahmen aus Organismen für gemeinsame | 3 | - |
| Anlagen | | |
| Erträge aus Derivaten | 3 | 1'302 |
| Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Sonstige Erträge | 3, 15 | 5'210 |
| Erträge insgesamt | | 2'432'947 |
| Aufwendungen | | |
| Managementgebühren | 6, 16 | 2'257'873 |
| Verwaltungs-, Registrierstellen- und | 6 | 129'460 |
| Transferstellengebühren | | |
| Depotstellengebühren | 6 | 23'015 |
| Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr | 7, 8, 16 | 851'872 |
| Verwahrstellengebühren | 3 | 8'041 |
| Andere Auslagen | 3 | 89'080 |
| Derivativer Aufwand | 3 | - |
| Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Leistungsbezogene Gebühren | 6 | - |
| Besteuerung („Taxe d'abonnement“) | 9 | 84'445 |
| Aufwendungen insgesamt | | 3'443'786 |
| Nettoaufwände aus Wertpapiieranlagen | | (1'010'839) |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) | | |
| Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen | 3 | 4'592'982 |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus | 3 | - |
| Differenzkontrakten | | |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus | 3 | - |
| Terminkontrakten | | |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus | 3 | - |
| Swapkontrakten | | |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus | 3 | - |
| Optionskontrakten | | |
| Realisierter Nettogewinn aus | 3 | 426'804 |
| Devisenterminkontrakten | | |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften | | (10'092) |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und | | 5'009'694 |
| Derivaten | | |
| Nettoveränderung der nicht realisierten | | |
| Zuschreibung/Abschreibung | | |
| Nettoveränderung der nicht realisierten | 3 | (41'732'034) |
| Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen | | |
| Nettoveränderung der nicht realisierten | 3 | - |
| Zuschreibung/Abschreibung auf Differenzkontrakte | | |
| Nettoveränderung der nicht realisierten | 3 | - |
| Zuschreibung/Abschreibung auf Terminkontrakte | | |
| Nettoveränderung der nicht realisierten | 3 | - |
| Zuschreibung/Abschreibung auf Swapkontrakte | | |
| Nettoveränderung der nicht realisierten | 3 | - |
| Zuschreibung/Abschreibung auf Optionskontrakte | | |
| Nettoveränderung der nicht realisierten | 3 | (45'519) |
| Zuschreibung/Abschreibung auf | | |
| Devisenterminkontrakte | | |
| Nettoveränderung der nicht realisierten | | 3'050 |
| Zuschreibung/Abschreibung auf Devisengeschäfte | | |
| Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ | | (41'774'503) |
| Abschreibungen auf Anlagen und Derivate | | |

Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit (37'775'648)

Pan European Property Equities Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

| | Erläuterungen | EUR | | Erläuterungen | EUR |
|---|---------------|--------------|--|---|--------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums | | 412'514'008 | | Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen | 64'666'254 |
| Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen | | (1'010'839) | | Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen | (97'523'444) |
| Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten | | 5'009'694 | | Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten | 12 (237'445) |
| Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate | | (41'774'503) | | Dividendenausschüttungen | 13 - |
| | | | | Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | 341'643'725 |

Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

| | A2 (EUR) | A2 (SGD) | A2 HCNH (CNH) | A2 HUSD (USD) | A3 (EUR) | G2 (EUR) |
|---|---------------------|--------------|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 6'285'146.92 | 62.50 | 60.37 | 378'215.12 | 477'859.32 | 255'823.39 |
| Ausgegebene Anteile | 332'536.34 | - | - | 259'572.61 | 54'065.78 | - |
| Zurückgenommene Anteile | (1'416'726.07) | - | - | (335'157.01) | (74'753.64) | (13'750.00) |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 5'200'957.19 | 62.50 | 60.37 | 302'630.72 | 457'171.46 | 242'073.39 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von: | 43.17 | 44.27 | 285.56 | 29.53 | 34.44 | 31.03 |

| | H2 (EUR) | H2 HUSD (USD) | H3 (EUR) | I2 (EUR) | I2 HUSD (USD) | X2 (EUR) |
|---|-------------------|------------------|-------------------|---------------------|------------------|-------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 351'907.74 | 83.00 | 485'190.16 | 698'533.40 | 11'230.29 | 134'187.21 |
| Ausgegebene Anteile | 67'215.64 | - | 51'809.52 | 630'247.45 | - | 18'511.83 |
| Zurückgenommene Anteile | (49'913.69) | - | (183'500.42) | (193'080.45) | - | (19'032.31) |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 369'209.69 | 83.00 | 353'499.26 | 1'135'700.40 | 11'230.29 | 133'666.73 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von: | 37.50 | 29.86 | 31.69 | 48.74 | 27.36 | 40.03 |

Pan European Property Equities Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

| Zum | | | Nettoinventarwert pro Anteil | | |
|-----------------|-----------------|-----------------|------------------------------|--------------------|--------------------|
| 30. Juni 17 | 30. Juni 18 | 31. Dez. 18 | Zum 30. Juni 17 | Zum 30. Juni 18 | Zum 31. Dez. 18 |
| EUR 259'443'216 | EUR 412'514'008 | EUR 341'643'725 | A2 (EUR) | 40.81 | 43.17 |
| 295'886'096 USD | 480'197'370 USD | 391'202'823 USD | A2 (SGD) | 42.38 | 44.27 |
| | | | A2 HCNH (CNH) | 257.24 | 285.56 |
| | | | A2 HUSD (USD) | 27.21 | 29.53 |
| | | | A3 (EUR) | 33.64 | 34.44 |
| | | | G2 (EUR) | 29.14 | 31.03 |
| | | | H2 (EUR) | 35.36 | 37.50 |
| | | | H2 HUSD (USD) | n. z. | 29.86 |
| | | | H3 (EUR) | 30.87 | 31.69 |
| | | | I2 (EUR) | 45.72 | 48.74 |
| | | | I2 HUSD (USD) | 24.93 | 27.36 |
| | | | X2 (EUR) | 38.18 | 40.03 |

Total Expense Ratio (TER)

| | 30. Juni 17 | 30. Juni 18 | 31. Dez. 18 |
|---------------|-------------|-------------|-------------|
| A2 (EUR) | 1.88 % | 1.86 % | 1.87 % |
| A2 (SGD) | 1.88 % | 2.66 % | 1.87 % |
| A2 HCNH (CNH) | 2.20 % | 3.07 % | 1.87 % |
| A2 HUSD (USD) | 2.06 % | 2.90 % | 1.87 % |
| A3 (EUR) | 1.88 % | 1.86 % | 1.87 % |
| G2 (EUR) | 1.07 % | 1.73 % | 0.85 % |
| H2 (EUR) | 1.46 % | 1.91 % | 1.07 % |
| H2 HUSD (USD) | n. z. | 2.09 % | 1.07 % |
| H3 (EUR) | 1.45 % | 1.83 % | 1.07 % |
| I2 (EUR) | 1.00 % | 1.52 % | 1.00 % |
| I2 HUSD (USD) | 1.00 % | 2.05 % | 1.00 % |
| X2 (EUR) | 2.48 % | 2.46 % | 2.47 % |

Die TER wird gemäss SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association) berechnet.
Zum 31. Dezember 2018 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

Wertentwicklung

| Fonds und Benchmark | Seit Auflegung bis | 1 Jahr zum | 1 Jahr zum | 1 Jahr zum | 1 Jahr zum | 6 Monate zum | |
|--|-----------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|-------------|
| | | 30. Juni 14 | 30. Juni 15 | 30. Juni 16 | 30. Juni 17 | 30. Juni 18 | 31. Dez. 18 |
| Pan European Property Equities Fund | A2 (EUR) | 32.00 % | 26.14 % | 0.69 % | 7.00 % | 16.96 % | (9.55) % |
| FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe Capped Index Net TRI | | 26.45 | 21.54 | 0.30 | 5.54 | 8.89 | (9.85) |

Die im Anlagebericht genannte Performance bezieht sich auf Anteile der Klasse A2 (EUR).

Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden.

Pan European Property Equities Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2018

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in EUR | % des Netto-Aktiva |
|-------------------------|------------------|--------------------|
|-------------------------|------------------|--------------------|

An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).

| Aktien 100.46 % | | |
|-----------------------------------|--|--|
| Österreich 2.17 % | | |
| Finanzdienstleister 2.17 % | | |

| | | |
|-------------------------------|-----------|------|
| 267'244 CA Immobilien Anlagen | 7'410'676 | 2.17 |
|-------------------------------|-----------|------|

| Belgien 3.66 % | | |
|-----------------------------------|------------|------|
| Finanzdienstleister 3.66 % | | |
| 209'330 VGP | 12'497'001 | 3.66 |

| Finnland 2.00 % | | |
|-----------------------------------|-----------|------|
| Finanzdienstleister 2.00 % | | |
| 835'000 Kojamo | 6'826'125 | 2.00 |

| Frankreich 6.94 % | | |
|---------------------------|-----------|------|
| Konsumgüter 0.97 % | | |
| 100'000 Kaufman & Broad | 3'325'000 | 0.97 |

| Finanzdienstleister 5.97 % | | |
|-----------------------------------|------------|------|
| 181'000 Gecina | 20'371'550 | 5.97 |

| Deutschland 34.96 % | | |
|------------------------------------|-------------|-------|
| Finanzdienstleister 34.96 % | | |
| 161'167 ADO Properties | 7'337'934 | 2.15 |
| 390'000 Alstria Office REIT | 4'752'150 | 1.39 |
| 2'295'000 Arountown | 16'569'900 | 4.85 |
| 795'000 Deutsche Wohnen | 31'835'775 | 9.31 |
| 443'499 Instone Real Estate | 7'407'764 | 2.17 |
| 113'500 LEG Immobilien | 10'407'950 | 3.05 |
| 389'895 VIB Vermoegen | 8'304'764 | 2.43 |
| 825'000 Vonovia | 32'855'624 | 9.61 |
| | 119'471'861 | 34.96 |

| Irland 2.76 % | | |
|-----------------------------------|-----------|------|
| Finanzdienstleister 2.76 % | | |
| 6'975'000 Green REIT | 9'430'200 | 2.76 |

| Niederlande 5.37 % | | |
|---|------------|------|
| Finanzdienstleister 5.37 % | | |
| 136'000 Unibail-Rodamco-Westfield Stapled | 18'346'400 | 5.37 |

| Norwegen 2.63 % | | |
|-----------------------------------|-----------|------|
| Finanzdienstleister 2.63 % | | |
| 775'000 Entra | 8'990'213 | 2.63 |

| Spanien 8.51 % | | |
|------------------------------------|------------|------|
| Finanzdienstleister 8.51 % | | |
| 1'160'000 Inmobiliaria Colonial | 9'332'200 | 2.73 |
| 1'840'000 Merlin Properties Socimi | 19'752'400 | 5.78 |
| | 29'084'600 | 8.51 |

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in EUR | % des Netto-Aktiva |
|-------------------------|------------------|--------------------|
|-------------------------|------------------|--------------------|

| Schweden 7.89 % | | |
|--|------------|------|
| Finanzdienstleister 7.89 % | | |
| 500'000 Fastighets Balder 'B' | 12'301'322 | 3.60 |
| 1'460'000 Wihlborgs Fastigheter (Post Split) | 14'648'524 | 4.29 |
| | 26'949'846 | 7.89 |

| Vereinigtes Königreich 23.57 % | | |
|---------------------------------------|------------|-------|
| Finanzdienstleister 23.57 % | | |
| 2'160'000 British Land | 12'837'348 | 3.76 |
| 349'673 Great Portland Estates | 2'566'341 | 0.75 |
| 2'975'000 Helical | 10'598'690 | 3.10 |
| 7'950'040 Inland Homes | 4'609'640 | 1.35 |
| 15'002'015 iO Adria^ | - | - |
| 1'848'742 Safestore | 10'492'728 | 3.07 |
| 890'000 Secure Income REIT | 3'731'403 | 1.09 |
| 2'550'000 Segro | 16'721'904 | 4.90 |
| 1'050'000 Unite | 9'436'668 | 2.76 |
| 2'268'441 Urban & Civic | 6'589'152 | 1.93 |
| 332'284 Workspace REIT | 2'935'391 | 0.86 |
| | 80'519'265 | 23.57 |

Wertpapiervermögen 343'222'737 100.46

| Derivate (0.02 %)* | | |
|--------------------------------------|--|--|
| Devisenterminkontrakte 0.00 % | | |

| | | |
|---|---------|---|
| Kauf EUR 194'970: | (1'024) | - |
| Verkauf GBP 175'771 Januar 2019 | | - |
| Kauf EUR 206'689: | (148) | - |
| Verkauf SEK 2'120'271 Januar 2019 | | - |
| Kauf EUR 289'102: | (700) | - |
| Verkauf NOK 2'880'464 Januar 2019 | | - |
| Kauf EUR 7'782: Verkauf USD 8'864 Januar 2019 | 42 | - |
| Kauf USD 7'574: Verkauf EUR 6'605 Januar 2019 | 9 | - |
| | (1'821) | - |

| Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0.02 %) | | |
|--|--|--|
|--|--|--|

| | | |
|---|------|---|
| Kauf CNH 123: Verkauf EUR 16 Januar 2019 | - | - |
| Kauf CNH 17'837: Verkauf EUR 2'274 Januar 2019 | (13) | - |
| Kauf EUR 102'513: Verkauf USD 117'150 Januar 2019 | 344 | - |
| Kauf EUR 106'028: | 695 | - |
| Verkauf USD 120'778 Januar 2019 | | - |
| Kauf EUR 12: Verkauf USD 14 Januar 2019 | - | - |
| Kauf EUR 130'092: | 356 | - |
| Verkauf USD 148'759 Januar 2019 | | - |
| Kauf EUR 1'522: Verkauf USD 1'731 Januar 2019 | 12 | - |
| Kauf EUR 28: Verkauf CNH 225 Januar 2019 | - | - |
| Kauf EUR 28: Verkauf USD 32 Januar 2019 | - | - |
| Kauf EUR 29: Verkauf CNH 232 Januar 2019 | - | - |
| Kauf EUR 29: Verkauf USD 33 Januar 2019 | - | - |
| Kauf EUR 3'502: Verkauf USD 4'002 Januar 2019 | 12 | - |
| Kauf EUR 36: Verkauf CNH 285 Januar 2019 | - | - |
| Kauf EUR 36: Verkauf USD 41 Januar 2019 | - | - |
| Kauf EUR 3'613: Verkauf USD 4'116 Januar 2019 | 24 | - |
| Kauf EUR 4'434: Verkauf USD 5'070 Januar 2019 | 12 | - |
| Kauf EUR 52'984: Verkauf USD 60'493 Januar 2019 | 227 | - |
| Kauf EUR 6'605: Verkauf USD 7'582 Januar 2019 | (8) | - |

Pan European Property Equities Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2018 (Fortsetzung)

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in EUR | % des Netto-Aktiva |
|---|--------------------|--------------------|
| Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung) | | |
| Kauf EUR 78'409; Verkauf USD 89'245 Januar 2019 | 577 | - |
| Kauf EUR 89'052; Verkauf USD 101'292 Januar 2019 | 713 | - |
| Kauf USD 116; Verkauf EUR 101 Januar 2019 | - | - |
| Kauf USD 1'202; Verkauf EUR 1'047 Januar 2019 | 2 | - |
| Kauf USD 1'233; Verkauf EUR 1'077 Januar 2019 | (2) | - |
| Kauf USD 2'162; Verkauf EUR 1'892 Januar 2019 | (7) | - |
| Kauf USD 2'595; Verkauf EUR 2'281 Januar 2019 | (18) | - |
| Kauf USD 321'635; Verkauf EUR 282'769 Januar 2019 | (2'264) | - |
| Kauf USD 8'875; Verkauf EUR 7'782 Januar 2019 | (43) | - |
| Kauf USD 9'560'340; Verkauf EUR 8'405'072 Januar 2019 | (67'322) | (0.02) |
| | (66'703) | (0.02) |
| Anlagen in Wertpapieren und Derivaten* (Einstandskosten EUR 361'838'209**) | 343'154'213 | 100.44 |
| Sonstige Nettoverbindlichkeiten | (1'510'488) | (0.44) |
| Nettoanlagevermögen insgesamt | 341'643'725 | 100.00 |

^ Nicht börsennotierte Wertpapiere

* Bei Derivaten bezieht sich Marktwert auf den Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Fonds-NIW verwendet wird.

**Gilt für zugelassene Fonds gemäss den Richtlinien der SFC (Securities and Futures Commission).

Etwasige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

| Wertpapierbezeichnung | Käufe EUR | Verkäufe EUR |
|-------------------------------|-----------|--------------|
| Österreich | | |
| CA Immobilien Anlagen | 8'342'787 | - |
| Finnland | | |
| Kojamo | - | 5'554'528 |
| Frankreich | | |
| Gecina | 3'311'526 | - |
| Deutschland | | |
| Alstria Office REIT | - | 5'172'326 |
| Aroundtown | - | 6'855'844 |
| Deutsche Wohnen | - | 5'363'788 |
| Instone Real Estate | 3'353'557 | - |
| Vonovia | 5'054'785 | 5'575'515 |
| Irland | | |
| Green REIT | 4'220'635 | - |
| Spanien | | |
| Inmobiliaria Colonial | 7'213'294 | - |
| Merlin Properties Socimi | 9'289'200 | - |
| Neinor Homes | - | 6'828'211 |
| Vereinigtes Königreich | | |
| Hammerson REIT | - | 13'308'823 |
| Segro | 3'705'230 | - |
| The PRS REIT | - | 5'356'296 |
| Tritax Big Box REIT | - | 8'263'151 |
| Tritax Eurobox | 5'278'467 | 5'416'747 |
| Urban & Civic | 8'276'660 | - |

Pan European Smaller Companies Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

Investment-Fondsmanager

Ollie Beckett und Rory Stokes

Der Fonds erzielte eine negative Rendite von 21.5 % in Euro, im Vergleich zu einem Rückgang von 15.4 % in Euro für den Euromoney Smaller European Companies Index.

Die zweite Jahreshälfte war für die meisten Anlageklassen volatil. Dies wurde im Wesentlichen durch die gleichen Probleme verursacht, die den Anlegern im gesamten Jahr 2018 Sorgen machten: Italien, der Handelskrieg zwischen den USA und China, der Brexit und die Abkehr von der quantitativen Lockerung. Darüber hinaus hatte der Markt nach der Bekanntgabe wachsender Rohöllagerbestände in den USA mit einem stark fallenden Ölpreis zu kämpfen.

Angesichts der prozyklischen Positionierung des Fonds war dies ein schwacher Berichtszeitraum für die Performance, wobei in einigen Fällen auch die ungünstige Titelauswahl zur Negativrendite beitrug.

Der grösste Verlustbringer für die Fondsperformance war Outotec, das massgeschneiderte Anlagen für die Mineralien- und Metallverarbeitungsindustrie liefert. Das Unternehmen kündigte einmalige Kosten im Zusammenhang mit einem Problemprojekt in Saudi-Arabien an, das den Umbau eines Schmelzofens beinhaltet (die Kosten für Outotec sind noch ungewiss), die zugrunde liegende Geschäftsdynamik scheint sich jedoch zu verbessern. Wir haben unsere Position behalten, da die Wahrscheinlichkeit gross ist, dass der Markt überreagiert hat. Der zweitgrösste Verlustbringer war der britische Textileinzelhändler Superdry, der durch das ungewöhnlich heisse Wetter und eine Fehde zwischen dem Managementteam und dem Gründer, der das Unternehmen Anfang des Jahres verlassen hatte, belastet wurde. Auch die Handy-Werbeagentur Taptica International lieferte schwache Renditen. Firmenchef Hagai Tal trat zurück, nachdem er von einem US-amerikanischen Gericht für bestimmte Aussagen in Bezug auf den Verkauf von Plimus haftbar gemacht wurde – einem Unternehmen, bei dem er zum Zeitpunkt des Verkaufs im Jahr 2011 sowohl Aktionär als auch Geschäftsführer war. Dies war zwar nachteilig für das Unternehmen, wird jedoch nach unserer Ansicht nur begrenzte Auswirkungen auf die operative Performance haben, so dass wir entschieden, die Aktie weiter zu halten.

Der grösste positive Beitrag kam von Dialog Semiconductor, einer Position, die wir während des Sommers aufgestockt hatten. Die Bekanntgabe des Unternehmens, einen Teil seines Geschäfts an Apple zu verkaufen, unterstützte die Sum-of-the-Parts-Bewertung, die unser Interesse für die Aktie geweckt hatte. Positive Beiträge kamen auch von dem schwedischen Wohnungsbauunternehmen JM, da sich die Immobilienpreise in Stockholm zu stabilisieren scheinen, sowie von GTT (Hersteller von Auskleidungen für Flüssiggasbehälter mit guter Auftragsdynamik) und Greggs, das trotz eines schwierigen Geschäftsumfelds im Vereinigten Königreich ein starkes flächenbereinigtes Umsatzwachstum meldete.

Neu hinzugekommen sind zwei Unternehmen, die im Rahmen des Markt-Abverkaufs offenbar ungerecht behandelt wurden. Eines davon war Cerved, ein qualitativ hochwertiges Unternehmen, das Kreditrisikomanagement in Italien anbietet. Der Rücktritt des CEO bot eine attraktive Bewertungsgelegenheit. Des Weiteren fügten wir das Online-Ticketing-Unternehmen CTS Eventim hinzu. Das Unternehmen verfügt über eine starke Erfolgsbilanz im Unterhaltungsbereich und profitiert von dem wachsenden Trend zu Online-Ticketkäufen. Darüber hinaus erhöhten wir unsere Positionen in dem französischen Kabelhersteller Nexans sowie in DFDS. Die dänische Fähr- und Schifffahrtsgesellschaft wurde durch den Brexit und die Ängste bezüglich der Türkei hart getroffen und stellt unserer Meinung nach trotz der Reife der Branche einen guten langfristigen Wert dar. Unsere Position in OVS verkauften wir trotz der niedrigen Bewertung. Das Unternehmen erlitt Verluste in seinem Schweizer Joint Venture, während der Einzelhandel in Italien durch die Witterung negativ beeinflusst wurde, so dass die Bilanz angespannt erschien. Auch bei Cineworld nahmen wir Gewinne mit, da die Vorteile aus dem Geschäft mit Regal offenbar zunehmend in die Aktienkurse eingepreist sind.

Wir sehen das Wirtschaftswachstum positiver als der Konsens, der weitgehend eine Rezession im Jahr 2019 erwartet. Dieses Ergebnis lässt sich zwar nicht ausschliessen, jedoch dürften sich die Handelsspannungen verringern, die Politik in China sollte lockerer werden und die Wirtschaftsindikatoren sollten sich wieder verbessern. Der Fonds ist für ein solches Szenario sinnvoll positioniert.

Pan European Smaller Companies Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2018

| | Erläuterungen | EUR |
|---|---------------|-------------|
| Aktiva | | |
| Wertpapieranlagen zum Marktwert | 3 | 552'819'561 |
| Bankguthaben | 14 | 2'558'171 |
| Zinserträge und Dividenden | 3 | 380'635 |
| Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen | | 322'316 |
| Forderungen aus Wertpapierverkäufen | | 3'697'302 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus | 3 | 22'214 |
| Devisenterminkontrakten | | |
| Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Sonstiges Vermögen | | 845'189 |
| Nachlass auf Managementgebühr | | - |
| Aktiva insgesamt | | 560'645'388 |
| Passiva | | |
| Überziehungskredit der Bank | 14 | 5'246'480 |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | | - |
| Steuern und Aufwendungen | | 6'498'593 |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen | | 17'077'050 |
| Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten | 3 | - |
| Nicht realisierter Verlust aus | 3 | 122'882 |
| Devisenterminkontrakten | | |
| Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| Swapkontrakte zum Marktwert | 3 | - |
| An Anteilinhaber zahlbare Dividenden | | - |
| Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten | | - |
| Sonstige Verbindlichkeiten | | - |
| Passiva insgesamt | | 28'945'005 |

Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums 531'700'383

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen wesentlichen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

| | Erläuterungen | EUR |
|---|---------------|---------------|
| Erträge | | |
| Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer) | 3 | 3'950'572 |
| Anleihezinserträge | 3 | - |
| Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen | 3 | - |
| Erträge aus Derivaten | 3 | - |
| Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Sonstige Erträge | 3, 15 | 6'087 |
| Erträge insgesamt | | 3'956'659 |
| Aufwendungen | | |
| Managementgebühren | 6, 16 | 4'432'612 |
| Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren | 6 | 218'156 |
| Depotstellengebühren | 6 | 63'469 |
| Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr | 7, 8, 16 | 1'151'209 |
| Verwahrstellengebühren | 3 | 42'539 |
| Andere Auslagen | 3 | 160'781 |
| Derivativer Aufwand | 3 | 774 |
| Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Leistungsbezogene Gebühren | 6 | - |
| Besteuerung („Taxe d'abonnement“) | 9 | 115'961 |
| Aufwendungen insgesamt | | 6'185'501 |
| Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen | | (2'228'842) |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) | | |
| Realisierter Nettoverlust aus Wertpapieranlagen | 3 | (27'715'035) |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Terminkontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten | 3 | - |
| Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten | 3 | 519'766 |
| Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften | | (300'058) |
| Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten | | (27'495'327) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung | | |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Anlagen | 3 | (154'888'189) |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Differenzkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Terminkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Swapkontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Optionskontrakte | 3 | - |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf | 3 | (58'230) |
| Devisenterminkontrakte | | |
| Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/Abschreibung auf Devisengeschäfte | | 42'355 |
| Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/Abschreibungen auf Anlagen und Derivate | | (154'904'064) |

Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit (184'628'233)

Pan European Smaller Companies Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

| | Erläuterungen | EUR | | Erläuterungen | EUR |
|---|---------------|---------------|--|---|--------------------|
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums | | 1'013'096'125 | | Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen | 47'516'730 |
| Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen | | (2'228'842) | | Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen | (344'273'685) |
| Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten | | (27'495'327) | | Nettoaussgleich (gezahlt)/erhalten | 12 (10'554) |
| Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate | | (154'904'064) | | Dividendenausschüttungen | 13 - |
| | | | | Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | 531'700'383 |

Entwicklung des Anteilbestands

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

| | A1 (EUR) | A2 (EUR) | A2 HUSD (USD) | GU2 (EUR) | H1 (EUR) | H2 (EUR) |
|---|------------------|---------------------|---------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 25'507.84 | 9'592'517.86 | 577'439.22 | - | 40'222.96 | 913'688.04 |
| Ausgegebene Anteile | 880.24 | 332'459.94 | 96'416.18 | 61'525.30 | 55'369.51 | 361'467.75 |
| Zurückgenommene Anteile | - | (3'583'731.27) | (258'311.14) | - | (65'345.00) | (396'698.32) |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 26'388.08 | 6'341'246.53 | 415'544.26 | 61'525.30 | 30'247.47 | 878'457.47 |
| Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von: | 40.22 | 40.63 | 31.69 | 40.25 | 39.02 | 14.90 |
| | H2 HUSD (USD) | I1 (EUR) | I2 (EUR) | M2 (EUR) | X2 (EUR) | |
| Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums | 10'317.78 | 564'854.59 | 6'153'081.05 | 1'679'836.68 | 210'733.97 | |
| Ausgegebene Anteile | 1'250.00 | 14'862.11 | 274'368.46 | 469.93 | 14'711.80 | |
| Zurückgenommene Anteile | (10'250.00) | (48'169.32) | (2'156'552.04) | (1'108'540.53) | (44'673.45) | |
| Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums | 1'317.78 | 531'547.38 | 4'270'897.47 | 571'766.08 | 180'772.32 | |
| Entspricht einem Nettoinventarwert pro Anteil von: | 40.75 | 42.20 | 45.29 | 38.46 | 38.03 | |

Pan European Smaller Companies Fund

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

| Zum | | | Nettoinventarwert pro Anteil | | | |
|-----------------|-------------------|-----------------|------------------------------|-------|-------|-------|
| 30. Juni 17 | 30. Juni 18 | 31. Dez. 18 | Zum | Zum | Zum | |
| EUR 722'191'288 | EUR 1'013'096'125 | EUR 531'700'383 | A1 (EUR) | 49.46 | 51.25 | 40.22 |
| 823'634'414 USD | 1'179'320'180 USD | 608'829'244 USD | A2 (EUR) | 49.62 | 51.76 | 40.63 |
| | | | A2 HUSD (USD) | 37.38 | 39.77 | 31.69 |
| | | | GU2 (EUR) | n. z. | n. z. | 40.25 |
| | | | H1 (EUR) | n. z. | 49.50 | 39.02 |
| | | | H2 (EUR) | 18.01 | 18.90 | 14.90 |
| | | | H2 HUSD (USD) | n. z. | 50.69 | 40.75 |
| | | | I1 (EUR) | 51.39 | 53.53 | 42.20 |
| | | | I2 (EUR) | 54.64 | 57.44 | 45.29 |
| | | | M2 (EUR) | n. z. | 48.77 | 38.46 |
| | | | X2 (EUR) | 46.89 | 48.60 | 38.03 |
| | | | Z2 (EUR) | 28.11 | n. z. | n. z. |

Total Expense Ratio (TER)

| | 30. Juni 17 | 30. Juni 18 | 31. Dez. 18 |
|---------------|-------------|-------------|-------------|
| A1 (EUR) | 2.01 % | 1.86 % | 1.88 % |
| A2 (EUR) | 2.92 % | 1.86 % | 1.88 % |
| A2 HUSD (USD) | 2.69 % | 1.86 % | 1.88 % |
| GU2 (EUR) | n. z. | n. z. | 0.85 %* |
| H1 (EUR) | n. z. | 1.06 % | 1.09 % |
| H2 (EUR) | 2.36 % | 1.06 % | 1.09 % |
| H2 HUSD (USD) | n. z. | 1.06 % | 1.09 % |
| I1 (EUR) | 2.06 % | 1.00 % | 1.00 % |
| I2 (EUR) | 2.08 % | 1.00 % | 1.00 % |
| M2 (EUR) | n. z. | 1.00 % | 1.00 % |
| X2 (EUR) | 3.12 % | 2.46 % | 2.48 % |
| Z2 (EUR) | 0.11 % | n. z. | n. z. |

Die TER wird gemäss SFAMA (Swiss Funds and Asset Management Association) berechnet.

* Die Anteilsklasse wurde in dem Berichtszeitraum aufgelegt und der Satz ist annualisiert.

Zum 31. Dezember 2018 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

Wertentwicklung

| Fonds und Benchmark | | 1 Jahr zum 30. Juni 14 | 1 Jahr zum 30. Juni 15 | 1 Jahr zum 30. Juni 16 | 1 Jahr zum 30. Juni 17 | 1 Jahr zum 30. Juni 18 | 6 Monate zum 31. Dez. 18 |
|--|----------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|-----------------------------|
| | | % | % | % | % | % | % |
| Pan European Smaller Companies Fund | A2 (EUR) | 32.65 | 14.71 | (7.95) | 36.99 | 4.23 | (21.52) |
| Euromoney Smaller European Companies Index | | 32.57 | 16.25 | (7.99) | 24.45 | 6.82 | (15.35) |

Die im Anlagebericht genannte Performance bezieht sich auf Anteile der Klasse A2 (EUR).

Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden.

