

Fonds Commun de Placement (FCP) französischen Rechts

MILLESIMA 2026

JAHRESBERICHT

zum 31. März 2020

Verwaltungsgesellschaft: Edmond De Rothschild Asset Management (France)

Depotbank: Edmond De Rothschild (France)

Abschlussprüfer: PriceWaterhouseCoopers Audit

Edmond De Rothschild Asset Management (France) - 47, rue du Faubourg Saint-Honoré - 75401 - Paris Cedex 08, Frankreich

INHALT

1. EIGENSCHAFTEN DES OGA.....	3
2. VERÄNDERUNGEN MIT AUSWIRKUNGEN AUF DEN OGA	11
3. GESCHÄFTSBERICHT	12
4. VORGESCHRIEBENE ANGABEN.....	17
5. BESTÄTIGUNGSVERMERK DES ABSCHLUSSPRÜFERS.....	20
6. JAHRESABSCHLUSS.....	25

1. EIGENSCHAFTEN DES OGA

- **RECHTSFORM**

Fonds Commun de Placement (FCP) französischen Rechts.

- **KLASSIFIZIERUNG**

Auf Euro lautende Anleihen und andere Forderungspapiere

- **BESTIMMUNGEN ZUR FESTSTELLUNG UND VERWENDUNG AUSSCHÜTTUNGSFÄHIGER BETRÄGE**

Ausschüttungsfähige Beträge	Anteilsklassen „A“, „A CHF (H)“, „A USD (H)“, „CR“, „CR CHF (H)“, „CR USD (H)“, „I“, „I CHF (H)“, „I USD (H)“, „K“ und „R“	Anteilsklassen „B“, „B CHF (H)“, „B USD (H)“, „CRD“, „CRD CHF (H)“, „CRD USD (H)“, „J“, „J CHF (H)“, „J USD (H)“ und „RD“
Zuweisung des Nettoertrags	Kapitalisierung	Ausschüttung
Verwendung der realisierten Nettogewinne oder -verluste	Kapitalisierung	Thesaurierung (vollständig oder teilweise) oder Ausschüttung (vollständig oder teilweise) oder Wiederanlage (vollständig oder teilweise) auf Beschluss der Verwaltungsgesellschaft

Hinsichtlich der ausschüttenden Anteile kann die Verwaltungsgesellschaft des OGAW die Durchführung einer oder mehrerer Vorabausschüttungen auf der Grundlage von durch den Abschlussprüfer bescheinigten Situationen beschließen.

- **HÖHE EINES ENGAGEMENTS IN ANDEREN OGAW, AIF ODER INVESTMENTFONDS AUSLÄNDISCHEN RECHTS**

Bis zu 10 % seines Nettovermögens.

- **ANLAGEZIEL**

MILLESIMA 2026 verfolgt über den empfohlenen Anlagehorizont das Ziel, eine Wertsteigerung zu erreichen, die an die Entwicklung der internationalen Rentenmärkte gebunden ist, insbesondere durch eine Investition in hochrentierliche Titel mit einer Höchstlaufzeit bis Dezember 2026.

Das Anlageziel unterscheidet sich unter Berücksichtigung der Verwaltungskosten der einzelnen Anteilsklassen:

- Anteilsklassen A und B: Das Anlageziel besteht darin, ab Auflegung des Fonds bis zum 31. Dezember 2026 eine annualisierte Nettorendite von mehr als 2,90 % zu erzielen.
- Anteilsklasse K: Das Anlageziel besteht darin, ab Auflegung des Fonds bis zum 31. Dezember 2026 eine annualisierte Nettorendite von mehr als 3,50 % zu erzielen.
- Anteilsklassen CR und CRD: Das Anlageziel besteht darin, ab Auflegung des Fonds bis zum 31. Dezember 2026 eine annualisierte Nettorendite von mehr als 3,60 % zu erzielen.
- Anteilsklassen I und J: Das Anlageziel besteht darin, ab Auflegung des Fonds bis zum 31. Dezember 2026 eine annualisierte Nettorendite von mehr als 3,65 % zu erzielen.

Das Erreichen dieses Ziels hängt davon ab, ob die Marktannahmen der Verwaltungsgesellschaft eintreten. Es wird in keiner Weise eine Rendite oder Performance des Fonds in dieser Höhe garantiert.

Dabei werden das geschätzte Ausfallrisiko, die Absicherungs- und die Verwaltungskosten berücksichtigt.

Anteilsklassen R und RD: Das Anlageziel besteht darin, ab Auflegung des Fonds bis zum 31. Dezember 2026 eine annualisierte Nettorendite von mehr als 2,50 % zu erzielen.

- **REFERENZINDEX**

Der OGAW hat keinen Referenzindex. Sein Anlageuniversum wird durch vorhandene Indizes nicht abgebildet.

- **ANLAGESTRATEGIE**

Um sein Anlageziel zu erreichen, investiert der Verwalter nach eigenem Ermessen, insbesondere über eine Carry-Strategie, in Anleihen mit einer Höchstlaufzeit bis 31. Dezember 2026, die die Erwartungen des Anleihteams der Verwaltungsgesellschaft in Bezug auf die *Investment-Grade- und High-Yield-* Märkte widerspiegeln (spekulative Wertpapiere, die mit einem höheren Emittentenausfallrisiko verbunden sind) und von Unternehmen mit Sitz in OECD-Mitgliedstaaten, G20-Ländern, Mitgliedstaaten des Europäischen Wirtschaftsraums oder der Europäischen Union (ohne Beschränkung in Bezug auf die geografische Verteilung) begeben werden. Darüber hinaus kann der Fonds bis zu 20 % in Aktien von Unternehmen mit Sitz in einem anderen geografischen Gebiet als vorstehend aufgelistet investieren. Im Übrigen können die Gesellschaften aus Schwellenländern nicht mehr als 20 % des Nettovermögens darstellen.

Die Strategie beschränkt sich nicht nur auf das Carry von Anleihen, sondern die Verwaltungsgesellschaft kann Anleihen im Interesse der Anteilhaber bei neuen Marktgelegenheiten oder bei einem Anstieg des langfristigen Ausfallrisikos eines der Emittenten im Portfolio auch verkaufen.

Der Verwalter wird sich bemühen, die ihm nach seiner Überzeugung am attraktivsten erscheinenden Emissionen zu wählen, um das Rendite-Risiko-Verhältnis des Portfolios zu maximieren.

Der OGAW kann vollständig in kurz datierte Wertpapiere mit Laufzeiten von weniger als drei Monaten investiert werden, insbesondere in seiner Auflegungsphase und kurz vor seiner Fälligkeit.

Gegen Ende der Fonds-Laufzeit wird der OGAW in bar und unter Bezugnahme auf den Mittelkurs des Euro-Geldmarktes (kapitalisierter Eonia) verwaltet. Nach der Zulassung durch die AMF wählt der OGAW dann entweder eine neue Anlagestrategie oder die Auflösung oder eine Verschmelzung mit einem anderen OGAW.

Die Strategie verbindet zur Verfolgung des Anlageziels vor allem einen Sektorenansatz und eine Kreditanalyse.

Top-Down-Ansatz

Der *Top-Down*-Ansatz basiert in erster Linie auf einer makroökonomischen Analyse der verschiedenen Sektoren oder Länder (Mitglieder der OECD, des Europäischen Wirtschaftsraums, der Europäischen Union und der G20 – ohne Beschränkung in Bezug auf die geografische Verteilung), die im Rahmen der Portfolioallokation untersucht werden. Mithilfe dieser Analyse werden Marktszenarien bestimmt, die ausgehend von den Einschätzungen des Verwaltungsteams festgelegt werden.

Diese Analyse ermöglicht es insbesondere, folgende Faktoren festzulegen:

- das Ausmaß des Engagements gegenüber den verschiedenen Wirtschaftssektoren im Bereich der privaten Emittenten.

Dieses wird so festgelegt, dass eine gewisse Diversifizierung aufrecht erhalten wird.

- die Aufteilung unter den verschiedenen Ratings innerhalb der Kategorie Investment Grade und High Yield (spekulative Wertpapiere, bei denen das Ausfallrisiko des Emittenten höher ist).

Das Verwaltungsteam ist bestrebt, ein diversifiziertes Portfolio sowohl in Bezug auf die Emittenten als auch auf die einzelnen Sektoren zusammenzustellen.

Die *Top-Down*-Analyse bietet eine Gesamtsicht des Portfolios. Diese wird durch einen Prozess zur Auswahl robuster Titel ergänzt (*Bottom-Up*-Ansatz).

Bottom-Up-Ansatz

Dieser Prozess zielt darauf ab, innerhalb eines Sektors die Emittenten zu identifizieren, die gegenüber den anderen einen relativ höheren Wert aufweisen und somit am attraktivsten scheinen.

Die Auswahl der Emittenten beruht auf einer Fundamentalanalyse der einzelnen Unternehmen.

Die Fundamentalanalyse erfolgt anhand der Bewertung präziser Kriterien wie z. B.:

- der Transparenz der Unternehmensstrategie
- dessen finanzielle Gesundheit (Regelmäßigkeit der Cash Flows über verschiedene Wirtschaftszyklen hinweg, Fähigkeit zur Begleichung seiner Schulden, Widerstandsfähigkeit bei Stresstests...)

Innerhalb des Universums der ausgewählten Emittenten erfolgt die Wahl der Engagements abhängig von Merkmalen wie dem Rating des Emittenten, der Liquidität der Wertpapiere oder ihrer Fälligkeit.

Der OGAW kann zur Absicherung seiner Vermögenswerte, zu Anlagezwecken und/oder zur Verfolgung seines Anlageziels ohne Hebelung und innerhalb der Grenze von 100 % seines Nettovermögens Finanzkontrakte einsetzen, die an geregelten Märkten (börsennotierte Futures, Optionen), organisierten Märkten oder außerbörslich (Optionen, Swaps usw.) gehandelt werden. In diesem Rahmen kann der Anlageverwalter ein synthetisches Engagement oder eine synthetische Absicherung auf Indizes, Wirtschaftssektoren oder geografische Regionen aufbauen. Hierbei kann der OGAW Positionen eingehen, um das Portfolio gegenüber bestimmte Risiken (Zinssätze, Kredit, Wechselkurse) abzusichern oder ein Engagement gegenüber Zins- und Kreditrisiken aufzubauen. In diesem Rahmen kann der Verwalter Strategien verfolgen, die in erster Linie darauf abzielen, Ausfallrisiken eines oder mehrerer Emittenten vorwegzunehmen oder den OGAW davor zu schützen oder das Portfolio im Kreditrisiko eines oder mehrerer Emittenten zu engagieren. Diese Strategien werden insbesondere über den Kauf oder Verkauf einer Absicherung über Kreditderivate vom Typ *Credit Default Swap* auf einen Referenzwert oder auf Indizes (iTraxx oder CDX) umgesetzt.

Der OGAW kann gemäß den vorstehend für Derivate angegebenen Modalitäten und mit denselben Zielen Wertpapiere mit eingebetteten Derivaten einsetzen.

Der OGAW weist eine Zinssensitivität auf, die zwischen 0 und 5 schwanken kann.

Engagement gegenüber dem Aktien- und Wandelanleihenmarkt
Entfällt.

Währungen

Das Wechselkursrisiko gegenüber dem Euro wird abgesichert. Dennoch kann ein Restrisiko in Bezug auf den Wechselkurs fortbestehen.

• **Aktiva im Portfolio**

Forderungspapiere und Geldmarktinstrumente (bis 100 % des Nettovermögens, davon bis 100 % in Direktanlagen)

Allgemeine Merkmale:

Zinssensitivität	-	[0 ; 5]
Geografische Zone der Emittenten	OECD, G20, Europäischer Wirtschaftsraum oder Europäische Union	Bis zu 100 %, davon maximal 20 % seines Nettovermögens in Titel, die von Gesellschaften aus Schwellenländern ausgegeben werden.
	Alle sonstigen geografischen Regionen, einschließlich Schwellenländern	Bis zu 20 %

Aufteilung Unternehmensanleihen/Staatsanleihen:

Das Portfolio kann zur Verfolgung des Anlageziels bis zu 100 % in Unternehmens- oder Staatsanleihen investiert werden.

Kriterien in Bezug auf das Kreditrating:

Das Portfolio kann bis zu 100 % seines Nettovermögens in Titeln der Kategorie High Yield investiert sein (spekulative Wertpapiere mit einem langfristigen Rating von Standard and Poor's oder vergleichbar unter BBB- oder mit einem vergleichbaren internen Rating der Verwaltungsgesellschaft). Das Portfolio kann mit bis zu 10 % in Titeln mit einem Rating bei Kauf zwischen CCC+ und CCC- investiert sein; der Rest der Titel muss ein Mindestrating von B- von Standard and Poor's oder ein gleichwertiges Rating oder ein entsprechendes internes Rating der Verwaltungsgesellschaft aufweisen.

Unter Berücksichtigung des Vorhandenseins einer maximalen Laufzeit des Fonds kann das Portfolio bis zu 100 % seines Vermögens in Wertpapiere mit „Investment Grade“-Rating (mit einem langfristigen Rating von Standard and Poor's oder vergleichbar über BBB- oder mit einem vergleichbaren internen Rating der Verwaltungsgesellschaft) in Form von Anleihen, Forderungspapieren oder Geldmarktinstrumenten investiert sein. Somit werden gegen Ende der Laufzeit des Fonds anlässlich der Fälligkeit von im Portfolio enthaltenen Titeln Wiederanlagen in Geldmarktinstrumenten bevorzugt (direkt oder über OGA).

Der OGAW kann vollständig in kurz datierte Wertpapiere mit Laufzeiten von weniger als drei Monaten investiert werden, insbesondere in seiner Auflegungsphase und kurz vor seiner Fälligkeit.

Die Titelauswahl gründet sich nicht mechanisch und ausschließlich auf das Kriterium des Ratings. Sie basiert insbesondere auf einer internen Analyse. Die Verwaltungsgesellschaft analysiert die einzelnen Titel vor jeder Anlageentscheidung unter Berücksichtigung anderer Kriterien als dem Rating. Im Falle einer Herabstufung eines Emittenten führt die Verwaltungsgesellschaft unbedingt eine detaillierte Analyse durch, um darüber zu entscheiden, ob dieser Titel im Rahmen der Einhaltung des Rating-Ziels verkauft oder behalten werden sollte.

Rechtliche Form:

Forderungspapiere jeglicher Art, darunter insbesondere:

- festverzinsliche oder variabel verzinsliche Anleihen
- EMTN (Euro Medium Term Notes)
- inflationsindexierte Anleihen
- Handelbare Schuldtitel
- Schuldverschreibungen
- BTF (festverzinsliche Schatzanweisungen auf Diskontbasis)
- Schatzwechsel
- Mittelfristig handelbare Titel
- Euro Commercial Paper (von einem ausländischen Emittenten in Euro begebener kurzfristig handelbarer Titel)

Aktien oder Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen französischen Rechts oder anderer OGAW, FIA oder Investmentfonds ausländischen Rechts:

Der OGAW kann bis zu 10 % seines Vermögens in Anteilen oder Aktien von OGAW französischen oder ausländischen Rechts oder FIA französischen Rechts halten, bei denen es sich um Investmentfonds allgemeiner Ausrichtung einschließlich Geldmarkt- und Rentenfonds handelt. Diese OGAW können von der Verwaltungsgesellschaft oder einer verbundenen Gesellschaft verwaltet werden.

Finanzkontrakte (innerhalb der außerbilanziellen Gesamtobergrenze von 100 % des Nettovermögens)

Der OGAW kann zur Absicherung seiner Vermögenswerte, zu Anlagezwecken und/oder zur Verfolgung seines Anlageziels ohne Hebelung Finanzkontrakte einsetzen, die auf geregelten Märkten (Futures, gelistete Optionen), organisierten Märkten oder außerbörslich (Optionen, Swaps usw.) gehandelt werden. In diesem Rahmen kann der Anlageverwalter ein synthetisches Engagement oder eine synthetische Absicherung auf Indizes, Wirtschaftssektoren oder geografische Regionen aufbauen. Hierbei kann der OGAW Positionen eingehen, um das Portfolio gegenüber bestimmte Risiken (Zinssätze, Kredit, Wechselkurse) abzusichern oder ein Engagement gegenüber Zins- und Kreditrisiken aufzubauen.

Um das globale Gegenparteirisiko der außerbörslich gehandelten Instrumente deutlich zu senken, kann die Verwaltungsgesellschaft Barsicherheiten annehmen, die bei der Depotbank hinterlegt und nicht reinvestiert werden.

Märkte, auf denen investiert wird:

- geregelte Märkte
- organisierte Märkte
- OTC-Märkte

Risiken, gegenüber denen der Anlageverwalter ein Engagement aufbauen möchte:

- Zinsrisiko

- Wechselkursrisiko
- Kreditrisiko

Art der Transaktionen:

- Absicherung
- Engagement

Derivatestrategie:

- Absicherung des Portfolios gegen bestimmte Risiken (Zinsen, Kredit, Wechselkurs)
- Engagement in Zins- und Kreditrisiken
- Wiederherstellen eines synthetischen Engagements in Vermögenswerte und Risiken (Zinsen, Kredit)
- stärkere Beteiligung am Markt

Verwendete Instrumente:

- Zinsoptionen
- Zinstermingeschäfte
- Zinsfutures
- Währungsoptionen
- Währungsswaps
- Devisentermingeschäfte
- Kreditderivate (Credit Default Swaps)

Darüber hinaus kann der OGAW zu Zwecken der Absicherung oder des Engagements bis zu 50 % seines Nettovermögens in außerbörslich gehandelte Devisenterminkontrakte in Form von Total Return Swaps (TRS) auf Zinsen und Kredite investieren. Der erwartete auf die Wertpapierfinanzierung entfallende Anteil solcher Kontrakte liegt bei 25 %. Die Gegenparteien bei Geschäften mit diesen Kontrakten sind Finanzinstitute mit Sitz in Ländern der OECD mit einem Mindestrating von Investment Grade (Rating höher oder gleich BBB- von Standard and Poor's oder vergleichbar oder vergleichbares internes Rating der Verwaltungsgesellschaft). Diese Gegenparteien haben keinerlei Einfluss auf die Zusammensetzung oder Verwaltung des Portfolios des OGAW.

Die Fälligkeit der Finanzkontrakte muss mit dem Anlagehorizont des OGAW vereinbar sein.

Das Engagement gegenüber diesen Finanzinstrumenten, Märkten, Zinssätzen und/oder bestimmten ihrer Parameter oder Komponenten aus dem Einsatz der Finanzkontrakte darf nicht mehr als 100 % des Nettovermögens betragen.

Wertpapiere mit eingebetteten Derivaten (bis zu 100 % des Nettovermögens)

Zur Erreichung seines Verwaltungsziels kann der OGAW auch in Finanzinstrumente investieren, die eingebettete Derivate enthalten.

Der OGAW kann bis zu 100 % des Nettovermögens in kündbare oder rückzahlungspflichtige Schuldverschreibungen oder Optionsscheine investieren.

Aufnahme von Barmitteln

Der OGAW ist nicht zur Aufnahme von Barkrediten berechtigt. Aufgrund von Transaktionen in Verbindung mit dem Zahlungsstrom des OGAW (laufende Investitionen und Desinvestitionen, Zeichnungen/Rückkäufe usw.) kann dennoch eine punktuelle Schuldnerposition von max. 10 % seines Nettovermögens vorliegen.

Vorübergehende Käufe und Veräußerungen von Wertpapieren

Zum Zweck einer effektiven Portfolioverwaltung und unter Einhaltung der Anlageziele kann der OGAW im Rahmen von bis zu 100 % seines Nettovermögens Geschäfte über den vorübergehenden Kauf oder Verkauf von Wertpapieren abschließen, die sich auf zulässige Finanzwerte oder auf Geldmarktinstrumente beziehen. Hierzu zählen insbesondere Pensionsgeschäfte mit Zins- oder Kreditmitteln von Ländern der Eurozone, die im Rahmen der Verwaltung der liquiden Mittel und/oder der Optimierung der Erträge des OGAW durchgeführt werden.

Der auf diese Geschäfte entfallende erwartete Anteil des verwalteten Vermögens liegt bei 10 % des Nettovermögens.

Die Gegenparteien dieser Geschäfte sind führende Finanzinstitute mit Sitz in Ländern der OECD mit einem Mindestrating von Investment Grade (Rating höher oder gleich BBB- von Standard and Poor's oder vergleichbar

oder vergleichbares internes Rating der Verwaltungsgesellschaft). Diese Gegenparteien haben keinerlei Einfluss auf die Zusammensetzung oder Verwaltung des Portfolios des OGAW.

Um das globale Gegenparteirisiko der außerbörslich gehandelten Instrumente deutlich zu senken, kann die Verwaltungsgesellschaft Barsicherheiten annehmen, die bei der Depotbank hinterlegt und nicht reinvestiert werden.

Weitere Informationen über die Vergütungen der vorübergehenden Käufe und Veräußerungen von Wertpapieren finden Sie im Abschnitt Kosten und Gebühren.

Einlagen:

Der OGAW kann bei der Depotbank Einlagen bis zu einer Höhe von 20 % seines Nettovermögens tätigen.

• RISIKOPROFIL

Ihr Geld wird in erster Linie in Finanzinstrumenten angelegt, die von der Verwaltungsgesellschaft ausgewählt werden. Diese Instrumente unterliegen den Entwicklungen und Risiken des Marktes.

Die nachstehende Auflistung der Risikofaktoren erhebt keinen Anspruch auf Vollständigkeit. Es bleibt jedem Anleger überlassen, das mit einer solchen Anlage verbundene Risiko zu prüfen und sich unabhängig von der Unternehmensgruppe Edmond de Rothschild seine eigene Meinung zu bilden. Dazu wird den Anlegern empfohlen, sich gegebenenfalls in Bezug auf alle relevanten Fragen von Experten beraten zu lassen, insbesondere um sicherzustellen, dass diese Anlage ihrer individuellen finanziellen und rechtlichen Situation angemessen ist.

- Kapitalverlustrisiko:

Da der OGAW mit keinerlei Kapitalgarantie oder Schutz ausgestattet ist, ist es möglich, dass der anfängliche Anlagebetrag nicht in vollem Umfang zurückgezahlt wird, selbst wenn der empfohlene Anlagehorizont eingehalten wird.

- Risiko der Verwaltung nach eigenem Ermessen:

Der diskretionäre Verwaltungsstil basiert auf der Vorwegnahme der Entwicklung der verschiedenen Märkte (Aktien, Anleihen, Geldmarkt, Rohstoffe, Devisen). Daher besteht das Risiko, dass der OGAW nicht immer in den Märkten mit der höchsten Performance investiert ist. Die Performance des OGAW kann daher hinter dem Anlageziel zurückbleiben und sein sinkender Nettoinventarwert kann zu einer negativen Performance führen.

- Kreditrisiko:

Das Hauptrisiko in Verbindung mit Forderungspapieren und/oder Geldmarktinstrumenten wie Staatsanleihen (BTF und BTAN) oder kurzfristigen handelbaren Wertpapieren besteht in einem Ausfall des Emittenten, wovon die Zinszahlungen und/oder die Kapitalrückerstattung betroffen sein können. Das Kreditrisiko ist außerdem an die Zurückstufung eines Emittenten gekoppelt. Der Anteilinhaber wird darauf aufmerksam gemacht, dass sich der Nettoinventarwert des OGAW verringern kann, falls bei einem Finanzinstrument durch den Ausfall eines Emittenten ein Totalverlust eintritt. Da das Portfolio direkt oder über OGA Forderungspapiere umfassen kann, ist der OGAW Auswirkungen von Schwankungen der Kreditwürdigkeit ausgesetzt.

- Kreditrisiko im Zusammenhang mit der Anlage in spekulative Wertpapiere:

Der OGAW kann in Emissionen von Gesellschaften mit einem Rating der Kategorie „Non-Investment-Grade“ (mit einem Rating unter BBB- von Standards & Poor's oder gleichwertig) oder einem gleichwertigen internen Rating der Verwaltungsgesellschaft investieren. Bei diesen Emissionen handelt es sich um sogenannte spekulative Wertpapiere, bei denen das Ausfallrisiko der Emittenten höher ist. Dieser OGAW ist daher zum Teil als spekulativ zu werten und richtet sich insbesondere an Anleger, die sich der Risiken in Verbindung mit Investitionen in diese Art von Wertpapieren bewusst sind. Daher kann das Zurückgreifen auf hochrentierliche Wertpapiere ("High Yield", spekulative Titel mit höherem Ausfallrisiko) das Risiko eines erheblicheren Verfalls des Nettoinventarwerts nach sich ziehen.

- Zinsrisiko:

Das Engagement gegenüber Zinsprodukten (Schuldtitel und Geldmarktinstrumente) macht den OGAW anfällig gegenüber Zinssatzschwankungen. Das Zinsrisiko besteht in Form einer eventuellen Verringerung des Werts des Wertpapiers und somit des Nettoinventarwerts des OGAW im Falle einer Schwankung der Zinsstrukturkurve.

- Mit Anlagen an Schwellenmärkten verbundenes Risiko:

Der OGAW kann Schwellenmärkten ausgesetzt sein. Zusätzlich zu den Risiken, die sich aufgrund der einzelnen Emittenten ergeben, bestehen ganz besonders auf diesen Märkten weitere exogene Risiken. Die Anleger werden ferner darauf aufmerksam gemacht, dass die Funktionsweise und die Überwachung dieser Märkte von den an den großen internationalen Finanzplätzen üblichen Standards abweichen können. Folglich kann der etwaige Besitz dieser Wertpapiere das Portfoliorisiko erhöhen.

Da sich die Marktrückläufigkeit deutlicher und rasanter darstellen kann als in den Industrieländern, kann der Nettoinventarwert stärker und schneller fallen, und die im Portfolio gehaltenen Unternehmen können einen Staat als Aktionär haben.

- Mit dem Einsatz von Finanzkontrakten verbundenes Risiko und Kontrahentenrisiko:

Der Einsatz von Finanzkontrakten kann das Risiko mit sich bringen, dass der Nettoinventarwert stärker und schneller sinkt als jener der Märkte, an denen der OGAW investiert ist. Das Kontrahentenrisiko ergibt sich durch den Rückgriff dieses OGAW auf außerbörslich gehandelte Finanzkontrakte und/oder den vorübergehenden Kauf und die vorübergehende Veräußerung von Wertpapieren. Diese Transaktionen setzen den OGAW möglicherweise dem Risiko des Ausfalls eines seiner Kontrahenten und gegebenenfalls eines Rückgangs seines Nettoinventarwerts aus.