Pan European Smaller Companies Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2018

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in EUR | % des Netto-Aktiva |
|---|------------------|--------------------|
| An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben). | | |
| Aktien 103.97 % | | |
| Österreich 3.39 % | | |
| Grundstoffe 1.09 % | | |
| 72'727 Lenzing | 5'779'978 | 1.09 |
| Verbraucherdienstleistungen 0.58 % | | |
| 195'700 S&T | 3'097'931 | 0.58 |
| Industrie 1.24 % | | |
| 213'808 AT&S Austria Technologie & Systemtechnik | 3'305'472 | 0.63 |
| 29'697 Mayr-Melnhof Karton | 3'251'822 | 0.61 |
| | 6'557'294 | 1.24 |
| Öl und Gas 0.48 % | | |
| 44'927 Schoeller-Bleckmann Oilfield Equipment | 2'575'440 | 0.48 |
| Belgien 3.55 % | | |
| Grundstoffe 0.47 % | | |
| 85'777 Tessenderlo | 2'513'266 | 0.47 |
| Finanzdienstleister 0.94 % | | |
| 84'087 VGP | 5'019'994 | 0.94 |
| Gesundheitswesen 0.23 % | | |
| 93'989 Ion Beam Applications | 1'201'649 | 0.23 |
| Industrie 1.91 % | | |
| 38'362 Barco | 3'822'773 | 0.72 |
| 73'116 Compagnie d'Entreprises CFE | 6'342'814 | 1.19 |
| | 10'165'587 | 1.91 |
| China 0.85 % | | |
| Konsumgüter 0.85 % | | |
| 334'634 SMCP | 4'496'812 | 0.85 |
| Dänemark 2.84 % | | |
| Industrie 2.84 % | | |
| 282'594 DFDS | 9'884'980 | 1.86 |
| 116'765 FLSmidth | 4'583'193 | 0.86 |
| 20'736 Nilfisk | 638'694 | 0.12 |
| | 15'106'867 | 2.84 |
| Finnland 5.48 % | | |
| Grundstoffe 0.85 % | | |
| 461'742 Kemira | 4'538'924 | 0.85 |
| Verbraucherdienstleistungen 0.82 % | | |
| 512'390 Sanoma | 4'339'943 | 0.82 |
| Finanzdienstleister 0.63 % | | |
| 409'781 Kojamo | 3'349'960 | 0.63 |

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in EUR | % des Netto-Aktiva |
|---|------------------|--------------------|
| Gesundheitswesen 0.53 % | | |
| 347'626 Terveystalo | 2'796'651 | 0.53 |
| Industrie 2.65 % | | |
| 151'526 Cargotec B | 4'032'106 | 0.75 |
| 1'177'870 Outotec | 3'617'239 | 0.68 |
| 187'187 Valmet | 3'345'032 | 0.63 |
| 613'327 YIT | 3'124'901 | 0.59 |
| | 14'119'278 | 2.65 |
| Frankreich 13.34 % | | |
| Konsumgüter 0.54 % | | |
| 86'010 Kaufman & Broad | 2'859'833 | 0.54 |
| Verbraucherdienstleistungen 0.54 % | | |
| 361'766 Europcar | 2'885'084 | 0.54 |
| Finanzdienstleister 0.70 % | | |
| 187'562 Tikehau Capital | 3'709'039 | 0.70 |
| Industrie 6.05 % | | |
| 212'976 LISI | 4'323'413 | 0.81 |
| 300'158 Mersen | 7'053'713 | 1.32 |
| 568'956 Nexans | 13'908'128 | 2.61 |
| 401'323 Tarkett | 6'952'921 | 1.31 |
| | 32'238'175 | 6.05 |
| Öl und Gas 2.24 % | | |
| 177'368 Gaztransport et Technigaz | 11'919'130 | 2.24 |
| Technologie 3.27 % | | |
| 344'846 Criteo ADS | 6'822'770 | 1.28 |
| 209'546 Soitec | 10'555'879 | 1.99 |
| | 17'378'649 | 3.27 |
| Deutschland 12.39 % | | |
| Konsumgüter 0.88 % | | |
| 177'548 JOST Werke | 4'673'951 | 0.88 |
| Verbraucherdienstleistungen 1.80 % | | |
| 346'998 HelloFresh | 2'110'615 | 0.40 |
| 91'689 home24 | 1'028'292 | 0.19 |
| 190'617 Sixt Leasing | 2'171'128 | 0.41 |
| 100'886 Ströer | 4'279'584 | 0.80 |
| | 9'589'619 | 1.80 |
| Finanzdienstleister 4.25 % | | |
| 275'509 Aareal Bank | 7'415'326 | 1.40 |
| 114'031 Aurelius | 3'642'150 | 0.69 |
| 179'145 Corestate Capital | 5'441'529 | 1.02 |
| 847'155 MPC Capital | 2'308'497 | 0.43 |
| 185'448 Rocket Internet | 3'777'576 | 0.71 |
| | 22'585'078 | 4.25 |

Pan European Smaller Companies Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2018 (Fortsetzung)

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in EUR | % des Netto-Aktiva |
|---|------------------|--------------------|
| Gesundheitswesen 1.79 % | | |
| 417'829 Dermapharm | 9'519'189 | 1.79 |
| Industrie 2.33 % | | |
| 170'914 Bauer | 2'085'151 | 0.39 |
| 30'416 CTS Eventim | 993'995 | 0.19 |
| 21'369 KSB Preference Shares | 5'887'159 | 1.11 |
| 397'094 SUSS MircoTec | 3'405'081 | 0.64 |
| | 12'371'386 | 2.33 |
| Technologie 1.34 % | | |
| 315'528 Dialog Semiconductor | 7'124'622 | 1.34 |
| Irland 1.44 % | | |
| Konsumgüter 0.66 % | | |
| 600'549 Origin Enterprises | 3'486'187 | 0.66 |
| Verbraucherdienstleistungen 0.78 % | | |
| 872'932 Dalata Hotel | 4'150'792 | 0.78 |
| Israel 0.48 % | | |
| Verbraucherdienstleistungen 0.48 % | | |
| 1'387'245 Taptica International | 2'552'298 | 0.48 |
| Italien 7.55 % | | |
| Konsumgüter 0.53 % | | |
| 4'025'124 Safilo | 2'811'549 | 0.53 |
| Finanzdienstleister 6.25 % | | |
| 2'609'751 Anima | 8'419'057 | 1.58 |
| 2'867'610 Banca Farmafactoring | 12'955'861 | 2.44 |
| 180'058 Banca Ifis | 2'777'395 | 0.52 |
| 1'469'000 BPER Banca | 4'941'716 | 0.93 |
| 470'814 FinecoBank | 4'131'864 | 0.78 |
| | 33'225'893 | 6.25 |
| Industrie 0.77 % | | |
| 449'514 Carel Industries | 4'087'431 | 0.77 |
| Luxemburg 2.22 % | | |
| Verbraucherdienstleistungen 0.81 % | | |
| 325'330 B&S | 4'312'249 | 0.81 |
| Industrie 1.41 % | | |
| 475'470 Cerved | 3'400'799 | 0.64 |
| 73'692 STABILUS | 4'084'379 | 0.77 |
| | 7'485'178 | 1.41 |
| Niederlande 12.66 % | | |
| Konsumgüter 0.72 % | | |
| 485'537 TomTom | 3'827'974 | 0.72 |
| Verbraucherdienstleistungen 0.37 % | | |
| 51'721 Shop Apotheke | 1'949'882 | 0.37 |

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in EUR | % des Netto-Aktiva |
|---|------------------|--------------------|
| Finanzdienstleister 4.45 % | | |
| 233'716 Intertrust | 3'394'725 | 0.64 |
| 1'021'113 Van Lanschot Kempen | 20'289'515 | 3.81 |
| | 23'684'240 | 4.45 |
| Industrie 4.59 % | | |
| 164'416 AMG Advanced Metallurgical | 4'602'004 | 0.87 |
| 379'757 Boskalis Westminster | 8'202'751 | 1.54 |
| 284'533 TKH | 11'600'410 | 2.18 |
| | 24'405'165 | 4.59 |
| Öl und Gas 0.94 % | | |
| 665'095 Fugro | 4'989'543 | 0.94 |
| Technologie 1.59 % | | |
| 456'510 BE Semiconductor Industries | 8'434'479 | 1.59 |
| Norwegen 3.40 % | | |
| Grundstoffe 1.03 % | | |
| 724'861 Borregaard | 5'473'239 | 1.03 |
| Verbraucherdienstleistungen 1.12 % | | |
| 1'965'007 Bygghemma Group First | 5'976'434 | 1.12 |
| Industrie 1.25 % | | |
| 2'211'198 Wallenius Wilhelmsen Logistics | 6'601'723 | 1.25 |
| Schweden 6.68 % | | |
| Grundstoffe 0.60 % | | |
| 263'592 Ahlstrom-Munksjö | 3'178'920 | 0.60 |
| Konsumgüter 1.91 % | | |
| 1'059'982 Dometic | 5'707'872 | 1.08 |
| 930'294 Nobia | 4'423'260 | 0.83 |
| | 10'131'132 | 1.91 |
| Verbraucherdienstleistungen 1.30 % | | |
| 1'150'382 AcadeMedia | 4'407'527 | 0.83 |
| 1'067'109 Europris | 2'482'730 | 0.47 |
| | 6'890'257 | 1.30 |
| Finanzdienstleister 1.85 % | | |
| 586'067 JM | 9'855'037 | 1.85 |
| Industrie 1.02 % | | |
| 536'016 Eitel | 668'783 | 0.13 |
| 772'295 Lindab International | 4'776'493 | 0.89 |
| | 5'445'276 | 1.02 |
| Schweiz 7.60 % | | |
| Verbraucherdienstleistungen 1.09 % | | |
| 72'401 Zur Rose | 5'771'301 | 1.09 |

Pan European Smaller Companies Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2018 (Fortsetzung)

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in EUR | % des Netto-Aktiva |
|--|--------------------|--------------------|
| Industrie 6.51 % | | |
| 26'458 Bucher Industries | 6'207'361 | 1.16 |
| 53'966 Comet | 3'821'553 | 0.72 |
| 10'643 Conzeta | 7'260'404 | 1.36 |
| 6'334 Inficon | 2'797'203 | 0.53 |
| 121'114 Klingelberg | 4'125'680 | 0.78 |
| 1'066'637 OC Oerlikon | 10'448'209 | 1.96 |
| | 34'660'410 | 6.51 |
| Vereinigtes Königreich 18.66 % | | |
| Konsumgüter 3.79 % | | |
| 1'838'726 Codemasters | 3'280'434 | 0.62 |
| 2'182'021 Crest Nicholson | 7'997'476 | 1.51 |
| 686'352 Superdry | 3'531'172 | 0.66 |
| 2'418'453 Team17 | 5'325'975 | 1.00 |
| | 20'135'057 | 3.79 |
| Verbraucherdienstleistungen 2.86 % | | |
| 4'001'326 Dixons Carphone | 5'362'937 | 1.01 |
| 188'524 Greggs | 2'659'203 | 0.50 |
| 352'292 JPJ | 2'498'356 | 0.47 |
| 486'940 On the Beach | 1'828'426 | 0.34 |
| 963'347 The Gym | 2'862'690 | 0.54 |
| | 15'211'612 | 2.86 |
| Finanzdienstleister 5.69 % | | |
| 1'464'414 Brewin Dolphin | 5'295'478 | 1.00 |
| 612'919 Burford Capital | 11'256'180 | 2.11 |
| 345'519 Intermediate Capital | 3'601'320 | 0.68 |
| 851'116 John Laing | 3'160'293 | 0.59 |
| 1'803'827 OneSavings Bank | 7'003'546 | 1.31 |
| | 30'316'817 | 5.69 |
| Gesundheitswesen 0.78 % | | |
| 490'916 Clinigen | 4'127'365 | 0.78 |
| Industrie 3.96 % | | |
| 4'579'479 Capita | 5'687'195 | 1.07 |
| 121'783 Clarkson | 2'584'162 | 0.49 |
| 2'419'159 Equiniti | 5'867'027 | 1.10 |
| 3'380'751 SIG | 4'150'447 | 0.78 |
| 231'548 Travis Perkins | 2'760'025 | 0.52 |
| | 21'048'856 | 3.96 |
| Öl und Gas 0.80 % | | |
| 500'031 Subsea 7 | 4'241'456 | 0.80 |
| Technologie 0.78 % | | |
| 5'710'150 IQE | 4'168'861 | 0.78 |
| USA 1.44 % | | |
| Industrie 1.44 % | | |
| 3'070'658 Alpha Financial Markets Consulting | 7'669'619 | 1.44 |
| Wertpapiervermögen | 552'819'561 | 103.97 |

| Anzahl von Wertpapieren | Marktwert in EUR | % des Netto-Aktiva |
|--|---------------------|--------------------|
| Derivate (0.02 %)* | | |
| Devisenterminkontrakte 0.00 % | | |
| Kauf EUR 172: Verkauf USD 198 Januar 2019 | - | - |
| Kauf EUR 873: Verkauf USD 995 Januar 2019 | 5 | - |
| Kauf GBP 139'731: Verkauf EUR 154'361 Januar 2019 | 1'446 | - |
| Kauf GBP 152'874: | (306) | - |
| Verkauf NOK 1'697'335 Januar 2019 | | |
| Kauf GBP 254'952: | 2'641 | - |
| Verkauf DKK 2'103'098 Januar 2019 | | |
| Kauf GBP 311'725: Verkauf EUR 345'912 Januar 2019 | 1'678 | - |
| Kauf GBP 334'110: Verkauf CHF 418'189 Januar 2019 | 1'335 | - |
| Kauf GBP 359'233: | 1'060 | - |
| Verkauf NOK 3'970'822 Januar 2019 | | |
| Kauf GBP 533'292: | 2'888 | - |
| Verkauf DKK 4'418'801 Januar 2019 | | |
| Kauf GBP 574'396: | 1'419 | - |
| Verkauf SEK 6'550'980 Januar 2019 | | |
| Kauf GBP 79'145: Verkauf SEK 901'980 Januar 2019 | 260 | - |
| Kauf GBP 92'018: Verkauf EUR 102'013 Januar 2019 | 591 | - |
| | 13'017 | - |
| Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0.02 %) | | |
| Kauf EUR 113'109: Verkauf USD 129'340 Januar 2019 | 310 | - |
| Kauf EUR 181'612: Verkauf USD 208'070 Januar 2019 | 150 | - |
| Kauf EUR 2'405'514: | 4'425 | - |
| Verkauf USD 2'753'169 Januar 2019 | | |
| Kauf EUR 2'471: Verkauf USD 2'811 Januar 2019 | 20 | - |
| Kauf EUR 249'391: | 838 | - |
| Verkauf USD 284'999 Januar 2019 | | |
| Kauf EUR 254'434: | 1'088 | - |
| Verkauf USD 290'495 Januar 2019 | | |
| Kauf EUR 290'911: | 804 | - |
| Verkauf USD 332'646 Januar 2019 | | |
| Kauf EUR 357'056: | 657 | - |
| Verkauf USD 408'659 Januar 2019 | | |
| Kauf EUR 5'111: Verkauf USD 5'855 Januar 2019 | 4 | - |
| Kauf EUR 6'915: Verkauf USD 7'948 Januar 2019 | (16) | - |
| Kauf EUR 71'226: Verkauf USD 81'016 Januar 2019 | 571 | - |
| Kauf EUR 7'153: Verkauf USD 8'174 Januar 2019 | 24 | - |
| Kauf USD 1'328: Verkauf EUR 1'166 Januar 2019 | (9) | - |
| Kauf USD 16'914'436: | (119'109) | (0.02) |
| Verkauf EUR 14'870'501 Januar 2019 | | |
| Kauf USD 172'421: Verkauf EUR 150'438 Januar 2019 | (67) | - |
| Kauf USD 198: Verkauf EUR 172 Januar 2019 | - | - |
| Kauf USD 478'264: Verkauf EUR 420'471 Januar 2019 | (3'368) | - |
| Kauf USD 702: Verkauf EUR 614 Januar 2019 | (2) | - |
| Kauf USD 996: Verkauf EUR 873 Januar 2019 | (5) | - |
| | (113'685) | (0.02) |
| Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Einstandskosten EUR 676'141'288**) | 552'718'893 | 103.95 |
| Sonstige Nettverbindlichkeiten | (21'018'510) | (3.95) |
| Gesamtnettvermögen | 531'700'383 | 100.00 |

* Bei Derivaten bezieht sich Marktwert auf den Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Fonds-NIW verwendet wird.

**Gilt für zugelassene Fonds gemäss den Richtlinien der SFC (Securities and Futures Commission).

Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Pan European Smaller Companies Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des
Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom
1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018

| Wertpapierbezeichnung | Käufe EUR | Verkäufe EUR |
|--|--------------|-----------------|
| Österreich | | |
| Lenzing | - | 9'008'354 |
| Schoeller-Bleckmann Oilfield Equipment | - | 8'465'185 |
| Dänemark | | |
| DFDS | 10'058'047 | - |
| Niifisk | 10'804'353 | 8'269'745 |
| Finnland | | |
| Valmet | - | 8'375'461 |
| Frankreich | | |
| Gaztransport et Technigaz | - | 8'783'712 |
| Nexans | 5'875'741 | - |
| TF1 Television Francaise | - | 7'538'110 |
| Deutschland | | |
| Aareal Bank | 6'434'864 | - |
| Dialog Semiconductor | 5'235'106 | 8'476'358 |
| Ströer | 6'469'146 | - |
| Luxemburg | | |
| STABILUS | 7'318'172 | - |
| Niederlande | | |
| ASR Nederland | - | 7'570'110 |
| BE Semiconductor Industries | 8'504'786 | - |
| Schweden | | |
| Getinge 'B' | 6'187'183 | - |
| Schweiz | | |
| Inficon | 5'625'883 | - |
| Vereinigtes Königreich | | |
| Cineworld | - | 16'560'714 |
| Ultra Electronics | - | 9'359'510 |

Erläuterungen zum Abschluss

As at 31 December 2018

1. Allgemeines

Janus Henderson Horizon Fund (die „Gesellschaft“) ist eine offene Investmentgesellschaft, die als société anonyme (Aktiengesellschaft) nach den Gesetzen des Grossherzogtums Luxemburg errichtet wurde und als société d'investissement à capital variable (SICAV) besteht. Die Gesellschaft wurde am 30. Mai 1985 in Luxemburg gemäss den Luxemburger Gesetzen vom 10. August 1915 über Kapitalgesellschaften (in der jeweils gültigen Fassung) und nach Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 in Bezug auf Organismen für gemeinsame Anlagen in der jeweils gültigen Fassung (das „Gesetz“) gegründet.

Zum 31. Dezember 2018 umfasste die Gesellschaft die folgenden 27 aktiven Fonds:

Rentenfonds

Janus Henderson Horizon Fund Emerging Market Corporate Bond Fund
Janus Henderson Horizon Fund Euro Corporate Bond Fund
Janus Henderson Horizon Fund Euro High Yield Bond Fund
Janus Henderson Horizon Fund Global Corporate Bond Fund
Janus Henderson Horizon Fund Global High Yield Bond Fund
Janus Henderson Horizon Fund Strategic Bond Fund
Janus Henderson Horizon Fund Total Return Bond Fund

Regionenfonds

Janus Henderson Horizon Fund Asian Dividend Income Fund
Janus Henderson Horizon Fund Asian Growth Fund
Janus Henderson Horizon Fund Euroland Fund
Janus Henderson Horizon Fund European Growth Fund
Janus Henderson Horizon Fund Japan Opportunities Fund
Janus Henderson Horizon Fund Pan European Dividend Income Fund
Janus Henderson Horizon Fund Pan European Equity Fund
Janus Henderson Horizon Fund US Growth Fund

Spezialfonds

Janus Henderson Horizon Fund Asia-Pacific Property Equities Fund
Janus Henderson Horizon Fund Biotechnology Fund**
Janus Henderson Horizon Fund China Fund
Janus Henderson Horizon Fund Global Equity Income Fund
Janus Henderson Horizon Fund Global Multi-Asset Fund
Janus Henderson Horizon Fund Global Natural Resources Fund
Janus Henderson Horizon Fund Global Property Equities Fund
Janus Henderson Horizon Fund Global Technology Fund
Janus Henderson Horizon Fund Japanese Smaller Companies Fund
Janus Henderson Horizon Fund Pan European Alpha Fund
Janus Henderson Horizon Fund Pan European Property Equities Fund
Janus Henderson Horizon Fund Pan European Smaller Companies Fund

* Der Janus Henderson Horizon Fund Biotechnology Fund wurde am 10. Dezember 2018 aufgelegt.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

As at 31 December 2018

Während des Berichtszeitraums vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018 aufgelegte und geschlossene Anteilklassen:

Anlageziele und -politik der einzelnen Fonds entnehmen Sie bitte dem Prospekt.

Regionenfonds

| Fondsname | Anteilklassen | Auflegungsdatum |
|--------------------------|---------------|-----------------|
| Asian Dividend Income | A4 (USD) | 2. Juli 18 |
| European Growth Fund | X2 (EUR)* | 7. November 18 |
| Pan European Equity Fund | Z2 (EUR) | 5. September 18 |

| Fondsname | Anteilklassen | Schlussstag |
|----------------------|---------------|----------------|
| European Growth Fund | X2 (EUR)* | 5. November 18 |

Spezialfonds

| Fondsname | Anteilklassen | Auflegungsdatum |
|-------------------------------------|---------------|-----------------|
| Biotechnology Fund | A2 (USD) | 10. Dezember 18 |
| Biotechnology Fund | E2 (USD) | 10. Dezember 18 |
| Biotechnology Fund | E2 HEUR (EUR) | 10. Dezember 18 |
| Biotechnology Fund | H2 (USD) | 10. Dezember 18 |
| Biotechnology Fund | IU2 (USD) | 10. Dezember 18 |
| Global Equity Income Fund | X3 (USD) | 28. November 18 |
| Pan European Alpha Fund | GU2 (EUR) | 7. August 18 |
| Pan European Smaller Companies Fund | GU2 (EUR) | 4. September 18 |

| Fondsname | Anteilklassen | Schlussstag |
|---------------------------------|---------------|-------------|
| Japanese Smaller Companies Fund | M2 (JPY) | 25. Juli 18 |

* Die Klasse X2 (EUR) wurde am 5. November 2018 aufgrund der Rückgabe von Fondsanteilen durch Anleger geschlossen. Aufgrund diesem Zeitpunkt der Klasse wurde das interne Startkapital wieder angelegt und die Klasse am 7. November 2018 wieder eröffnet.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

As at 31 December 2018

Abgesicherte Anteilsklassen

Die abgesicherten Anteilsklassen der Fonds sind mit dem Buchstaben „H“ unmittelbar vor der Währungsbezeichnung gekennzeichnet. Eine abgesicherte Anteilsklasse ist eine Anteilsklasse, die auf eine andere Währung als die Basiswährung des entsprechenden Fonds lautet. Bei den abgesicherten Anteilsklassen kann der Investment Manager Währungsabsicherungstransaktionen einsetzen, um die Auswirkungen von Wechselkursschwankungen zwischen der Denominierungswährung der jeweiligen Anteilsklasse und der Basiswährung des Fonds zu verringern.

Für alle Fonds geltende Politik

In dem laut Abschnitt „Anlagebeschränkungen“ im Prospekt erlaubten Umfang können die Teilfonds entweder in geschlossene oder offene Investmentfonds oder andere übertragbare Wertpapiere, einschliesslich Derivate, investieren, die in die übertragbaren Wertpapiere anlegen, in die sie investieren dürfen, oder die eine Rendite haben, die mit den übertragbaren Wertpapieren verbunden ist, in die sie investieren dürfen.

Zum Zwecke der Maximierung der Portfolioerträge können die Teilfonds auch im Rahmen der im Abschnitt „Anlagebeschränkungen“ im Prospekt festgelegten Grenzen eine Politik der Währungsabsicherung verfolgen und Gebrauch von Derivaten zum Zweck eines effizienten Portfoliomanagements machen, wenn der Investment-Manager dies für angemessen hält.

Zur Steigerung der Erträge können darüber hinaus einige der Teilfonds in Derivate investieren, innerhalb der im Abschnitt „Anlagebeschränkungen“ des Prospekts dargelegten Grenzen. Jeder Fonds kann nebenbei flüssige Mittel enthalten. Alle Fonds können zudem – sofern es gemäss den anwendbaren Vorschriften zulässig ist – zeitlich befristet oder zum Zweck der Risikoreduzierung in Staatstitel investieren.

Überkreuzbeteiligungen zwischen Teilfonds

Zum 31. Dezember 2018 entsprachen die Überkreuzbeteiligungen zwischen Teilfonds einem Marktwert von USD 9'292'436. Somit beläuft sich der konsolidierte Gesamt-Nettoinventarwert (NIW) ohne Überkreuzbeteiligungen auf USD 11'550'674'911.

Die folgenden Fonds hielten zum Ende des Berichtszeitraums Überkreuzbeteiligungen:

Janus Henderson Horizon Fund - Global Multi-Asset Fund: Anlagen im Janus Henderson Horizon Fund - Global High Yield Bond Fund und Janus Henderson Horizon Fund - Total Return Bond Fund.

Janus Henderson Horizon Fund - Euro Corporate Bond Fund: Anlagen im Janus Henderson Horizon Fund - Euro High Yield Bond Fund.

2. Präsentation der Abschlüsse

Der beigefügte Abschluss liefert eine Aufstellung aller Aktiva und Passiva jedes einzelnen Fonds sowie der gesamten Gesellschaft. Die Finanzabschlüsse jedes einzelnen Fonds werden in der im Prospekt dem jeweiligen Fonds zugewiesenen Währung angegeben, und die Finanzabschlüsse für die Gesellschaft werden in US-Dollar dargestellt. Wenn die Basiswährung der Fonds nicht der US-Dollar ist, wird die Differenz zwischen dem Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres, das zu den dann geltenden Wechselkursen angegeben wird, und ihrem Wert am Ende des Geschäftsjahres in der Entwicklung des konsolidierten Nettovermögens als wechselkursbedingte Veränderung des Nettovermögens zu Beginn des Geschäftsjahres angegeben. Der Abschluss wurde unter Berücksichtigung der Form erstellt, die von den luxemburgischen Behörden für in Luxemburg ansässige Kapitalanlagegesellschaften vorgeschrieben ist.

Jeder Fonds wird als unabhängige Einheit behandelt. Die Anteilsinhaber jedes Fonds haben nur Anspruch auf das Vermögen und die Rendite des Fonds, an dem sie Anteile gezeichnet haben. Jeder Fonds trägt den entsprechenden Betrag der ihm zuzuschreibenden Verbindlichkeiten und die im Namen eines Fonds eingegangenen Verpflichtungen werden nur durch die Vermögenswerte dieses Fonds gedeckt. Ein Fonds ist gegenüber Dritten nicht in seiner Gesamtheit haftbar. Für jeden Fonds werden gesonderte Konten und Unterlagen geführt.

Da die Abschlüsse Dividendenerklärungen enthalten, die für die Ausschüttung zum 31. Dezember 2018 wirksam sind, können die im gesamten Bericht angegebenen Nettoinventarwerte von den zum offiziellen Bewertungszeitpunkt am 31. Dezember 2018 für den Handel mit diesen Fonds veröffentlichten Nettoinventarwerten abweichen.

3. Wesentliche Grundsätze der Rechnungslegung

Nachstehend finden Sie eine Zusammenfassung der wesentlichen von der Gesellschaft angewandten Bilanzierungsgrundsätze:

Bewertung von Wertpapieranlagen

Die Anlagen jedes Fonds werden normalerweise auf Grundlage entweder des letzten verfügbaren mittleren Marktpreises (der Mitte zwischen den Angebots- und Nachfragepreisen) oder, für bestimmte Märkte, des letzten gehandelten Preises an der Hauptbörse oder dem wichtigsten Markt, an dem die Anlagen notiert sind oder normalerweise gehandelt werden, um 13:00 Uhr Ortszeit Luxemburg bewertet, mit Ausnahme des Global Equity Income Fund, Emerging Market Corporate Bond Fund, Global Corporate Bond Fund, Global High Yield Bond Fund, Global Technology Fund, Biotechnology Fund, Global Property Equities Fund, Global Natural Resources Fund, US Growth Fund, Global Multi-Asset Fund und Strategic Bond Fund, die um 16:00 Uhr Ortszeit Luxemburg bewertet werden. Alle anderen Vermögenswerte, einschliesslich beschränkter und nicht sofort marktfähiger Wertpapiere, werden auf die Weise bewertet, die der Verwaltungsrat als angemessen erachtet, um deren beizulegenden Zeitwert wiederzugeben.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

As at 31 December 2018

3. Wesentliche Grundsätze der Rechnungslegung (Fortsetzung)

Bewertung von Wertpapieranlagen (Fortsetzung)

Falls die Nettozeichnungen oder -rücknahmen an einem bestimmten Handelstag einen wesentlichen Teil der ausgegebenen Anteile ausmachen oder unter anderen Umständen, die der Verwaltungsrat für angemessen erachtet, können die Anlagen auf der Grundlage des Geld- bzw. Briefkurses unter Berücksichtigung der jeweiligen Handelskosten bewertet werden oder auf die Art und Weise, die der Verwaltungsrat als angemessen erachtet, um den Wert der Anlagen unter den gegebenen Umständen besser wiederzugeben.

Wertpapiere, die weder an einer Börse notiert sind, noch auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, werden auf die Weise bewertet, die der Verwaltungsrat als angemessen erachtet, um deren beizulegenden Zeitwert wiederzugeben.

Anteile von offenen Organismen für gemeinsame Anlagen („OGA“) werden zu ihrem zuletzt bestimmten und verfügbaren Nettoinventarwert bewertet, oder wenn dieser Preis nicht den aktuellen Marktwert dieser Vermögenswerte widerspiegelt, wird der Preis vom Verwaltungsrat angemessen und unvoreingenommen bestimmt. Anteile von notierten geschlossenen OGA werden mit ihrem letzten verfügbaren Börsenkurs bewertet.

Der letzte Handelstag des Geschäftsjahres war der 31. Dezember 2018, und die Wertpapieranlagen wurden zu dem relevanten Markt- oder Handelskurs, der für die Wertpapiere an diesem Tag gilt, bewertet.

Im Falle von kurzfristigen Instrumenten wird der auf den Nettoanschaffungskosten beruhende Wert des Papiers schrittweise seinem Rückkaufpreis angepasst. Bei wesentlichen Veränderungen der Marktbedingungen wird die Bewertungsgrundlage der Anlage den neuen Markterträgen angepasst.

Aufgrund der Zeitunterschiede in bestimmten Märkten sind die zur Bewertung bestimmter Teilfonds angewandten Kurse nicht unbedingt die zum Marktschluss an dem Kalendertag, der dem jeweiligen Handelstag entspricht, geltenden Kurse.

Zwischen den Kosten der zum Stichtag gehaltenen Wertpapiere und ihrem Marktwert zu diesem Datum entstehende Differenzen werden als nicht realisierte(r) Wertzuwachs oder Wertminderung ausgewiesen.

Devisenterminkontrakte

Devisentermingeschäfte werden zu dem Terminkurs bewertet, der zum Datum der Nettovermögensaufstellung für das Geschäftsjahr bis zur Fälligkeit anwendbar ist. Die Gewinne oder Verluste aus Devisentermingeschäften werden in der Betriebsergebnisrechnung sowie in der Aufstellung der Veränderung des Nettovermögens ausgewiesen.