- Liquiditätsrisiko:

Die Märkte, auf denen der OGAW sich engagiert, können gelegentlich von einem Liquiditätsmangel betroffen sein. Diese Marktbedingungen können sich auf die Preise auswirken, zu denen der OGAW Positionen auflöst, aufbaut oder ändert.

- Derivatrisko:

Der OGAW kann auf Finanztermininstrumente (Derivate) zurückgreifen.

Der Einsatz von Finanzkontrakten kann das Risiko mit sich bringen, dass der Nettoinventarwert stärker und schneller sinkt als jener der Märkte, an denen der OGAW investiert ist.

- Risiken im Zusammenhang mit dem vorübergehenden Kauf und Verkauf von Wertpapieren und Total Return Swaps:

Der Einsatz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und Total Return Swaps sowie die Verwaltung der entsprechenden Sicherheiten können gewisse spezifische Risiken bergen, beispielsweise betriebliche oder Verwahrungsrisiken. So können diese Geschäfte eine negative Auswirkung auf den Nettoinventarwert des OGA haben.

- Rechtliches Risiko:

Es besteht das Risiko einer unzureichenden Ausarbeitung der mit den Gegenparteien von Geschäften im Zusammenhang mit dem vorübergehenden Kauf und Verkauf von Wertpapieren und Total Return Swaps abgeschlossenen Kontrakte.

• **GARANTIE ODER SCHUTZ**

Entfällt.

• **ZULÄSSIGE ANLEGER UND PROFIL DES TYPISCHEN ANLEGRERS**

Anteilsklassen A, A CHF (H), A USD (H), B, B CHF (H), B USD (H), CR CHF (H), CR USD (H), CRD CHF (H) und CRD USD (H): Alle Anleger.

Anteilsklassen I, I CHF (H), I USD (H), J, J CHF (H) und J USD (H): Juristische Personen und institutionelle Anleger auf eigene Rechnung oder für Rechnung Dritter.

Anteilsklassen K: Institutionelle Anleger.

Anteilsklassen R und RD: Alle Anleger. Die Anteile sind insbesondere dafür bestimmt, von zu diesem Zweck von der Verwaltungsgesellschaft ausgewählten Vertriebsstellen in Umlauf gebracht zu werden.

Anteilsklassen CR und CRD: Alle Anleger, wobei die Anteile der Klassen „CR“ und „CRD“ nur in den folgenden Fällen an Privatanleger (optional nicht professionelle oder professionelle Anleger) vertrieben werden dürfen:

- Zeichnung im Rahmen einer unabhängigen Beratung durch einen Finanzberater oder ein reguliertes Finanzunternehmen,
- Zeichnung im Rahmen einer nicht unabhängigen Beratung, wenn eine konkrete Vereinbarung besteht, die den Erhalt und das Einbehalten von Rückvergütungen untersagt

- Zeichnung durch ein reguliertes Finanzunternehmen auf Rechnung eines Kunden im Rahmen eines Verwaltungsmandats,

Zusätzlich zu den von der Verwaltungsgesellschaft erhobenen Verwaltungsgebühren können die Finanzberater oder regulierten Finanzunternehmen dem jeweiligen Anleger Verwaltungs- oder Beratungsgebühren berechnen. Die Verwaltungsgesellschaft ist nicht an diesen Vereinbarungen beteiligt.

Die Anteile werden nicht in allen Ländern für die Vermarktung registriert. Sie stehen Privatanlegern daher nicht in allen Ländern zur Zeichnung zur Verfügung.

Dieser OGAW richtet sich an Anleger, die ihre Anlagen in Anleihen mithilfe eines diversifizierten Portfolios optimieren möchten, um eine Wertsteigerung zu erreichen, die an die Entwicklung der internationalen Zinsmärkte gebunden ist, insbesondere durch ein Engagement in hochrentierlichen Titeln mit einer Höchstlaufzeit bis Dezember 2026.

Die Anteilsklassen dieses OGAW sind und werden nicht entsprechend dem U.S. Securities Act von 1933 in seiner geänderten Fassung („Securities Act 1933“) in den Vereinigten Staaten registriert oder kraft eines anderen Gesetzes der Vereinigten Staaten zugelassen. Die Anteile dieser Klassen dürfen weder in den Vereinigten Staaten (einschließlich ihrer Territorien und Besitzungen) angeboten, dort verkauft oder dorthin übertragen werden, noch unmittelbar oder mittelbar einer „US Person“ (im Sinne von Regulation S des Securities Act von 1933) zugutekommen.

Die empfohlene Höhe der Anlage in diesem OGAW ist von der persönlichen Situation des Anlegers abhängig. Dem Anteilinhaber wird deshalb empfohlen, sich bezüglich der Höhe der Anlage von einem Experten beraten zu lassen und im Rahmen dessen seine Anlagen zu diversifizieren und den Anteil des Finanzportfolios oder der Vermögenswerte zu bestimmen, die in diesen OGAW investiert werden sollen, insbesondere im Hinblick auf den empfohlenen Anlagehorizont, die oben genannten Risiken, sein persönliches Vermögen, seine Anforderungen und seine persönlichen Ziele. Auf alle Fälle wird jedem Anteilinhaber unbedingt empfohlen, sein Portfolio ausreichend zu diversifizieren, um seine Anlagen nicht allein in den Risiken dieses OGAW zu engagieren.

- Empfohlener Mindestanlagehorizont: Bis zum 31. Dezember 2026.

2. VERÄNDERUNGEN MIT AUSWIRKUNGEN AUF DEN OGA

1. Auflegung von zwölf abgesicherten Anteilsklassen und einer Anteilsklasse K EUR sowie Aufnahme eines Hinweises für Spanien in das KIID am 05.12.2019.
2. Auflegung von Anteilsklassen am 20.01.2020: R EUR und RD EUR.
3. Streichung des Rücknahmeabschlags und Aufnahme von Swing Pricing während des Vermarktungszeitraums des Fonds, jeweils am 26.02.2020.

3. GESCHÄFTSBERICHT

Der Fonds wurde am 21. Oktober 2019 in einem Marktumfeld aufgelegt, das durch die Zentralbanken (insbesondere die Fed und EZB) gestützt wurde, die mit Blick auf das drohende Risiko einer weltweiten Rezession ihre Geldpolitik sehr stark gelockert hatten. Im Jahr 2019 hatte die EZB ihren Einlagesatz im September um 10 Basispunkte gesenkt (von -0,40 % auf -0,50 %), während die Fed drei Zinssenkungen um 75 Basispunkte vorgenommen hatte. Trotz der Sorgen bezüglich des Brexits und des Handelskriegs zwischen den USA und China stiegen die Märkte bis zum Februar 2020 weiter, beflügelt durch sinkende Zinssätze und letztendlich weniger schlechte Wirtschaftsdaten als erwartet. Im Februar 2020 führten das Auftreten und vor allem die weltweite Verbreitung von COVID-19 zu einem heftigen Marktumschwung, da eine plötzliche und unvermittelte weltweite Rezession befürchtet wurde. So stürzten die Aktien um fast 40 % ab (zwischen dem 19. Februar und 23. März) und der Markt für europäische High-Yield-Anleihen gab 20 % nach (das entspricht einer Spreadweitung um 550 Basispunkte), wobei die Titel mit den niedrigsten Ratings eine deutliche Underperformance zeigten. Anschließend stieg der Markt zwischen dem 23. und dem 31. März um 6,5 %.

In dieser Art von Marktumfeld litt der Fonds insbesondere durch seine durchschnittliche Restlaufzeit, die länger war als jene des Markts für europäische High-Yield-Titel (da sich der Fonds in seinem ersten Jahr nach der Auflegung befand), und durch seine Allokation im Hinblick auf Ratings, mit Schwerpunkt auf B-Titeln (55 % bis 60 % des Engagements), während BB-Titel 35 % bis 40 % ausmachen. Die aktive Verwaltung und die starke Diversifizierung (fast 120 Emittenten im Portfolio) ermöglichten es, die Volatilität zu verringern, die von gewissen Emittenten ausging, die besonders stark durch die Krise betroffen waren. Zudem ermöglichte es uns unsere ausgewogene Sektorallokation zwischen defensiven Sektoren (Telekommunikation, Medien und Gesundheit) und zyklischen Sektoren (Einzelhandel, Automobile und Investitionsgüter) in Verbindung mit der wichtigen Analyse der Liquidität jedes einzelnen Emittenten, in vollem Umfang von der Erholung am Ende des Geschäftsjahres zu profitieren.

Während des Berichtszeitraums stieg die Rendite auf Verfall des Fonds von 3,8 % auf 8,4 % und die Sensitivität von 3,5 auf 3,9. Das durchschnittliche Rating des Portfolios bleibt bei BB-.

Die frühere Wertentwicklung lässt keinen Rückschluss auf die zukünftige Wertentwicklung zu.

Wichtigste Veränderungen im Portfolio während des Geschäftsjahres

Wertpapiere	Veränderungen („Abrechnungswährung“)	
	Käufe	Veräußerungen
PANTHER BF AGGREGATOR 2 LP 4,375 % 15.05.26 - REGS	5.775.888,82	1.640.895,83
SPIE 2,625 % 18.06.2026	4.643.330,32	2.077.650,16
KRATON POLYMERS LLC KRATON POLYMERS CA 5,25 % 15.05.26	3.553.715,42	2.586.025,00
TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE II BV 6,0 % 31.01.2025	5.409.222,26	0,00
NIDDA HEALTHCARE HOLDING AG 3,5 % 30.09.24	2.689.322,90	2.689.323,00
VICTORIA 5,25 % 15.07.24	5.338.573,14	0,00
QUATRIM SASU 5,875 % 31.01.24	5.286.861,47	0,00
ROSSINI SARL 6,75 % 30.10.25	5.047.255,79	0,00
PROGROUP AG 3,0 % 31.03.26	2.527.071,00	2.516.241,66
ALTICE FINANCING 2,25 % 15.01.25	4.977.195,13	0,00

SECURITIES FINANCING TRANSACTION REGULATION (VERORDNUNG BEZÜGLICH WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTEN) („SFTR“)

Im Laufe des Geschäftsjahres hat der OGA keine Geschäfte getätigt, die der EU-Verordnung 2015/2365 bezüglich der Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Wiederverwendung („SFTR-Verordnung“) unterliegen.

• **TECHNIKEN ZUR EFFIZIENTEN PORTFOLIOVERWALTUNG UND DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE**

a) Über Techniken zur effizienten Portfolioverwaltung und Derivate erzielt Engagement

- Über Techniken zur effizienten Verwaltung erzielt Engagement: **Entfällt.**
- Über Derivate erzielt Engagement in Basistiteln: **26,18 %.**

b) Identität der Gegenpartei(en) von Techniken zur effizienten Portfolioverwaltung und Derivaten

Techniken zur effizienten Verwaltung	Derivate (*)

(*) ohne börsennotierte Derivate

c) Vom OGAW erhaltene finanzielle Sicherheiten zur Verringerung des Gegenparteirisikos

Arten von Instrumenten	Betrag in der Währung des Portfolios
Techniken zur effizienten Verwaltung . Termineinlagen . Aktien . Anleihen . OGAW . Barmittel (**)	710.000,00
Summe	710.000,00
Derivate . Termineinlagen . Aktien . Anleihen . OGAW . Barmittel	
Summe	

(**) Das Konto „Barmittel“ umfasst auch die liquiden Mittel aus Pensionsgeschäften.

d) Erträge und Betriebskosten in Verbindung mit Techniken zur effizienten Verwaltung

Erträge und Betriebskosten	Betrag in der Währung des Portfolios
. Erträge (***)	
. Sonstige Erträge	
Gesamterträge	
. Direkte Betriebskosten	
. Indirekte Betriebskosten	
. Sonstige Kosten	
Gesamtkosten	

(***) Erträge aus Wertpapierleih- und Pensionsgeschäften

4. VORGESCHRIEBENE ANGABEN

- **BERECHNUNG DES GESAMTRISIKOS (ANWEISUNG NR. 2011-15 – ARTIKEL 16 DER AMF)**

Der OGAW stützt sich zur Berechnung des Gesamtrisikos in Verbindung mit Finanzkontrakten auf die Berechnung der Anlagenquote.

- **ANGABEN ZU DEN TRANSAKTIONEN, DIE JENE WERTPAPIERE BETREFFEN, AN DENEN DIE UNTERNEHMENSGRUPPE EIN BESONDERES INTERESSE HAT**

In Anwendung von Artikel 321-131 des allgemeinen Reglements der französischen Finanzmarktaufsicht (Règlement Général AMF) werden die Anteilhaber/Aktionäre informiert, dass das Portfolio keine Anteile von OGA oder Finanzinstrumente hält, die von der Verwaltungsgesellschaft oder anderen Unternehmen der Unternehmensgruppe Edmond de Rothschild verwaltet bzw. ausgegeben werden.

- **BEST SELECTION- UND BEST EXECUTION-POLITIK**

Edmond de Rothschild Asset Management (France) hat eine „Best Practice für die Selektion bzw. Orderausführung“ von Vermittlern und Gegenparteien eingeführt. Diese Leitlinien zielen darauf ab, nach verschiedenen vordefinierten Kriterien jene Verhandlungspartner und Makler auszuwählen, deren Vorgehensweise bei der Antragsausführung das bestmögliche Resultat bei derselben garantiert.

Dieses Dokument ist auf der Website von Edmond de Rothschild Asset Management (France) im Abschnitt „Vorgeschriebene Angaben“ verfügbar: www.edmond-de-rothschild.com.

- **AUSWAHL- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE FÜR DIENSTLEISTER, DIE DIENSTLEISTUNGEN ZUR UNTERSTÜTZUNG DER ANLAGEENTSCHEIDUNG ERBRINGEN:**

Edmond de Rothschild Asset Management (France) hat Auswahl- und Bewertungsgrundsätze für Einrichtungen entwickelt, die Dienstleistungen zur Unterstützung der Anlageentscheidung unter Berücksichtigung von Kriterien erbringen, die insbesondere mit der Qualität der durchgeführten Finanzanalyse verbunden sind. Dieses Dokument ist auf der Website von Edmond de Rothschild Asset Management (France) im Abschnitt „Vorgeschriebene Angaben“ verfügbar: www.edmond-de-rothschild.com.

- **BERICHT ÜBER DIE VERMITTLUNGSKOSTEN**

Entsprechend Artikel 319-18 des allgemeinen Reglements der französischen Finanzmarktaufsicht (Règlement Général AMF) wurde von der Verwaltungsgesellschaft ein Dokument mit dem Titel „Bericht über die Vermittlungskosten“ erstellt. Dieses Dokument ist auf der Website von Edmond de Rothschild Asset Management (France) im Abschnitt „Vorgeschriebene Angaben“ verfügbar: www.edmond-de-rothschild.com.

- **VERÖFFENTLICHUNG DER UMWELTBEZOGENEN, SOZIALEN UND GOVERNANCE-KRITERIEN (ESG)**

Informationen zu den ESG-Kriterien sind auf der Website www.edram.fr einsehbar.

- **VERGÜTUNGSRICHTLINIEN UND -PRAKTIKEN FÜR DIE MITARBEITER DES VERWALTERS**

Edmond de Rothschild Asset Management (France) verfügt über eine Vergütungspolitik, die den Vorschriften der europäischen Richtlinie 2009/65/EG („OGAW-V-Richtlinie“) und Artikel 321-125 des Règlement Général AMF entspricht, die für OGAW Anwendung finden.

Die Vergütungspolitik von Edmond de Rothschild Asset Management (France) wird von seinem Aufsichtsrat auf Empfehlung des Vergütungsausschusses (Comité de Rémunération) angenommen. Sie gilt für alle Mitarbeiter von Edmond de Rothschild Asset Management (France).

Die Vergütungsrichtlinien befürworten ein solides und effizientes Risikomanagement und fördern nicht das Eingehen von Risiken, die mit den Risikoprofilen des OGAW, den sie verwaltet, unvereinbar wären. Die

Verwaltungsgesellschaft hat geeignete Maßnahmen eingeführt, die es ermöglichen, jegliche Interessenkonflikte zu vermeiden.

Durch die Vergütungspolitik soll ein angemessener und geeigneter Vergütungsrahmen vorgegeben werden, der ein fixes Grundgehalt und einen variablen Anteil enthält, der sich nach quantitativen und qualitativen Kriterien in Konformität mit aktueller Gesetzgebung richtet. Dieser variable Anteil ist das Ergebnis eines Verfahrens, das wirtschaftliche Ergebnisse der Einrichtung, der Wertschöpfung für die Kunden von Edmond de Rothschild Asset Management (France) im Laufe der Zeit und die individuelle Leistung der Mitarbeiter sowie deren Einhaltung von Regeln und Vorschriften hinsichtlich der Risikoverwaltung und Konformität berücksichtigt.

Die Vergütungsrichtlinien bestehen für sämtliche Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft, bei denen davon ausgegangen wird, dass sie einen wesentlichen Einfluss auf das Risikoprofil der OGAW haben („Material Risk Takers“, „MRT“) und die jedes Jahr durch einen Prozess, an dem die Teams der Personal-, der Risiko- und der Compliance-Abteilung beteiligt sind, als solche identifiziert werden, darin, dass ein Teil ihrer variablen Vergütung (der in einem angemessenen Verhältnis zu der festen Vergütung stehen muss) um drei Jahre aufgeschoben wird. Diese aufgeschobene Vergütung variiert bei den Mitarbeitern, bei denen eine Mindestschwelle (variable Bruttovergütung unter 200.000 €) überschritten wird, zwischen mindestens 40 % und 60 % in Abhängigkeit von der Höhe der variablen Vergütung. Außerdem wird ein Teil der variablen Vergütung dieser Mitarbeiter an die Wertschwankung eines gemischten Korbs aus Finanzinstrumenten, die für die von der Verwaltungsgesellschaft und ihren verbundenen Unternehmen verwalteten AIF und OGAW repräsentativ sind, gebunden (indexiert). Die aufgeschobene variable Vergütung setzt sich also für „MRT“-Mitarbeiter wie folgt zusammen: mindestens 50 % aus Barmitteln, die an den Korb aus Finanzinstrumenten gebunden (indexiert) sind, und maximal 50 % aus anderen aufgeschobenen Elementen (langfristiger Anreizplan der Unternehmensgruppe oder gegebenenfalls aufgeschobene Barzahlung).

Allgemeine Kriterien

Die Manager bewerten jeden Mitarbeiter auf der Grundlage seiner globalen Leistung, Kombination der Realisierungen und seinem gezeigten Verhalten.

Diese Beurteilung erfolgt auf jährlicher Basis anhand eines persönlichen Gesprächs und eines Computerprogramms für Beurteilungen, was die Rückverfolgbarkeit der Beurteilungen gewährleistet. Dieses Programm umfasst zwei Hauptbereiche, einen für das Erreichen fixer Ziele für den Mitarbeiter und den anderen für die Beachtung der Werte der Groupe Edmond de Rothschild.

Auf der Basis dieser Beurteilungen formulieren die Manager jedes Teams Vorschläge für die variablen Vergütungen unter Berücksichtigung folgender Kriterien:

- Leistung der Groupe France;
- Leistung des Bereichs Asset Management;
- Leistung des Teams;
- individuelle Leistung;
- Risiko- und Konformitätskriterium.

Edmond de Rothschild Asset Management (France) ist sensibilisiert für die Wichtigkeit, die Ziele einzelner Mitarbeiter und die Ziele der Groupe Edmond de Rothschild insgesamt aneinander auszurichten. Daher betont Edmond de Rothschild Asset Management (France) die Ethik und Konformität in der Kultur, die unter den Mitarbeitern gefördert wird. Edmond de Rothschild Asset Management (France) unterstützt und ermutigt Mitarbeiter nicht, die unangemessene Risiken eingehen, um die eventuelle variable Komponente ihrer Vergütung zu maximieren.

Personengruppenbezogene Kriterien

Neben dem für alle Mitarbeiter geltenden Ziel des Risikos und der Konformität bestehen für die folgenden Mitarbeiterkategorien spezifische Bewertungskriterien für ihre Leistung: Für Portfoliomanager fließt in die variable Komponente ein:

- Performance der Anlagen (relative Performance gegenüber einem Referenzindex und gegenüber dem Konkurrenzuniversums über einen Beobachtungszeitraum von 1, 2 und 3 Jahren);
- Risiko- und Konformitätskriterien, darunter die Einhaltung der Anlageregeln der Portfolios, ihrer Risikogrenzen und die Einhaltung der Marktregeln;
- Wachsamkeit bezüglich der Bekämpfung von Geldwäsche im Anlageverfahren.
- Für die Mitarbeiter der Verkaufsteams berücksichtigt die variable Komponente:

- das Erreichen von Vertriebszielen (Nettozuflüsse, Höhe der aus diesen Zuflüssen generierten Erträge, Interaktionen mit Kunden und Interessenten, Pflege der Kundendaten, „KYC“ aktuell);
- Kriterien bezüglich Kunden (Zufriedenheit, Beschwerden, faire Behandlung, Eignung der verkauften Produkte und Instrumente etc.);
- Risiko- und Konformitätskriterien, darunter die Einhaltung der Vertriebsregeln, bezüglich Beratungspflicht, regulatorischer Sorgfaltspflicht zum Schutz der Anleger und zur Bekämpfung der Geldwäsche;
- Quantitative Ziele werden so aufgestellt, dass sie Mitarbeiter nicht dazu anregen, ein spezifisches Produkt mehr als ein anderes zu verkaufen, um die Interessen der Kunden zu schützen. EdRAM zahlt keinerlei Vertriebsprovision an seine Mitarbeiter und verfügt über keinen Vergütungsmechanismus, der seine Mitarbeiter zum Verkauf eines spezifischen Produkts anstelle eines anderen anregt, um auch hier die Interessen der Kunden zu schützen.

Für die Mitarbeiter der Supportfunktionen berücksichtigt die variable Komponente:

- die Leistung dieser Supportfunktionen;
- das Erreichen von eigenen Zielen;
- das Risiko- und Konformitätskriterium.

Gesamtbetrag der Vergütungen:

Der Gesamtbetrag der Vergütungen bezieht sich auf den Gesamtbetrag der Vergütungen sämtlicher Mitarbeiter des Verwalters mit 193 Begünstigten (aktuell 195 Mitarbeiter zum 31.12.2019).

Dieser Betrag beläuft sich für das Geschäftsjahr 2019-2020 auf 26.269.945 Euro*, wobei die feste Vergütung 17.332.095 Euro, die variable Vergütung 8.937.850 Euro und die Gewinnbeteiligung 0 Euro ausmacht.

*Summe der annualisierten Festgehälter zum 31.12.2019 für die im Rahmen der Vergütungsüberprüfung 2019/2020 berechnete Belegschaft und Summe der für die Vergütungsüberprüfung 2019 vorgeschlagenen variablen Beträge.

Gesamtbetrag der Vergütungen:

Gemäß Artikel 33 der Anweisung 2011-19 der AMF und den Vorschriften der europäischen Richtlinie 2009/65/EG, geändert durch die europäische Richtlinie 2014/91/EU, beläuft sich der Gesamtbetrag der Vergütungen, aufgeschlüsselt nach Führungskräften und Mitarbeitern der Verwaltungsgesellschaft, deren berufliche Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil des OGAW auswirkt, für das Geschäftsjahr 2019-2020 auf:

- Führungskräfte: 2.190.009 Euro
- Mitarbeiter: 15.043.529 Euro

Die Vergütungspolitik von Edmond de Rothschild Asset Management (France) wird jährlich vom Vergütungsausschuss (Comité de Rémunération) überprüft. Die Umsetzung der Vergütungspolitik von Edmond de Rothschild Asset Management (France) war Gegenstand einer zentralen und unabhängigen Prüfung, die zwischen Juni und August 2019 von einem externen Dienstleister unter der Aufsicht von Inspection Générale d'Edmond de Rothschild (France) durchgeführt wurde. Das Ergebnis dieser Prüfung resultierte in drei Empfehlungen.

5. BESTÄTIGUNGSVERMERK DES ABSCHLUSSPRÜFERS

**BERICHT DES ABSCHLUSSPRÜFERS
ÜBER DEN JAHRESABSCHLUSS
Geschäftsjahr zum Dienstag, 31. März 2020**

MILLESIMA 2026

ALS FONDS COMMUN DE PLACEMENT ERRICHTETER OGAW
gemäß dem französischen Währungs- und Finanzgesetzbuch

Verwaltungsgesellschaft

EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MANAGEMENT
47, rue du Faubourg Saint Honoré
75008 PARIS

Testat

In Ausübung des Mandats, das uns von der Verwaltungsgesellschaft erteilt wurde, haben wir den Jahresabschluss des OGAW in Form des Fonds Commun de Placement MILLESIMA 2026 für das nach 5 Monaten und 10 Tagen am 31. März 2020 abgelaufene Geschäftsjahr, der dem vorliegenden Bericht beiliegt, geprüft. Dieser Abschluss wurde von der Verwaltungsgesellschaft auf der Grundlage der verfügbaren Elemente vor dem von Änderungen geprägten Hintergrund der Krise in Verbindung mit COVID-19 erstellt.

Wir bestätigen, dass der Jahresabschluss nach den in Frankreich geltenden Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden ordnungsgemäß und aufrichtig erstellt wurde und ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild des Geschäftsergebnisses des abgelaufenen Geschäftsjahres sowie der Finanz- und Vermögenslage des als Fonds Commun de Placement errichteten OGAW zum Ende dieses Geschäftsjahres vermittelt.

Begründung des Testats

Prüfungsstandard

Unsere Prüfung wurde entsprechend den in Frankreich geltenden Vorschriften zur Berufsausübung durchgeführt. Wir sind der Ansicht, dass die uns vorliegenden Elemente eine hinreichend sichere Grundlage für unser Testat bilden. Die Verantwortlichkeiten, denen wir gemäß diesen Vorschriften unterliegen, sind in dem Abschnitt „*Verantwortlichkeiten des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresabschlusses*“ des vorliegenden Berichts angegeben.