Finanzterminkontrakte

Finanzterminkontrakte werden zu dem börsennotierten Kurs um 13:00 Uhr Luxemburger Zeit bewertet, mit Ausnahme des Global Technology Fund, des Global Property Equities Fund, des Global High Yield Bond Fund, des Biotechnology Fund, des the Global Natural Resources fund, des Global Equity Income Fund, des US Growth Fund, des Global Multi-Asset Fund und des Strategic Bond Fund, die um 16:00 Uhr Luxemburger Zeit bewertet werden. Anfängliche Einschusszahlungen werden in bar bei Abschluss von Terminkontrakten getätigt. Während der Periode, in der der Terminkontrakt offen ist, werden Änderungen im Wert des Kontrakts als schwebende Gewinne und Verluste verbucht, indem eine tägliche Marktpreisbewertung vorgenommen wird, um den Marktwert des Kontrakts am Ende jedes Handelstages widerzuspiegeln. Gewinn- bzw. Verlustausgleichszahlungen (Variation Margin) werden getätigt bzw. erhalten, je nachdem, ob nicht realisierte Gewinne oder Verluste entstanden sind. Gewinn- bzw. Verlustausgleichszahlungen (Variation Margin) werden im Terminmargenkonto in der Bilanz des Nettovermögens verbucht. Bei Auflösung des Kontrakts verbucht der Fonds einen realisierten Gewinn bzw. Verlust, welcher der Differenz zwischen den Erlösen aus (bzw. den Kosten) der Auflösungs- und der Eröffnungs-Transaktion entspricht.

Optionen

Wenn ein Fonds eine Option erwirbt, zahlt er eine Prämie, und ein dieser Prämie entsprechender Betrag wird als Anlage ausgewiesen. Wenn ein Fonds eine Option verkauft, erhält er eine Prämie, und ein dieser Prämie entsprechender Betrag wird als Verbindlichkeit ausgewiesen. Die Investition bzw. Verbindlichkeit wird täglich neu bewertet, um den gegenwärtigen Marktwert der Option zu reflektieren. Wenn eine Option nicht ausgeübt abläuft, realisiert der Fonds einen Gewinn bzw. Verlust, der dem erhaltenen bzw. gezahlten Aufschlag entspricht.

Nur im Asian Dividend Income Fund werden Optionsprämien als Ertrag behandelt und entsprechend ausgeschüttet.

Swapkontrakte

Die Fonds können Credit Default Swaps und andere Arten von Swap-Vereinbarungen abschließen, wie beispielsweise Zinsswaps, Total Return Swaps, Swaptions und inflationsgebundene Swaps. Gewinne oder Verluste aus Swapkontrakten werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung und in der Entwicklung des Nettovermögens verbucht. Die durch Credit Default Swaps erhaltenen Aufschläge werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung als Derivatetrug/-aufwendung ausgewiesen. Swaps werden zum beizulegenden Zeitwert bewertet, der in gutem Glauben gemäss von der Managementgesellschaft festgelegten Verfahren bestimmt wird.

Differenzkontrakte

Für Differenzkontrakte werden Änderungen der Kontraktwerte als nicht realisierte Gewinne oder Verluste in der Nettovermögensaufstellung verbucht, indem eine Marktpreisbewertung (Mark-to-Market) am Bilanzstichtag unter Verwendung der von unabhängigen Preisservices bereitgestellten Preise, die auf den Schlusspreisen der zugrunde liegenden Wertpapiere an den anerkannten Börsen basieren, vorgenommen wird. Wenn ein Kontrakt geschlossen wird, wird die Differenz zwischen dem Erlös (bzw. den Kosten) aus der Schliessung der Transaktion und der ursprünglichen Transaktion als realisierter Gewinn oder Verlust in der Aufwands- und Ertragsrechnung verbucht.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

As at 31 December 2018

Realisierte Gewinne und Verluste aus Wertpapierverkäufen

Die Berechnung realisierter Gewinne und Verluste aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen erfolgt nach der Durchschnittskostenmethode.

Erträge

Ausschüttungen von Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) und Dividendenerträge von notierten Aktien und anderweitigen Wertpapieren werden dem Ertrag gutgeschrieben, wenn das Wertpapier ex-Dividende notiert. Dividenden von nicht notierten Papieren werden dem Ertrag gutgeschrieben, wenn die Dividende bekannt gegeben wird. Anleihezinsen laufen täglich auf.

In Differenzkontrakten gehaltene Long-Positionen unterliegen Finanzierungskosten. Zinsen werden täglich anhand des Kontraktwerts berechnet und belastet. Ebenso werden Zinsen erhalten, wenn Short-Positionen gehalten werden.

Die Verbuchung von Dividenden, REIT und Zinserträgen erfolgt nach Abzug eventueller Quellensteuern.

Dividendengebühren oder -guthaben werden verwendet, um sicherzustellen, dass die Differenzkontrakte den Wert der zugrunde liegenden Aktie widerspiegeln, wenn eine Dividende angekündigt wird. Wenn eine Long-Position gehalten wird, wird am Dividendenausschüttungstermin eine Zahlung erhalten, die dann in der Aufwands- und Ertragsrechnung unter „Erträge aus Derivaten“ verbucht wird. Wenn eine Short-Position gehalten wird, wird am Dividendenausschüttungstermin eine Gebühr abgezogen, die dann in der Aufwands- und Ertragsrechnung unter „Derivativer Aufwand“ verbucht wird.

Wenn der Fonds in ein OGA investiert, kann das Management von Investment-Managern gewährt. Diese werden bei Entstehen des Anspruchs gemäss der Behandlung der vom zugrunde liegenden Organismus für gemeinsame Anlagen berechneten Managementgebühr entweder als Ertrag oder als Kapital ausgewiesen. Nachlässe auf die Managementgebühr werden in der Ertragsrechnung unter „Sonstige Erträge“ ausgewiesen.

Erträge aus den Gewinnen/Verlusten aus Devisenterminkontrakten abgesicherter Klassen werden auf Grundlage des Verhältnisses von Kapital zu Ertrag am Vortag sowohl dem Kapital als auch dem Ertrag der Anteilsklasse auf Nettobasis zugeordnet.

Beleihung von Wertpapieren

Die Gesellschaft ist zum Zwecke eines effizienten Portfoliomanagements ein Wertpapierleihprogramm mit BNP Paribas Securities Services als Wertpapierleihstelle eingegangen.

Die mit der Wertpapierleihe beauftragte Stelle muss sicherstellen, dass vor oder gleichzeitig mit der Übergabe von verliehenen Wertpapieren Sicherheiten mit ausreichendem Wert und ausreichender Qualität entgegengenommen werden. Diese werden anschliessend während der gesamten Dauer des Leihgeschäfts gehalten und erst zurückgegeben, wenn der verliehene Vermögenswert wieder vom jeweiligen Fonds zurückerhalten bzw. an diesen zurückgegeben wurde.

Wertpapierleihgeschäfte generieren zusätzliche Einkünfte zugunsten des jeweiligen Fonds und werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung unter „Sonstige Erträge“ verbucht.

Währungen

Soweit nach Luxemburger Bestimmungen zulässig, werden die Bücher der Gesellschaft in US-Dollar („USD“) geführt. Ausnahmen bilden der Euroland Fund, der European Growth Fund, der Pan European Smaller Companies Fund, der Pan European Property Equities Fund, der Pan European Equity Fund, der Pan European Alpha Fund, der Euro Corporate Bond Fund, der Euro High Yield Bond Fund, der Total Return Bond Fund und der Pan European Dividend Income Fund, deren Bücher in Euro („EUR“) geführt werden. Die Basiswährung des Global Multi-Asset Fund ist das Pfund Sterling („GBP“). Die Basiswährung des Japan Opportunities Fund und des Japanese Smaller Companies Fund ist der Yen („JPY“).

Die EUR-, GBP- und JPY-Beträge wurden zur Erstellung konsolidierter Abschlüsse nach den luxemburgischen Bestimmungen und Vorschriften in US-Dollar umgerechnet.

Realisierte und nicht realisierte Umrechnungsdifferenzen bei der Neubewertung von Devisen werden als wechsellkursbedingte Veränderung des Nettovermögens zu Beginn des Geschäftsjahres in der Aufwands- und Ertragsrechnung verbucht.

Abgesicherte Anteilsklassen

Bei den abgesicherten Anteilsklassen kann der Investment Manager Währungsabsicherungstransaktionen nutzen, um die Auswirkungen von Wechselkursschwankungen zwischen der Währung der jeweiligen Anteilsklasse und der Basiswährung des Fonds zu verringern.

Alle durch Absicherungstransaktionen entstehenden Gewinne und Verluste werden nur der betreffenden abgesicherten Anteilsklasse zugeordnet. Der Investment Manager wird die betreffenden Absicherungspositionen regelmässig überprüfen und, wenn er dies als angemessen erachtet, Anpassungen vornehmen, um die Zuweisungen zu den Anteilsklassen zu korrigieren.

Die Währungsgeschäfte führen nicht zu einer Hebelung der abgesicherten Anteilsklassen. Der Wert der abzusichernden Anteilsklasse setzt sich aus den Kapital- und Ertragskomponenten zusammen, und der Investment Manager strebt eine Absicherung zwischen 95 % und 105 % des Wertes jeder abgesicherten Anteilsklasse an. Anpassungen einer jeden Absicherung zu dem Zweck, diesen angestrebten Bereich zu erreichen, werden nur vorgenommen werden, wenn die benötigte Anpassung erheblich ist. Daher sind die abgesicherten Anteilsklassen nicht vollständig gegen jegliche Wechselkursschwankung abgesichert.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

As at 31 December 2018

3. Wesentliche Grundsätze der Rechnungslegung (Fortsetzung)

Gründungskosten

Für den Berichtszeitraum fielen keine Gründungskosten an.

4. Verwässerungsanpassung

Der Janus Henderson Horizon Fund betreibt eine einzige Swinging-Price-Politik, deren Schwellenwert vom Verwaltungsrat festgelegt wird.

Der Investment Manager kann der Ansicht sein, dass es angesichts der vorherrschenden Marktbedingungen und des Umfangs bestimmter von Anteilhabern beantragter Zeichnungen oder Rücknahmen im Verhältnis zur Grösse eines Fonds im besten Interesse der Gesellschaft ist, eine Swing-Pricing-Anpassung anzuwenden. Eine Swing-Pricing-Anpassung (ein Mittel zur Kompensation eines Fonds für den Verwässerungseffekt eines häufigen Handels) kann auf den Nettoinventarwert angewendet werden, um die voraussichtlichen Kosten und Aufwendungen des Fonds zu berücksichtigen. Der Swing-Pricing-Mechanismus kann für sämtliche Fonds angewendet und zum Schutz der Interessen der Anteilhaber der Gesellschaft eingesetzt werden.

Wenn der Nettohandel an einem Bewertungstag die festgelegte Toleranz des Gesamtwerts eines Fonds übersteigt, wird der Preis durch Swing Pricing nach oben bzw. unten berichtigt, je nachdem, ob der Nettohandel positiv oder negativ ist.

Die Berichtigung wird in den Preis eines Fonds aufgenommen, weshalb sie sich auf alle Anleger eines Fonds auswirkt; beispielsweise erhalten Anleger, die Anteile eines Fonds erwerben, weniger Anteile für ihren Anlagebetrag, wenn der Preis nach oben berichtigt wird, während Anleger, die ihre Anteile zurückgeben, dies zu einem niedrigeren Preis tun, wenn der Preis nach unten berichtigt wird.

Am 31. Dezember 2018, dem letzten Geschäftstag des Berichtszeitraums, wurden keine Verwässerungsanpassungen auf die Fonds angewendet.

5. Umrechnungskurse

Für die Umrechnung von Aktiva und Passiva des Fonds, die auf andere Währungen als USD lauten, in USD und in Bezug auf Fonds, deren Anlagen um 13:00 Uhr Ortszeit Luxemburg bewertet werden, wie in Erläuterung 3 zum Abschluss dargelegt, wurden zum 31. Dezember 2018 die folgenden Wechselkurse verwendet:

| | | |
|------------------------|-------------------------|-------------------------|
| USD 1=AUD 1.4168233 | USD 1=IDR 14380'0011748 | USD 1=PLN 3.7534461 |
| USD 1=CAD 1.3619596 | USD 1=ILS 3.7522321 | USD 1=RON 4.0742481 |
| USD 1=CHF 0.9838268 | USD 1=INR 69'8150063 | USD 1=SEK 8.9523026 |
| USD 1=CNH 6.8760182 | USD 1=JPY 109'9449796 | USD 1=SGD 1.3616463 |
| USD 1=CNY 6'8657190 | USD 1=KRW 1115'8000470 | USD 1=THB 32'5599937 |
| USD 1=COP 3247'5005874 | USD 1=LKR 182'9000627 | USD 1=TRY 5.2890038 |
| USD 1=CZK 22'4644032 | USD 1=MXN 19'6654919 | USD 1=TWD 30'7369987 |
| USD 1=DKK 6.5212641 | USD 1=MYR 4.1324796 | USD 1=VND 23195'0011748 |
| USD 1=EUR 0.8733161 | USD 1=NOK 8.6802553 | USD 1=ZAR 14'3812657 |
| USD 1=GBP 0.7832080 | USD 1=NZD 1.4897791 | |
| USD 1=HKD 7.8322368 | USD 1=PHP 52'5850172 | |

Bezüglich derjenigen Fonds, die um 16:00 Uhr Ortszeit Luxemburg bewertet werden, wie in Erläuterung 3 zum Abschluss dargelegt, gelten zum 31. Dezember 2018 die folgenden Wechselkurse:

| | | |
|------------------------|-------------------------|-------------------------|
| USD 1=AUD 1.4187336 | USD 1=IDR 14380'0009765 | USD 1=PLN 3.7643842 |
| USD 1=CAD 1.3643608 | USD 1=ILS 3.7495020 | USD 1=RON 4.0768720 |
| USD 1=CHF 0.9869146 | USD 1=INR 69'8149682 | USD 1=SEK 8.9492207 |
| USD 1=CNH 6.8732081 | USD 1=JPY 110'0149994 | USD 1=SGD 1.3632280 |
| USD 1=CNY 6'8657084 | USD 1=KRW 1115'8000469 | USD 1=THB 32'5600172 |
| USD 1=COP 3247'5004883 | USD 1=LKR 182'9000820 | USD 1=TRY 5.2970978 |
| USD 1=CZK 22'5217374 | USD 1=MXN 19'6567322 | USD 1=TWD 30'7370025 |
| USD 1=DKK 6.5304090 | USD 1=MYR 4.1324948 | USD 1=VND 23195'0009765 |
| USD 1=EUR 0.8745362 | USD 1=NOK 8.6991133 | USD 1=ZAR 14'3937737 |
| USD 1=GBP 0.7812195 | USD 1=NZD 1.4922073 | |
| USD 1=HKD 7.8329362 | USD 1=PHP 52'5850162 | |

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

As at 31 December 2018

6. Gebühren und Betriebsaufwendungen

Managementgebühren

Die Verwaltungsvergütung ist aus dem Vermögen des Fonds für alle Anteilklassen zu zahlen. Die Verwaltungsgebühr fällt täglich an und wird monatlich nachträglich gezahlt.

Für den am 31. Dezember 2018 abgelaufenen Berichtszeitraum betragen die Managementgebühren, ausgedrückt als Prozentsatz per annum des Gesamtvermögens des jeweiligen Fonds, wie folgt:

| | Klasse A, X | Klasse B | Klasse C | Klasse GU, E | Klasse S, F, IF | Klasse G | Klasse H | Klasse I | Klasse IU | Klasse M | Klasse Q | Klasse R |
|-------------------------------------|----------------|-------------|-------------|-----------------|--------------------|-------------|-------------|-------------|--------------|-------------|-------------|-------------|
| Rentenfonds | | | | | | | | | | | | |
| Emerging Market Corporate Bond Fund | 0.75 % | 1.00 % | 1.00 % | 0.95 % | 2.00 % | | 0.38 % | 0.75 % | 1.00 % | 1.00 % | 2.00 % | 1.75 % |
| Euro Corporate Bond Fund | 0.75 % | 1.00 % | | 0.95 % | 2.00 % | 0.40 % | 0.38 % | 0.75 % | 1.00 % | 1.00 % | 2.00 % | 1.75 % |
| Euro High Yield Bond Fund | 0.75 % | 1.00 % | 1.00 % | 0.95 % | 2.00 % | 0.65 % | 0.38 % | 0.75 % | 1.00 % | 1.00 % | 2.00 % | 1.75 % |
| Global Corporate Bond Fund | 0.75 % | 1.00 % | | 0.95 % | 2.00 % | 0.65 % | 0.38 % | 0.75 % | 1.00 % | 1.00 % | 2.00 % | 1.75 % |
| Global High Yield Bond Fund | 0.75 % | 1.00 % | | 0.95 % | 2.00 % | 0.65 % | 0.38 % | 0.75 % | 1.00 % | 1.00 % | 2.00 % | 1.75 % |
| Strategic Bond Fund | 0.75 % | 1.00 % | | 0.95 % | 2.00 % | | 0.38 % | | 1.00 % | 1.00 % | 2.00 % | 1.75 % |
| Total Return Bond Fund | 1.00 %* | 1.00 % | | 0.95 % | 2.00 % | 0.65 % | 0.38 % | 0.75 % | 1.00 % | 1.00 % | 2.00 % | 1.75 % |
| Regionenfonds | | | | | | | | | | | | |
| Asian Dividend Income Fund | 1.20 % | 1.00 % | 1.50 % | 0.95 % | 2.00 % | 0.85 % | 0.60 % | 1.00 % | 1.00 % | 1.00 % | 2.00 % | 1.75 % |
| Asian Growth Fund | 1.20 % | 1.00 % | 1.50 % | 0.95 % | 2.00 % | 0.85 % | 0.60 % | 1.00 % | 1.00 % | 1.00 % | 2.00 % | 1.75 % |
| Euroland Fund | 1.20 % | 1.00 % | 1.50 % | 0.95 % | 2.00 % | 0.85 % | 0.60 % | 1.00 % | 1.00 % | 1.00 % | 2.00 % | 1.75 % |
| European Growth Fund | 1.20 % | 1.00 % | 1.50 % | 0.95 % | 2.00 % | 0.85 % | 0.60 % | 1.00 % | 1.00 % | 1.00 % | 2.00 % | 1.75 % |
| Japan Opportunities Fund | 1.20 % | 1.00 % | 1.50 % | 0.95 % | 2.00 % | 0.85 % | 0.60 % | 1.00 % | 1.00 % | 1.00 % | 2.00 % | 1.75 % |
| Pan European Dividend Income Fund | 1.20 % | 1.00 % | 1.50 % | 0.95 % | 2.00 % | | 0.60 % | | 0.85 % | 1.00 % | 2.00 % | 1.75 % |
| Pan European Equity Fund | 1.20 % | 1.00 % | 1.20 % | 0.95 % | 2.00 % | 0.85 % | 0.60 % | 1.00 % | 1.00 % | 1.00 % | 2.00 % | 1.75 % |
| US Growth Fund | 1.20 % | 1.00 % | 1.50 % | 0.95 % | 2.00 % | 0.85 % | 0.60 % | 1.00 % | 1.00 % | 1.00 % | 2.00 % | 1.75 % |
| Spezialfonds | | | | | | | | | | | | |
| Asia-Pacific Property Equities Fund | 1.20 % | 1.00 % | 1.50 % | 0.95 % | 2.00 % | 0.85 % | 0.60 % | 1.00 % | 1.00 % | 1.00 % | 2.00 % | 1.75 % |
| Biotechnology Fund** | 1.20 % | 1.00 % | | 0.95 % | 2.00 % | | 0.75 % | | 1.00 % | 1.00 % | 2.00 % | 1.75 % |
| China Fund | 1.20 % | 1.00 % | 1.50 % | 0.95 % | 2.00 % | 0.85 % | 0.60 % | 1.00 % | 1.00 % | 1.00 % | 2.00 % | 1.75 % |
| Global Equity Income Fund | 1.20 % | 1.00 % | 1.50 % | 0.95 % | 2.00 % | 0.85 % | 0.60 % | 1.00 % | 1.00 % | 1.00 % | 2.00 % | 1.75 % |
| Global Multi-Asset Fund | 1.00 % | 1.00 % | 1.50 % | 0.95 % | 2.00 % | | 0.50 % | | 1.00 % | 1.00 % | 2.00 % | 1.75 % |
| Global Natural Resources Fund | 1.20 % | 1.00 % | 1.50 % | 0.95 % | 2.00 % | 0.85 % | 0.60 % | 1.00 % | 1.00 % | 1.00 % | 2.00 % | 1.75 % |
| Global Property Equities Fund | 1.20 % | 1.00 % | 1.50 % | 0.95 % | 2.00 % | 0.85 % | 0.60 % | 1.00 % | 1.00 % | 1.00 % | 2.00 % | 1.75 % |
| Global Technology Fund | 1.20 % | 1.00 % | 1.20 % | 0.95 % | 2.00 % | 0.85 % | 0.60 % | 1.00 % | 1.00 % | 1.00 % | 2.00 % | 1.75 % |
| Japanese Smaller Companies Fund | 1.20 % | 1.00 % | 1.50 % | 0.95 % | 2.00 % | 0.85 % | 0.60 % | 1.00 % | 1.00 % | 1.00 % | 2.00 % | 1.75 % |
| Pan European Alpha Fund | 1.20 % | 1.00 % | 1.50 % | 0.95 % | 2.00 % | 0.95 % | 0.75 % | 1.00 % | 1.00 % | 1.00 % | 2.00 % | 1.75 % |
| Pan European Property Equities Fund | 1.20 % | 1.00 % | 1.50 % | 0.95 % | 2.00 % | 0.85 % | 0.60 % | 1.00 % | 1.00 % | 1.00 % | 2.00 % | 1.75 % |
| Pan European Smaller Companies Fund | 1.20 % | 1.00 % | 1.50 % | 0.95 % | 2.00 % | 0.85 % | 0.60 % | 1.00 % | 1.00 % | 1.00 % | 2.00 % | 1.75 % |

* Die jährliche Managementgebühr für die Anteile der Klasse A beträgt 0.75 %, für die Anteile der Klasse X 1.00 %.

**Der Biotechnology Fund wurde am 10. Dezember 2018 aufgelegt.

Für Anteile der Klasse Z wird die Managementgebühr zwischen dem Anleger und der Gesellschaft vereinbart und ist nicht aus dem Vermögen des Fonds zahlbar.

Leistungsbezogene Gebühren

Der Investment Manager hat neben der Managementgebühr Anspruch auf Erhalt einer leistungsbezogenen Gebühr aus den Vermögenswerten des betreffenden Fonds (mit Ausnahme des Global Multi-Asset Fund, des Strategic Bond Fund, des Total Return Bond Fund, der Anteile der Klassen B und R des European Growth Fund und der Klassen C, M, N und Z der betreffenden Fonds). Die Basis der Berechnung wird im Prospekt beschrieben. Zum 31. Dezember 2018 wurden folgende Rückstellungen für leistungsbezogene Gebühren gebildet: Euro Corporate Bond Fund EUR 24'446.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

As at 31 December 2018

6. Gebühren und Betriebsaufwendungen (Fortsetzung)

Leistungsbezogene Gebühren (Fortsetzung)

Die leistungsbezogene Gebühr wird täglich als Prozentsatz der Differenz zwischen dem Nettoinventarwert je Anteil und dem jeweils höheren Wert des Nettoinventarwerts je Anteil zu Beginn des Leistungszeitraums oder des jeweiligen Benchmark-Standes am Berechnungstag berechnet, multipliziert mit der Durchschnittszahl der während des Leistungszeitraums ausgegebenen Anteile. Zum Zweck dieser Berechnung gilt der letzte Zeitpunkt, zu dem eine leistungsbezogene Gebühr gezahlt wurde (oder der Tag, an dem die leistungsbezogene Gebühr für den ersten Zeitraum eingeführt wurde), als der Beginn dieses Zeitraums. Am Ende jedes Leistungszeitraums werden etwaige angelaufene leistungsbezogene Gebühren für diesen Zeitraum in Bezug auf jeden Teilfonds als eine leistungsbezogene Gebühr ausgezahlt.

Die leistungsbezogenen Gebühren für Anteilklassen werden mit Bezug auf die Wertentwicklung der Erträge des Teilfonds in der Basiswährung errechnet.

Der Gesamtnettoinventarwert je Anteil für verschiedene Klassen und Unterklassen kann unterschiedlich sein; es werden getrennte Berechnungen der leistungsbezogenen Gebühr für getrennte Klassen und Unterklassen innerhalb desselben Teilfonds durchgeführt, die daher unterschiedlich hohen leistungsbezogenen Gebühren unterliegen können. Im Fall der ausschüttenden Anteile der Fonds werden jedoch alle Ausschüttungen, die während des jeweiligen Leistungszeitraums erfolgt sind, zum Zweck der Berechnung der leistungsbezogenen Gebühr in den Nettoinventarwert je Anteil rückgerechnet.

Zusätzliche Gebühren und Aufwendungen

Anteilinhabern von Anteilen der Klasse C, der Klasse G, der Klasse I, der Klasse M und der Klasse Q werden zusätzliche Gebühren und Aufwendungen im Rahmen der einschlägigen Managementgebühr belastet, wie unter „Managementgebühren“ auf Seite 226 angegeben. Alle zusätzlichen Gebühren und Aufwendungen, die die Gesellschaft nicht von den Anteilinhabern von Anteilen der Klasse C, der Klasse G, der Klasse I, der Klasse M und der Klasse Q über die Managementgebühr zurückfordern kann, werden vom Investment-Manager getragen.

Anteilinhabern von Anteilen der Klasse A, der Klasse B, der Klasse E, der Klasse F, der Klasse GU, der Klasse H, der Klasse IU, der Klasse IF, der Klasse R, der Klasse S, der Klasse X bzw. der Klasse Z werden zusätzliche Gebühren und Aufwendungen im Rahmen der einschlägigen Managementgebühr belastet, wie unter „Managementgebühren“ auf Seite 226 angegeben.

Die zusätzlichen Gebühren und Aufwendungen werden detailliert aufgeführt. Dies sind:

- Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren
- Depotstellengebühren
- Verwahrstellengebühren
- Bestandsvergütung
- Vertriebsgebühr
- Andere Auslagen

Soweit nach anwendbaren Vorschriften zulässig, zahlt die Gesellschaft auch alle sonstigen betrieblichen Aufwendungen vorbehaltlich der oben beschriebenen Aufwendungsgrenzen, wozu unter anderem Steuern, Aufwendungen für Rechts- und Prüfungsleistungen, der Druck von Berichten für Anteilinhaber und Prospekten, die Gebühren und alle angemessenen Auslagen zählen, die Verwaltungsratsmitgliedern entstanden sind, Registrierungsgebühren und sonstige an Aufsichts- und lokale Behörden und in verschiedenen Rechtsordnungen ernannte Aufsichts- und Steuerrepräsentanten zu zahlende Aufwendungen, Versicherungen, Zinsaufwendungen, Brokergebühren und -kosten (die bei Unteranlageverwalten ausserhalb der EU eine Komponente für Investment-Research umfassen können). Die Gesellschaft wird auch Gebühren oder andere Kosten, die in Zusammenhang mit der Bereitstellung und Verwendung von Vergleichsgrössen erhoben werden, Kosten für Dividenden und die Zahlung von Rückkäufen sowie die Kosten für die Veröffentlichung des Nettoinventarwerts pro Anteil oder anderer Fondsinformationen (insbesondere derjenigen, deren Veröffentlichung von einer Aufsichtsbehörde verlangt wird) zahlen.

Im Berichtszeitraum wurde eine Analyse der Aufwandsabgrenzung abgeschlossen, was dazu führte, dass die Kostenanpassungen des Vorjahres bearbeitet wurden. Die kumulierte Summe dieser Anpassungen wird in der Ertrags- und Aufwandsrechnung jedes Fonds unter der Überschrift „Sonstige Aufwendungen“ ausgewiesen, was bei einem Teil der Fonds zu einem negativen Saldo in Bezug auf die sonstigen Aufwendungen führen könnte.

Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren

BNP Paribas Securities Services, Zweigniederlassung Luxemburg, ist von der Gesellschaft als Verwaltungsstelle im Rahmen eines Fondsverwaltungsvertrags (der „Fondsverwaltungsvertrag“) ernannt worden.

Die Verwaltungsgesellschaft hat ein Anrecht auf Vergütung aus dem Vermögen der Gesellschaft als Gegenleistung für die für die Gesellschaft erbrachten Verwaltungsdienstleistungen zusammen mit den angemessenen Spesen und Auslagen. Die Gebühren des Verwalters beinhalten transaktionsbasierte Gebühren sowie vermögensbasierte Gebühren und übersteigen nicht 0.18 % p.a. des Nettovermögens des relevanten Fonds. Die tatsächlich gezahlten Gebühren werden in den Konten offengelegt und laufen täglich auf.

RBC Investor Services Bank S.A. wurde im Rahmen eines Register- und Transferstellenvertrags (der „Register- und Transferstellenvertrag“) von der Managementgesellschaft zur Register- und Transferstelle ernannt. Die Registerstelle ist für die Durchführung der Ausgabe, Rücknahme und Übertragung von Anteilen sowie für die Führung des Anteilinhaberregisters verantwortlich.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

As at 31 December 2018

6. Gebühren und Betriebsaufwendungen (Fortsetzung)

Verwaltungs-, Registrierstellen- und Transferstellengebühren (Fortsetzung)

Die Register- und Transferstelle wird für ihre Dienstleistungen und anrechenbaren Auslagen aus eigener Kasse entschädigt. Die Gebühren der Registerstelle beinhalten transaktionsbasierte Gebühren sowie vermögensbasierte Gebühren und übersteigen nicht 0.12 % p.a. des Nettovermögens des relevanten Fonds. Die tatsächlich gezahlten Gebühren werden im Halbjahresbericht und im Jahresbericht der Gesellschaft veröffentlicht und sind monatlich rückwirkend zu zahlen.

Depotstellengebühren

BNP Paribas Securities Services, Zweigniederlassung Luxemburg ist als Depotbank von der Gesellschaft im Rahmen eines Vertrages (der „Depotbankvertrag“) dazu ernannt worden, für die Vermögensgegenstände der Gesellschaft eine sichere Verwahrung zu gewährleisten.

Die Gesellschaft zahlt der Depotbank eine Vergütung für die ihr gegenüber erbrachten Dienstleistungen sowie die Spesen und Auslagen, die der Verwaltungsrat für angemessen und üblich hält.

Das Vermögens und transaktionsbasierten Gebühren zusammensetzen, die je nach dem Markt, auf dem ein bestimmter Fonds anlegt, schwanken können; diese Gebühren werden 0.65 % des Werts des Vermögens des entsprechenden Fonds pro Jahr bzw. 120 GBP (190 USD) je Transaktion nicht überschreiten. Diese Gebühren kumulieren täglich und sind monatlich rückwirkend zahlbar.

Verwahrstellengebühren

BNP Paribas Securities Services, Niederlassung Luxemburg, wurde zur Verwahrstelle des Gesellschaft ernannt, um die OGAW-V-Richtlinie einzuhalten. Die Gesellschaft wird der Depotstelle eine Gebühr für Treuhanddienstleistungen zahlen, die auf 0.006 % des Nettogesamtvermögens des entsprechenden Fonds pro Jahr festgelegt ist (vorbehaltlich einer Mindestgebühr von 1'200 GBP (1'800 USD) je Fonds). Diese Gebühr kumuliert täglich und ist monatlich rückwirkend zahlbar.

Im Berichtszeitraum wurde eine Analyse der Aufwandsabgrenzung abgeschlossen, was dazu führte, dass die Kostenanpassungen bearbeitet wurden. Dies könnte bei einem Teil der Fonds zu einem negativen Saldo in Bezug auf die Verwahrstellengebühr führen.