Unabhängigkeit

Unser Prüfungsmandat wurde unter Einhaltung der Unabhängigkeitsanforderungen ausgeübt, die für uns für den Zeitraum vom 21.10.2019 bis zum Datum der Herausgabe unseres Berichts gelten, und wir haben insbesondere keine Dienstleistungen erbracht, die gemäß dem Abschlussprüferkodex verboten sind.

PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex
Tel.: +33 (0) 1 56 57 58 59, Fax: +33 (0) 1 56 57 58 60, www.pwc.fr

In das Verzeichnis der Berufskammer von Paris, Île-de-France, eingetragene Wirtschaftsprüfungsgesellschaft. Bei der regionalen Kammer von Versailles eingetragene Abschlussprüfungsgesellschaft. Vereinfachte Aktiengesellschaft mit einem Kapital von 2.510.460 € Gesellschaftssitz: 63, rue de Villiers, 92200 Neuilly-sur-Seine. RCS Nanterre 672 006 483. USI-IdNr. FR 76 672 006 483. Siret 672 006 483 00362. Code APE 6920 Z. Niederlassungen: Bordeaux, Grenoble, Lille, Lyon, Marseille, Metz, Nantes, Nizza, Paris, Poitiers, Rennes, Rouen, Straßburg, Toulouse.

Vorbehalte

Ohne das vorstehende Testat dadurch in Frage zu stellen, möchten wir Sie auf folgenden Hinweis im Anhang des Jahresabschlusses hinweisen:

„Im Zusammenhang mit der COVID-19-Gesundheitskrise kam es zu einer Weitung der Preise bestimmter High-Yield-Anleihen verschiedener Emittenten oder Finanzdienstleister. Folglich waren erhebliche Preisdifferenzen zu beobachten. Die Anleihen im Portfolio wurden am 31.3.2020 auf der Grundlage der durch Bloomberg bereitgestellten Preise bewertet. Angesichts der aktuellen Situation der Märkte können die in den Bilanzen ausgewiesenen Werte dieser Vermögenswerte daher deutlich von den Preisen abweichen, zu denen die Verkäufe tatsächlich realisiert würden, wenn ein Teil dieser Vermögenswerte im Portfolio kurzfristig veräußert werden müsste.“

Begründung unserer Einschätzungen

Nach Maßgabe der für die Begründung unserer Einschätzung relevanten Bestimmungen der Artikel L. 823-9 und R. 823-7 des französischen Handelsgesetzbuchs (Code de Commerce) bringen wir zu Ihrer Kenntnis, dass unsere wichtigsten Einschätzungen nach unserem professionellen Ermessen die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsgrundsätze sowie der wesentlichen vorgenommenen Schätzungen und der Gesamtdarstellung des Abschlusses beinhalten.

Die so erlangten Bewertungen gehören zur prüferischen Durchsicht des Jahresabschlusses und haben insgesamt, unter den vorstehend genannten Bedingungen, zur Bildung des vorstehend zum Ausdruck gebrachten Urteils beigetragen. Wir geben kein Urteil über einzelne Elemente dieses Jahresabschlusses ab.

Sonderprüfungen

Wir haben ferner in Übereinstimmung mit den in Frankreich geltenden Vorschriften zur Berufsausübung die gesetzlich und regulatorisch vorgeschriebenen Sonderprüfungen durchgeführt.

Wir haben keinerlei Vorbehalte gegen die Richtigkeit der Angaben, die im Rechenschaftsbericht der Verwaltungsgesellschaft enthalten sind, und ihre Übereinstimmung mit dem Jahresabschluss.

PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex
Tel.: +33 (0) 1 56 57 58 59, Fax: +33 (0) 1 56 57 58 60, www.pwc.fr

In das Verzeichnis der Berufskammer von Paris, Île-de-France, eingetragene Wirtschaftsprüfungsgesellschaft. Bei der regionalen Kammer von Versailles eingetragene Abschlussprüfungsgesellschaft. Vereinfachte Aktiengesellschaft mit einem Kapital von 2.510.460 € Gesellschaftssitz: 63, rue de Villiers, 92200 Neuilly-sur-Seine. RCS Nanterre 672 006 483. USI-IdNr. FR 76 672 006 483. Siret 672 006 483 00362. Code APE 6920 Z. Niederlassungen: Bordeaux, Grenoble, Lille, Lyon, Marseille, Metz, Nantes, Nizza, Paris, Poitiers, Rennes, Rouen, Straßburg, Toulouse.

Verantwortlichkeiten der Verwaltungsgesellschaft für den Jahresabschluss

Die Verwaltungsgesellschaft ist für die Erstellung eines Jahresabschlusses verantwortlich, der nach den in Frankreich geltenden Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermittelt, und für die Umsetzung eines internen Kontrollsystems, das sie für die Erstellung von Jahresabschlüssen, die keine wesentlichen unzutreffenden Angaben, sei es durch dolose Handlungen oder Fehler, enthalten, für notwendig hält.

Bei der Erstellung des Jahresabschlusses obliegt es der Verwaltungsgesellschaft, die Fähigkeit des OGA zu beurteilen, seinen Betrieb fortzuführen, in seinen Abschlüssen gegebenenfalls die erforderlichen Informationen in Bezug auf die Betriebsfortführung darzustellen und den Rechnungslegungsgrundsatz der Betriebsfortführung anzuwenden, es sei denn, der OGA soll liquidiert oder seine Tätigkeit eingestellt werden.

Der Jahresabschluss wurde von der Verwaltungsgesellschaft erstellt.

Verantwortlichkeiten des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresabschlusses

Prüfungsziel und -verfahren

Unsere Aufgabe ist es, einen Bericht über den Jahresabschluss zu erstellen. Unser Ziel ist es, eine hinreichend sichere Gewissheit zu erlangen, dass der Jahresabschluss insgesamt keine wesentlichen unzutreffenden Angaben enthält. Eine hinreichend sichere Gewissheit entspricht einem hohen Maß an Zuverlässigkeit, ohne dass jedoch garantiert wird, dass durch eine gemäß den Vorschriften zur Berufsausübung durchgeführte Prüfung grundsätzlich alle wesentlichen unzutreffenden Angaben festgestellt werden. Unzutreffende Angaben können aus dolosen Handlungen oder Fehlern resultieren und gelten als wesentlich, wenn bei vernünftiger Betrachtungsweise damit gerechnet werden kann, dass sie einzeln oder zusammengekommen die wirtschaftlichen Entscheidungen beeinflussen können, die die Adressaten des Jahresabschlusses treffen, indem sie sich auf diesen stützen.

Wie in Artikel L.823-10-1 des französischen Handelsgesetzbuchs (Code de Commerce) angegeben, besteht unser Mandat der Erteilung des Bestätigungsvermerks nicht darin, die Tragfähigkeit oder die Qualität der Verwaltung Ihres OGA zu garantieren.

Im Rahmen einer in Übereinstimmung mit den in Frankreich geltenden Vorschriften zur Berufsausübung durchgeführten Prüfung wendet der Abschlussprüfer während der gesamten Prüfung professionelles Ermessen an. Darüber hinaus:

- identifiziert und beurteilt er die Risiken, dass der Jahresabschluss wesentliche unzutreffende Angaben, sei es durch Betrug oder Fehler, enthält, legt Prüfverfahren angesichts dieser Risiken fest und setzt diese um und trägt Unterlagen zusammen, die er für ausreichend und geeignet hält, um sein Urteil zu begründen. Das Risiko, dass wesentliche unzutreffende Angaben aufgrund doloser Handlungen nicht erkannt werden, ist höher als das Risiko, dass wesentliche unzutreffende Angaben aufgrund eines Fehlers nicht erkannt werden, da dolose Handlungen geheime Absprachen, Fälschungen, bewusste Auslassungen, falsche Angaben oder das Unterlaufen der internen Kontrolle beinhalten können;

*PricewaterhouseCoopers Audit, 63, rue de Villiers, 92208 Neuilly-sur-Seine Cedex
Tel.: +33 (0) 1 56 57 58 59, Fax: +33 (0) 1 56 57 58 60, www.pwc.fr*

In das Verzeichnis der Berufskammer von Paris, Île-de-France, eingetragene Wirtschaftsprüfungsgesellschaft. Bei der regionalen Kammer von Versailles eingetragene Abschlussprüfungsgesellschaft. Vereinfachte Aktiengesellschaft mit einem Kapital von 2.510.460 € Gesellschaftssitz: 63, rue de Villiers, 92200 Neuilly-sur-Seine. RCS Nanterre 672 006 483. USI-IdNr. FR 76 672 006 483. Siret 672 006 483 00362. Code APE 6920 Z. Niederlassungen: Bordeaux, Grenoble, Lille, Lyon, Marseille, Metz, Nantes, Nizza, Paris, Poitiers, Rennes, Rouen, Straßburg, Toulouse.

- nimmt er die interne Kontrolle, die für die Prüfung angemessen ist, zur Kenntnis, um die unter den jeweiligen Umständen geeigneten Prüfverfahren festzulegen, nicht aber, um ein Urteil über die Wirksamkeit der internen Kontrolle abzugeben;
- er bewertet die Eignung der Rechnungslegungsmethoden und die Angemessenheit der von der Verwaltungsgesellschaft vorgenommenen Schätzungen sowie die diesbezüglichen Angaben im Jahresabschluss;
- er bewertet die Eignung der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Betriebsfortführung durch die Verwaltungsgesellschaft; und gemäß den vorliegenden Unterlagen beurteilt er, ob es eine wesentliche Unsicherheit in Verbindung mit Ereignissen oder Umständen gibt oder nicht, die die Fähigkeit des OGA, seinen Betrieb fortzuführen, infrage stellen könnte. Diese Bewertung stützt sich auf die bis zum Datum seines Berichts vorliegenden Unterlagen, wobei jedoch darauf hingewiesen wird, dass spätere Umstände oder Ereignisse die Betriebsfortführung infrage stellen könnten. Wenn er zu dem Schluss kommt, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, macht er die Leser seines Berichts über die im Jahresabschluss aufgeführten Angaben auf diese Unsicherheit aufmerksam, oder falls diese Angaben nicht vorhanden oder nicht aussagekräftig sind, formuliert er einen eingeschränkten Bestätigungsvermerk oder verweigert die Bestätigung des Jahresabschlusses;
- er bewertet die Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses und beurteilt, ob der Jahresabschluss ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der zugrunde liegenden Vorgänge und Umstände vermittelt.

Neuilly-sur-Seine, Datum der elektronischen Signatur

<p><i>Dokument beglaubigt durch elektronische Unterschrift</i> Der Abschlussprüfer PricewaterhouseCoopers Audit Frédéric SELLAM</p>

6. JAHRESABSCHLUSS

• BILANZ in EUR

AKTIVA

	31.03.2020
Anlagen netto	
Einlagen	
Finanzinstrumente	259.494.014,23
Aktien und ähnliche Wertpapiere	
An einem geregelten oder ähnlichen Markt gehandelt	
Nicht an einem geregelten oder ähnlichen Markt gehandelt	
Anleihen und ähnliche Wertpapiere	259.475.671,76
An einem geregelten oder ähnlichen Markt gehandelt	259.475.671,76
Nicht an einem geregelten oder ähnlichen Markt gehandelt	
Forderungspapiere	
An einem geregelten oder ähnlichen Markt gehandelt	
Handelbare Schuldtitel	
Sonstige Forderungspapiere	
Nicht an einem geregelten oder ähnlichen Markt gehandelt	
Organismen für gemeinsame Anlagen	
OGAW und AIF allgemeiner Ausrichtung für nicht professionelle Anleger und vergleichbare Anlagen anderer Länder	
Sonstige Fonds für Privatanleger und vergleichbare Anlagen in anderen EU-Mitgliedstaaten	
Fonds allgemeiner Ausrichtung für professionelle Anleger und vergleichbare Anlagen in anderen EU-Mitgliedstaaten und notierten Verbriefungsorganismen	
Sonstige Anlagefonds für professionelle Anleger und vergleichbare Anlagen in anderen EU-Mitgliedstaaten und nicht kotierten Verbriefungsorganismen	
Sonstige außereuropäische Organismen	
Vorübergehende Wertpapiergeschäfte	
Forderungen aus in Pension genommenen Wertpapieren	
Forderungen aus verliehenen Wertpapieren	
Entliehene Wertpapiere	
In Pension gegebene Wertpapiere	
Sonstige vorübergehende Geschäfte	
Finanztermininstrumente	18.342,47
Transaktionen an geregelten oder ähnlichen Märkten	18.342,47
Sonstige Geschäfte	
Sonstige Finanzinstrumente	
Forderungen	77.856.835,19
Devisentermingeschäfte	73.946.593,77
Sonstige	3.910.241,42
Finanzkonten	16.854.660,31
Liquide Mittel	16.854.660,31
Summe der Aktiva	354.205.509,73

PASSIVA

	31.03.2020
Eigenkapital	
Kapital	280.570.474,90
Nicht ausgeschüttete vorherige Nettogewinne und -verluste (a)	
Ergebnisvortrag (a)	
Nettogewinne und -verluste des Geschäftsjahres (a, b)	-5.046.254,45
Ergebnis des Geschäftsjahrs (a, b)	3.342.863,66
Summe des Eigenkapitals (= Betrag des Nettovermögens)	278.867.084,11
Finanzinstrumente	33.414,79
Veräußerungen von Finanzinstrumenten	
Vorübergehende Wertpapiergeschäfte	
Verbindlichkeiten aus in Pension gegebenen Wertpapieren	
Verbindlichkeiten aus entliehenen Wertpapieren	
Sonstige vorübergehende Geschäfte	
Finanztermininstrumente	33.414,79
Transaktionen an geregelten oder ähnlichen Märkten	33.414,79
Sonstige Geschäfte	
Verbindlichkeiten	74.744.321,87
Devisentermingeschäfte	73.026.288,82
Sonstige	1.718.033,05
Finanzkonten	560.688,96
Laufende Bankverbindlichkeiten	560.688,96
Darlehen	
Summe Passiva	354.205.509,73

(a) einschließlich Abgrenzungsposten

(b) abzüglich der Vorabausschüttungen für das Geschäftsjahr

- AUSSERBILANZIELL *in EUR*

	31.03.2020
Deckungsgeschäfte	
Engagement an geregelten oder ähnlichen Märkten	
Futures-Kontrakte	
RP EURGBP 0620	2.756.836,93
Engagement an außerbörslichen Märkten	
Sonstige Engagements	
Sonstige Geschäfte	
Engagement an geregelten oder ähnlichen Märkten	
Engagement an außerbörslichen Märkten	
Sonstige Engagements	

- **ERGEBNISRECHNUNG in EUR**

	31.03.2020
Erträge aus Finanzgeschäften	
Erträge aus Einlagen und Finanzkonten	304,35
Erträge aus Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren	
Erträge aus Anleihen und ähnlichen Wertpapieren	2.698.450,61
Erträge aus Forderungspapieren	
Erträge aus vorübergehenden Käufen und Verkäufen von Wertpapieren	
Erträge aus Finanztermininstrumenten	
Sonstige Finanzerträge	
Summe (1)	2.698.754,96
Aufwendungen für Finanzgeschäfte	
Aufwendungen für vorübergehende Käufe und Verkäufe von Wertpapieren	
Aufwendungen für Finanztermininstrumente	
Aufwendungen für Finanzverbindlichkeiten	7.141,41
Sonstige finanzielle Aufwendungen	
Summe (2)	7.141,41
Ergebnis aus Finanzgeschäften (1 - 2)	2.691.613,55
Sonstige Erträge (3)	
Verwaltungskosten und Zuführungen für Abschreibungen (4)	479.859,97
Nettoergebnis des Geschäftsjahres (L. 214-17-1) (1 - 2 + 3 - 4)	2.211.753,58
Abgrenzung der Erträge des Geschäftsjahres (5)	1.131.110,08
Für das Geschäftsjahr ausgezahlte Vorabausschüttungen auf das Ergebnis (6)	
Ergebnis (1 - 2 + 3 - 4 + 5 - 6)	3.342.863,66

ANHANG ZUM JAHRESABSCHLUSS

RECHNUNGSLEGUNGSVORSCHRIFTEN UND -METHODEN

Die Darstellung des Jahresabschlusses entspricht den Vorschriften der Verordnung ANC 2014-01 in ihrer geänderten Fassung.

Folgende allgemeine Rechnungslegungsgrundsätze sind anwendbar:

- Vermittlung eines den tatsächlichen Verhältnissen entsprechenden Bildes, Vergleichbarkeit, Unternehmensfortführung,
- Ordnungsmäßigkeit, Richtigkeit,
- Vorsicht,
- Beibehaltung der Rechnungslegungsmethoden von einem Geschäftsjahr zum nächsten.

Die Erträge festverzinslicher Wertpapiere werden nach der Methode der vereinnahmten Zinsen erfasst.

Zu- und Abgänge von Wertpapieren werden ohne Gebühren verbucht.

Die Referenzwährung des Portfolios ist der Euro.

Das Geschäftsjahr umfasst 5 Monate und 10 Tage.

INFORMATIONEN ZU DEN AUSWIRKUNGEN IN VERBINDUNG MIT DER COVID-19-KRISE

Der Abschluss wurde von der Verwaltungsgesellschaft auf der Grundlage der verfügbaren Elemente vor dem von Änderungen geprägten Hintergrund der Krise in Verbindung mit COVID-19 erstellt.

Regeln für die Bewertung der Vermögenswerte

Finanzinstrumente werden nach dem Anschaffungskostenprinzip erfasst und zum aktuellen Wert bilanziert, der unter Heranziehung des letzten bekannten Marktwerts oder, falls kein Markt vorhanden ist, anhand externer Hilfsmittel oder mit Hilfe von Finanzmodellen ermittelt wird.

Unterschiede zwischen den aktuellen Werten, die zur Berechnung des Nettoinventarwerts verwendet werden, und den historischen Anschaffungskosten der Wertpapiere bei ihrer Aufnahme ins Portfolio werden unter den „Bewertungsdifferenzen“ erfasst.

Titel, die nicht auf die Portfoliowährung lauten, werden nach der unten erläuterten Methode bewertet und dann zum Wechselkurs am Bewertungstag in die Währung des Portfolios umgerechnet.

Einlagen:

Einlagen mit einer Restlaufzeit von bis zu drei Monaten werden nach der Linearmethode bewertet.

Aktien, Anleihen und sonstige Werte, die an einem geregelten oder ähnlichen Markt gehandelt werden:

Zur Berechnung des Nettoinventarwerts werden Aktien und sonstige an einem geregelten oder ähnlichen Markt gehandelte Papiere zum Schlusskurs des Börsentages bewertet.

Anleihen und ähnliche Werte werden zu dem von unterschiedlichen Finanzdienstleistern bekanntgegebenen Schlusskurs bewertet. Für Anleihen und ähnliche Werte aufgelaufene Zinsen werden bis zum Datum des Nettoinventarwerts berechnet.

Im Zusammenhang mit der COVID-19-Gesundheitskrise kam es zu einer Weitung der Preise bestimmter High-Yield-Anleihen verschiedener Emittenten oder Finanzdienstleister. Folglich waren erhebliche Preisdifferenzen zu beobachten. Die Anleihen im Portfolio wurden am 31.3.2020 auf der Grundlage der durch Bloomberg bereitgestellten Preise bewertet. Angesichts der aktuellen Situation der Märkte können die in den Bilanzen ausgewiesenen Werte dieser Vermögenswerte daher deutlich von den Preisen abweichen, zu denen die Verkäufe tatsächlich realisiert würden, wenn ein Teil dieser Vermögenswerte im Portfolio kurzfristig veräußert werden müsste.

Aktien, Anleihen und sonstige Werte, die nicht an einem geregelten oder ähnlichen Markt gehandelt werden:

Nicht auf einem geregelten Markt gehandelte Werte werden unter der Verantwortung der Verwaltungsgesellschaft bewertet. Die Bewertungsmethoden beruhen auf dem Wert des Vermögens und dem Ertrag unter Berücksichtigung der Preise, die für die jüngsten umfangreichen Transaktionen galten.

Handelbare Forderungspapiere:

Handelbare Forderungspapiere und ähnliche Wertpapiere, die nicht Gegenstand umfangreicher Transaktionen sind, werden nach einer versicherungsmathematischen Methode auf Basis eines nachstehend definierten Referenzzinssatzes bewertet, gegebenenfalls zuzüglich einer Spanne entsprechend den intrinsischen Merkmalen des Emittenten:

Handelbare Forderungspapiere mit einer Laufzeit von bis zu 1 Jahr: Euro InterBank Offered Rate (EURIBOR);
Handelbare Forderungspapiere mit einer Laufzeit von über 1 Jahr: Zinssatz für mittelfristige französische Staatsanleihen (BTAN) oder Zinssatz für langfristige französische Staatsanleihen (OAT) mit baldiger Fälligkeit bei den längsten Laufzeiten.

Handelbare Forderungspapiere mit einer Restlaufzeit von bis zu drei Monaten können nach der Linearmethode bewertet werden.

Staatsanleihen werden zum täglich von der Banque de France veröffentlichten Marktzins bewertet.

Gehaltene OGA:

OGA-Anteile oder -Aktien werden zum letzten bekannten Nettoinventarwert bewertet.

Vorübergehende Wertpapiergeschäfte:

In Pension genommene Wertpapiere werden auf der Aktivseite unter dem Posten „Forderungen aus in Pension genommenen Wertpapieren“ in der vertraglich vereinbarten Höhe zuzüglich auflaufender Zinsen erfasst.

In Pension gegebene Wertpapiere werden zum aktuellen Wert im Kaufportfolio erfasst. Verbindlichkeiten aus in Pension gegebenen Wertpapieren werden im Verkaufsportfolio zum vertraglich vereinbarten Wert zuzüglich auflaufender Zinsverbindlichkeiten erfasst.

Verliehene Wertpapiere werden zu ihrem aktuellen Wert bewertet und auf der Aktivseite unter dem Posten „Forderungen aus verliehenen Wertpapieren“ zum aktuellen Wert zuzüglich auflaufender Zinsen erfasst.

Entliehene Wertpapiere werden auf der Aktivseite unter dem Posten „Entliehene Wertpapiere“ in der vertraglich vereinbarten Höhe und auf der Passivseite unter dem Posten „Verbindlichkeiten aus entliehenen Wertpapieren“ in der vertraglich vereinbarten Höhe zuzüglich auflaufender Zinsen ausgewiesen.

Finanztermininstrumente:

An einem geregelten oder ähnlichen Markt gehandelte Finanztermininstrumente:

An geregelten Märkten gehandelte Finanztermininstrumente werden mit den täglichen Abrechnungskursen bewertet.

Nicht an einem geregelten oder ähnlichen Markt gehandelte Finanztermininstrumente:

Swaps:

Zins- und/oder Währungsswap-Kontrakte werden mit ihrem Marktwert bewertet, der dem Preis entspricht, der sich aus der Abzinsung der zukünftigen Zinsströme auf die Marktzinssätze und/oder Marktwechselkurse ergibt. Dieser Preis wird um das Ausfallrisiko berichtigt.

Index-Swaps werden versicherungsmathematisch auf Basis eines vom Kontrahenten gestellten Referenzzinssatzes bewertet.

Die sonstigen Swaps werden zu ihrem Marktwert oder einem Wert bewertet, der nach den von der Verwaltungsgesellschaft festgelegten Modalitäten ermittelt wird.

Außerbilanzielle Verpflichtungen:

Feste Termingeschäfte werden in den außerbilanziellen Verpflichtungen anhand des im Portfolio verwendeten Kurses zum Marktwert ausgewiesen.

Unbedingte Termingeschäfte werden in den entsprechenden Basiswert umgerechnet.

Währungskontrakte werden zum Nominalwert ausgewiesen oder, falls kein Nominalwert vorliegt, zu einem gleichwertigen Betrag.

Verwaltungskosten

Die Betriebs- und Verwaltungskosten decken alle Gebühren für den OGA ab: Finanzmanagement, Verwaltung, Rechnungslegung, Verwahrung, Vertrieb und Kosten der Abschlussprüfung.

Diese Kosten werden in der Ergebnisrechnung des OGA verbucht.

Die Verwaltungskosten enthalten keine Transaktionskosten.

Für weitere Angaben zu den dem OGA tatsächlich berechneten Kosten wird auf das Reglement des Fonds verwiesen.

Sie werden zeitanteilig bei jeder Berechnung des Nettoinventarwerts verbucht.

Der auf Basis des Nettovermögens angewendete Zinssatz beträgt:

Für Finanzverwaltungskosten

- Anteilsklasse „A“: 1,10 % inkl. aller Steuern,
- Anteilsklasse CR: 0,40 % inkl. aller Steuern,
- Anteilsklasse I: 0,35 % inkl. aller Steuern,
- Anteilsklasse A USD H: 1,10 % inkl. aller Steuern,
- Anteilsklasse CR CHF H: 0,40 % inkl. aller Steuern,
- Anteilsklasse CR USD H: 0,40 % inkl. aller Steuern,
- Anteilsklasse I CHF H: 0,35 % inkl. aller Steuern,
- Anteilsklasse I USD H: 0,35 % inkl. aller Steuern,
- B-Anteile: 1,10 % inkl. aller Steuern,
- Anteilsklasse CRD: 0,40 % inkl. aller Steuern,
- Anteilsklasse „J“: 0,35 % inkl. aller Steuern,
- Anteilsklasse CRD CHF H: 0,40 % inkl. aller Steuern,
- Anteilsklasse CRD USD H: 0,40 % inkl. aller Steuern,
- Anteilsklasse J CHF H: 0,35 % inkl. aller Steuern,
- Anteilsklasse J USD H: 0,35 % inkl. aller Steuern.

Für die nicht die Verwaltungsgesellschaft betreffenden Verwaltungskosten, insbesondere Research-Kosten

Für alle Anteilsklassen beträgt der Satz 0,01 %.

Erfolgsabhängige Provision

1) Erfolgsabhängige Provision

Die variablen Verwaltungskosten werden zugunsten der Verwaltungsgesellschaft erhoben.

Zu diesem Zweck wird die Wertentwicklung des OGAW mit einer Referenzschwelle verglichen, die je nach Anteilsklasse einem festen Jahressatz entspricht, der zeitanteilig nach Auflegung des Fonds angegeben wird.

Die Referenzschwelle wird festgelegt auf:

- 2,90 % p. a. bei den Anteilsklassen A und B;
- 3,60 % p. a. bei den Anteilsklassen CR und CRD;
- 3,65 % p. a. bei den Anteilsklassen I und J.