Organismen für gemeinsame Anlagen

Wenn ein Fonds alle oder im Wesentlichen alle seine Vermögenswerte in Organismen für gemeinsame Anlagen investieren kann, können zusätzliche Kosten durch die Investition in die zugrunde liegenden Fonds („TER der zugrunde liegenden Fonds“) entstehen, durch die sich die TER des Fonds erhöhen können. Dementsprechend enthält die TER der Fonds einen synthetischen Bestandteil zur Berücksichtigung der TER der zugrunde liegenden Fonds.

Bei einer Anlage in andere Organismen für gemeinsame Anlagen, die von einer Gesellschaft der Janus Henderson Group verwaltet werden, werden Managementgebühren nicht doppelt berechnet.

7. Bestandsvergütung

Eine Bestandsvergütung zum jährlichen Satz von 0.5 % p. a. ist für die Anteile der Klasse A, der Klasse F und der Klasse X und von 0.30 % p. a. für die Anteile der Klasse H der Regionen- und Spezialfonds (ausser für den Global Multi-Asset Fund) und von 0.25 % p. a. für den Global Multi-Asset Fund und den Bond Fonds auf das durchschnittliche Tagesnettovermögen an die Vertriebsstelle zu zahlen. Diese Gebühr kumuliert täglich und ist monatlich rückwirkend zahlbar. Die Bestandsvergütung ist an die Vertriebsstelle für die Bereitstellung der folgenden Serviceleistungen zu entrichten: Beantwortung von Anfragen bestehender Anleger, Führung der Unterlagen und Konten der Anteilinhaber, Ausgabe und Auslieferung der periodischen Kontoauszüge an die Anteilinhaber und Unterstützung bei der Abwicklung beim Kauf, Umtausch und der Rücknahme von Anteilen.

Für alle anderen Anteilklassen der entsprechenden Teilfonds fällt keine Servicegebühr an.

Erstausgabeaufschlag

Als Hauptvertriebsstelle hat Henderson Global Investors Limited Anspruch auf den Erhalt eines Erstausgabeaufschlags für die Anteile der Klassen A, F, H, Q, R und S aller Fonds, der vom Anleger gezahlt wird. Der Erstausgabeaufschlag wird – sofern nicht anders angegeben – als Prozentsatz des Nettoinventarwerts je Anteil ausgedrückt und wird 5 % des gesamten Anlagebetrags eines Anlegers nicht übersteigen (was einem Höchstbetrag von 5.26 % des Nettoinventarwerts des Anteils entspricht). Er wird bei der Ausgabe für die Anteile der Klassen B, C, E, G, GU, I, IU, IF und M der nachfolgenden Fonds erhoben:

Anleihen

Emerging Market Corporate Bond Fund, Global Corporate Bond Fund und Strategic Bond Fund.

Regionenfonds

Pan European Dividend Income Fund.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

As at 31 December 2018

7. Bestandsvergütung (Fortsetzung)

Spezialfonds

Asia-Pacific Property Equities Fund, Biotechnology Fund, China Fund, Global Equity Income Fund, Global Natural Resources Fund, Global Technology Fund, Global Property Equities Fund, Japanese Smaller Companies Fund, Pan European Alpha Fund, Pan European Property Equities Fund und Pan European Smaller Companies Fund.

Mit Ausnahme der oben angegebenen Teilfonds ist für Anteile der Klassen E, G, I, IF, B, C, GU, IU und M kein Erstausgabeaufschlag zu zahlen.

Für die Klasse Z aller Fonds ist kein Erstausgabeaufschlag zu zahlen.

8. Vertriebsgebühr

Eine Vertriebsgebühr ist für Anteile der Klasse X zum jährlichen Satz von 0.6 % p.a. für die Regionen- und Spezialfonds und von 0.35 % p.a. für die Rentenfonds des durchschnittlichen Tagesnettovermögens des jeweiligen Teilfonds, täglich kumulierend und monatlich nachträglich zahlbar, aus dem Vermögen jedes Teilfonds an die autorisierte Vertriebsstelle zu zahlen. Die Gebühr ist an die autorisierte Vertriebsstelle als Vergütung für die Bereitstellung von Vertriebsserviceleistungen für die Teilfonds bezüglich der Anteile der Klasse X zu zahlen.

9. Besteuerung

Gemäss aktuellem Luxemburger Recht gibt es keine Luxemburger Einkommen-, Quellen- oder Kapitalgewinnsteuern, die von der Gesellschaft zu zahlen wären. Die Gesellschaft unterliegt jedoch der Steuer für luxemburgische Organismen für gemeinsame Anlagen („tax d'abonnement“). Diese wird auf den gesamten Nettoinventarwert der umlaufenden Anteile des Fonds jeweils zum Quartalsende berechnet und ist quartalsweise zu zahlen. Die Steuer beträgt 0.01 % p. a. für Anteile der Klassen E, G, GU, I, IU, IF, B, C, M, Y und Z sowie 0.05 % p. a. für alle anderen Anteilklassen. Auf den Teil der Vermögenswerte der Gesellschaft, die in anderen Luxemburger Organismen für gemeinsame Anlagen angelegt sind, ist keine derartige Steuer fällig.

In Luxemburg sind auf die Ausgabe von Aktien an der Gesellschaft weder Stempelgebühren noch andere Steuern zu zahlen.

Kapitalgewinne, Dividenden und Zinsen auf Wertpapiere, die in anderen Ländern ausgegeben werden, können unter Umständen Quellen- oder Kapitalgewinnsteuern unterliegen, die von diesen Ländern erhoben werden.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

As at 31 December 2018

10. Einzelheiten zu den Anteilsklassen

Die Gesellschaft bietet für ihre Fonds jeweils die folgenden Anteilsklassen an:

| | Klasse A | Klasse B | Klasse C | Klasse E | Klasse F | Klasse G | Klasse GU | Klasse H | Klasse I | Klasse IU | Klasse IF | Klasse M | Klasse Q | Klasse R | Klasse S | Klasse X | Klasse Z |
|-------------------------------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|-----------|----------|----------|-----------|-----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| Rentenfonds | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Emerging Market Corporate Bond Fund | √ | n. z. | n. z. | n. z. | √ | √ | √ | √ | √ | √ | n. z. | n. z. | n. z. | n. z. | n. z. | √ | √ |
| Euro Corporate Bond Fund | √ | n. z. | n. z. | n. z. | √ | √ | √ | √ | √ | √ | n. z. | n. z. | n. z. | n. z. | n. z. | √ | √ |
| Euro High Yield Bond Fund | √ | n. z. | √ | n. z. | √ | √ | √ | √ | √ | √ | n. z. | n. z. | n. z. | n. z. | n. z. | √ | √ |
| Global Corporate Bond Fund | √ | n. z. | n. z. | n. z. | √ | √ | √ | √ | √ | √ | n. z. | n. z. | n. z. | n. z. | n. z. | √ | √ |
| Global High Yield Bond Fund | √ | n. z. | n. z. | n. z. | √ | √ | √ | √ | √ | √ | n. z. | √ | n. z. | n. z. | n. z. | √ | √ |
| Strategic Bond Fund | √ | n. z. | n. z. | √ | √ | n. z. | √ | √ | n. z. | √ | n. z. | n. z. | n. z. | n. z. | n. z. | √ | √ |
| Total Return Bond Fund | √ | n. z. | n. z. | n. z. | √ | √ | √ | √ | √ | √ | n. z. | n. z. | n. z. | n. z. | n. z. | √ | √ |
| Regionenfonds | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Asian Dividend Income Fund | √ | n. z. | √ | n. z. | √ | √ | √ | √ | √ | √ | √ | √ | √ | n. z. | n. z. | √ | √ |
| Asian Growth Fund | √ | n. z. | n. z. | n. z. | √ | n. z. | n. z. | √ | √ | √ | n. z. | n. z. | n. z. | n. z. | n. z. | √ | √ |
| Euroland Fund | √ | n. z. | √ | n. z. | √ | √ | √ | √ | √ | √ | √ | n. z. | n. z. | n. z. | n. z. | √ | √ |
| European Growth Fund | √ | √ | n. z. | n. z. | √ | √ | √ | √ | √ | √ | n. z. | n. z. | n. z. | √ | n. z. | √ | √ |
| Japan Opportunities Fund | √ | n. z. | n. z. | n. z. | √ | n. z. | n. z. | √ | √ | √ | n. z. | n. z. | n. z. | n. z. | n. z. | √ | √ |
| Pan European Dividend Income Fund | √ | n. z. | n. z. | √ | √ | n. z. | √ | √ | √ | √ | n. z. | n. z. | n. z. | n. z. | n. z. | √ | √ |
| Pan European Equity Fund | √ | n. z. | √ | n. z. | √ | √ | √ | √ | √ | √ | √ | √ | n. z. | n. z. | n. z. | √ | √ |
| US Growth Fund | √ | n. z. | √ | n. z. | √ | n. z. | n. z. | √ | √ | √ | n. z. | n. z. | n. z. | n. z. | n. z. | √ | √ |
| Spezialfonds | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Asia-Pacific Property Equities Fund | √ | n. z. | √ | n. z. | √ | √ | √ | √ | √ | √ | n. z. | n. z. | n. z. | n. z. | n. z. | √ | √ |
| Biotechnology Fund | √ | n. z. | n. z. | √ | n. z. | n. z. | n. z. | √ | n. z. | √ | n. z. | n. z. | n. z. | n. z. | n. z. | √ | n. z. |
| China Fund | √ | n. z. | n. z. | n. z. | √ | n. z. | n. z. | √ | √ | √ | n. z. | n. z. | n. z. | n. z. | n. z. | √ | √ |
| Global Equity Income Fund | √ | n. z. | n. z. | √ | √ | √ | √ | √ | √ | √ | n. z. | n. z. | n. z. | n. z. | n. z. | √ | √ |
| Global Multi-Asset Fund | √ | n. z. | n. z. | n. z. | √ | √ | √ | √ | √ | √ | n. z. | n. z. | n. z. | n. z. | n. z. | √ | √ |
| Global Natural Resources Fund | √ | n. z. | n. z. | n. z. | √ | √ | √ | √ | √ | √ | n. z. | n. z. | n. z. | n. z. | n. z. | √ | √ |
| Global Property Equities Fund | √ | n. z. | √ | n. z. | √ | √ | √ | √ | √ | √ | n. z. | n. z. | n. z. | n. z. | √ | √ | √ |
| Global Technology Fund | √ | n. z. | √ | n. z. | √ | √ | √ | √ | √ | √ | n. z. | √ | n. z. | n. z. | √ | √ | √ |
| Japanese Smaller Companies Fund | √ | n. z. | n. z. | n. z. | √ | n. z. | n. z. | √ | √ | √ | n. z. | √ | n. z. | n. z. | n. z. | √ | √ |
| Pan European Alpha Fund | √ | n. z. | n. z. | n. z. | √ | n. z. | n. z. | √ | √ | √ | √ | n. z. | √ | n. z. | √ | √ | √ |
| Pan European Property Equities Fund | √ | n. z. | √ | n. z. | √ | √ | √ | √ | √ | √ | n. z. | n. z. | n. z. | n. z. | n. z. | √ | √ |
| Pan European Smaller Companies Fund | √ | n. z. | √ | n. z. | √ | n. z. | n. z. | √ | √ | √ | n. z. | √ | n. z. | n. z. | n. z. | √ | √ |

Die Gesellschaft bietet vier Unterklassen an. Diese Anteilunterklassen werden in den Abschlüssen kurz als „A1“, „A2“ und „A3“ bzw. „I1“, „I2“ und „I3“ bezeichnet. Die Klasse C, die Klasse M, die Klasse N, die Klasse Q, die Klasse S und die Klasse Z bieten lediglich thesaurierende Anteile an. Die ausschüttenden Anteile der Klasse B und der Klasse R sind nur für den European Growth Fund verfügbar. Die Gebührenstruktur ist in den Erläuterungen 6, 7 und 8 beschrieben.

Anteile der Unterklasse 1 – Diese Anteilklasse schüttet im Wesentlichen den gesamten Anlageertrag nach Abzug von Vergütungen, Gebühren und Aufwendungen aus. Ausschüttungen umfassen keine realisierten und nicht realisierten Kapitalerträge.

Anteile der Unterklasse 2 – Bei dieser Anteilklasse werden der Bruttoertrag sowie realisierte und nicht realisierte Nettokapitalerträge nicht ausgeschüttet, sondern thesauriert. Dadurch erhöht sich der Kapitalwert der Anteilklasse.

Anteile der Unterklasse 3 – Diese Anteilklasse schüttet im Wesentlichen den gesamten Anlageertrag vor Abzug von Vergütungen, Gebühren und Aufwendungen aus. Um höhere Ausschüttungen von Anlageerträgen zu ermöglichen, können Vergütungen, Gebühren und Aufwendungen vom Kapital abgezogen werden, und die Ausschüttungen können auch realisierte und nicht realisierte Kapitalgewinne enthalten.

Anteile der Unterklasse 4 – Diese Anteilklasse schüttet im Wesentlichen den gesamten Anlageertrag für den betreffenden Abrechnungszeitraum und möglicherweise einen Teil des Kapitals vor Abzug von Vergütungen, Gebühren und Aufwendungen aus. Um höhere Ausschüttungen von Anlageerträgen zu ermöglichen, können Vergütungen, Gebühren und Aufwendungen vom Kapital abgezogen werden, und die Ausschüttungen können auch realisierte und nicht realisierte Kapitalgewinne enthalten.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

As at 31 December 2018

10. Einzelheiten zu den Anteilklassen (Fortsetzung)

Alle Anteile der Gesellschaft sind voll eingezahlte Anteile ohne Nennwert, die zu jedem Zeitpunkt dem Gesamtnettovermögen der Teilfonds entsprechen. Jeder Anteil berechtigt ungeachtet des Nettoinventarwerts je Anteil zu einer Stimme bei der Hauptversammlung der Anteilinhaber.

Anleger können ihre Anteile an einem oder mehreren Teilfonds an jedem beliebigen Geschäftstag ganz oder teilweise in Anteile derselben Klasse eines oder mehrerer der anderen Teilfonds umtauschen.

Ein Umtausch in Anteile der Klassen E, G, GU, I, IU, IF, B, C, M, Y und/oder Z ist nicht möglich, es sei denn, der Anleger, der in diese Klassen umtauscht, ist ein institutioneller Anleger im Sinne von Artikel 174 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 in Bezug auf Organismen für gemeinsame Anlagen.

Der Umtausch in Anteile der Klassen G und GU ist auf institutionelle Anleger beschränkt, deren Gesamtanlage in Teilfonds der Gesellschaft zum Zeitpunkt der Erstzeichnung mindestens 1'000'000'000 Euro (oder einen entsprechenden Betrag in einer anderen Währung) beträgt.

Anteile der Klasse B und der Klasse R sind für Investitionen neuer Anleger geschlossen.

Abgesicherte Anteilklasse

Wenn eine abgesicherte Anteilklasse verfügbar ist, wird sie als Klasse A HEUR, Klasse A HCNH, Klasse A HGBP, Klasse A HUSD, Klasse A HSGD, Klasse A HSEK, Klasse A HCHF und Klasse A HAUD bezeichnet.

Anteilsklassen der relevanten Teilfonds lauten auf Euro, Sterling, Japanische Yen, US-Dollar, Singapur-Dollar, Schweizer Franken, Australische Dollar oder schwedische Krone der abgesicherten Versionen bzw. nach Ermessen des Verwaltungsrats auf andere Währungen. Der Investment Manager wird die Anteile dieser Klassen in Bezug auf die Basiswährung des entsprechenden Teilfonds absichern. In Fällen dieser Absicherung kann der Investment Manager Finanz-Swaps, Terminkontrakte, Terminwährungsumtauschgeschäfte, Optionen und andere Geschäfte in Derivaten verwenden, um den Wert der Währung der abgesicherten Anteilklasse gegenüber der Basiswährung des Teilfonds abzusichern.

Eine aktuelle Liste der verfügbaren Anteilsklassen der Fonds ist am eingetragenen Sitz der Gesellschaft erhältlich.

11. Nettoinventarwert

Der Nettoinventarwert je Anteil jedes Fonds wird in dessen Basiswährung ausgedrückt, berechnet an jedem Geschäftstag in Luxemburg an jedem Bewertungszeitpunkt und an anderen vom Verwaltungsrat genehmigten Tagen.

Der Nettoinventarwert für jede Klasse jedes Teilfonds wird durch die Ermittlung des Werts der Vermögensgegenstände des entsprechenden Teilfonds, der auf diese Klasse anwendbar ist, berechnet, einschliesslich angewachsener Ansprüche auf Kapitalerträge, abzüglich aller Passiva (einschliesslich aller Gebühren und Abgaben) dieser Klasse, und Teilung der sich ergebenden Summe durch die Gesamtanzahl der Anteile dieser Klasse am jeweiligen Teilfonds, die zu diesem Zeitpunkt ausgegeben oder zugewiesen sind (wobei der sich ergebende Betrag auf die nächsten beiden Dezimalstellen gerundet wird), um den Nettoinventarwert je Anteil je Klasse des Teilfonds zu ergeben.

Weitere Details zu den Regeln für die Bewertung des Gesamtvermögens finden sich im aktuellen Verkaufsprospekt.

Die Vermögenswerte der Teilfonds werden mit den Kursen bewertet, die zu verschiedenen Zeiten am 31. Dezember 2018 zur Verfügung standen, bei dem es sich um den letzten Geschäftstag des Berichtszeitraums handelte.

Wenn die Gesellschaft den Nettoinventarwert ausschliesslich mit Blick auf die Veröffentlichung berechnet hätte, wären die zur Bewertung des Nettovermögens verwendeten Marktkurse die Schlusskurse am 31. Dezember 2018 gewesen. Diese Nettoinventarwerte hätten sich jedoch nicht wesentlich von den in diesem Abschluss angegebenen Werten unterschieden.

12. Ertragsausgleich

Die Gesellschaft wird Ausgleichskonten bezüglich der Anteile im Hinblick auf die Gewährleistung unterhalten, dass die Höhe der an die Anleger in die Anteile zahlbaren Ausschüttungen nicht durch die Ausgabe und Rücknahme von Anteilen oder den Umtausch von Anteilen oder in Anteile dieser Teilfonds während eines Abrechnungszeitraums beeinträchtigt wird. Der Preis, zu dem Anteile durch einen Anleger erworben werden, beinhaltet demgemäss eine Ausgleichszahlung (die dem entsprechenden Ausgleichskonto gutgeschrieben wird), die im Verhältnis zu dem kumulierten Einkommen der jeweiligen Anteilsklasse ggf. nach Abzug von Vergütungen, Gebühren und Aufwendungen berechnet wird.

Die erste Ausschüttung, die ein Anleger nach dem Kauf für diese Anteile erhält, kann eine Kapitalrückzahlung enthalten.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

As at 31 December 2018

13. Dividendenausschüttungen

Während des Berichtszeitraums vom 1. Juli 2018 bis zum 31. Dezember 2018 wurden für folgende Teilfonds Dividenden erklärt und ausgeschüttet/thesauriert:

| Fonds | Anteilsklasse | Bilanzstichtag | Datum der Auszahlung | Betrag pro Anteil in der Währung der Anteilsklasse | Anteile | Währung | Ausgezahlter Betrag in Währung der Anteilsklasse |
|------------------------------------|---------------|----------------|----------------------|--|------------|---------|--|
| Emerging Markets | | | | | | | |
| Corporate Bond Fund | | | | | | | |
| Gezahlte Dividenden | | | | | | | |
| | X3 (USD) | 28.09.2018 | 19.10.2018 | 1.541020 | 7'918.87 | USD | 12'203 |
| | Z3 HAUD (AUD) | 28.09.2018 | 19.10.2018 | 1.380701 | 116'198.18 | AUD | 160'435 |
| | X3 (USD) | 31.12.2018 | 18.01.2019 | 1.449798 | 5'629.59 | USD | 8'162 |
| | Z3 HAUD (AUD) | 31.12.2018 | 18.01.2019 | 1.310169 | 116'198.58 | AUD | 152'240 |
| Euro Corporate Bond Fund | | | | | | | |
| Gezahlte Dividenden | | | | | | | |
| | X3 (EUR) | 28.09.2018 | 19.10.2018 | 0.537235 | 14'816.06 | EUR | 7'960 |
| | X3 (EUR) | 31.12.2018 | 18.01.2019 | 0.539030 | 13'922.67 | EUR | 7'505 |
| Euro High Yield Bond Fund | | | | | | | |
| Gezahlte Dividenden | | | | | | | |
| | A3 (EUR) | 28.09.2018 | 19.10.2018 | 1.090836 | 553'771.80 | EUR | 604'074 |
| | A3 HUSD (USD) | 28.09.2018 | 19.10.2018 | 1.029929 | 26.10 | USD | 27 |
| | F3 HUSD (USD) | 28.09.2018 | 19.10.2018 | 1.336373 | 20.14 | USD | 27 |
| | H3 (EUR) | 28.09.2018 | 19.10.2018 | 1.206872 | 7'265.51 | EUR | 8'769 |
| | I3 HUSD (USD) | 28.09.2018 | 19.10.2018 | 1.028153 | 7'627.10 | USD | 7'842 |
| | X3 (EUR) | 28.09.2018 | 19.10.2018 | 1.037684 | 12'450.81 | EUR | 12'920 |
| | A3 (EUR) | 31.12.2018 | 18.01.2019 | 1.201917 | 571'833.92 | EUR | 687'297 |
| | A3 HUSD (USD) | 31.12.2018 | 18.01.2019 | 1.136462 | 26.37 | USD | 30 |
| | F3 HUSD (USD) | 31.12.2018 | 18.01.2019 | 1.483379 | 20.35 | USD | 30 |
| | H3 (EUR) | 31.12.2018 | 18.01.2019 | 1.329631 | 15'682.73 | EUR | 20'852 |
| | I3 HUSD (USD) | 31.12.2018 | 18.01.2019 | 1.141733 | 7'627.37 | USD | 8'708 |
| | X3 (EUR) | 31.12.2018 | 18.01.2019 | 1.141919 | 13'122.70 | EUR | 14'985 |
| Global High Yield Bond Fund | | | | | | | |
| Gezahlte Dividenden | | | | | | | |
| | A3 (USD) | 28.09.2018 | 19.10.2018 | 1.350231 | 142'699.12 | USD | 192'677 |
| | A3 HEUR (EUR) | 28.09.2018 | 19.10.2018 | 1.201481 | 101'814.25 | EUR | 122'328 |
| | H3 HEUR (EUR) | 28.09.2018 | 19.10.2018 | 1.251915 | 25.80 | EUR | 32 |
| | Z3 HAUD (AUD) | 28.09.2018 | 19.10.2018 | 1.346122 | 116'190.17 | AUD | 156'406 |
| | Z3 HGBP (GBP) | 28.09.2018 | 19.10.2018 | 1.374267 | 15'003.07 | GBP | 20'618 |
| | A3 (USD) | 31.12.2018 | 18.01.2019 | 1.475468 | 140'690.69 | USD | 207'585 |
| | A3 HEUR (EUR) | 31.12.2018 | 18.01.2019 | 1.311493 | 102'750.10 | EUR | 134'756 |
| | H3 HEUR (EUR) | 31.12.2018 | 18.01.2019 | 1.358256 | 26.14 | EUR | 36 |
| | Z3 HAUD (AUD) | 31.12.2018 | 18.01.2019 | 1.486389 | 251'190.53 | AUD | 373'367 |
| | Z3 HGBP (GBP) | 31.12.2018 | 18.01.2019 | 1.513795 | 15'003.07 | GBP | 22'712 |
| Strategic Bond Fund | | | | | | | |
| Gezahlte Dividenden | | | | | | | |
| | H3 HEUR (EUR) | 28.09.2018 | 19.10.2018 | 0.726762 | 25.83 | EUR | 19 |
| | H3 HEUR (EUR) | 31.12.2018 | 18.01.2019 | 0.754988 | 26.03 | EUR | 20 |
| Total Return Bond Fund | | | | | | | |
| Gezahlte Dividenden | | | | | | | |
| | A3 (EUR) | 28.09.2018 | 19.10.2018 | 0.506912 | 12'536.03 | EUR | 6'355 |
| | H3 (EUR) | 28.09.2018 | 19.10.2018 | 0.553851 | 25.42 | EUR | 14 |
| | A3 (EUR) | 31.12.2018 | 18.01.2019 | 0.597161 | 12'539.30 | EUR | 7'488 |
| | H3 (EUR) | 31.12.2018 | 18.01.2019 | 0.658533 | 25.57 | EUR | 17 |

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

As at 31 December 2018

13. Dividendenausschüttungen (Fortsetzung)

| Fonds | Anteilsklasse | Bilanzstichtag | Datum der Auszahlung | Betrag pro Anteil in der Währung der Anteilsklasse | Anteile | Währung | Ausgezahlter Betrag in Währung der Anteilsklasse |
|-----------------------------------|---------------|----------------|----------------------|--|--------------|---------|--|
| Asian Dividend Income Fund | | | | | | | |
| Gezahlte Dividenden | | | | | | | |
| | A4 (USD) | 31.07.2018 | 20.08.2018 | 0.042997 | 250.00 | USD | 11 |
| | A4 (USD) | 31.08.2018 | 20.09.2018 | 0.042420 | 1'615.32 | USD | 69 |
| | A3 (EUR) | 28.09.2018 | 19.10.2018 | 0.223035 | 487'106.65 | EUR | 108'642 |
| | A3 (SGD) | 28.09.2018 | 19.10.2018 | 0.353788 | 180'456.72 | SGD | 63'843 |
| | A3 (USD) | 28.09.2018 | 19.10.2018 | 0.258593 | 4'262'227.95 | USD | 1'102'182 |
| | A3 HCNH (CNH) | 28.09.2018 | 19.10.2018 | 2.776537 | 162.24 | CNH | 450 |
| | A4 (USD) | 28.09.2018 | 19.10.2018 | 0.042342 | 1'622.13 | USD | 69 |
| | F3 (USD) | 28.09.2018 | 19.10.2018 | 0.267475 | 202'671.05 | USD | 54'209 |
| | G3 (GBP) | 28.09.2018 | 19.10.2018 | 0.297640 | 667'842.18 | GBP | 198'777 |
| | H3 (EUR) | 28.09.2018 | 19.10.2018 | 0.258679 | 3'261'158.74 | EUR | 843'593 |
| | H3 (USD) | 28.09.2018 | 19.10.2018 | 0.221184 | 1'919'438.35 | USD | 424'549 |
| | I3 (GBP) | 28.09.2018 | 19.10.2018 | 0.215914 | 256'851.31 | GBP | 55'458 |
| | Q3 (EUR) | 28.09.2018 | 19.10.2018 | 0.236049 | 276.94 | EUR | 65 |
| | Q3 (GBP) | 28.09.2018 | 19.10.2018 | 0.298411 | 166'952.37 | GBP | 49'820 |
| | Q3 (USD) | 28.09.2018 | 19.10.2018 | 0.249829 | 43'690.61 | USD | 10'915 |
| | A4 (USD) | 31.10.2018 | 20.11.2018 | 0.038385 | 1'623.00 | USD | 62 |
| | A4 (USD) | 30.11.2018 | 20.12.2018 | 0.038622 | 1'624.00 | USD | 63 |
| | A3 (EUR) | 31.12.2018 | 18.01.2019 | 0.068436 | 485'667.18 | EUR | 33'237 |
| | A3 (SGD) | 31.12.2018 | 18.01.2019 | 0.106863 | 178'525.63 | SGD | 19'078 |
| | A3 (USD) | 31.12.2018 | 18.01.2019 | 0.078114 | 4'686'365.50 | USD | 366'071 |
| | A3 HCNH (CNH) | 31.12.2018 | 18.01.2019 | 0.846353 | 162.24 | CNH | 137 |
| | A4 (USD) | 31.12.2018 | 18.01.2019 | 0.037768 | 1'624.31 | USD | 61 |
| | F3 (USD) | 31.12.2018 | 18.01.2019 | 0.080491 | 181'019.58 | USD | 14'570 |
| | G3 (GBP) | 31.12.2018 | 18.01.2019 | 0.091405 | 1'622'364.51 | GBP | 148'292 |
| | H3 (EUR) | 31.12.2018 | 18.01.2019 | 0.079606 | 3'201'488.54 | EUR | 254'859 |
| | H3 (USD) | 31.12.2018 | 18.01.2019 | 0.067315 | 1'923'688.09 | USD | 129'493 |
| | I3 (GBP) | 31.12.2018 | 18.01.2019 | 0.067157 | 290'105.96 | GBP | 19'483 |
| | Q3 (EUR) | 31.12.2018 | 18.01.2019 | 0.072688 | 276.94 | EUR | 20 |
| | Q3 (GBP) | 31.12.2018 | 18.01.2019 | 0.092995 | 260'573.06 | GBP | 24'232 |
| | Q3 (USD) | 31.12.2018 | 18.01.2019 | 0.076075 | 43'690.61 | USD | 3'324 |
| Global Equity Income Fund | | | | | | | |
| Gezahlte Dividenden | | | | | | | |
| | A3 (EUR) | 28.09.2018 | 19.10.2018 | 0.740207 | 1'724.52 | EUR | 1'277 |
| | A3 (USD) | 28.09.2018 | 19.10.2018 | 0.606415 | 2'795.76 | USD | 1'695 |
| | E3 (USD) | 28.09.2018 | 19.10.2018 | 0.709201 | 227.30 | USD | 161 |
| | H3 (EUR) | 28.09.2018 | 19.10.2018 | 0.685414 | 23.54 | EUR | 16 |
| | I3 (USD) | 28.09.2018 | 19.10.2018 | 0.725147 | 27.29 | USD | 20 |
| | A3 (EUR) | 31.12.2018 | 18.01.2019 | 0.616583 | 1'813.49 | EUR | 1'118 |
| | A3 (USD) | 31.12.2018 | 18.01.2019 | 0.498711 | 2'817.79 | USD | 1'405 |
| | E3 (USD) | 31.12.2018 | 18.01.2019 | 0.584980 | 227.48 | USD | 133 |
| | H3 (EUR) | 31.12.2018 | 18.01.2019 | 0.571633 | 23.70 | EUR | 14 |
| | I3 (USD) | 31.12.2018 | 18.01.2019 | 0.597357 | 27.47 | USD | 16 |
| | X3 (USD) | 31.12.2018 | 18.01.2019 | 0.179352 | 225.20 | USD | 40 |

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

As at 31 December 2018

13. Dividendenausschüttungen (Fortsetzung)

| Fonds | Anteilsklasse | Bilanzstichtag | Datum der Auszahlung | Betrag pro Anteil in der Währung der Anteilsklasse | Anteile | Währung | Ausgezahlter Betrag in Währung der Anteilsklasse |
|--------------------------------------|---------------|----------------|----------------------|--|--------------|---------|--|
| Global Property Equities Fund | | | | | | | |
| Gezahlte Dividenden | | | | | | | |
| | A3 (SGD) | 28.09.2018 | 19.10.2018 | 0.121541 | 130.09 | SGD | 16 |
| | A3 (USD) | 28.09.2018 | 19.10.2018 | 0.095638 | 1'279'397.04 | USD | 122'359 |
| | F3 (USD) | 28.09.2018 | 19.10.2018 | 0.115743 | 128.47 | USD | 15 |
| | H3 (EUR) | 28.09.2018 | 19.10.2018 | 0.111859 | 127.36 | EUR | 14 |
| | H3 (USD) | 28.09.2018 | 19.10.2018 | 0.068859 | 929'420.06 | USD | 63'999 |
| | I3 (EUR) | 28.09.2018 | 19.10.2018 | 0.735087 | 25'180.00 | EUR | 18'509 |
| | A3 (SGD) | 31.12.2018 | 18.01.2019 | 0.171832 | 130.82 | SGD | 22 |
| | A3 (USD) | 31.12.2018 | 18.01.2019 | 0.136124 | 1'232'361.19 | USD | 167'754 |
| | F3 (USD) | 31.12.2018 | 18.01.2019 | 0.164555 | 129.20 | USD | 21 |
| | H3 (EUR) | 31.12.2018 | 18.01.2019 | 0.161496 | 128.07 | EUR | 21 |
| | H3 (USD) | 31.12.2018 | 18.01.2019 | 0.098233 | 880'667.25 | USD | 86'511 |
| | I3 (EUR) | 31.12.2018 | 18.01.2019 | 1.061021 | 39'206.00 | EUR | 41'598 |

14. Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente sowie Überziehungskredite

Die Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente sowie Überziehungskredite setzten sich zum 31. Dezember 2018 folgendermassen zusammen:

| Fonds | Betrag in Fondswährung | Fonds | Betrag in Fondswährung |
|--|------------------------|--|------------------------|
| Emerging Market Corporate Bond Fund | USD | Pan European Equity Fund | EUR |
| Überziehungskredit der Bank | (1'032'400) | Bankguthaben | 24'675'959 |
| Einschusskonten | (155'645) | | 24'675'959 |
| | (1'188'045) | | |
| Euro Corporate Bond Fund | EUR | US Growth Fund | USD |
| Bankguthaben | 71'856'931 | Bankguthaben | 517'500 |
| Überziehungskredit der Bank | (440) | Überziehungskredit der Bank | (103) |
| Termineinlagen | 810'000 | | 517'397 |
| Einschusskonten | 8'133'931 | | |
| | 80'800'422 | Asia-Pacific Property Equities Fund | USD |
| | | Bankguthaben | 332'445 |
| | | Überziehungskredit der Bank | (20) |
| | | | 332'425 |
| Euro High Yield Bond Fund | EUR | Biotechnology Fund* | USD |
| Bankguthaben | 7'851'472 | Bankguthaben | 31'121 |
| Überziehungskredit der Bank | (63) | | 31'121 |
| Termineinlagen | 300'000 | | |
| Einschusskonten | 1'760'468 | | |
| | 9'911'877 | | |
| Global Corporate Bond Fund | USD | China Fund | USD |
| Bankguthaben | 1'220'790 | Bankguthaben | 18'755'925 |
| Einschusskonten | 85'923 | Überziehungskredit der Bank | (132'132) |
| | 1'306'713 | Einschusskonten | 14'738'810 |
| | | | 33'362'603 |
| Global High Yield Bond Fund | USD | Global Equity Income Fund | USD |
| Bankguthaben | 9'369'669 | Bankguthaben | 433'582 |
| Überziehungskredit der Bank | (86'205) | | 433'582 |
| Termineinlagen | 10'000 | | |
| Einschusskonten | 293'941 | | |
| | 9'587'405 | Global Multi-Asset Fund | GBP |
| | | Bankguthaben | 133'255 |
| | | Einschusskonten | 1'316'217 |
| | | | 1'449'472 |

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

As at 31 December 2018

14. Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente sowie Überziehungskredite (Fortsetzung)

| Fonds | Betrag in Fondswährung | Fonds | Betrag in Fondswährung |
|--|---------------------------|--|---------------------------|
| Strategic Bond Fund | USD | Global Natural Resources Fund | USD |
| Bankguthaben | 3'534'684 | Bankguthaben | 127'771 |
| Überziehungskredit der Bank | (75) | Überziehungskredit der Bank | (1'796) |
| Einschusskonten | 102'533 | | 125'975 |
| | 3'637'142 | | |
| Total Return Bond Fund | EUR | Global Property Equities Fund | USD |
| Bankguthaben | 23'772'176 | Bankguthaben | 9'923'670 |
| Überziehungskredit der Bank | (538'960) | | 9'923'670 |
| Termineinlagen | 5'180'000 | | |
| Einschusskonten | 6'438'799 | Global Technology Fund | USD |
| | 34'852'015 | Bankguthaben | 113'508'102 |
| | | Überziehungskredit der Bank | (877'769) |
| | | | 112'630'333 |
| Asian Dividend Income Fund | USD | Japanese Smaller Companies Fund | JPY |
| Bankguthaben | 6'342'898 | Bankguthaben | 439'043'763 |
| Überziehungskredit der Bank | (121'059) | Überziehungskredit der Bank | (11'722) |
| | 6'221'839 | | 439'032'041 |
| Asian Growth Fund | USD | Pan European Alpha Fund | EUR |
| Bankguthaben | 374'446 | Bankguthaben | 94'290'887 |
| Überziehungskredit der Bank | (13) | Überziehungskredit der Bank | (136'068) |
| | 374'433 | Termineinlagen | 19'859'443 |
| | | Einschusskonten | 51'980'538 |
| Euroland Fund | EUR | | 165'994'800 |
| Bankguthaben | 18'496'995 | Pan European Property Equities Fund | EUR |
| Überziehungskredit der Bank | (287'683) | Bankguthaben | 260'548 |
| | 18'209'312 | Überziehungskredit der Bank | (52'845) |
| European Growth Fund | EUR | | 207'703 |
| Bankguthaben | 1'657'959 | Pan European Smaller Companies Fund | EUR |
| Überziehungskredit der Bank | (24) | Bankguthaben | 2'321'624 |
| | 1'657'935 | Überziehungskredit der Bank | (5'246'480) |
| Japan Opportunities Fund | JPY | Einschusskonten | 236'547 |
| Bankguthaben | 58'845'384 | | (2'688'309) |
| Überziehungskredit der Bank | (14'638) | | |
| | 58'830'746 | | |
| Pan European Dividend Income Fund | EUR | | |
| Bankguthaben | 23'555 | | |
| Überziehungskredit der Bank | (1) | | |
| | 23'554 | | |

* Der Biotechnology Fund wurde am 10. Dezember 2018 aufgelegt.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

As at 31 December 2018

15. Aktivitäten im Bereich der Wertpapierleihgeschäfte

Die Gesellschaft ist Wertpapierverleihungsvereinbarungen für eine Reihe von Aktienfonds und Festverzinsliche eingegangen. Im Gegenzug für die Bereitstellung von Wertpapieren zur Beleihung während des Jahres erhalten die am Program teilnehmenden Fonds Gebühren, die im Abschluss jedes teilnehmenden Fonds unter „Sonstige Erträge“ verbucht werden. Die Gesellschaft hat BNP Paribas Securities Services UK Limited (BP2S UK) dazu bestellt, über seine Londoner Niederlassung als Vertreter für das Aktien- und Renten-Darlehensprogramm zu fungieren. Als Entlohnung für diese Vertreterrolle erhält BP2S UK einen prozentualen Anteil der variablen Gebühren des entsprechenden Programms. Alle Wertpapiere sind vollständig besichert.

Zum 31. Dezember 2018 betrug der Marktwert der Wertpapierdarlehen wie folgt:

| Fonds | Gegenpartei | Währung | Gesamtwert der verliehenen Wertpapiere | Betrag der erhaltenen Sicherheiten | Art der Sicherheit |
|-----------------------------------|---------------------------|---------|--|--|--|
| Euro Corporate Bond Fund | | | | | |
| | Barclays | EUR | 2'508'224 | 2'737'021 | Staatsanleihe/ Unternehmensanleihe |
| | BNP Paribas | EUR | 45'640'967 | 50'498'666 | Staatsanleihen |
| | Citigroup | EUR | 41'663'940 | 44'551'097 | Staatsanleihen |
| | Goldman Sachs | EUR | 2'402'805 | 2'663'217 | Staatsanleihen |
| | J P Morgan | EUR | 17'070'129 | 18'110'110 | Staatsanleihe/ Unternehmensanleihe/Aktien |
| | Morgan Stanley | EUR | 13'614'090 | 14'332'079 | Staatsanleihen |
| | Royal Bank of Scotland | EUR | 12'365'181 | 13'159'488 | Staatsanleihe/ Unternehmensanleihe |
| Summe | | | 135'265'336 | 146'051'678 | |
| Euro High Yield Bond Fund | | | | | |
| | Credit Suisse | EUR | 23'970'713 | 25'475'598 | Staatsanleihe/ Unternehmensanleihe |
| Summe | | | 23'970'713 | 25'475'598 | |
| Total Return Bond Fund | | | | | |
| | BNP Paribas | EUR | 6'699'925 | 7'400'559 | Staatsanleihen |
| | Credit Suisse | EUR | 1'287'467 | 1'368'297 | Staatsanleihe/ Unternehmensanleihe |
| | J P Morgan | EUR | 89'908'768 | 96'327'108 | Staatsanleihe/ Unternehmensanleihe/Aktien |
| | Morgan Stanley | EUR | 1'434'381 | 1'510'026 | Staatsanleihen |
| Summe | | | 99'330'541 | 106'605'990 | |
| Asian Dividend Income Fund | | | | | |
| | Citigroup | USD | 11'167'239 | 13'571'104 | Staatsanleihen/Aktien |
| | HSBC | USD | 1'950'327 | 2'054'521 | Staatsanleihe/ Unternehmensanleihe/Aktien |
| Summe | | | 13'117'566 | 15'625'625 | |
| Asian Growth Fund | | | | | |
| | J P Morgan | USD | 132'870 | 142'951 | Staatsanleihen/Aktien |
| Summe | | | 132'870 | 142'951 | |
| Euroland Fund | | | | | |
| | HSBC | EUR | 26'829'356 | 28'245'964 | Staatsanleihe/ Unternehmensanleihe/Aktien |
| | J P Morgan | EUR | 60'627'077 | 65'179'723 | Staatsanleihen/Aktien |
| | Morgan Stanley | EUR | 20'846'976 | 21'949'150 | Aktien |
| Summe | | | 108'303'409 | 115'374'837 | |

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

As at 31 December 2018

15. Aktivitäten im Bereich der Wertpapierleihgeschäfte (Fortsetzung)

| Fonds | Gegenpartei | Währung | Gesamtmarktwert der verliehenen Wertpapiere | Betrag der erhaltenen Sicherheiten | Art der Sicherheit |
|--|----------------|---------|---|--|--|
| European Growth Fund | | | | | |
| | Citigroup | EUR | 976'812 | 1'185'888 | Staatsanleihen/Aktien |
| | HSBC | EUR | 5'872'725 | 6'181'816 | Staatsanleihe/ Unternehmensanleihe/Aktien |
| | J P Morgan | EUR | 2'130'988 | 2'291'000 | Staatsanleihen/Aktien |
| | Merrill Lynch | EUR | 794'225 | 838'089 | Staatsanleihen/Aktien |
| | Morgan Stanley | EUR | 2'703'764 | 2'846'212 | Aktien |
| Summe | | | 12'478'514 | 13'343'005 | |
| Japan Opportunities Fund | | | | | |
| | Citigroup | JPY | 215'180'450 | 260'294'618 | Staatsanleihen/Aktien |
| | Merrill Lynch | JPY | 101'490'000 | 106'619'485 | Staatsanleihen/Aktien |
| Summe | | | 316'670'450 | 366'914'103 | |
| Pan European Equity Fund | | | | | |
| | ABN Amro | EUR | 767'405 | 808'012 | Aktien |
| | HSBC | EUR | 3'912'683 | 4'118'614 | Staatsanleihe/ Unternehmensanleihe/Aktien |
| | J P Morgan | EUR | 20'932'429 | 22'504'294 | Staatsanleihen/Aktien |
| | Morgan Stanley | EUR | 13'706'212 | 14'430'125 | Aktien |
| Summe | | | 39'318'729 | 41'861'045 | |
| Asia-Pacific Property Equities Fund | | | | | |
| | Citigroup | USD | 2'274'492 | 2'763'778 | Staatsanleihen/Aktien |
| | Merrill Lynch | USD | 1'506'781 | 1'590'139 | Staatsanleihen/Aktien |
| | UBS | USD | 70'352 | 111'490 | Aktien |
| Summe | | | 3'851'625 | 4'465'407 | |
| China Fund | | | | | |
| | Citigroup | USD | 7'358'717 | 8'942'708 | Staatsanleihen/Aktien |
| | UBS | USD | 1'221'894 | 1'805'581 | Aktien |
| Summe | | | 8'580'611 | 10'748'289 | |
| Global Equity Income Fund | | | | | |
| | J P Morgan | USD | 58'312 | 62'725 | Staatsanleihen/Aktien |
| Summe | | | 58'312 | 62'725 | |
| Global Natural Resources Fund | | | | | |
| | Citigroup | USD | 10'388 | 15'266 | Staatsanleihen/Aktien |
| | J P Morgan | USD | 163'071 | 175'197 | Staatsanleihen/Aktien |
| | Morgan Stanley | USD | 72'504 | 79'185 | Aktien |
| Summe | | | 245'963 | 269'648 | |
| Global Property Equities Fund | | | | | |
| | J P Morgan | USD | 1'172'843 | 1'260'094 | Staatsanleihen/Aktien |
| Summe | | | 1'172'843 | 1'260'094 | |
| Pan European Alpha Fund | | | | | |
| | Citigroup | EUR | 3'464'783 | 4'207'546 | Staatsanleihen/Aktien |
| | HSBC | EUR | 14'012'378 | 14'750'045 | Staatsanleihe/ Unternehmensanleihe/Aktien |
| | J P Morgan | EUR | 11'531'338 | 12'397'252 | Staatsanleihen/Aktien |
| | UBS | EUR | 2'269'356 | 3'581'927 | Aktien |
| Summe | | | 31'277'855 | 34'936'770 | |

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

As at 31 December 2018

15. Aktivitäten im Bereich der Wertpapierleihgeschäfte (Fortsetzung)

| Fonds | Gegenpartei | Währung | Gesamtmarktwert der verliehenen Wertpapiere | Betrag der erhaltenen Sicherheiten | Art der Sicherheit |
|--|-------------|---------|---|--|--|
| Pan European Property Equities Fund | | | | | |
| | ABN Amro | EUR | 352'274 | 370'936 | Aktien |
| | Citigroup | EUR | 995'148 | 1'208'208 | Staatsanleihen/Aktien |
| | HSBC | EUR | 3'853'848 | 4'056'683 | Staatsanleihe/ Unternehmensanleihe/Aktien |
| Summe | | | 5'201'270 | 5'635'827 | |

Für den Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2018 sind die Gesamtnettoerträge aus der Wertpapierleihe wie folgt:

| | Währung | Bruttogesamtsumme der Erträge aus Wertpapier- leihgeschäften | Direkte und indirekte Kosten und Gebühren, vom Bruttoertrag abgezogen | Nettogesamtsumme der Erträge aus Wertpapier- leihgeschäften |
|-------------------------------------|---------|---|---|--|
| Euro Corporate Bond Fund | EUR | 220'607 | 33'091 | 187'516 |
| Euro High Yield Bond Fund | EUR | 75'075 | 11'261 | 63'814 |
| Total Return Bond Fund | EUR | 95'915 | 14'387 | 81'528 |
| Asian Dividend Income Fund | USD | 1'468 | 220 | 1'248 |
| Asian Growth Fund | USD | 116 | 17 | 99 |
| Euroland Fund | EUR | 210'032 | 31'505 | 178'527 |
| European Growth Fund | EUR | 17'766 | 2'665 | 15'101 |
| Japan Opportunities Fund | JPY | 397'872 | 59'681 | 338'191 |
| Pan European Equity Fund | EUR | 33'606 | 5'041 | 28'565 |
| US Growth Fund | USD | 3'009 | 451 | 2'558 |
| Asia-Pacific Property Equities Fund | USD | 8'442 | 1'266 | 7'176 |
| China Fund | USD | 47'212 | 7'082 | 40'130 |
| Global Equity Income Fund | USD | 79 | 12 | 67 |
| Global Natural Resources Fund | USD | 2'789 | 418 | 2'371 |
| Global Property Equities Fund | USD | 721 | 108 | 613 |
| Pan European Alpha Fund | EUR | 69'247 | 10'387 | 58'860 |
| Pan European Property Equities Fund | EUR | 5'989 | 898 | 5'091 |

16. Transaktionen mit verbundenen Personen und Unternehmen

Im Berichtszeitraum wurden vom Fonds folgende Transaktionen mit folgenden verbundenen Personen der Gesellschaft abgeschlossen:

(1) Die Sätze, zu denen Managementgebühren und leistungsbezogene Gebühren für die einzelnen Teilfonds berechnet werden, sind in Erläuterung 6 aufgeführt. Der Gesamtbetrag, den der Fonds während des Berichtszeitraums bezüglich dieser Gebühren in Rechnung gestellt hat, belief sich auf USD 63'590'440 (Juni 2018: USD 155'745'965).

(2) Die Vertriebsstelle – Die an die Vertriebsstelle gezahlten Gebühren betragen bis zu 0.5 % p. a. des durchschnittlichen Nettogesamtvermögens der Regionen- und Spezialfonds (mit Ausnahme des Global Multi-Asset Fund) und 0.25 % p. a. für den Global Multi-Asset Fund und die Rentenfonds (mit Ausnahme der den Inhabern von Anteilen der Klassen B, C, E, G, I, IR, IU, M, Q, R, S und Z zurechenbaren Vermögenswerte).

Der Gesamtbetrag, den die Vertriebsstelle dem Fonds während des Berichtszeitraums bezüglich dieser Gebühren in Rechnung gestellt hat, belief sich auf USD 17'894'535 (Juni 2018: USD 40'751'210).

Darüber hinaus ist für die Anteile der Klasse X eine Vertriebsgebühr zum Jahressatz von 0.6 % p. a. für die Regionen- und Spezialfonds und für die Rentenfonds eine Gebühr von 0.35 % p. a. des durchschnittlichen Tagesnettovermögens des jeweiligen Teilfonds an die Hauptvertriebsstelle zu zahlen. Die insgesamt von der Gesellschaft für den Berichtszeitraum in diesem Zusammenhang an die Hauptvertriebsstelle gezahlten Gebühren betragen USD 565'261 (Juni 2018: USD 1'240'257).

(3) Die an den Verwaltungsrat zu zahlenden Gebühren beliefen sich auf USD 79'582 (Juni 2018: USD 172'918).

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

As at 31 December 2018

17. „Soft Commission“

Der Investmentmanager und gegebenenfalls die Sub-Investmentmanager verwenden keine Soft-Provisionsvereinbarungen mehr für die Bereitstellung von Investment Research, da sie für Investment Research aus eigenen Mitteln bezahlen.

18. Rückforderungen der Verrechnungssteuer

Verrechnungssteuerrückforderungen wurden hinsichtlich der zwischen 2003 und 2016 auf belgische, dänische, deutsche, italienische und spanische Dividenden erhobenen

Verrechnungssteuer beantragt. Die eingegangenen Rückforderungsanträge wurden bei Eingang in den entsprechenden Fonds berücksichtigt. Die gesamten ausstehenden Rückforderungen sind nachstehend aufgeführt. Das wahrscheinliche Ergebnis dieser Rückforderungen lässt sich zum gegenwärtigen Zeitpunkt nicht abschätzen, und daher wurden in diesem Abschluss keine Rückforderungsbeträge ausgewiesen. Die Rechtsverfolgungskosten in Bezug auf diese Verrechnungssteuerrückforderungen werden vom Fonds getragen. Sollten sich alle Rückforderungsanträge als erfolgreich erweisen, hätte dies die folgenden Auswirkungen auf die betroffenen Teilfonds (ausgedrückt als prozentualer Anteil des Nettovermögens zum 31. Dezember 2018):

| Fonds | Gesamtbetrag (EUR) | % Gewichtung des gesamten Nettovermögens |
|--|--------------------|--|
| Euroland Fund | 2'022'037 | 0.15 % |
| European Growth Fund | 166'706 | 0.24 % |
| Global Equity Income Fund | 2'142 | 0.04 % |
| Global Natural Resources Fund | 218 | 0.00 % |
| Global Property Equities Fund | 123'094 | 0.04 % |
| Global Technology Fund | 263'545 | 0.01 % |
| Pan European Alpha Fund | 989'060 | 0.14 % |
| Pan European Dividend Income Fund | 2'051 | 0.05 % |
| Pan European Equity Fund | 11'785'537 | 1.30 % |
| Pan European Property Equities Fund | 1'887'118 | 0.55 % |
| Pan European Smaller Companies Fund | 1'505'184 | 0.28 % |
| Geschlossene Teilfonds | | |
| Pan European Equity Dividend Fund ¹ | 249'880 | 5.72 % |
| Industries of the Future Fund ² | 3'603 | 0.13 % |
| World Select Fund ³ | 11'654 | 0.40 % |

¹ Der Pan European Equity Dividend Fund wurde geschlossen. Das in der prozentualen Gewichtung verwendete Gesamtvermögen versteht sich zum 29. Juni 2012.

² Der Industries of the Future Fund wurde geschlossen. Das in der prozentualen Gewichtung verwendete Gesamtvermögen versteht sich zum 31. Januar 2012.

³ Der World Select Fund wurde geschlossen. Das in der prozentualen Gewichtung verwendete Gesamtvermögen versteht sich zum 31. März 2017.

19. Kauf und Verkauf von Wertpapieren

Eine Auflistung der Käufe und Verkäufe von Wertpapieren im Berichtszeitraum ist auf Anfrage am eingetragenen Sitz der Gesellschaft erhältlich.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

As at 31 December 2018

20. Spezielle Informationen für schweizerische Anleger

| Fonds | Anteilsklasse | TER - vor leistungsbezogenen Gebühren | TER - nach leistungsbezogenen Gebühren |
|-------------------------------------|---------------|--|---|
| Emerging Market Corporate Bond Fund | A2 (USD) | 1.20 % | 1.20 % |
| | A2 HEUR (EUR) | 1.20 % | 1.20 % |
| | F2 (USD) | 0.83 % | 0.83 % |
| | H2 (USD) | 0.82 % | 0.82 % |
| | H2 HEUR (EUR) | 0.82 % | 0.82 % |
| | I2 (USD) | 0.75 % | 0.75 % |
| | I2 HEUR (EUR) | 0.75 % | 0.75 % |
| | X2 (USD) | 1.80 % | 1.80 % |
| | X3 (USD) | 1.80 % | 1.80 % |
| | Z2 HGBP (GBP) | 0.12 % | 0.12 % |
| | Z3 HAUD (AUD) | 0.12 % | 0.12 % |
| Euro Corporate Bond Fund | A2 (EUR) | 1.18 % | 1.18 % |
| | A2 HCHF (CHF) | 1.18 % | 1.18 % |
| | A2 HSEK (SEK) | 1.18 % | 1.18 % |
| | A2 HUSD (USD) | 1.18 % | 1.30 % |
| | A3 (EUR) | 1.18 % | 1.18 % |
| | A3 HGBP (GBP) | 1.18 % | 1.18 % |
| | F2 (USD) | 0.81 % | 0.81 % |
| | F2 HUSD (USD) | 0.81 % | 0.98 % |
| | G2 (EUR) | 0.40 % | 0.40 % |
| | G2 HCHF (CHF) | 0.40 % | 0.40 % |
| | H2 (EUR) | 0.81 % | 0.81 % |
| | H2 HCHF (CHF) | 0.81 % | 0.81 % |
| | H2 HSEK (SEK) | 0.81 % | 0.81 % |
| | H2 HUSD (USD) | 0.81 % | 0.97 % |
| | H3 (EUR) | 0.81 % | 0.81 % |
| | H3 HGBP (GBP) | 0.81 % | 0.81 % |
| | I2 (EUR) | 0.75 % | 0.75 % |
| | I2 HCHF (CHF) | 0.75 % | 0.75 % |
| | I2 HUSD (USD) | 0.75 % | 0.91 % |
| | I3 (EUR) | 0.75 % | 0.75 % |
| | I3 (USD) | 0.75 % | 0.75 % |
| X2 (EUR) | 1.53 % | 1.53 % | |
| X3 (EUR) | 1.53 % | 1.53 % | |
| Euro High Yield Bond Fund | A2 (EUR) | 1.17 % | 1.17 % |
| | A2 HCHF (CHF) | 1.17 % | 1.17 % |
| | A2 HUSD (USD) | 1.17 % | 1.17 % |
| | A3 (EUR) | 1.17 % | 1.17 % |
| | A3 HUSD (USD) | 1.17 % | 1.17 % |
| | F3 HUSD (USD) | 0.81 % | 0.81 % |
| | H2 (EUR) | 0.80 % | 0.80 % |
| | H2 HUSD (USD) | 0.80 % | 0.80 % |
| | H3 (EUR) | 0.80 % | 0.80 % |
| | I2 (EUR) | 0.75 % | 0.75 % |
| | I2 HUSD (USD) | 0.75 % | 0.75 % |
| | I3 HUSD (USD) | 0.75 % | 0.75 % |
| | X2 (EUR) | 1.52 % | 1.52 % |
| | X3 (EUR) | 1.52 % | 1.52 % |
| | Z2 (EUR) | 0.09 % | 0.09 % |
| | Z2 HGBP (GBP) | 0.10 % | 0.10 % |
| Global Corporate Bond Fund | A2 (USD) | 1.20 % | 1.20 % |
| | A2 HEUR (EUR) | 1.20 % | 1.20 % |
| | H2 (USD) | 0.82 % | 0.82 % |
| | H2 HEUR (EUR) | 0.83 % | 0.83 % |
| | I2 (USD) | 0.75 % | 0.75 % |
| | I2 HEUR (EUR) | 0.75 % | 0.75 % |
| | X2 (USD) | 1.55 % | 1.55 % |

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

As at 31 December 2018

20. Spezielle Informationen für schweizerische Anleger (Fortsetzung)

| Fonds | Anteilsklasse | TER - vor leistungsbezogenen | TER - nach leistungsbezogenen |
|-----------------------------|---------------|------------------------------|-------------------------------|
| | | Gebühren | Gebühren |
| Global High Yield Bond Fund | A2 (USD) | 1.18 % | 1.18 % |
| | A2 HEUR (EUR) | 1.18 % | 1.18 % |
| | A3 (USD) | 1.18 % | 1.18 % |
| | A3 HEUR (EUR) | 1.18 % | 1.18 % |
| | F2 (USD) | 0.81 % | 0.81 % |
| | H2 (USD) | 0.81 % | 0.81 % |
| | H2 HEUR (EUR) | 0.81 % | 0.81 % |
| | H3 HEUR (EUR) | 0.81 % | 0.81 % |
| | I2 (USD) | 0.75 % | 0.75 % |
| | I2 HEUR (EUR) | 0.75 % | 0.75 % |
| | X2 (USD) | 1.53 % | 1.53 % |
| | Z2 HGBP (GBP) | 0.10 % | 0.10 % |
| | Z3 HAUD (AUD) | 0.10 % | 0.10 % |
| | Z3 HGBP (GBP) | 0.10 % | 0.10 % |
| Strategic Bond Fund | A2 (USD) | 1.20 % | 1.20 % |
| | A2 HEUR (EUR) | 1.19 % | 1.19 % |
| | H2 HEUR (EUR) | 0.83 % | 0.83 % |
| | H3 HEUR (EUR) | 0.79 % | 0.79 % |
| | IU2 (USD) | 0.77 % | 0.77 % |
| | X2 (USD) | 1.55 % | 1.55 % |
| Total Return Bond Fund | A2 (EUR) | 1.17 % | 1.17 % |
| | A2 HUSD (USD) | 1.16 % | 1.16 % |
| | A3 (EUR) | 1.15 % | 1.15 % |
| | F2 HUSD (USD) | 0.79 % | 0.79 % |
| | H2 (EUR) | 0.78 % | 0.78 % |
| | H3 (EUR) | 0.78 % | 0.78 % |
| | I2 (EUR) | 0.75 % | 0.75 % |
| | X2 (EUR) | 1.76 % | 1.76 % |
| Z2 HGBP (GBP) | 0.07 % | 0.07 % | |
| Asian Dividend Income Fund | A2 (EUR) | 1.91 % | 1.91 % |
| | A2 (SGD) | 1.91 % | 1.91 % |
| | A2 (USD) | 1.91 % | 1.91 % |
| | A3 (EUR) | 1.91 % | 1.91 % |
| | A3 (SGD) | 1.91 % | 1.91 % |
| | A3 (USD) | 1.91 % | 1.91 % |
| | A3 HCNH (CNH) | 1.90 % | 1.90 % |
| | A4 (USD) | 1.90 % | 1.90 % |
| | F3 (USD) | 1.11 % | 1.11 % |
| | G2 (USD) | 0.85 % | 0.85 % |
| | G3 (GBP) | 0.85 % | 0.85 % |
| | H2 (EUR) | 1.11 % | 1.11 % |
| | H2 (USD) | 1.11 % | 1.11 % |
| | H3 (EUR) | 1.11 % | 1.11 % |
| | H3 (USD) | 1.11 % | 1.11 % |
| | I2 (USD) | 1.00 % | 1.00 % |
| | I3 (GBP) | 1.00 % | 1.00 % |
| | Q3 (EUR) | 0.90 % | 0.90 % |
| | Q3 (GBP) | 0.90 % | 0.90 % |
| | Q3 (USD) | 0.90 % | 0.90 % |
| X2 (USD) | 2.51 % | 2.51 % | |

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

As at 31 December 2018

20. Spezielle Informationen für schweizerische Anleger (Fortsetzung)

| Fonds | Anteilsklasse | TER - vor leistungsbezogenen Gebühren | TER - nach leistungsbezogenen Gebühren |
|-----------------------------------|---------------|--|---|
| Asian Growth Fund | A2 (EUR) | 2.02 % | 2.02 % |
| | A2 (SGD) | 2.04 % | 2.04 % |
| | A2 (USD) | 2.02 % | 2.02 % |
| | H2 (EUR) | 1.20 % | 1.20 % |
| | H2 (USD) | 1.24 % | 1.24 % |
| | X2 (EUR) | 2.63 % | 2.63 % |
| | X2 (USD) | 2.62 % | 2.62 % |
| Euroland Fund | A1 (EUR) | 1.88 % | 1.88 % |
| | A2 (EUR) | 1.88 % | 1.88 % |
| | A2 (USD) | 1.88 % | 1.88 % |
| | A2 HCHF (CHF) | 1.88 % | 1.88 % |
| | A2 HSGD (SGD) | 1.88 % | 1.88 % |
| | A2 HUSD (USD) | 1.88 % | 1.88 % |
| | C2 (EUR) | 1.50 % | 1.50 % |
| | F2 HUSD (USD) | 1.06 % | 1.06 % |
| | G2 (EUR) | 0.85 % | 0.85 % |
| | H1 (EUR) | 1.08 % | 1.08 % |
| | H2 (EUR) | 1.08 % | 1.08 % |
| | H2 HCHF (CHF) | 1.08 % | 1.08 % |
| | H2 HGBP (GBP) | 1.08 % | 1.08 % |
| | H2 HUSD (USD) | 1.08 % | 1.08 % |
| | I1 (EUR) | 1.00 % | 1.00 % |
| | I2 (EUR) | 1.00 % | 1.00 % |
| | I2 (USD) | 1.00 % | 1.00 % |
| | I2 HGBP (GBP) | 1.00 % | 1.00 % |
| | I2 HUSD (USD) | 1.00 % | 1.00 % |
| | X2 (EUR) | 2.48 % | 2.48 % |
| X2 HUSD (USD) | 2.48 % | 2.48 % | |
| European Growth Fund | A2 (EUR) | 1.91 % | 1.91 % |
| | H1 (EUR) | 1.12 % | 1.12 % |
| | H2 (EUR) | 1.11 % | 1.11 % |
| | I1 (EUR) | 1.00 % | 1.00 % |
| | I2 (EUR) | 1.00 % | 1.00 % |
| | R1 (EUR) | 1.97 % | 1.97 % |
| | R1 HUSD (USD) | 1.97 % | 1.97 % |
| X2 (EUR) | 2.50 % | 2.50 % | |
| Japan Opportunities Fund | A2 (USD) | 1.90 % | 1.90 % |
| | H2 (USD) | 1.10 % | 1.10 % |
| | I2 (USD) | 1.00 % | 1.00 % |
| | I2 HUSD (USD) | 1.00 % | 1.00 % |
| | X2 (USD) | 2.50 % | 2.50 % |
| Pan European Dividend Income Fund | A2 (EUR) | 1.99 % | 1.99 % |
| | A2 HUSD (USD) | 1.99 % | 1.99 % |
| | A3 (EUR) | 1.99 % | 1.99 % |
| | E2 (EUR) | 0.71 % | 0.71 % |
| | E2 HUSD (USD) | 0.71 % | 0.71 % |
| | E3 (EUR) | 0.71 % | 0.71 % |
| | H2 (EUR) | 1.19 % | 1.19 % |
| | H3 (EUR) | 1.19 % | 1.19 % |
| | IU3 (EUR) | 1.06 % | 1.06 % |