Die erfolgsabhängige Provision berechnet sich aus dem Vergleich der Wertentwicklung des OGAW mit jener eines indizierten Referenzvermögens. Die Wertentwicklung des Vermögenswerts aus dem Referenzindex beträgt bei den Anteilsklassen A und B 2,90 % p. a., bei den Anteilsklassen CR und CRD 3,60 % p. a. und bei den Anteilsklassen I und J 3,65 % p. a., jeweils bereinigt um Zeichnungen und Rücknahmen.

Sobald die Wertentwicklung des OGAW je nach Anteilsklasse die zeitanteilig ausgedrückte Referenzschwelle überschreitet und über der High Water Mark liegt, wird eine Rückstellung von 10 % nach Steuern der Outperformance gebildet.

Die High Water Mark entspricht dem letzten Nettoinventarwert am Enddatum einer Referenzperiode, auf dessen Grundlage die Zahlung einer erfolgsabhängigen Provision erfolgte.

Bei jeder Berechnung des Nettoinventarwerts wird eine Rückstellung für die erfolgsabhängigen Provisionen gebildet. Bei einer Underperformance wird die Rückstellung für die erfolgsabhängige Provision über Entnahmen aus Rückstellungen angepasst, wobei die Grenze in Höhe der Zuführungen liegt. Beim Rückkauf von Anteilen wird der diesen entsprechenden Anteil an der erfolgsabhängigen Provision endgültig durch die Verwaltungsgesellschaft erworben.

In folgenden Fällen wird keine erfolgsabhängige Provision fällig:

- Die Performance des OGAW ist im Vergleich zum letzten Geschäftsjahr negativ.
- Die Performance des OGAW liegt unterhalb der Performance seiner Referenzschwelle.
- Der Nettoinventarwert des OGAW ist geringer als die High Water Mark.

Die Referenzperioden enden mit dem letzten Nettoinventarwert Ende September.

Diese erfolgsabhängige Provision wird jährlich nach der Berechnung des letzten Nettoinventarwerts der Referenzperiode ausbezahlt.

Der erste Referenzzeitraum beträgt mindestens zwei Kalenderjahre. Die erste Auszahlung findet daher frühestens zum 1. Oktober 2021.

Dem OGAW können bis zum Ablauf der Zeichnungsfrist Research-Kosten im Sinne von Artikel 314-21 des allgemeinen Règlements der französischen Finanzmarktaufsicht (Règlement Général AMF) in Höhe von bis zu 0,01 % seines Nettovermögens und nach der Zeichnungsfrist in Höhe von 0,001 % seines Nettovermögens in Rechnung gestellt werden.

Vom OGAW vereinnahmte Rückvergütungen von Verwaltungskosten der zugrunde liegenden OGA und Investmentfonds werden wieder dem OGAW zugeschlagen. Die Höhe der Verwaltungskosten der zugrunde liegenden OGA und Investmentfonds wird abhängig von eventuellen Rückerstattungen bestimmt, die der OGAW erhält.

Sollte eine Unterverwahrstelle für eine spezielle Transaktion ausnahmsweise eine Transaktionsprovision berechnen, die nicht in obenstehenden Bestimmungen vorgesehen ist, wird eine Beschreibung der Transaktion sowie der berechneten Transaktionsprovisionen in den Rechenschaftsbericht des OGAW aufgenommen.

Verwendung der ausschüttungsfähigen Beträge

Definition der ausschüttungsfähigen Beträge:

Bei den ausschüttungsfähigen Beträgen handelt es sich um:

Das Ergebnis:

Das Nettoergebnis des Geschäftsjahres entspricht dem Betrag der Zinsen, fälligen Zahlungen, Prämien und Gewinnen aus Losanleihen, Dividenden, Sitzungsgeldern sowie jeglicher Erträge aus Wertpapieren im Anlagebestand des Portfolios zuzüglich des Ertrags der aktuell verfügbaren Gelder abzüglich der Verwaltungskosten und der Kosten für Kreditaufnahmen.

Hinzu kommt der Ergebnisvortrag zu- oder abzüglich des Saldos des Ertragsabgrenzungskontos.

Gewinne und Verluste:

Die im Laufe des Geschäftsjahrs erfassten erzielten Gewinne ohne Gebühren abzüglich der erzielten Verluste ohne Gebühren zuzüglich von im Laufe von vorhergehenden Geschäftsjahren erfassten Nettogewinnen derselben Art, die noch nicht ausgeschüttet oder thesauriert wurden, abzüglich oder zuzüglich des Saldos des Wertsteigerungsabgrenzungskontos.

Modalitäten der Verwendung der ausschüttungsfähigen Beträge:

Ausschüttungsfähige Beträge	Anteilsklasse „A“, „A CHF (H)“, „A USD (H)“, „CR“, „CR CHF (H)“, „CR USD (H)“, „I“, „I CHF (H)“, „I USD (H)“, „K“ und „R“	Anteilsklasse „B“, „B CHF (H)“, „B USD (H)“, „CRD“, „CRD CHF (H)“, „CRD USD (H)“, „J“, „J CHF (H)“, „J USD (H)“ und „RD“
Zuweisung des Nettoertrags	Kapitalisierung	Ausschüttung
Verwendung der realisierten Nettogewinne oder -verluste	Kapitalisierung	Thesaurierung (vollständig oder teilweise) oder Ausschüttung (vollständig oder teilweise) oder Wiederanlage (vollständig oder teilweise) auf Beschluss der Verwaltungsgesellschaft

• **ENTWICKLUNG DES NETTOVERMÖGENS in EUR**

	31.03.2020
Nettovermögen am Anfang des Geschäftsjahres	
Zeichnungen (einschließlich der vom OGA vereinnahmten Zeichnungsgebühren)	358.984.913,36
Rücknahmen (abzüglich der vom OGA vereinnahmten Rücknahmegebühren)	-17.412.518,96
Realisierte Gewinne aus Einlagen und Finanzinstrumenten	169.865,01
Realisierte Verluste aus Einlagen und Finanzinstrumenten	-5.426.610,98
Realisierte Gewinne aus Finanztermininstrumenten	5.702.911,47
Realisierte Verluste aus Finanztermininstrumenten	-5.088.596,42
Transaktionskosten	-127.433,88
Wechselkursdifferenzen	656.091,37
Veränderung der Bewertungsdifferenzen bei Einlagen und Finanzinstrumenten	-60.821.632,91
Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N	-60.821.632,91
Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N-1	
Veränderung der Bewertungsdifferenzen bei Finanztermininstrumenten	18.342,47
Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N	18.342,47
Bewertungsdifferenz Geschäftsjahr N-1	
Vorjahresausschüttung auf die Nettogewinne und -verluste	
Vorjahresausschüttung auf das Ergebnis	
Nettoergebnis des Geschäftsjahres vor Rechnungsabgrenzung	2.211.753,58
Vorabausschüttung(en) im Laufe des Geschäftsjahres auf die Nettogewinne und -verluste	
Im Laufe des Geschäftsjahres auf das Ergebnis ausbezahlte Vorabausschüttung(en)	
Sonstige Elemente	
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	278.867.084,11

- AUFSCHLÜSSELUNG NACH RECHTLICHER ODER WIRTSCHAFTLICHER NATUR DER FINANZINSTRUMENTE

	Betrag	%
Aktiva		
Anleihen und ähnliche Wertpapiere		
an einem geregelten oder ähnlichen Markt gehandelte festverzinsliche Anleihen	246.580.800,88	88,42
Festverzinsliche Anleihen. An einem geregelten oder ähnlichen Markt gehandelte VAR/REV	12.894.870,88	4,62
SUMME Anleihen und ähnliche Wertpapiere	259.475.671,76	93,05
Forderungspapiere		
SUMME Forderungspapiere		
Passiva		
Veräußerungen von Finanzinstrumenten		
SUMME Veräußerungen von Finanzinstrumenten		
Außerbilanzielle Posten		
Deckungsgeschäfte		
Währung	2.756.836,93	0,99
SUMME Deckungsgeschäfte	2.756.836,93	0,99
Sonstige Geschäfte		
SUMME Sonstige Geschäfte		

- AUFSCHLÜSSELUNG NACH DEN ZINSMERKMALEN DER AKTIVA, PASSIVA UND AUSSERBILANZIELLEN POSTEN

	Festverzinslich	%	Variabel verzinslich	%	Anpassbarer Zinssatz	%	Sonstige	%
Aktiva								
Einlagen								
Anleihen und ähnliche Wertpapiere	244.664.040,88	87,74			13.535.385,30	4,85	1.276.245,58	0,46
Forderungspapiere								
Vorübergehende Wertpapiergeschäfte								
Finanzkonten							16.854.660,31	6,04
Passiva								
Vorübergehende Wertpapiergeschäfte								
Finanzkonten							560.688,96	0,20
Außerbilanzielle Posten								
Deckungsgeschäfte								
Sonstige Geschäfte								

- AUFSCHLÜSSELUNG NACH DEN RESTLAUFZEITEN DER AKTIVA, PASSIVA UND AUSSERBILANZIELLEN POSTEN**

	< 3 Monate	%	3 Monate - 1 Jahr]	%	1 - 3 Jahre]	%	3 - 5 Jahre]	%	> 5 Jahre	%
Aktiva										
Einlagen										
Anleihen und ähnliche Wertpapiere					11.042.367,18	3,96	98.618.103,86	35,36	149.815.200,72	53,72
Forderungspapiere										
Vorübergehende Wertpapiergeschäfte										
Finanzkonten	16.854.660,31	6,04								
Passiva										
Vorübergehende Wertpapiergeschäfte										
Finanzkonten	560.688,96	0,20								
Außerbilanzielle Posten										
Deckungsgeschäfte										
Sonstige Geschäfte										

Die Zinsterminpositionen werden in Abhängigkeit von der Fälligkeit des Basiswerts dargestellt.

- AUFSCHLÜSSELUNG NACH DER NOTIERUNGS- ODER BEWERTUNGSWÄHRUNG DER AKTIVA, PASSIVA UND AUSSERBILANZIELLEN POSTEN**

	USD		CHF		GBP		Andere Währungen	
	Betrag	%	Betrag	%	Betrag	%	Betrag	%
Aktiva								
Einlagen								
Aktien und ähnliche Wertpapiere								
Anleihen und ähnliche Wertpapiere					2.872.811,50	1,03		
Forderungspapiere								
OGA								
Vorübergehende Wertpapiergeschäfte								
Forderungen	41.876.278,64	15,02	18.853.584,73	6,76	148.491,36	0,05		
Finanzkonten								
Passiva								
Veräußerungen von Finanzinstrumenten								
Vorübergehende Wertpapiergeschäfte								
Verbindlichkeiten	9.694.509,01	3,48	4.205.064,83	1,51				
Finanzkonten	288.803,72	0,10	244.535,62	0,09	27.349,62	0,01		
Außerbilanzielle Posten								
Deckungsgeschäfte					2.756.836,93	0,99		
Sonstige Geschäfte								

- FORDERUNGEN UND VERBINDLICHKEITEN: AUFSCHLÜSSELUNG NACH ART

	Art der Verbindlichkeit/Forderung	31.03.2020
Forderungen	Devisenkäufe auf Termin	60.142.839,90
	Forderungen aus Devisenverkäufen auf Termin	13.803.753,87
	Veräußerungen mit aufgeschobener Abrechnung	56.503,56
	Forderungen aus Zeichnungen	3.334.472,95
	Garantieeinlage in bar	91.987,80
	Coupons und Dividenden in bar	427.277,11
Summe der Forderungen		77.856.835,19
Verbindlichkeiten	Devisenverkäufe auf Termin	13.899.573,84
	Verbindlichkeiten aus Devisenkäufen auf Termin	59.126.714,98
	Käufe mit aufgeschobener Abrechnung	423.598,60
	Zu zahlende Rücknahmen	422.690,85
	Verwaltungskosten	154.095,32
	Variable Verwaltungskosten	1.060,69
	Sicherheiten	710.000,00
	Sonstige Verbindlichkeiten	6.587,59
Summe Verbindlichkeiten		74.744.321,87