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

As at 31 December 2018

20. Spezielle Informationen für schweizerische Anleger (Fortsetzung)

| Fonds | Anteilsklasse | TER - vor leistungsbezogenen Gebühren | TER - nach leistungsbezogenen Gebühren |
|-------------------------------------|---------------|--|---|
| Pan European Equity Fund | A1 (EUR) | 1.86 % | 1.86 % |
| | A2 (EUR) | 1.86 % | 1.86 % |
| | A2 (SGD) | 1.84 % | 1.84 % |
| | A2 (USD) | 1.86 % | 1.86 % |
| | A2 HUSD (USD) | 1.86 % | 1.86 % |
| | C2 (EUR) | 1.20 % | 1.20 % |
| | F2 (USD) | 1.06 % | 1.06 % |
| | F2 HUSD (USD) | 1.06 % | 1.06 % |
| | G2 (EUR) | 0.85 % | 0.85 % |
| | H1 (EUR) | 1.06 % | 1.06 % |
| | H2 (EUR) | 1.06 % | 1.06 % |
| | H2 (USD) | 1.07 % | 1.07 % |
| | H2 HUSD (USD) | 1.06 % | 1.06 % |
| | I2 (EUR) | 1.00 % | 1.00 % |
| | I2 (USD) | 1.00 % | 1.00 % |
| | I2 HUSD (USD) | 1.00 % | 1.00 % |
| | M2 (EUR) | 1.00 % | 1.00 % |
| | X2 (EUR) | 2.46 % | 2.46 % |
| X2 HUSD (USD) | 2.46 % | 2.46 % | |
| Z2 (EUR) | 0.12 % | 0.12 % | |
| US Growth Fund | A2 (USD) | 1.89 % | 1.89 % |
| | H2 (USD) | 1.09 % | 1.09 % |
| | I2 (USD) | 1.00 % | 1.00 % |
| | X2 (USD) | 2.49 % | 2.49 % |
| Asia-Pacific Property Equities Fund | A2 (EUR) | 1.91 % | 1.91 % |
| | A2 (USD) | 1.91 % | 1.91 % |
| | A3 (SGD) | 1.88 % | 1.88 % |
| | A3 (USD) | 1.91 % | 1.91 % |
| | H2 (EUR) | 1.08 % | 1.08 % |
| | H2 (USD) | 1.12 % | 1.12 % |
| | H3 (USD) | 1.12 % | 1.12 % |
| | I2 (EUR) | 1.00 % | 1.00 % |
| | I2 (USD) | 1.00 % | 1.00 % |
| X2 (USD) | 2.51 % | 2.51 % | |
| Biotechnology Fund* | A2 (USD) | 1.97 % | 1.97 % |
| | E2 (USD) | 0.63 % | 0.63 % |
| | E2 HEUR (EUR) | 0.63 % | 0.63 % |
| | H2 (USD) | 1.26 % | 1.26 % |
| | IU2 (USD) | 1.03 % | 1.03 % |
| China Fund | A1 (USD) | 1.92 % | 1.92 % |
| | A2 (EUR) | 1.92 % | 1.92 % |
| | A2 (SGD) | 1.92 % | 1.92 % |
| | A2 (USD) | 1.92 % | 1.92 % |
| | H1 (USD) | 1.11 % | 1.11 % |
| | H2 (EUR) | 1.10 % | 1.10 % |
| | H2 (USD) | 1.14 % | 1.14 % |
| | I2 (USD) | 1.00 % | 1.00 % |
| | X2 (USD) | 2.52 % | 2.52 % |
| Global Equity Income Fund | A2 (USD) | 2.07 % | 2.07 % |
| | A3 (EUR) | 2.07 % | 2.07 % |
| | A3 (USD) | 2.07 % | 2.07 % |
| | E3 (USD) | 0.78 % | 0.78 % |
| | H2 (EUR) | 1.26 % | 1.26 % |
| | H3 (EUR) | 1.26 % | 1.26 % |
| | I2 (USD) | 1.00 % | 1.00 % |
| | I3 (USD) | 1.00 % | 1.00 % |
| X3 (USD) | 2.66 % | 2.66 % | |

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

As at 31 December 2018

20. Spezielle Informationen für schweizerische Anleger (Fortsetzung)

| Fonds | Anteilsklasse | TER - vor leistungsbezogenen | TER - nach leistungsbezogenen |
|-------------------------------|-------------------------------|------------------------------|-------------------------------|
| | | Gebühren | Gebühren |
| Global Multi-Asset Fund | A1 HEUR (EUR) | 1.75 % | 1.75 % |
| | A2 (GBP) | 1.75 % | 1.75 % |
| | A2 HEUR (EUR) | 1.75 % | 1.75 % |
| | A2 HUSD (USD) | 1.75 % | 1.75 % |
| | H1 HEUR (EUR) | 1.25 % | 1.25 % |
| | H2 (GBP) | 1.25 % | 1.25 % |
| | H2 HEUR (EUR) | 1.25 % | 1.25 % |
| | IU2 HEUR (EUR) | 1.25 % | 1.25 % |
| | IU2 HUSD (USD) | 1.25 % | 1.25 % |
| | X2 HEUR (EUR) | 2.35 % | 2.35 % |
| | Z2 (GBP) | 0.42 % | 0.42 % |
| | Global Natural Resources Fund | A2 (EUR) | 1.97 % |
| A2 (USD) | | 1.97 % | 1.97 % |
| H2 (EUR) | | 1.09 % | 1.09 % |
| H2 (GBP) | | 1.09 % | 1.09 % |
| I2 (EUR) | | 1.00 % | 1.00 % |
| I2 (GBP) | | 1.00 % | 1.00 % |
| X2 (EUR) | | 3.08 % | 3.08 % |
| Global Property Equities Fund | A2 (EUR) | 1.87 % | 1.87 % |
| | A2 (GBP) | 1.87 % | 1.87 % |
| | A2 (USD) | 1.87 % | 1.87 % |
| | A2 HCHF (CHF) | 1.87 % | 1.87 % |
| | A2 HEUR (EUR) | 1.87 % | 1.87 % |
| | A3 (SGD) | 1.87 % | 1.87 % |
| | A3 (USD) | 1.87 % | 1.87 % |
| | F2 (USD) | 1.07 % | 1.07 % |
| | F3 (USD) | 1.07 % | 1.07 % |
| | G2 (USD) | 0.85 % | 0.85 % |
| | G2 HCHF (CHF) | 0.85 % | 0.85 % |
| | G2 HEUR (EUR) | 0.85 % | 0.85 % |
| | H2 (EUR) | 1.07 % | 1.07 % |
| | H2 (GBP) | 1.07 % | 1.07 % |
| | H2 (USD) | 1.07 % | 1.07 % |
| | H2 HCHF (CHF) | 1.07 % | 1.07 % |
| | H2 HEUR (EUR) | 1.07 % | 1.07 % |
| | H3 (EUR) | 1.07 % | 1.07 % |
| | H3 (USD) | 1.07 % | 1.07 % |
| | I2 (USD) | 1.00 % | 1.00 % |
| I2 HEUR (EUR) | 1.00 % | 1.00 % | |
| I3 (EUR) | 1.00 % | 1.00 % | |
| X2 (USD) | 2.46 % | 2.46 % | |
| Global Technology Fund | A1 (USD) | 1.88 % | 1.88 % |
| | A2 (EUR) | 1.88 % | 1.88 % |
| | A2 (GBP) | 1.88 % | 1.88 % |
| | A2 (SGD) | 1.88 % | 1.88 % |
| | A2 (USD) | 1.88 % | 1.88 % |
| | A2 HCHF (CHF) | 1.88 % | 1.88 % |
| | A2 HCNH (CNH) | 1.88 % | 1.88 % |
| | A2 HSGD (SGD) | 1.88 % | 1.88 % |
| | C2 (USD) | 1.20 % | 1.20 % |
| | F1 (USD) | 1.08 % | 1.08 % |
| | F2 (USD) | 1.08 % | 1.08 % |
| | G2 (USD) | 0.85 % | 0.85 % |
| | H1 (EUR) | 1.08 % | 1.08 % |
| | H1 (USD) | 1.08 % | 1.08 % |

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

As at 31 December 2018

20. Spezielle Informationen für schweizerische Anleger (Fortsetzung)

| Fonds | Anteilsklasse | TER - vor leistungsbezogenen Gebühren | TER - nach leistungsbezogenen Gebühren | |
|--------------------------------------|---------------------------------|--|---|--------|
| Global Technology Fund (Fortsetzung) | H2 (EUR) | 1.08 % | 1.08 % | |
| | H2 (GBP) | 1.08 % | 1.08 % | |
| | H2 (USD) | 1.08 % | 1.08 % | |
| | H2 HCHF (CHF) | 1.08 % | 1.08 % | |
| | H2 HEUR (EUR) | 1.08 % | 1.08 % | |
| | I1 (GBP) | 1.00 % | 1.00 % | |
| | I1 (USD) | 1.00 % | 1.00 % | |
| | I2 (USD) | 1.00 % | 1.00 % | |
| | I2 HEUR (EUR) | 1.00 % | 1.00 % | |
| | X2 (EUR) | 2.48 % | 2.48 % | |
| | X2 (USD) | 2.48 % | 2.48 % | |
| | Japanese Smaller Companies Fund | A2 (JPY) | 1.86 % | 1.86 % |
| | | A2 (USD) | 1.87 % | 1.87 % |
| A2 HEUR (EUR) | | 1.87 % | 1.87 % | |
| A2 HSGD (SGD) | | 1.87 % | 1.87 % | |
| A2 HUSD (USD) | | 1.86 % | 1.86 % | |
| C2 (JPY) | | 1.50 % | 1.50 % | |
| F2 (USD) | | 1.06 % | 1.06 % | |
| F2 HUSD (USD) | | 1.06 % | 1.06 % | |
| H2 (JPY) | | 1.07 % | 1.07 % | |
| H2 (USD) | | 1.07 % | 1.07 % | |
| H2 HEUR (EUR) | | 1.05 % | 1.05 % | |
| H2 HUSD (USD) | | 1.06 % | 1.06 % | |
| I2 (JPY) | | 1.00 % | 1.00 % | |
| I2 (SGD) | | 1.00 % | 1.00 % | |
| I2 (USD) | | 1.00 % | 1.00 % | |
| I2 HEUR (EUR) | | 1.00 % | 1.00 % | |
| I2 HSGD (SGD) | | 1.00 % | 1.00 % | |
| I2 HUSD (USD) | | 1.00 % | 1.00 % | |
| X2 (USD) | | 2.46 % | 2.46 % | |
| X2 HEUR(EUR) | | 2.46 % | 2.46 % | |
| Z2 (JPY) | | 0.08 % | 0.08 % | |
| Pan European Alpha Fund | A1 (EUR) | 1.88 % | 1.88 % | |
| | A2 (EUR) | 1.88 % | 1.88 % | |
| | A2 HGBP (GBP) | 1.88 % | 1.88 % | |
| | A2 HSGD (SGD) | 1.88 % | 1.88 % | |
| | A2 HUSD (USD) | 1.88 % | 1.88 % | |
| | F2 HUSD (USD) | 1.37 % | 1.37 % | |
| | GU2 (EUR) | 0.95 % | 0.95 % | |
| | H1 (EUR) | 1.23 % | 1.23 % | |
| | H1 HGBP (GBP) | 1.23 % | 1.23 % | |
| | H2 (EUR) | 1.23 % | 1.23 % | |
| | H2 HUSD (USD) | 1.23 % | 1.23 % | |
| | I2 (EUR) | 1.00 % | 1.00 % | |
| | I2 HGBP (GBP) | 1.00 % | 1.00 % | |
| | I2 HUSD (USD) | 1.00 % | 1.00 % | |
| | Q2 (EUR) | 1.00 % | 1.00 % | |
| | Q2 HGBP (GBP) | 1.00 % | 1.00 % | |
| | Q2 HUSD (USD) | 1.00 % | 1.00 % | |
| | S2 (EUR) | 2.18 % | 2.18 % | |
| | S2 HSGD (SGD) | 2.18 % | 2.18 % | |
| | S2 HUSD (USD) | 2.18 % | 2.18 % | |
| | X2 (EUR) | 2.48 % | 2.48 % | |
| | X2 HUSD (USD) | 2.48 % | 2.48 % | |

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

As at 31 December 2018

20. Spezielle Informationen für schweizerische Anleger (Fortsetzung)

| Fonds | Anteilsklasse | TER - vor leistungsbezogenen | TER - nach leistungsbezogenen |
|-------------------------------------|-------------------------------------|------------------------------|-------------------------------|
| | | Gebühren | Gebühren |
| Pan European Property Equities Fund | A2 (EUR) | 1.87 % | 1.87 % |
| | A2 (SGD) | 1.87 % | 1.87 % |
| | A2 HCNH (CNH) | 1.87 % | 1.87 % |
| | A2 HUSD (USD) | 1.87 % | 1.87 % |
| | A3 (EUR) | 1.87 % | 1.87 % |
| | G2 (EUR) | 0.85 % | 0.85 % |
| | H2 (EUR) | 1.07 % | 1.07 % |
| | H2 HUSD (USD) | 1.07 % | 1.07 % |
| | H3 (EUR) | 1.07 % | 1.07 % |
| | I2 (EUR) | 1.00 % | 1.00 % |
| | I2 HUSD (USD) | 1.00 % | 1.00 % |
| | X2 (EUR) | 2.47 % | 2.47 % |
| | Pan European Smaller Companies Fund | A1 (EUR) | 1.88 % |
| A2 (EUR) | | 1.88 % | 1.88 % |
| A2 HUSD (USD) | | 1.88 % | 1.88 % |
| GU2 (EUR) | | 0.85 % | 0.85 % |
| H1 (EUR) | | 1.09 % | 1.09 % |
| H2 (EUR) | | 1.09 % | 1.09 % |
| H2 HUSD (USD) | | 1.09 % | 1.09 % |
| I1 (EUR) | | 1.00 % | 1.00 % |
| I2 (EUR) | | 1.00 % | 1.00 % |
| M2 (EUR) | | 1.00 % | 1.00 % |
| X2 (EUR) | | 2.48 % | 2.48 % |

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

As at 31 December 2018

21. Transaktionskosten

Die Transaktionskosten, die in den Käufen und Verkäufen in den Abschlüssen enthalten sind, gestalten sich wie folgt:

| Fonds | Betrag in Fondswährung | Fonds | Betrag in Fondswährung | Fonds | Betrag in Fondswährung |
|--|---------------------------|--|---------------------------|--|---------------------------|
| Emerging Market Corporate Bond Fund | USD | European Growth Fund | EUR | Global Natural Resources Fund | USD |
| Provisionen | 2'022 | Provisionen | 13'025 | Provisionen | 3'417 |
| Steuern | - | Steuern | 5'430 | Steuern | 2'729 |
| Sonstige Kosten | - | Sonstige Kosten | 2'780 | Sonstige Kosten | 1'022 |
| Gesamttransaktionskosten | 2'022 | Gesamttransaktionskosten | 21'235 | Gesamttransaktionskosten | 7'168 |
| Euro Corporate Bond Fund | EUR | Japan Opportunities Fund | JPY | Global Property Equities Fund | USD |
| Provisionen | 11'546 | Provisionen | 1'336'568 | Provisionen | 127'492 |
| Steuern | - | Steuern | - | Steuern | 45'949 |
| Sonstige Kosten | - | Sonstige Kosten | - | Sonstige Kosten | 16'734 |
| Gesamttransaktionskosten | 11'546 | Gesamttransaktionskosten | 1'336'568 | Gesamttransaktionskosten | 190'175 |
| Euro High Yield Bond Fund | EUR | Pan European Dividend Income Fund | EUR | Global Technology Fund | USD |
| Provisionen | 1'317 | Provisionen | 70 | Provisionen | 404'038 |
| Steuern | - | Steuern | - | Steuern | 122'678 |
| Sonstige Kosten | - | Sonstige Kosten | 110 | Sonstige Kosten | 56'774 |
| Gesamttransaktionskosten | 1'317 | Gesamttransaktionskosten | 180 | Gesamttransaktionskosten | 583'490 |
| Global Corporate Bond Fund | USD | Pan European Equity Fund | EUR | Japanese Smaller Companies Fund | JPY |
| Provisionen | 127 | Provisionen | 437'927 | Provisionen | 17'100'024 |
| Steuern | - | Steuern | 766'225 | Steuern | - |
| Sonstige Kosten | - | Sonstige Kosten | 204'543 | Sonstige Kosten | - |
| Gesamttransaktionskosten | 127 | Gesamttransaktionskosten | 1'408'695 | Gesamttransaktionskosten | 17'100'024 |
| Global High Yield Bond Fund | USD | US Growth Fund | USD | Pan European Alpha Fund | EUR |
| Provisionen | 1'432 | Provisionen | 907 | Provisionen | 714'286 |
| Steuern | - | Steuern | - | Steuern | 40'502 |
| Sonstige Kosten | - | Sonstige Kosten | 29 | Sonstige Kosten | 10'559 |
| Gesamttransaktionskosten | 1'432 | Gesamttransaktionskosten | 936 | Gesamttransaktionskosten | 765'347 |
| Strategic Bond Fund | USD | Asia-Pacific Property Equities Fund | USD | Pan European Property Equities Fund | EUR |
| Provisionen | 569 | Provisionen | 29'003 | Provisionen | 90'142 |
| Steuern | - | Steuern | 13'780 | Steuern | 161'551 |
| Sonstige Kosten | - | Sonstige Kosten | 13'672 | Sonstige Kosten | 13'017 |
| Gesamttransaktionskosten | 569 | Gesamttransaktionskosten | 56'455 | Gesamttransaktionskosten | 264'710 |
| Euroland Fund | EUR | Global Multi-Asset Fund | GBP | Total Return Bond Fund | EUR |
| Provisionen | 696'889 | Provisionen | 6'044 | Provisionen | 28'996 |
| Steuern | 36'524 | Steuern | 1'548 | Steuern | - |
| Sonstige Kosten | 1'051'245 | Sonstige Kosten | 3 | Sonstige Kosten | - |
| Gesamttransaktionskosten | 1'784'658 | Gesamttransaktionskosten | 7'595 | Gesamttransaktionskosten | 28'996 |

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

As at 31 December 2018

21. Transaktionskosten (Fortsetzung)

| Fonds | Betrag in Fondswährung | Fonds | Betrag in Fondswährung | Fonds | Betrag in Fondswährung |
|-----------------------------------|---------------------------|----------------------------|---------------------------|--|---------------------------|
| Asian Dividend Income Fund | USD | Biotechnology Fund* | USD | Global Equity Income Fund | USD |
| Provisionen | 166'736 | Provisionen | 989 | Provisionen | 403 |
| Steuern | 140'402 | Steuern | - | Steuern | 855 |
| Sonstige Kosten | 48'180 | Sonstige Kosten | 1 | Sonstige Kosten | 69 |
| Gesamttransaktionskosten | 355'318 | Gesamttransaktionskosten | 990 | Gesamttransaktionskosten | 1'327 |
| Asian Growth Fund | USD | China Fund | USD | Pan European Smaller Companies Fund | EUR |
| Provisionen | 6'316 | Provisionen | 241'632 | Provisionen | 262'715 |
| Steuern | 9'895 | Steuern | 115'975 | Steuern | 98'407 |
| Sonstige Kosten | 2'685 | Sonstige Kosten | 23'737 | Sonstige Kosten | 76'613 |
| Gesamttransaktionskosten | 18'896 | Gesamttransaktionskosten | 381'344 | Gesamttransaktionskosten | 437'735 |

Die vorstehend angegebenen Transaktionskosten enthalten Kosten, die direkt mit dem Erwerb oder Verkauf von Anlagen zusammenhängen, sofern diese Kosten auf Transaktionsbestätigungen separat aufgeführt sind.

* Der Biotechnology Fund wurde am 10. Dezember 2018 aufgelegt.

22. Spätere Ereignisse

Der Janus Henderson Horizon Fund Global Corporate Bond Fund hat am 28. Februar 2019 geschlossen.

Ab dem 31. Januar 2019 hat Xin Yan Low gemeinsam mit Tim Gibson als Investment-Fondsmanager des Janus Henderson Asia-Pacific Property Equities Fund und des Janus Henderson Horizon Asia-Pacific Property Equities Fund tätig sein.

ANHANG – ungeprüft

As at 31 December 2018

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Die Fonds gehen Wertpapierfinanzierungsgeschäfte ein (Wertpapierfinanzierungsgeschäfte umfassen gemäss der Definition in Artikel 3 der Verordnung (EU) 2015/2365 Pensionsgeschäfte, Wertpapier- oder Warenleihgeschäfte, Rückkaufvereinbarungen und Lombardgeschäfte). Im Einklang mit Artikel 13 der Verordnung werden im Folgenden Einzelheiten zur Beteiligung und zum Engagement der Fonds in Bezug auf Wertpapierleihgeschäfte für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018 dargelegt.

Allgemeine Angaben

Die Tabelle zeigt den Betrag der verliehenen Wertpapiere, ausgedrückt als Anteil an den verleihbaren Vermögenswerten insgesamt, und das verwaltete Vermögen des Fonds zum 31. Dezember 2018:

| Fonds | Marktwert der verliehenen Wertpapiere (in Fondswährung) | % der verleihbaren Vermögenswerte | % des verwalteten Vermögens |
|-------------------------------------|---|-----------------------------------|-----------------------------|
| Euro Corporate Bond Fund | 135'265'336 | 16.00 % | 15.20 % |
| Euro High Yield Bond Fund | 23'970'713 | 10.52 % | 10.03 % |
| Total Return Bond Fund | 99'330'541 | 11.75 % | 11.16 % |
| Asian Dividend Income Fund | 13'117'566 | 4.48 % | 4.40 % |
| Asian Growth Fund | 132'870 | 0.68 % | 0.68 % |
| Euroland Fund | 108'303'409 | 8.26 % | 8.23 % |
| European Growth Fund | 12'478'514 | 17.98 % | 17.64 % |
| Japan Opportunities Fund | 316'670'450 | 10.31 % | 10.12 % |
| Pan European Equity Fund | 39'318'729 | 4.40 % | 4.32 % |
| Asia-Pacific Property Equities Fund | 3'851'625 | 6.02 % | 5.88 % |
| China Fund | 8'580'611 | 6.70 % | 5.42 % |
| Global Equity Income Fund | 58'312 | 1.03 % | 0.96 % |
| Global Natural Resources Fund | 245'963 | 3.41 % | 3.41 % |
| Global Property Equities Fund | 1'172'843 | 0.35 % | 0.35 % |
| Pan European Alpha Fund | 31'277'855 | 5.88 % | 4.49 % |
| Pan European Property Equities Fund | 5'201'270 | 1.52 % | 1.52 % |

ANHANG – ungeprüft (Fortsetzung)

As at 31 December 2018

Angaben zur Konzentration

Die folgende Tabelle enthält die zehn grössten Emittenten von Sicherheiten nach Wert der erhaltenen Sicherheiten (über alle Wertpapierfinanzierungsgeschäfte) für jeden Fonds zum 31. Dezember 2018:

| Emittent | Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Fondswährung) | Emittent | Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Fondswährung) |
|---|---|-----------------------------------|---|
| Euro Corporate Bond Fund | | Euro High Yield Bond Fund* | |
| UK-Schatzpapiere | 52'706'378 | US-Schatzpapiere | 14'132'065 |
| Regierung von Österreich | 42'181'060 | Europäische Investitionsbank | 6'732'033 |
| Regierung von Frankreich | 21'514'417 | Königreich der Niederlande | 4'586'549 |
| Australien Commonwealth of | 10'151'754 | Regierung von Irland | 24'950 |
| Europäische Investitionsbank | 4'943'903 | | |
| Inter-American Development Bank | 4'714'439 | | |
| European Financial Stability Facility | 3'535'848 | | |
| Europäische Bank für Wiederaufbau und Entwicklung | 2'913'623 | | |
| Königreich Spanien | 1'062'181 | | |
| Regierung von Irland | 962'077 | | |
| Total Return Bond Fund | | Asian Dividend Income Fund | |
| UK-Schatzpapiere | 67'849'521 | Banco Santander Central Hispano | 1'385'445 |
| Australien Commonwealth of | 13'983'963 | Paddy Power Betfair | 1'357'077 |
| Europäische Investitionsbank | 6'520'884 | Ferrovial | 1'303'750 |
| Intesa Sanpaolo | 6'390'844 | BTG | 1'251'239 |
| Regierung von Österreich | 6'167'540 | Royal Mail | 1'244'185 |
| Regierung von Frankreich | 3'057'019 | Caixabank | 1'151'997 |
| China Minsheng Banking | 796'810 | Unicredit | 1'134'022 |
| US-Schatzpapiere | 759'034 | Deutsche Pfandbr | 1'080'457 |
| EDP Renovaveis | 360'313 | BHP | 972'878 |
| Königreich der Niederlande | 269'353 | Norsk Hydro | 897'951 |
| Asian Growth Fund* | | Euroland Fund | |
| UK-Schatzpapiere | 127'801 | UK-Schatzpapiere | 60'319'095 |
| Intesa Sanpaolo | 12'037 | Europäische Investitionsbank | 6'365'287 |
| China Minsheng Banking | 1'501 | Intesa Sanpaolo | 5'506'780 |
| Regierung von Frankreich | 937 | Innogy | 2'713'823 |
| EDP Renovaveis | 675 | Atlantia | 2'523'078 |
| | | Aena | 2'409'512 |
| | | Electrocomponents | 2'194'983 |
| | | Korian | 2'194'963 |
| | | Games Workshop | 2'194'953 |
| | | Wendel Investissement | 2'194'842 |

* Alle Emittenten von Sicherheiten wurden einbezogen.

ANHANG – ungeprüft (Fortsetzung)

As at 31 December 2018

Angaben zur Konzentration (Fortsetzung)

| Emittent | Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Fondswährung) | Emittent | Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Fondswährung) |
|---------------------------------|--|--|--|
| European Growth Fund | | Japan Opportunities Fund | |
| UK-Schatzpapiere | 2'499'194 | Paddy Power Betfair | 26'027'321 |
| Europäische Investitionsbank | 1'393'555 | Banco Santander Central Hispano | 25'883'938 |
| Innogy | 593'998 | Ferrovial | 25'009'387 |
| Atlantia | 552'255 | BTG | 24'003'592 |
| Aena | 527'272 | Royal Mail | 23'868'525 |
| Credit Agricole | 438'621 | Caixabank | 22'099'974 |
| CRH | 387'917 | Unicredit | 21'754'266 |
| Telefonica | 373'275 | Deutsche Pfandbr | 20'726'685 |
| Kinder Morgan Delaware | 317'407 | BHP | 18'662'012 |
| Wendel Investissement | 284'877 | Norsk Hydro | 17'225'945 |
| Pan European Equity Fund | | Asia-Pacific Property Equities Fund | |
| UK-Schatzpapiere | 20'417'517 | Paddy Power Betfair | 276'347 |
| Intesa Sanpaolo | 1'897'666 | Banco Santander Central Hispano | 274'808 |
| Electrocomponents | 1'443'128 | Ferrovial | 265'532 |
| Korian | 1'443'122 | BTG | 254'845 |
| Games Workshop | 1'443'100 | Royal Mail | 253'410 |
| Wendel Investissement | 1'443'021 | Caixabank | 234'631 |
| Bellway | 1'251'562 | Regierung von Japan | 232'030 |
| ConvaTec | 1'156'752 | Unicredit | 230'969 |
| Moneysupermarket.com | 1'069'196 | Deutsche Pfandbr | 220'055 |
| Britvic | 1'014'808 | Regierung von Kanada | 202'853 |
| China Fund | | Global Equity Income Fund* | |
| Paddy Power Betfair | 894'288 | UK-Schatzpapiere | 56'029 |
| Banco Santander Central Hispano | 889'102 | Intesa Sanpaolo | 5'286 |
| Ferrovial | 859'107 | China Minsheng Banking | 661 |
| BTG | 824'512 | Regierung von Frankreich | 413 |
| Royal Mail | 819'865 | EDP Renovaveis | 337 |
| Caixabank | 759'115 | | |
| Unicredit | 747'265 | | |
| Deutsche Pfandbr | 711'977 | | |
| BHP | 641'010 | | |
| Norsk Hydro | 591'707 | | |

* Alle Emittenten von Sicherheiten wurden einbezogen.

ANHANG – ungeprüft (Fortsetzung)

As at 31 December 2018

Angaben zur Konzentration (Fortsetzung)

| Emittent | Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Fondswährung) | Emittent | Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Fondswährung) |
|--------------------------------------|--|--|--|
| Global Natural Resources Fund | | Global Property Equities Fund* | |
| UK-Schatzpapiere | 156'660 | UK-Schatzpapiere | 1'126'523 |
| Intesa Sanpaolo | 14'753 | Intesa Sanpaolo | 106'109 |
| Games Workshop | 7'704 | China Minsheng Banking | 13'229 |
| Korian | 7'694 | Regierung von Frankreich | 8'255 |
| Electrocomponents | 7'642 | EDP Renovaveis | 5'978 |
| Wendel Investissement | 7'611 | | |
| Bellway | 6'644 | | |
| ConvaTec | 6'117 | | |
| Moneysupermarket.com | 5'655 | | |
| Britvic | 5'375 | | |
| Pan European Alpha Fund | | Pan European Property Equities Fund | |
| UK-Schatzpapiere | 12'162'305 | Europäische Investitionsbank | 914'691 |
| Europäische Investitionsbank | 3'325'037 | Innogy | 389'786 |
| Innogy | 1'417'274 | Atlantia | 362'412 |
| Atlantia | 1'317'719 | Aena | 345'984 |
| Aena | 1'258'136 | UK-Schatzpapiere | 296'929 |
| Intesa Sanpaolo | 1'053'439 | Credit Agricole | 283'459 |
| Credit Agricole | 1'030'662 | CRH | 254'550 |
| CRH | 925'583 | Telefonica | 244'950 |
| Telefonica | 890'635 | Kinder Morgan Delaware | 208'293 |
| Kinder Morgan Delaware | 757'339 | Banco Santander Central Hispano | 191'593 |

* Alle Emittenten von Sicherheiten wurden einbezogen.

ANHANG – ungeprüft (Fortsetzung)

As at 31 December 2018

Angaben zur Konzentration (Fortsetzung)

Die folgende Tabelle enthält Einzelheiten der zehn grössten Gegenparteien nach Typ der Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (basierend auf dem Bruttovolumen ausstehender Transaktionen) für jeden Fonds zum 31. Dezember 2018:

| Gegenpartei | Marktwert der verliehenen Wertpapiere (in Fondswährung) | Abrechnungsbasis | Gegenpartei | Marktwert der verliehenen Wertpapiere (in Fondswährung) | Abrechnungsbasis |
|---------------------------------|---|------------------|--|---|------------------|
| Euro Corporate Bond Fund | | | Euro High Yield Bond Fund | | |
| BNP Paribas | 45'640'967 | Dreiparteien | Credit Suisse | 23'970'713 | Dreiparteien |
| Citigroup | 41'663'940 | Bilateral | | 23'970'713 | |
| J P Morgan | 17'070'129 | Dreiparteien | | | |
| Morgan Stanley | 13'614'090 | Dreiparteien | | | |
| Royal Bank of Scotland | 12'365'181 | Dreiparteien | | | |
| Barclays | 2'508'224 | Dreiparteien | | | |
| Goldman Sachs | 2'402'805 | Dreiparteien | | | |
| | <u>135'265'336</u> | Dreiparteien | | | |
| Total Return Bond Fund | | | Asian Dividend Income Fund | | |
| J P Morgan | 89'908'768 | Dreiparteien | Citigroup | 11'167'239 | Dreiparteien |
| BNP Paribas | 6'699'925 | Dreiparteien | HSBC | 1'950'327 | Dreiparteien |
| Morgan Stanley | 1'434'381 | Dreiparteien | | 13'117'566 | |
| Credit Suisse | 1'287'467 | Dreiparteien | | | |
| | <u>99'330'541</u> | | | | |
| Asian Growth Fund | | | Euroland Fund | | |
| J P Morgan | 132'870 | Dreiparteien | J P Morgan | 60'627'077 | Dreiparteien |
| | <u>132'870</u> | | HSBC | 26'829'356 | Dreiparteien |
| | | | Morgan Stanley | 20'846'976 | Dreiparteien |
| | | | | <u>108'303'409</u> | |
| European Growth Fund | | | Japan Opportunities Fund | | |
| HSBC | 5'872'725 | Dreiparteien | Citigroup | 215'180'450 | Dreiparteien |
| Morgan Stanley | 2'703'764 | Dreiparteien | Merrill Lynch | 101'490'000 | Dreiparteien |
| J P Morgan | 2'130'988 | Dreiparteien | | 316'670'450 | |
| Citigroup | 976'812 | Dreiparteien | | | |
| Merrill Lynch | 794'225 | Dreiparteien | | | |
| | <u>12'478'514</u> | | | | |
| Pan European Equity Fund | | | Asia-Pacific Property Equities Fund | | |
| J P Morgan | 20'932'429 | Dreiparteien | Citigroup | 2'274'492 | Dreiparteien |
| Morgan Stanley | 13'706'212 | Dreiparteien | Merrill Lynch | 1'506'781 | Dreiparteien |
| HSBC | 3'912'683 | Dreiparteien | UBS | 70'352 | Dreiparteien |
| ABN Amro | 767'405 | Dreiparteien | | 3'851'625 | |
| | <u>39'318'729</u> | | | | |

ANHANG – ungeprüft (Fortsetzung)

As at 31 December 2018

Angaben zur Konzentration (Fortsetzung)

| Gegenpartei | Marktwert der verliehenen Wertpapiere (in Fondswährung) | Abrechnungsbasis | Gegenpartei | Marktwert der verliehenen Wertpapiere (in Fondswährung) | Abrechnungsbasis |
|--------------------------------------|---|------------------|--|---|------------------|
| China Fund | | | Global Equity Income Fund | | |
| Citigroup | 7'358'717 | Dreiparteien | J P Morgan | 58'312 | Dreiparteien |
| UBS | 1'221'894 | Dreiparteien | | 58'312 | |
| | <u>8'580'611</u> | | | | |
| Global Natural Resources Fund | | | Global Property Equities Fund | | |
| J P Morgan | 163'071 | Dreiparteien | J P Morgan | 1'172'843 | Dreiparteien |
| Morgan Stanley | 72'504 | Dreiparteien | | 1'172'843 | |
| Citigroup | 10'388 | Dreiparteien | | | |
| | <u>245'963</u> | | | | |
| Pan European Alpha Fund | | | Pan European Property Equities Fund | | |
| HSBC | 14'012'378 | Dreiparteien | HSBC | 3'853'848 | Dreiparteien |
| J P Morgan | 11'531'338 | Dreiparteien | Citigroup | 995'148 | Dreiparteien |
| Citigroup | 3'464'783 | Dreiparteien | ABN Amro | 352'274 | Dreiparteien |
| UBS | 2'269'356 | Dreiparteien | | 5'201'270 | |
| | <u>31'277'855</u> | | | | |

Alle Gegenparteien wurden einbezogen.

Aggregierte Transaktionsdaten

Die folgende Tabelle enthält eine Analyse der Sicherheiten, die jeder Fonds für den jeweiligen Typ der Wertpapierfinanzierungsgeschäfte zum 31. Dezember 2018 erhalten hat:

| Gegenpartei | Gegenpartei Herkunftsland | Art | Qualität | Währung der Sicherheiten | Abrechnungsbasis | Depotbank | Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Fondswährung) |
|---------------------------------|---------------------------|---------------------|-------------------------|--------------------------|------------------|-------------|---|
| Euro Corporate Bond Fund | | | | | | | |
| Barclays | Vereinigtes Königreich | Unternehmensanleihe | Investment Grade | INR | Dreiparteien | BNP Paribas | 40'015 |
| Barclays | Vereinigtes Königreich | Staatsanleihen | Investment Grade | EUR | Dreiparteien | BNP Paribas | 134'626 |
| Barclays | Vereinigtes Königreich | Staatsanleihen | Investment Grade | GBP | Dreiparteien | BNP Paribas | 2'562'380 |
| BNP Paribas | Frankreich | Staatsanleihen | Investment Grade | EUR | Dreiparteien | BNP Paribas | 50'498'667 |
| Citigroup | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | GBP | Unbar | BNP Paribas | 44'551'097 |
| Goldman Sachs | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | GBP | Dreiparteien | BNP Paribas | 2'663'217 |
| J P Morgan | USA | Unternehmensanleihe | Investment Grade | MXN | Dreiparteien | BNP Paribas | 60'253 |
| J P Morgan | USA | Unternehmensanleihe | Investment Grade | ZAR | Dreiparteien | BNP Paribas | 812'186 |
| J P Morgan | USA | Unternehmensanleihe | Investment Grade | RUB | Dreiparteien | BNP Paribas | 96'957 |
| J P Morgan | USA | Unternehmensanleihe | Investment Grade | TRY | Dreiparteien | BNP Paribas | 6'551 |
| J P Morgan | USA | Unternehmensanleihe | Investment Grade | CZK | Dreiparteien | BNP Paribas | 3'612'293 |
| J P Morgan | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | EUR | Dreiparteien | BNP Paribas | 291'506 |

ANHANG – ungeprüft (Fortsetzung)

As at 31 December 2018

Aggregierte Transaktionsdaten (Fortsetzung)

| Gegenpartei | Gegenpartei Herkunftsland | Art | Qualität | Währung der Sicherheiten | Abrechnungsbasis | Depotbank | Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Fondswährung) |
|---|------------------------------|---------------------|----------------------------|-----------------------------|------------------|-------------|--|
| Euro Corporate Bond Fund (Fortsetzung) | | | | | | | |
| J P Morgan | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | HKD | Dreiparteien | BNP Paribas | 34'405 |
| J P Morgan | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | AUD | Dreiparteien | BNP Paribas | 10'151'755 |
| J P Morgan | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | EUR | Dreiparteien | BNP Paribas | 114'520 |
| J P Morgan | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | GBP | Dreiparteien | BNP Paribas | 2'929'684 |
| Morgan Stanley | Vereinigtes Königreich | Staatsanleihen | Investment Grade | EUR | Dreiparteien | BNP Paribas | 14'332'079 |
| Royal Bank of Scotland | Vereinigtes Königreich | Unternehmensanleihe | Investment Grade | AUD | Dreiparteien | BNP Paribas | 2'754'441 |
| Royal Bank of Scotland | Vereinigtes Königreich | Unternehmensanleihe | Investment Grade | EUR | Dreiparteien | BNP Paribas | 3'988'443 |
| Royal Bank of Scotland | Vereinigtes Königreich | Unternehmensanleihe | Investment Grade | GBP | Dreiparteien | BNP Paribas | 179'099 |
| Royal Bank of Scotland | Vereinigtes Königreich | Unternehmensanleihe | Investment Grade | USD | Dreiparteien | BNP Paribas | 4'768'375 |
| Royal Bank of Scotland | Vereinigtes Königreich | Staatsanleihen | Investment Grade | EUR | Dreiparteien | BNP Paribas | 1'469'129 |
| | | | | | | | 146'051'678 |
| Euro High Yield Bond Fund | | | | | | | |
| Credit Suisse | Schweiz | Unternehmensanleihe | Investment Grade | GBP | Dreiparteien | BNP Paribas | 6'732'033 |
| Credit Suisse | Schweiz | Staatsanleihen | Investment Grade | EUR | Dreiparteien | BNP Paribas | 4'611'499 |
| Credit Suisse | Schweiz | Staatsanleihen | Investment Grade | USD | Dreiparteien | BNP Paribas | 14'132'066 |
| | | | | | | | 25'475'598 |
| Total Return Bond Fund | | | | | | | |
| BNP Paribas | Frankreich | Staatsanleihen | Investment Grade | EUR | Dreiparteien | BNP Paribas | 7'400'559 |
| Credit Suisse | Schweiz | Unternehmensanleihe | Investment Grade | GBP | Dreiparteien | BNP Paribas | 361'578 |
| Credit Suisse | Schweiz | Staatsanleihen | Investment Grade | EUR | Dreiparteien | BNP Paribas | 247'685 |
| Credit Suisse | Schweiz | Staatsanleihen | Investment Grade | USD | Dreiparteien | BNP Paribas | 759'034 |
| J P Morgan | USA | Unternehmensanleihe | Investment Grade | MXN | Dreiparteien | BNP Paribas | 82'998 |
| J P Morgan | USA | Unternehmensanleihe | Investment Grade | ZAR | Dreiparteien | BNP Paribas | 1'118'780 |
| J P Morgan | USA | Unternehmensanleihe | Investment Grade | RUB | Dreiparteien | BNP Paribas | 133'557 |
| J P Morgan | USA | Unternehmensanleihe | Investment Grade | TRY | Dreiparteien | BNP Paribas | 9'024 |
| J P Morgan | USA | Unternehmensanleihe | Investment Grade | CZK | Dreiparteien | BNP Paribas | 4'975'906 |
| J P Morgan | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | EUR | Dreiparteien | BNP Paribas | 6'751'157 |
| J P Morgan | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | HKD | Dreiparteien | BNP Paribas | 796'810 |
| J P Morgan | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | AUD | Dreiparteien | BNP Paribas | 13'983'963 |
| J P Morgan | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | EUR | Dreiparteien | BNP Paribas | 625'392 |
| J P Morgan | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | GBP | Dreiparteien | BNP Paribas | 67'849'521 |
| Morgan Stanley | Vereinigtes Königreich | Staatsanleihen | Investment Grade | EUR | Dreiparteien | BNP Paribas | 1'510'026 |
| | | | | | | | 106'605'990 |

ANHANG – ungeprüft (Fortsetzung)

As at 31 December 2018

Aggregierte Transaktionsdaten (Fortsetzung)

| Gegenpartei | Gegenpartei Herkunftsland | Art | Qualität | Währung der Sicherheiten | Abrechnungsbasis | Depotbank | Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Fondswährung) |
|-----------------------------------|------------------------------|---------------------|----------------------------|-----------------------------|------------------|-------------|--|
| Asian Dividend Income Fund | | | | | | | |
| Citigroup | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | EUR | Dreiparteien | BNP Paribas | 6'019'488 |
| Citigroup | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | GBP | Dreiparteien | BNP Paribas | 4'835'765 |
| Citigroup | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | JPY | Dreiparteien | BNP Paribas | 946'493 |
| Citigroup | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | DKK | Dreiparteien | BNP Paribas | 841'666 |
| Citigroup | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | NOK | Dreiparteien | BNP Paribas | 897'951 |
| Citigroup | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | GBP | Dreiparteien | BNP Paribas | 29'741 |
| HSBC | Vereinigtes Königreich | Unternehmensanleihe | Investment Grade | EUR | Dreiparteien | BNP Paribas | 31'237 |
| HSBC | Vereinigtes Königreich | Unternehmensanleihe | Investment Grade | GBP | Dreiparteien | BNP Paribas | 4'178 |
| HSBC | Vereinigtes Königreich | Unternehmensanleihe | Investment Grade | USD | Dreiparteien | BNP Paribas | 459'592 |
| HSBC | Vereinigtes Königreich | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | EUR | Dreiparteien | BNP Paribas | 1'111'048 |
| HSBC | Vereinigtes Königreich | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | GBP | Dreiparteien | BNP Paribas | 185'641 |
| HSBC | Vereinigtes Königreich | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | USD | Dreiparteien | BNP Paribas | 111'573 |
| HSBC | Vereinigtes Königreich | Staatsanleihen | Investment Grade | EUR | Dreiparteien | BNP Paribas | 2'212 |
| HSBC | Vereinigtes Königreich | Staatsanleihen | Investment Grade | GBP | Dreiparteien | BNP Paribas | 149'040 |
| | | | | | | | 15'625'625 |
| Asian Growth Fund | | | | | | | |
| J P Morgan | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | EUR | Dreiparteien | BNP Paribas | 12'711 |
| J P Morgan | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | HKD | Dreiparteien | BNP Paribas | 1'501 |
| J P Morgan | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | EUR | Dreiparteien | BNP Paribas | 937 |
| J P Morgan | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | GBP | Dreiparteien | BNP Paribas | 127'802 |
| | | | | | | | 142'951 |
| Euroland Fund | | | | | | | |
| HSBC | Vereinigtes Königreich | Unternehmensanleihe | Investment Grade | EUR | Dreiparteien | BNP Paribas | 429'395 |
| HSBC | Vereinigtes Königreich | Unternehmensanleihe | Investment Grade | GBP | Dreiparteien | BNP Paribas | 57'445 |
| HSBC | Vereinigtes Königreich | Unternehmensanleihe | Investment Grade | USD | Dreiparteien | BNP Paribas | 6'307'842 |

ANHANG – ungeprüft (Fortsetzung)

As at 31 December 2018

Aggregierte Transaktionsdaten (Fortsetzung)

| Gegenpartei | Gegenpartei Herkunftsland | Art | Qualität | Währung der Sicherheiten | Abrechnungsbasis | Depotbank | Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Fondswährung) |
|------------------------------------|------------------------------|----------------|----------------------------|-----------------------------|------------------|-------------|--|
| Euroland Fund (Fortsetzung) | | | | | | | |
| HSBC | Vereinigtes Königreich | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | EUR | Dreiparteien | BNP Paribas | 15'284'086 |
| HSBC | Vereinigtes Königreich | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | GBP | Dreiparteien | BNP Paribas | 2'553'120 |
| HSBC | Vereinigtes Königreich | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | USD | Dreiparteien | BNP Paribas | 1'534'929 |
| HSBC | Vereinigtes Königreich | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | SEK | Dreiparteien | BNP Paribas | 15 |
| HSBC | Vereinigtes Königreich | Staatsanleihen | Investment Grade | EUR | Dreiparteien | BNP Paribas | 30'419 |
| HSBC | Vereinigtes Königreich | Staatsanleihen | Investment Grade | GBP | Dreiparteien | BNP Paribas | 2'048'713 |
| J P Morgan | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | EUR | Dreiparteien | BNP Paribas | 5'798'009 |
| J P Morgan | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | HKD | Dreiparteien | BNP Paribas | 684'315 |
| J P Morgan | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | EUR | Dreiparteien | BNP Paribas | 427'018 |
| J P Morgan | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | GBP | Dreiparteien | BNP Paribas | 58'270'381 |
| Morgan Stanley | Vereinigtes Königreich | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | EUR | Dreiparteien | BNP Paribas | 8'283'236 |
| Morgan Stanley | Vereinigtes Königreich | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | GBP | Dreiparteien | BNP Paribas | 13'665'914 |
| | | | | | | | 115'374'837 |

European Growth Fund

| | | | | | | | |
|-----------|---------------------------|---------------------|----------------------------|-----|--------------|-------------|-----------|
| Citigroup | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | EUR | Dreiparteien | BNP Paribas | 526'113 |
| Citigroup | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | GBP | Dreiparteien | BNP Paribas | 422'671 |
| Citigroup | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | JPY | Dreiparteien | BNP Paribas | 82'471 |
| Citigroup | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | DKK | Dreiparteien | BNP Paribas | 73'550 |
| Citigroup | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | NOK | Dreiparteien | BNP Paribas | 78'485 |
| Citigroup | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | GBP | Dreiparteien | BNP Paribas | 2'598 |
| HSBC | Vereinigtes Königreich | Unternehmensanleihe | Investment Grade | EUR | Dreiparteien | BNP Paribas | 93'990 |
| HSBC | Vereinigtes Königreich | Unternehmensanleihe | Investment Grade | GBP | Dreiparteien | BNP Paribas | 12'571 |
| HSBC | Vereinigtes Königreich | Unternehmensanleihe | Investment Grade | USD | Dreiparteien | BNP Paribas | 1'380'983 |
| HSBC | Vereinigtes Königreich | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | EUR | Dreiparteien | BNP Paribas | 3'344'424 |
| HSBC | Vereinigtes Königreich | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | GBP | Dreiparteien | BNP Paribas | 558'756 |

ANHANG – ungeprüft (Fortsetzung)

As at 31 December 2018

Aggregierte Transaktionsdaten (Fortsetzung)

| Gegenpartei | Gegenpartei Herkunftsland | Art | Qualität | Währung der Sicherheiten | Abrechnungsbasis | Depotbank | Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Fondswährung) |
|---|------------------------------|----------------|----------------------------|-----------------------------|------------------|-------------|--|
| European Growth Fund (Fortsetzung) | | | | | | | |
| HSBC | Vereinigtes Königreich | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | USD | Dreiparteien | BNP Paribas | 335'988 |
| HSBC | Vereinigtes Königreich | Staatsanleihen | Investment Grade | EUR | Dreiparteien | BNP Paribas | 6'659 |
| HSBC | Vereinigtes Königreich | Staatsanleihen | Investment Grade | GBP | Dreiparteien | BNP Paribas | 448'445 |
| J P Morgan | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | EUR | Dreiparteien | BNP Paribas | 203'789 |
| J P Morgan | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | HKD | Dreiparteien | BNP Paribas | 24'053 |
| J P Morgan | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | EUR | Dreiparteien | BNP Paribas | 15'009 |
| J P Morgan | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | GBP | Dreiparteien | BNP Paribas | 2'048'149 |
| Merrill Lynch | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | CHF | Dreiparteien | BNP Paribas | 54'762 |
| Merrill Lynch | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | EUR | Dreiparteien | BNP Paribas | 354'104 |
| Merrill Lynch | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | GBP | Dreiparteien | BNP Paribas | 91'547 |
| Merrill Lynch | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | EUR | Dreiparteien | BNP Paribas | 102'251 |
| Merrill Lynch | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | JPY | Dreiparteien | BNP Paribas | 122'211 |
| Merrill Lynch | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | USD | Dreiparteien | BNP Paribas | 6'370 |
| Merrill Lynch | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | CAD | Dreiparteien | BNP Paribas | 106'844 |
| Morgan Stanley | Vereinigtes Königreich | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | EUR | Dreiparteien | BNP Paribas | 1'073'831 |
| Morgan Stanley | Vereinigtes Königreich | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | GBP | Dreiparteien | BNP Paribas | 1'772'381 |
| | | | | | | | 13'343'005 |

Japan Opportunities Fund

| | | | | | | | |
|---------------|-----|----------------|----------------------------|-----|--------------|-------------|-------------|
| Citigroup | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | EUR | Dreiparteien | BNP Paribas | 115'474'249 |
| Citigroup | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | GBP | Dreiparteien | BNP Paribas | 92'762'743 |
| Citigroup | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | JPY | Dreiparteien | BNP Paribas | 18'124'106 |
| Citigroup | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | DKK | Dreiparteien | BNP Paribas | 16'137'049 |
| Citigroup | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | NOK | Dreiparteien | BNP Paribas | 17'225'945 |
| Citigroup | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | GBP | Dreiparteien | BNP Paribas | 570'526 |
| Merrill Lynch | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | CHF | Dreiparteien | BNP Paribas | 6'922'648 |
| Merrill Lynch | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | EUR | Dreiparteien | BNP Paribas | 45'054'204 |
| Merrill Lynch | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | GBP | Dreiparteien | BNP Paribas | 11'651'412 |

ANHANG – ungeprüft (Fortsetzung)

As at 31 December 2018

Aggregierte Transaktionsdaten (Fortsetzung)

| Gegenpartei | Gegenpartei Herkunftsland | Art | Qualität | Währung der Sicherheiten | Abrechnungsbasis | Depotbank | Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Fondswährung) |
|---|------------------------------|---------------------|----------------------------|-----------------------------|------------------|-------------|--|
| Japan Opportunities Fund (Fortsetzung) | | | | | | | |
| Merrill Lynch | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | EUR | Dreiparteien | BNP Paribas | 13'017'283 |
| Merrill Lynch | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | JPY | Dreiparteien | BNP Paribas | 15'559'711 |
| Merrill Lynch | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | USD | Dreiparteien | BNP Paribas | 811'034 |
| Merrill Lynch | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | CAD | Dreiparteien | BNP Paribas | 13'603'193 |
| | | | | | | | 366'914'103 |
| Pan European Equity Fund | | | | | | | |
| ABN Amro | Niederlande | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | EUR | Dreiparteien | BNP Paribas | 242'429 |
| ABN Amro | Niederlande | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | GBP | Dreiparteien | BNP Paribas | 484'789 |
| ABN Amro | Niederlande | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | SEK | Dreiparteien | BNP Paribas | 80'794 |
| HSBC | Vereinigtes Königreich | Unternehmensanleihe | Investment Grade | EUR | Dreiparteien | BNP Paribas | 62'620 |
| HSBC | Vereinigtes Königreich | Unternehmensanleihe | Investment Grade | GBP | Dreiparteien | BNP Paribas | 8'375 |
| HSBC | Vereinigtes Königreich | Unternehmensanleihe | Investment Grade | USD | Dreiparteien | BNP Paribas | 920'466 |
| HSBC | Vereinigtes Königreich | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | EUR | Dreiparteien | BNP Paribas | 2'227'918 |
| HSBC | Vereinigtes Königreich | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | GBP | Dreiparteien | BNP Paribas | 372'228 |
| HSBC | Vereinigtes Königreich | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | USD | Dreiparteien | BNP Paribas | 223'798 |
| HSBC | Vereinigtes Königreich | Staatsanleihen | Investment Grade | EUR | Dreiparteien | BNP Paribas | 4'436 |
| HSBC | Vereinigtes Königreich | Staatsanleihen | Investment Grade | GBP | Dreiparteien | BNP Paribas | 298'773 |
| J P Morgan | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | EUR | Dreiparteien | BNP Paribas | 2'001'847 |
| J P Morgan | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | HKD | Dreiparteien | BNP Paribas | 236'270 |
| J P Morgan | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | EUR | Dreiparteien | BNP Paribas | 147'434 |
| J P Morgan | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | GBP | Dreiparteien | BNP Paribas | 20'118'743 |
| Morgan Stanley | Vereinigtes Königreich | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | EUR | Dreiparteien | BNP Paribas | 5'445'240 |
| Morgan Stanley | Vereinigtes Königreich | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | GBP | Dreiparteien | BNP Paribas | 8'984'885 |
| | | | | | | | 41'861'045 |

ANHANG – ungeprüft (Fortsetzung)

As at 31 December 2018

Aggregierte Transaktionsdaten (Fortsetzung)

| Gegenpartei | Gegenpartei Herkunftsland | Art | Qualität | Währung der Sicherheiten | Abrechnungsbasis | Depotbank | Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Fondswährung) |
|--|------------------------------|----------------|----------------------------|-----------------------------|------------------|-------------|--|
| Asia-Pacific Property Equities Fund | | | | | | | |
| Citigroup | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | EUR | Dreiparteien | BNP Paribas | 1'225'995 |
| Citigroup | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | GBP | Dreiparteien | BNP Paribas | 984'862 |
| Citigroup | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | JPY | Dreiparteien | BNP Paribas | 192'563 |
| Citigroup | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | DKK | Dreiparteien | BNP Paribas | 171'413 |
| Citigroup | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | NOK | Dreiparteien | BNP Paribas | 182'888 |
| Citigroup | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | GBP | Dreiparteien | BNP Paribas | 6'057 |
| Merrill Lynch | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | CHF | Dreiparteien | BNP Paribas | 103'386 |
| Merrill Lynch | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | EUR | Dreiparteien | BNP Paribas | 671'937 |
| Merrill Lynch | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | GBP | Dreiparteien | BNP Paribas | 173'720 |
| Merrill Lynch | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | EUR | Dreiparteien | BNP Paribas | 194'120 |
| Merrill Lynch | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | JPY | Dreiparteien | BNP Paribas | 232'030 |
| Merrill Lynch | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | USD | Dreiparteien | BNP Paribas | 12'093 |
| Merrill Lynch | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | CAD | Dreiparteien | BNP Paribas | 202'853 |
| UBS | Vereinigtes Königreich | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | AUD | Dreiparteien | BNP Paribas | 21'111 |
| UBS | Vereinigtes Königreich | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | CHF | Dreiparteien | BNP Paribas | 7'209 |
| UBS | Vereinigtes Königreich | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | HKD | Dreiparteien | BNP Paribas | 42'229 |
| UBS | Vereinigtes Königreich | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | USD | Dreiparteien | BNP Paribas | 19'829 |
| UBS | Vereinigtes Königreich | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | SGD | Dreiparteien | BNP Paribas | 21'112 |
| | | | | | | | 4'465'407 |
| China Fund | | | | | | | |
| Citigroup | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | EUR | Dreiparteien | BNP Paribas | 3'966'565 |
| Citigroup | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | GBP | Dreiparteien | BNP Paribas | 3'186'590 |
| Citigroup | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | JPY | Dreiparteien | BNP Paribas | 623'651 |
| Citigroup | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | DKK | Dreiparteien | BNP Paribas | 554'597 |
| Citigroup | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | NOK | Dreiparteien | BNP Paribas | 591'707 |
| Citigroup | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | GBP | Dreiparteien | BNP Paribas | 19'598 |
| UBS | Vereinigtes Königreich | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | USD | Dreiparteien | BNP Paribas | 1'805'581 |
| | | | | | | | 10'748'289 |

ANHANG – ungeprüft (Fortsetzung)

As at 31 December 2018

Aggregierte Transaktionsdaten (Fortsetzung)

| Gegenpartei | Gegenpartei Herkunftsland | Art | Qualität | Währung der Sicherheiten | Abrechnungsbasis | Depotbank | Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Fondswährung) |
|--------------------------------------|------------------------------|----------------|----------------------------|-----------------------------|------------------|-------------|--|
| Global Equity Income Fund | | | | | | | |
| J P Morgan | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | EUR | Dreiparteien | BNP Paribas | 5'623 |
| J P Morgan | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | HKD | Dreiparteien | BNP Paribas | 661 |
| J P Morgan | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | EUR | Dreiparteien | BNP Paribas | 413 |
| J P Morgan | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | GBP | Dreiparteien | BNP Paribas | 56'028 |
| | | | | | | | 62'725 |
| Global Natural Resources Fund | | | | | | | |
| Citigroup | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | EUR | Dreiparteien | BNP Paribas | 5'799 |
| Citigroup | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | GBP | Dreiparteien | BNP Paribas | 4'836 |
| Citigroup | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | JPY | Dreiparteien | BNP Paribas | 2'686 |
| Citigroup | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | DKK | Dreiparteien | BNP Paribas | 1'061 |
| Citigroup | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | NOK | Dreiparteien | BNP Paribas | 853 |
| Citigroup | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | GBP | Dreiparteien | BNP Paribas | 31 |
| J P Morgan | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | EUR | Dreiparteien | BNP Paribas | 15'582 |
| J P Morgan | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | HKD | Dreiparteien | BNP Paribas | 1'839 |
| J P Morgan | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | EUR | Dreiparteien | BNP Paribas | 1'147 |
| J P Morgan | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | GBP | Dreiparteien | BNP Paribas | 156'629 |
| Morgan Stanley | Vereinigtes Königreich | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | EUR | Dreiparteien | BNP Paribas | 31'528 |
| Morgan Stanley | Vereinigtes Königreich | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | GBP | Dreiparteien | BNP Paribas | 47'657 |
| | | | | | | | 269'648 |
| Global Property Equities Fund | | | | | | | |
| J P Morgan | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | EUR | Dreiparteien | BNP Paribas | 112'087 |
| J P Morgan | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | HKD | Dreiparteien | BNP Paribas | 13'229 |
| J P Morgan | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | EUR | Dreiparteien | BNP Paribas | 8'255 |
| J P Morgan | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | GBP | Dreiparteien | BNP Paribas | 1'126'523 |
| | | | | | | | 1'260'094 |
| Pan European Alpha Fund | | | | | | | |
| Citigroup | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | EUR | Dreiparteien | BNP Paribas | 1'866'209 |
| Citigroup | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | GBP | Dreiparteien | BNP Paribas | 1'499'266 |

ANHANG – ungeprüft (Fortsetzung)

As at 31 December 2018

Aggregierte Transaktionsdaten (Fortsetzung)

| Gegenpartei | Gegenpartei Herkunftsland | Art | Qualität | Währung der Sicherheiten | Abrechnungsbasis | Depotbank | Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Fondswährung) |
|--|------------------------------|---------------------|----------------------------|-----------------------------|------------------|-------------|--|
| Pan European Alpha Fund (Fortsetzung) | | | | | | | |
| Citigroup | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | JPY | Dreiparteien | BNP Paribas | 293'554 |
| Citigroup | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | DKK | Dreiparteien | BNP Paribas | 260'905 |
| Citigroup | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | NOK | Dreiparteien | BNP Paribas | 278'390 |
| Citigroup | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | GBP | Dreiparteien | BNP Paribas | 9'222 |
| HSBC | Vereinigtes Königreich | Unternehmensanleihe | Investment Grade | EUR | Dreiparteien | BNP Paribas | 224'261 |
| HSBC | Vereinigtes Königreich | Unternehmensanleihe | Investment Grade | GBP | Dreiparteien | BNP Paribas | 29'998 |
| HSBC | Vereinigtes Königreich | Unternehmensanleihe | Investment Grade | USD | Dreiparteien | BNP Paribas | 3'295'040 |
| HSBC | Vereinigtes Königreich | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | EUR | Dreiparteien | BNP Paribas | 7'980'135 |
| HSBC | Vereinigtes Königreich | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | GBP | Dreiparteien | BNP Paribas | 1'333'215 |
| HSBC | Vereinigtes Königreich | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | USD | Dreiparteien | BNP Paribas | 801'517 |
| HSBC | Vereinigtes Königreich | Staatsanleihen | Investment Grade | EUR | Dreiparteien | BNP Paribas | 15'886 |
| HSBC | Vereinigtes Königreich | Staatsanleihen | Investment Grade | GBP | Dreiparteien | BNP Paribas | 1'069'993 |
| J P Morgan | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | EUR | Dreiparteien | BNP Paribas | 1'102'786 |
| J P Morgan | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | HKD | Dreiparteien | BNP Paribas | 130'157 |
| J P Morgan | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | EUR | Dreiparteien | BNP Paribas | 81'219 |
| J P Morgan | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | GBP | Dreiparteien | BNP Paribas | 11'083'090 |
| UBS | Vereinigtes Königreich | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | AUD | Dreiparteien | BNP Paribas | 680'516 |
| UBS | Vereinigtes Königreich | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | CHF | Dreiparteien | BNP Paribas | 225'209 |
| UBS | Vereinigtes Königreich | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | HKD | Dreiparteien | BNP Paribas | 1'361'122 |
| UBS | Vereinigtes Königreich | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | USD | Dreiparteien | BNP Paribas | 634'554 |
| UBS | Vereinigtes Königreich | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | SGD | Dreiparteien | BNP Paribas | 680'526 |
| | | | | | | | 34'936'770 |

Pan European Property Equities Fund

| | | | | | | | |
|----------|-------------|--------|----------------------------|-----|--------------|-------------|---------|
| ABN Amro | Niederlande | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | EUR | Dreiparteien | BNP Paribas | 111'306 |
| ABN Amro | Niederlande | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | GBP | Dreiparteien | BNP Paribas | 222'535 |
| ABN Amro | Niederlande | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | SEK | Dreiparteien | BNP Paribas | 37'095 |

ANHANG – ungeprüft (Fortsetzung)

As at 31 December 2018

Aggregierte Transaktionsdaten (Fortsetzung)

| Gegenpartei | Gegenpartei Herkunftsland | Art | Qualität | Währung der Sicherheiten | Abrechnungsbasis | Depotbank | Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Fondswährung) |
|--|------------------------------|---------------------|----------------------------|-----------------------------|------------------|-------------|--|
| Pan European Property Equities Fund (Fortsetzung) | | | | | | | |
| Citigroup | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | EUR | Dreiparteien | BNP Paribas | 536'000 |
| Citigroup | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | GBP | Dreiparteien | BNP Paribas | 430'572 |
| Citigroup | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | JPY | Dreiparteien | BNP Paribas | 84'089 |
| Citigroup | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | DKK | Dreiparteien | BNP Paribas | 74'942 |
| Citigroup | USA | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | NOK | Dreiparteien | BNP Paribas | 79'958 |
| Citigroup | USA | Staatsanleihen | Investment Grade | GBP | Dreiparteien | BNP Paribas | 2'647 |
| HSBC | Vereinigtes Königreich | Unternehmensanleihe | Investment Grade | EUR | Dreiparteien | BNP Paribas | 61'679 |
| HSBC | Vereinigtes Königreich | Unternehmensanleihe | Investment Grade | GBP | Dreiparteien | BNP Paribas | 8'249 |
| HSBC | Vereinigtes Königreich | Unternehmensanleihe | Investment Grade | USD | Dreiparteien | BNP Paribas | 906'443 |
| HSBC | Vereinigtes Königreich | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | EUR | Dreiparteien | BNP Paribas | 2'194'627 |
| HSBC | Vereinigtes Königreich | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | GBP | Dreiparteien | BNP Paribas | 366'638 |
| HSBC | Vereinigtes Königreich | Aktien | Notierung am Hauptmarkt | USD | Dreiparteien | BNP Paribas | 220'397 |
| HSBC | Vereinigtes Königreich | Staatsanleihen | Investment Grade | EUR | Dreiparteien | BNP Paribas | 4'368 |
| HSBC | Vereinigtes Königreich | Staatsanleihen | Investment Grade | GBP | Dreiparteien | BNP Paribas | 294'282 |
| | | | | | | | 5'635'827 |

Die Leih- und Sicherheitsgeschäfte erfolgen auf offener Basis und können bei Bedarf widerrufen werden.

Alle Sicherheiten werden auf getrennten Konten gehalten.

Weiterverwendung von Sicherheiten

Die Fonds verwenden Sicherheiten nicht weiter.

ANHANG – ungeprüft (Fortsetzung)

As at 31 December 2018

Rendite und Kosten von Wertpapierfinanzierungsgeschäften

Die folgende Tabelle enthält Einzelheiten zu Renditen und Kosten des Fonds für jeden Typ der Wertpapierfinanzierungsgeschäfte für das Jahr zum 31. Dezember 2018:

| Fonds | Bruttogesamtsumme der Erträge aus Wertpapierleihgeschäften (in Fondswährung) | Von der Wertpapierleihstelle abgezogene direkte und indirekte Kosten und Gebühren (in Fondswährung) | Vom Fonds einbehaltene Nettoerträge aus Wertpapierleihgeschäften (in Fondswährung) | % Rendite der Wertpapierleihstelle | % Rendite des Fonds |
|-------------------------------------|--|---|--|------------------------------------|---------------------|
| Beleihung von Wertpapieren | | | | | |
| Euro Corporate Bond Fund | 220'607 | 33'091 | 187'516 | 15 % | 85 % |
| Euro High Yield Bond Fund | 75'075 | 11'261 | 63'814 | 15 % | 85 % |
| Total Return Bond Fund | 95'915 | 14'387 | 81'528 | 15 % | 85 % |
| Asian Dividend Income Fund | 1'468 | 220 | 1'248 | 15 % | 85 % |
| Asian Growth Fund | 116 | 17 | 99 | 15 % | 85 % |
| Euroland Fund | 210'032 | 31'505 | 178'527 | 15 % | 85 % |
| European Growth Fund | 17'766 | 2'665 | 15'101 | 15 % | 85 % |
| Japan Opportunities Fund | 397'872 | 59'681 | 338'191 | 15 % | 85 % |
| Pan European Equity Fund | 33'606 | 5'041 | 28'565 | 15 % | 85 % |
| US Growth Fund | 3'009 | 451 | 2'558 | 15 % | 85 % |
| Asia-Pacific Property Equities Fund | 8'442 | 1'266 | 7'176 | 15 % | 85 % |
| China Fund | 47'212 | 7'082 | 40'130 | 15 % | 85 % |
| Global Equity Income Fund | 79 | 12 | 67 | 15 % | 85 % |
| Global Natural Resources Fund | 2'789 | 418 | 2'371 | 15 % | 85 % |
| Global Property Equities Fund | 721 | 108 | 613 | 15 % | 85 % |
| Pan European Alpha Fund | 69'247 | 10'387 | 58'860 | 15 % | 85 % |
| Pan European Property Equities Fund | 5'989 | 898 | 5'091 | 15 % | 85 % |

Risikorichtlinien

Die Managementgesellschaft verwendet einen Risikomanagementprozess, der die Risiken identifiziert, denen die einzelnen Fonds und die Gesellschaft insgesamt ausgesetzt sind bzw. sein könnten, und darlegt, wie die Risiken beurteilt, kontrolliert und gemanagt werden, um die Einhaltung einschlägiger Vorschriften sicherzustellen. Die Managementgesellschaft kann somit jederzeit das Risiko der Portfoliositionen und ihren Beitrag zum Gesamtrisikoprofil des relevanten Teilfonds überwachen und ermitteln; so wird sichergestellt, dass das globale Gesamtrisiko der zugrunde liegenden Vermögenswerte, einschliesslich derivativer Instrumente, den Nettogesamtwert des betreffenden Teilfonds nicht übersteigt. In Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und den anwendbaren aufsichtsbehördlichen Regelungen der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) erstattet die Managementgesellschaft im Namen der Gesellschaft an die CSSF regelmässig Bericht über ihr Risikomanagementverfahren.

Methode

Das globale Gesamtrisiko eines Teilfonds wird berechnet, indem entweder der Commitment-Ansatz oder der Value-at-Risk-Ansatz mit Bezug auf sein Risikoprofil verwendet werden. Der Commitment-Ansatz bedeutet, dass Finanzderivate in den Marktwert der entsprechenden Position bei dem bzw. den zugrunde liegenden Vermögenswert(en) umgewandelt werden. Value-at-Risk („VaR“) ist ein mathematisch-statistisches Konzept und wird gemeinhin als Standardmasszahl von Risiko im Finanzsektor verwendet. Der VaR-Ansatz kommt im Allgemeinen bei Teilfonds zum Einsatz, die derivative Instrumente oder Techniken innerhalb ihrer Anlagestrategien verwenden, um einen zusätzlichen Leverage-Effekt oder ein zusätzliches Marktrisikoengagement zu generieren.

Teilfonds, die den VaR-Ansatz verwenden

Für solche Teilfonds wird der maximale potenzielle Verlust, den ein Teilfonds unter normalen Marktbedingungen innerhalb eines bestimmten Zeithorizonts und unter Annahme eines bestimmten Konfidenzniveaus erleiden könnte, geschätzt. Bei diesen Berechnungen werden alle Positionen des relevanten Portfolios miteinbezogen, einschliesslich derer, die zu Zwecken des effizienten Portfoliomanagements geführt werden. Für die Berechnung des globalen Gesamtrisikos mittels VaR kann entweder ein relativer VaR-Ansatz oder ein absoluter VaR-Ansatz zum Einsatz kommen; die Auswahl von relativer oder absoluter VaR-Methodik wird von der Verfügbarkeit eines geeigneten Referenzportfolios für einen Teilfonds zur Erfüllung seines Anlageziels bestimmt.

ANHANG – ungeprüft (Fortsetzung)

As at 31 December 2018

VaR-Modell

VaR wird unter Verwendung eines Monte-Carlo-Simulationsansatzes berechnet. Als Kontrollmechanismus werden die Monte-Carlo-Resultate im Rahmen des täglichen Überwachungsprozesses zu Validierungszwecken mit dem parametrischen Modell verglichen.

Parameter

Die folgenden Parameter werden als Minimum angewendet: ein einseitiges 99 %iges Konfidenzniveau, eine Halteperiode, die einem Monat (20 Geschäftstage) entspricht, eine effektive Beobachtungsperiode (Historie) der Risikofaktoren von wenigstens 1 Jahr (250 Geschäftstage), vierteljährlich erfolgende Datensatzaktualisierungen und tägliche Berechnung.

Limits

Für Teilfonds, die ein geeignetes Referenzportfolio haben, besagt das regulatorische Limit, dass der VaR-Wert aller Portfoliopositionen nicht mehr als das Doppelte des VaR-Werts des Referenzportfolios des Teilfonds betragen darf.

Für diejenigen Teilfonds, bei denen die Festlegung eines Referenzportfolios nicht möglich oder nicht angemessen ist (z. B. Fonds des Absolute-Return-Typs), wird ein absoluter VaR-Wert für alle Positionen des Portfolios berechnet. Der absolute monatliche VaR-Wert solcher Fonds darf das regulatorisch vorgeschriebene maximale Limit von 20 % nicht überschreiten.

Die VaR-Methode, die Limits und die Verwendung dieser Limits für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2018 bis 31. Dezember 2018 werden in der folgenden Tabelle zusammengefasst:

VaR-Resultate für das Halbjahr bis zum 31. Dezember 2018

| Teilfonds | Berechnungsbasis des globalen Gesamtrisikos | Referenzportfolio | Tatsächlicher VaR während des Berichtsjahres | | | VaR- Limit | Verwendung des VaR-Limits | | |
|-----------------------------|---|---|---|----------|--------------|---------------|---------------------------|---------|--------------|
| | | | Minimum | Maximum | Durchschnitt | | Minimum | Maximum | Durchschnitt |
| Euro Corporate Bond Fund | Relativer VaR | iBoxx Euro Corporates Index | 84.13 % | 105.56 % | 93.45 % | 200 % | 42.07 % | 52.78 % | 46.72 % |
| Euro High Yield Bond Fund | Relativer VaR | BofA Merrill Lynch European Currency Non-Financial High Yield Constrained Index | 82.30 % | 103.69 % | 92.16 % | 200 % | 41.15 % | 51.85 % | 46.08 % |
| Global Corporate Bond Fund | Relativer VaR | Barclays Global Aggregate Corporate Bond Index | 99.25 % | 119.15 % | 111.30 % | 200 % | 49.63 % | 59.58 % | 55.65 % |
| Global High Yield Bond Fund | Relativer VaR | BofA Merrill Lynch Global High Yield Constrained Index | 96.66 % | 113.54 % | 105.75 % | 200 % | 48.33 % | 56.77 % | 52.88 % |
| Strategic Bond Fund | Absoluter VaR | n. z. | 1.37 % | 2.26 % | 1.85 % | 20 % | 6.86 % | 11.29 % | 9.23 % |
| Total Return Bond Fund | Absoluter VaR | n. z. | 0.82 % | 1.59 % | 1.11 % | 20 % | 4.08 % | 7.94 % | 5.57 % |
| China Fund | Relativer VaR | MSCI China Index | 81.36 % | 99.92 % | 90.77 % | 200 % | 40.68 % | 49.96 % | 45.38 % |
| Pan European Alpha Fund | Absoluter VaR | n. z. | 1.28 % | 3.37 % | 2.01 % | 20 % | 6.41 % | 16.87 % | 10.06 % |

* Der Fonds wurde am 11. Juli 2018 geschlossen.

Leverage

Für die Teilfonds, die das globale Gesamtrisiko mithilfe des VaR-Ansatzes messen und überwachen, wird das Leverage-Niveau aus der Verwendung von derivativen Instrumenten in der folgenden Tabelle als Prozentsatz des gesamten Nettoinventarwerts jedes Teilfonds ausgewiesen. Die Berechnung basiert auf der Summe des angenommenen Gesamtrisikos finanzieller Derivate im Anlageportfolio, einschliesslich derer, die zu Risikominderungszwecken gehalten werden.

Bitte beachten Sie, dass dieses Leverage-Niveau ausdrücklich kein Anlagelimit für den relevanten Teilfonds darstellt und mit der Zeit unter verschiedenen Marktbedingungen variieren wird, um sicherzustellen, dass der betreffende Teilfonds sein Anlageziel erfüllt.

ANHANG – ungeprüft (Fortsetzung)

As at 31 December 2018

Leverage für den Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2018

| Teilfonds | Leverage | | |
|-----------------------------|----------|----------|--------------|
| | Minimum | Maximum | Durchschnitt |
| Euro Corporate Bond Fund | 24.03 % | 43.65 % | 31.67 % |
| Euro High Yield Bond Fund | 40.39 % | 118.58 % | 64.47 % |
| Global Corporate Bond Fund | 50.75 % | 155.68 % | 83.66 % |
| Global High Yield Bond Fund | 52.69 % | 144.43 % | 79.86 % |
| Strategic Bond Fund | 66.48 % | 210.86 % | 118.14 % |
| Total Return Bond Fund | 268.82 % | 515.06 % | 375.99 % |
| Pan European Alpha Fund** | 99.54 % | 282.85 % | 174.23 % |
| China Fund | 39.05 % | 54.79 % | 46.81 % |

* Der Fonds wurde am 11. Juli 2018 geschlossen.

** Bitte beachten Sie, dass das in Prospekt angegebene erwartete Leverage-Niveau des Pan European Alpha Fund von 75 % auf 150 % des Gesamtnettoinventarwerts des Teilfonds angehoben wird. Dies ist auf die Entscheidung des Fondsmanagers zurückzuführen, seine Short-Positionen von Index-Futures in Index-Optionen zu ändern, was nach Ansicht des Investment Managers für den Teilfonds kostengünstiger ist. Bitte beachten Sie, dass sich das Anlageziel, die Anlagepolitik und das Gesamtrisiko­profil des Teilfonds durch diese Erhöhung nicht ändern.

Teilfonds, die den Commitment-Ansatz verwenden

Das Gesamtrisiko für die Fonds, die in der vorstehenden Tabelle nicht angegeben sind, wurde gemäss dem Commitment-Ansatz während des Berichtszeitraums vom 1. Juli 2018 bis zum 31. Dezember 2018 bestimmt. Für solche Fonds ist das Gesamtengagement der einzelnen Fonds in Derivate auf 100 % des Nettogesamtwerts des entsprechenden Fonds beschränkt, was als Summe als absoluter Wert der einzelnen Zusagen nach Berücksichtigung der potenziellen Auswirkungen entsprechender Verrechnungs- und Absicherungsvereinbarungen quantifiziert wird.

Anerkennungsfähigkeit für den französischen „Plan d'Epargne en Actions“ (PEA)

Ein PEA ist ein französischer Aktiensparplan, der in Frankreich steueransässige Personen dazu ermutigen soll, in europäische Aktien zu investieren. PEA-zulässige Fonds müssen mindestens 75 % ihrer Vermögenswerte permanent in PEA-zulässige Wertpapiere investieren, die von Unternehmen begeben werden, die (i) in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union oder in Island, Liechtenstein oder Norwegen ansässig sind und (ii) der Körperschaftssteuer oder einer vergleichbaren Steuer unterliegen.

Während des Berichtszeitraums vom 1. Juli 2018 bis zum 31. Dezember 2018 investierten die nachfolgend aufgeführten Fonds mehr als 75 % ihres Gesamtnettovermögens in PEA-zulässige Wertpapiere. Zum Datum dieses Berichts hatten die Fonds folgenden Prozentsatz ihres Gesamtnettovermögens in PEA-zulässige Wertpapiere investiert:

| Name des Teilfonds | Anteil der PEA-zulässigen Wertpapiere zum 31. Dezember 2018 |
|--|---|
| Janus Henderson Horizon Fund - Euroland Fund | 99.71 % |
| Janus Henderson Horizon Fund - European Growth Fund | 87.80 % |
| Janus Henderson Horizon Fund - Pan European Equity Fund | 80.73 % |
| Janus Henderson Horizon Fund - Pan European Smaller Companies Fund | 93.60 % |

ANHANG – ungeprüft (Fortsetzung)

As at 31 December 2018

Zusatzinformationen für Anleger in Hongkong

Die Zusatzinformationen in diesem Abschnitt gelten für Fonds, die von der Hong Kong Securities and Futures Commission „SFC“ zum 31. Dezember 2018 zugelassen sind, um die Offenlegungspflichten in Hongkong zu erfüllen.

Hinweis: Die SFC-Autorisierung stellt weder eine Empfehlung oder Befürwortung eines Produkts dar, noch garantiert sie die kommerziellen Vorzüge eines Produkts oder dessen Performance. Sie bedeutet nicht, dass das Produkt für alle Anleger geeignet ist und auch nicht, dass es für einen bestimmten Anleger oder eine bestimmte Anlegergruppe geeignet ist.

Zum 31. Dezember 2018 waren folgende Fonds nicht in Hongkong zugelassen und nicht für in Hongkong ansässige Personen erhältlich:

- Biotechnology Fund
- Emerging Market Corporate Bond Fund
- Euro High Yield Bond Fund
- Global Corporate Bond Fund
- Global High Yield Bond Fund
- Strategic Bond Fund
- Total Return Bond Fund
- Pan European Dividend Income Fund
- US Growth Fund
- Global Multi-Asset Fund
- Global Natural Resources Fund

ANHANG – ungeprüft (Fortsetzung)

As at 31 December 2018

Aufstellung der Veränderungen der Portfoliobestände

| | Euro Corporate Bond Fund % des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtnettovermögens | | Asian Dividend Income Fund % des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtnettovermögens | | Asian Growth Fund % des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtnettovermögens | | Euroland Fund % des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtnettovermögens | |
|--|--|---------------|--|---------------|---|---------------|---|---------------|
| | 31.12.2018 | 30.06.2018 | 31.12.2018 | 30.06.2018 | 31.12.2018 | 30.06.2018 | 31.12.2018 | 30.06.2018 |
| | Aktien | - | - | 98.35 | 100.20 | 99.22 | 97.06 | 99.70 |
| Anleihen | 94.03 | 94.21 | - | - | - | - | - | - |
| Organismen für gemeinsame Anlagen | 0.04 | 0.04 | - | - | - | - | - | - |
| Differenzkontrakte | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Terminkontrakte | (0.01) | 0.03 | - | - | - | - | - | - |
| Devisenterminkontrakte | (0.03) | 0.02 | - | - | - | - | (0.03) | (0.01) |
| Optionskontrakte | - | - | (0.04) | (0.31) | - | - | - | - |
| Swapkontrakte | (0.10) | (0.13) | - | - | - | - | - | - |
| Summe Anlagen in Wertpapieren und Derivaten | 93.93 | 94.17 | 98.31 | 99.89 | 99.22 | 97.06 | 99.67 | 99.15 |
| Sonstiges Nettovermögen | 6.07 | 5.83 | 1.69 | 0.11 | 0.78 | 2.94 | 0.33 | 0.85 |
| Den Anteilhabern zuzurechnendes Gesamtnettovermögen | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 |

| | European Growth Fund % des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtnettovermögens | | Japan Opportunities Fund % des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtnettovermögens | | Pan European Equity Fund % des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtnettovermögens | | Asia Pacific Property Equities Fund % des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtnettovermögens | |
|--|--|---------------|--|---------------|--|---------------|---|---------------|
| | 31.12.2018 | 30.06.2018 | 31.12.2018 | 30.06.2018 | 31.12.2018 | 30.06.2018 | 31.12.2018 | 30.06.2018 |
| | Aktien | 98.13 | 98.72 | 98.16 | 97.86 | 98.22 | 96.72 | 97.66 |
| Anleihen | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Organismen für gemeinsame Anlagen | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Differenzkontrakte | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Terminkontrakte | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Devisenterminkontrakte | (0.25) | (0.06) | (0.01) | - | (0.04) | (0.01) | (0.01) | - |
| Optionskontrakte | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Swapkontrakte | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Summe Anlagen in Wertpapieren und Derivaten | 97.88 | 98.66 | 98.15 | 97.86 | 98.18 | 96.71 | 97.65 | 98.43 |
| Sonstiges Nettovermögen | 2.12 | 1.34 | 1.85 | 2.14 | 1.82 | 3.29 | 2.35 | 1.57 |
| Den Anteilhabern zuzurechnendes Gesamtnettovermögen | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 |

ANHANG – ungeprüft (Fortsetzung)

As at 31 December 2018

Aufstellung der Veränderungen der Portfoliobestände (Fortsetzung)

| | China Fund % des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtnettovermögens | | Global Equity Income Fund % des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtnettovermögens | | Global Property Equities Fund % des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtnettovermögens | | Global Technology Fund % des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtnettovermögens | |
|--|---|---------------|---|---------------|---|---------------|--|---------------|
| | 31.12.2018 | 30.06.2018 | 31.12.2018 | 30.06.2018 | 31.12.2018 | 30.06.2018 | 31.12.2018 | 30.06.2018 |
| | Aktien | 80.86 | 86.90 | 93.61 | 96.45 | 99.06 | 94.63 | 96.34 |
| Anleihen | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Organismen für gemeinsame Anlagen | - | - | - | - | 1.46 | 2.28 | - | - |
| Differenzkontrakte | (1.28) | (0.88) | - | - | - | - | - | - |
| Terminkontrakte | - | 0.08 | - | - | - | - | - | - |
| Devisenterminkontrakte | - | - | - | - | 0.03 | 0.02 | 0.03 | (0.01) |
| Optionskontrakte | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Swapkontrakte | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Summe Anlagen in Wertpapieren und Derivaten | 79.58 | 86.10 | 93.61 | 96.45 | 100.55 | 96.93 | 96.37 | 99.03 |
| Sonstiges Nettovermögen | 20.42 | 13.90 | 6.39 | 3.55 | (0.55) | 3.07 | 3.63 | 0.97 |
| Den Anteilhabern zuzurechnendes Gesamtnettovermögen | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 |

| | Japanese Smaller Companies Fund % des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtnettovermögens | | Pan European Alpha Fund % des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtnettovermögens | | Pan European Property Equities Fund % des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtnettovermögens | | Pan European Smaller Companies Fund % des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtnettovermögens | |
|--|---|---------------|---|---------------|---|---------------|---|---------------|
| | 31.12.2018 | 30.06.2018 | 31.12.2018 | 30.06.2018 | 31.12.2018 | 30.06.2018 | 31.12.2018 | 30.06.2018 |
| | Aktien | 101.17 | 100.04 | 53.08 | 51.81 | 100.46 | 99.13 | 103.97 |
| Anleihen | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Einlagenzertifikate | - | - | 23.18 | 29.95 | - | - | - | - |
| Organismen für gemeinsame Anlagen | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Differenzkontrakte | - | - | 0.10 | 0.51 | - | - | - | - |
| Terminkontrakte | - | - | - | 0.34 | - | - | - | - |
| Devisenterminkontrakte | (0.33) | (0.06) | 0.05 | 0.13 | (0.02) | (0.01) | (0.02) | - |
| Optionskontrakte | - | - | 1.10 | 0.10 | - | - | - | - |
| Swapkontrakte | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Summe Anlagen in Wertpapieren und Derivaten | 100.84 | 99.98 | 77.51 | 82.84 | 100.44 | 99.12 | 103.95 | 99.46 |
| Sonstiges Nettovermögen/ (Verbindlichkeiten) | (0.84) | 0.02 | 22.49 | 17.16 | (0.44) | 0.88 | (3.95) | 0.54 |
| Den Anteilhabern zuzurechnendes Gesamtnettovermögen | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 | 100.00 |

Allgemeine Informationen

Janus Henderson Horizon Fund (die „Gesellschaft“) ist eine am 30. Mai 1985 in Luxemburg gegründete und als Anlagegesellschaft mit variablem Kapital (Société d'investissement à capital variable – SICAV) eingetragene offene Investmentgesellschaft und nach den Bestimmungen von Section 76 des britischen Financial Services Act 1986 für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere anerkannt. Potenzielle Anleger im Vereinigten Königreich sollten beachten, dass keine oder sehr geringe vom Regulierungssystem des Vereinigten Königreichs gebotene Schutzfunktionen für Anlagen in die Gesellschaft bestehen und dass keine Entschädigung im Rahmen des United Kingdom Financial Services Compensation Scheme verfügbar ist.

Die Gesellschaft bietet über ihre 27 Fonds eine einfache und kostengünstige Möglichkeit für Anlagen in Aktien- und Rentenmärkte weltweit. Anleger erhalten Zugang zu 19 Aktienfonds und acht Rentenfonds.

Zeichnungsanträge für Anteile können an jedem Werktag in Luxemburg zwischen 9:00 und 18:00 Uhr Ortszeit bei der Register- und Transferstelle oder bei der Vertriebsstelle in London zwischen 9:00 und 17:00 Uhr Ortszeit gestellt werden. Die Einreichung von Zeichnungsanträgen kann mittels des im Verkaufsprospekt enthaltenen Antragsformulars, per Fax, Telefon oder Brief und in jeder gängigen Währung erfolgen. Bei Anträgen, die per Fax oder Telex gestellt werden, ist das entsprechende Original per Post nachzureichen. Telefonische Zeichnungsanträge können nur von bereits registrierten Anlegern mit persönlicher Kundenservicenummer entgegengenommen werden.

Wenn Sie ausführlichere Informationen, darunter den Verkaufsprospekt und die Wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document, KIID) anfordern möchten, wenden Sie sich bitte unter den auf Seite 2 genannten Anschriften an die Register- und Transferstelle oder die Vertriebsstelle. Sie können sich auch an die Haupthandelsstelle in Luxemburg unter der Telefonnummer +352 2696 2050 wenden oder die Website der Gesellschaft besuchen: www.janushenderson.com/horizon.

Beachten Sie bitte, dass in der Vergangenheit erzielte Ergebnisse keine Garantie für die künftige Wertentwicklung darstellen und Kontogebühren oder Provisionen, die bei Zeichnung und Rücknahme von Anteilen entstehen können, unberücksichtigt lassen. Der Wert einer Anlage und die Höhe der Erträge können infolge von Markt- und Währungskursschwankungen sowohl fallen als auch steigen, und es ist möglich, dass Sie den gesamten ursprünglich investierten Anlagebetrag nicht zurückerhalten. Steuerliche Vorschriften können sich infolge von Gesetzesänderungen ebenfalls ändern, und die Gewährung von Steuervergünstigungen hängt von der jeweiligen persönlichen Steuersituation ab. Nähere Informationen über den Janus Henderson Horizon Fund entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt.

Janus Henderson

INVESTORS

Wichtige Informationen

Die vergangene Wertentwicklung ist kein verlässlicher Leitfaden für die künftige Performance. Der Wert von Anlagen und Erträgen kann beträchtlich fallen und steigen. Steuerliche Vorschriften und die Gewährung von steuerlichen Vergünstigungen hängen von der jeweiligen persönlichen Steuersituation des Anlegers ab und können sich im Zuge einer Änderung dieser Situation bzw. der Gesetze ändern. Weitere Informationen über den Janus Henderson Horizon Fund entnehmen Sie bitte dem Prospekt und den Wesentlichen Anlegerinformationen.

Herausgegeben von Janus Henderson Investors. Janus Henderson Investors ist der Name, unter dem Anlageprodukte und -dienstleistungen von Janus Capital International Limited (Registrierungsnummer 3594615), Henderson Global Investors Limited (Registrierungsnummer 906355), Henderson Investment Funds Limited (Registrierungsnummer 2678531), AlphaGen Capital Limited (Registrierungsnummer 962757), Henderson Equity Partners Limited (Registrierungsnummer 2606646) (jeweils in England und Wales mit Sitz in 201 Bishopsgate, London EC2M 3AE eingetragen und durch die Financial Conduct Authority reguliert) und Henderson Management S.A. (Registrierungsnummer B22848 mit Sitz in 2 Rue de Bitbourg, L-1273, Luxemburg, und durch die Commission de Surveillance du Secteur Financier reguliert) zur Verfügung gestellt werden.

Exemplare des Fondsprospektes, der Wesentlichen Anlegerinformationen, der Statuten sowie der Jahres- und Halbjahresberichte sind kostenlos bei den örtlichen Niederlassungen von Janus Henderson Investors erhältlich: 201 Bishopsgate, London, EC2M 3AE für britische, schwedische und skandinavische Anleger; Via Dante 14, 20121 Mailand, Italien, für italienische Anleger und Roemer Visscherstraat 43-45, 1054 EW Amsterdam, Niederlande für niederländische Anleger, und den sonstigen Beauftragten des Fonds: Österreichische Zahlstelle: Raiffeisen Bank International AG, Am Stadtpark 9, A-1030 Wien; französische Zahlstelle: BNP Paribas Securities Services, 3, rue d'Antin, F-75002 Paris; deutsche Informationsstelle: Marcard, Stein & Co, Ballindamm 36, 20095 Hamburg; belgischer Finanzservicedienstleister: CACEIS Belgium S.A., Avenue du Port 86 C b320, B-1000 Brüssel; spanischer Repräsentant: Allfunds Bank S.A. Estafeta, 6 Complejo Plaza de la Fuente, La Moraleja, Alcobendas 28109 Madrid; in Singapur: Janus Henderson Investors (Singapore) Limited, 138 Market Street, #34-03/04 CapitaGreen, Singapur 048946; Schweizer Repräsentant und Schweizer Zahlstelle: BNP Paribas Securities Services, Paris, succursale de Zurich, Selnaustrasse 16, 8002 Zürich. RBC Investor Services Trust Hong Kong Limited, eine Tochtergesellschaft der britischen Joint-Venture-Holdinggesellschaft RBC Investor Services Limited, 51/F Central Plaza, 18 Harbour Road, Wanchai, Hongkong, Tel.: +852 2978 5656, ist der Repräsentant des Fonds in Hongkong.

Janus Henderson, Janus, Henderson, Perkins, Intech, Alphagen, VelocityShares, Knowledge. Shared and Knowledge Labs sind Marken von Janus Henderson Group plc oder einer ihrer Tochtergesellschaften. © Janus Henderson Group plc.