• ANZAHL DER AUSGEGEBENEN ODER ZURÜCKGENOMMENEN PAPIERE

	Anzahl der Anteile	Betrag
Anteilsklasse A		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Anteile	780.804,399	79.030.503,47
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-34.233,341	-2.966.981,78
Nettoertrag der Zeichnungen/Rücknahmen	746.571,058	76.063.521,69
Anteilsklasse CR		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Anteile	663.063,581	67.174.697,42
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-14.928,216	-1.350.599,03
Nettoertrag der Zeichnungen/Rücknahmen	648.135,365	65.824.098,39
Anteilsklasse I		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Anteile	555.857,327	56.035.343,98
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-41.579,000	-3.746.546,89
Nettoertrag der Zeichnungen/Rücknahmen	514.278,327	52.288.797,09
Anteilsklasse B		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Anteile	360.724,330	36.753.080,04
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-3.750,625	-318.002,82
Nettoertrag der Zeichnungen/Rücknahmen	356.973,705	36.435.077,22
Anteilsklasse CRD		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Anteile	229.704,112	23.024.478,33
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-990,981	-88.184,54
Nettoertrag der Zeichnungen/Rücknahmen	228.713,131	22.936.293,79
Anteilsklasse A USD (H)		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Anteile	7.550,000	670.538,51
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile		
Nettoertrag der Zeichnungen/Rücknahmen	7.550,000	670.538,51
J-Anteile		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Anteile	376.434,097	38.719.208,54
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-96.805,000	-7.867.494,57
Nettoertrag der Zeichnungen/Rücknahmen	279.629,097	30.851.713,97
Anteilsklasse CR CHF (H)		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Anteile	24.549,000	2.187.908,27
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-1.000,000	-94.668,61
Nettoertrag der Zeichnungen/Rücknahmen	23.549,000	2.093.239,66
Anteilsklasse CR USD (H)		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Anteile	39.712,786	3.595.715,80
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-593,648	-42.147,66
Nettoertrag der Zeichnungen/Rücknahmen	39.119,138	3.553.568,14
Anteilsklasse I CHF (H)		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Anteile	116.135,347	10.609.802,68
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-3.000,000	-217.700,63
Nettoertrag der Zeichnungen/Rücknahmen	113.135,347	10.392.102,05
Anteilsklasse I USD (H)		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Anteile	294.262,000	26.678.336,34
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-2.500,000	-194.777,05
Nettoertrag der Zeichnungen/Rücknahmen	291.762,000	26.483.559,29
Anteilsklasse CRD CHF (H)		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Anteile	2.340,000	217.160,59
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile		
Nettoertrag der Zeichnungen/Rücknahmen	2.340,000	217.160,59
Anteilsklasse CRD USD (H)		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Anteile	42.188,000	3.721.699,82
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile		
Nettoertrag der Zeichnungen/Rücknahmen	42.188,000	3.721.699,82

- ANZAHL DER AUSGEGEBENEN ODER ZURÜCKGENOMMENEN PAPIERE

	Anzahl der Anteile	Betrag
Anteilsklasse J CHF (H)		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Anteile	58.220,000	5.314.419,05
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-6.500,000	-525.415,38
Nettoertrag der Zeichnungen/Rücknahmen	51.720,000	4.789.003,67
Anteilsklasse J USD (H)		
Im Geschäftsjahr gezeichnete Anteile	58.100,000	5.252.020,52
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile		
Nettoertrag der Zeichnungen/Rücknahmen	58.100,000	5.252.020,52

- ZEICHNUNGS- UND/ODER RÜCKNAHMEGEBÜHREN

	Betrag
Anteilsklasse A	
Vereinnahmte Rücknahmegebühren	3.301,97
Vereinnahmte Zeichnungsgebühren	
Summe der vereinnahmten Gebühren	3.301,97
Anteilsklasse CR	
Vereinnahmte Rücknahmegebühren	3.582,15
Vereinnahmte Zeichnungsgebühren	
Summe der vereinnahmten Gebühren	3.582,15
Anteilsklasse I	
Vereinnahmte Rücknahmegebühren	4.259,76
Vereinnahmte Zeichnungsgebühren	
Summe der vereinnahmten Gebühren	4.259,76
Anteilsklasse B	
Vereinnahmte Rücknahmegebühren	9,98
Vereinnahmte Zeichnungsgebühren	
Summe der vereinnahmten Gebühren	9,98
Anteilsklasse CRD	
Vereinnahmte Rücknahmegebühren	459,00
Vereinnahmte Zeichnungsgebühren	
Summe der vereinnahmten Gebühren	459,00
Anteilsklasse A USD (H)	
Vereinnahmte Rücknahmegebühren	
Vereinnahmte Zeichnungsgebühren	
Summe der vereinnahmten Gebühren	
J-Anteile	
Vereinnahmte Rücknahmegebühren	
Vereinnahmte Zeichnungsgebühren	
Summe der vereinnahmten Gebühren	
Anteilsklasse CR CHF (H)	
Vereinnahmte Rücknahmegebühren	
Vereinnahmte Zeichnungsgebühren	
Summe der vereinnahmten Gebühren	
Anteilsklasse CR USD (H)	
Vereinnahmte Rücknahmegebühren	
Vereinnahmte Zeichnungsgebühren	
Summe der vereinnahmten Gebühren	

- **ZEICHNUNGS- UND/ODER RÜCKNAHMEGEBÜHREN**

	Betrag
Anteilsklasse I CHF (H)	
Vereinnahmte Rücknahmegebühren	
Vereinnahmte Zeichnungsgebühren	
Summe der vereinnahmten Gebühren	
Anteilsklasse I USD (H)	
Vereinnahmte Rücknahmegebühren	
Vereinnahmte Zeichnungsgebühren	
Summe der vereinnahmten Gebühren	
Anteilsklasse CRD CHF (H)	
Vereinnahmte Rücknahmegebühren	
Vereinnahmte Zeichnungsgebühren	
Summe der vereinnahmten Gebühren	
Anteilsklasse CRD USD (H)	
Vereinnahmte Rücknahmegebühren	
Vereinnahmte Zeichnungsgebühren	
Summe der vereinnahmten Gebühren	
Anteilsklasse J CHF (H)	
Vereinnahmte Rücknahmegebühren	
Vereinnahmte Zeichnungsgebühren	
Summe der vereinnahmten Gebühren	
Anteilsklasse J USD (H)	
Vereinnahmte Rücknahmegebühren	
Vereinnahmte Zeichnungsgebühren	
Summe der vereinnahmten Gebühren	

- **VERWALTUNGSKOSTEN**

	31.03.2020
Anteilsklasse A	
Garantiegebühren	
Fixe Verwaltungskosten	188.282,00
Prozentualer Anteil der fixen Verwaltungskosten	1,10
Variable Verwaltungskosten	206,04
Rückvergütungen für Verwaltungskosten	
Anteilsklasse CR	
Garantiegebühren	
Fixe Verwaltungskosten	52.244,64
Prozentualer Anteil der fixen Verwaltungskosten	0,40
Variable Verwaltungskosten	329,56
Rückvergütungen für Verwaltungskosten	
Anteilsklasse I	
Garantiegebühren	
Fixe Verwaltungskosten	50.640,10
Prozentualer Anteil der fixen Verwaltungskosten	0,35
Variable Verwaltungskosten	432,19
Rückvergütungen für Verwaltungskosten	
Anteilsklasse B	
Garantiegebühren	
Fixe Verwaltungskosten	82.385,92
Prozentualer Anteil der fixen Verwaltungskosten	1,10
Variable Verwaltungskosten	1,10
Rückvergütungen für Verwaltungskosten	

	31.03.2020
Anteilsklasse CRD	
Garantiegebühren	
Fixe Verwaltungskosten	26.549,88
Prozentualer Anteil der fixen Verwaltungskosten	0,40
Variable Verwaltungskosten	61 15
Rückvergütungen für Verwaltungskosten	
Anteilsklasse A USD (H)	
Garantiegebühren	
Fixe Verwaltungskosten	921,67
Prozentualer Anteil der fixen Verwaltungskosten	1,10
Variable Verwaltungskosten	
Rückvergütungen für Verwaltungskosten	
J-Anteile	
Garantiegebühren	
Fixe Verwaltungskosten	31.605,59
Prozentualer Anteil der fixen Verwaltungskosten	0,35
Variable Verwaltungskosten	
Rückvergütungen für Verwaltungskosten	
Anteilsklasse CR CHF (H)	
Garantiegebühren	
Fixe Verwaltungskosten	1.532,13
Prozentualer Anteil der fixen Verwaltungskosten	0,40
Variable Verwaltungskosten	30,65
Rückvergütungen für Verwaltungskosten	
Anteilsklasse CR USD (H)	
Garantiegebühren	
Fixe Verwaltungskosten	2.306,45
Prozentualer Anteil der fixen Verwaltungskosten	0,40
Variable Verwaltungskosten	
Rückvergütungen für Verwaltungskosten	
Anteilsklasse I CHF (H)	
Garantiegebühren	
Fixe Verwaltungskosten	7.655,20
Prozentualer Anteil der fixen Verwaltungskosten	0,35
Variable Verwaltungskosten	
Rückvergütungen für Verwaltungskosten	
Anteilsklasse I USD (H)	
Garantiegebühren	
Fixe Verwaltungskosten	18.287,19
Prozentualer Anteil der fixen Verwaltungskosten	0,35
Variable Verwaltungskosten	
Rückvergütungen für Verwaltungskosten	
Anteilsklasse CRD CHF (H)	
Garantiegebühren	
Fixe Verwaltungskosten	189,96
Prozentualer Anteil der fixen Verwaltungskosten	0,40
Variable Verwaltungskosten	
Rückvergütungen für Verwaltungskosten	
Anteilsklasse CRD USD (H)	
Garantiegebühren	
Fixe Verwaltungskosten	1.913,58
Prozentualer Anteil der fixen Verwaltungskosten	0,40
Variable Verwaltungskosten	
Rückvergütungen für Verwaltungskosten	

	31.03.2020
Anteilsklasse J CHF (H)	
Garantiegebühren	
Fixe Verwaltungskosten	3.098,73
Prozentualer Anteil der fixen Verwaltungskosten	0,35
Variable Verwaltungskosten	
Rückvergütungen für Verwaltungskosten	
Anteilsklasse J USD (H)	
Garantiegebühren	
Fixe Verwaltungskosten	3.332,90
Prozentualer Anteil der fixen Verwaltungskosten	0,35
Variable Verwaltungskosten	
Rückvergütungen für Verwaltungskosten	

- **VOM FONDS UND GEGENÜBER DEM FONDS EINGEGANGENE ENGAGEMENTS**

Vom OGA gewährte Garantien

Entfällt.

Sonstige vom Fonds oder gegenüber dem Fonds eingegangene Verpflichtungen

Entfällt.

- **ZEITWERT DER WERTPAPIERE, DIE GEGENSTAND EINES VORÜBERGEHENDEN KAUFES SIND**

	31.03.2020
In Pension genommene Wertpapiere	
Entliehene Wertpapiere	

- **ZEITWERT DER WERTPAPIERE, DIE EINE SICHERHEITSLAISTUNG BILDEN**

	31.03.2020
Als Garantie gestellte, in ihrer ursprünglichen Position ausgewiesene Finanzinstrumente	
Finanzinstrumente, die als Sicherheit erhalten wurden und nicht in der Bilanz ausgewiesen sind	

- **IM PORTFOLIO GEHALTENE FINANZINSTRUMENTE DER UNTERNEHMENSGRUPPE**

	ISIN-Code	Währung	31.03.2020
Aktien			
Anleihen			
Handelbare Forderungspapiere			
OGA			
Finanztermininstrumente			
Summe der Wertpapiere der Unternehmensgruppe			

- TABELLE ZUR VERWENDUNG DES ANTEILS DER AUF DAS ERGEBNIS ENTFALLENDEN AUSSCHÜTTUNGSFÄHIGEN BETRÄGE

	31.03.2020
Noch zuzuweisende Beträge	
Ergebnisvortrag	
Ergebnis	3.342.863,66
Summe	3.342.863,66

	31.03.2020
Anteilsklasse A	
Verwendung	
Ausschüttung	
Vortrag auf das neue Geschäftsjahr	
Kapitalisierung	666.203,07
Summe	666.203,07

	31.03.2020
Anteilsklasse CR	
Verwendung	
Ausschüttung	
Vortrag auf das neue Geschäftsjahr	
Kapitalisierung	773.544,16
Summe	773.544,16

	31.03.2020
Anteilsklasse I	
Verwendung	
Ausschüttung	
Vortrag auf das neue Geschäftsjahr	
Kapitalisierung	594.719,56
Summe	594.719,56

	31.03.2020
Anteilsklasse B	
Verwendung	
Ausschüttung	303.427,65
Vortrag auf das neue Geschäftsjahr	1.795,30
Kapitalisierung	
Summe	305.222,95
Angaben zu Anteilen, die Anrecht auf eine Ausschüttung geben	
Anteilsanzahl	356.973,705
Ausschüttung je Anteil	0,85
Steuer Guthaben	
Mit der Ausschüttung des Ergebnisses verbundene Steuergutschrift	3.465,72

	31.03.2020
Anteilsklasse CRD	
Verwendung	
Ausschüttung	292.752,81
Vortrag auf das neue Geschäftsjahr	1.721,25
Kapitalisierung	
Summe	294.474,06
Angaben zu Anteilen, die Anrecht auf eine Ausschüttung geben	
Anteilsanzahl	228.713,131
Ausschüttung je Anteil	1,28
Steuer Guthaben	
Mit der Ausschüttung des Ergebnisses verbundene Steuergutschrift	2.230,09

	31.03.2020
J-Anteile	
Verwendung	
Ausschüttung	288.017,97
Vortrag auf das neue Geschäftsjahr	1.098,56
Kapitalisierung	
Summe	289.116,53
Angaben zu Anteilen, die Anrecht auf eine Ausschüttung geben	
Anteilsanzahl	279.629,097
Ausschüttung je Anteil	1,03
Steuer Guthaben	
Mit der Ausschüttung des Ergebnisses verbundene Steuergutschrift	2.721,78

	31.03.2020
Anteilsklasse A USD (H)	
Verwendung	
Ausschüttung	
Vortrag auf das neue Geschäftsjahr	
Kapitalisierung	2.877,73
Summe	2.877,73

	31.03.2020
Anteilsklasse CR CHF (H)	
Verwendung	
Ausschüttung	
Vortrag auf das neue Geschäftsjahr	
Kapitalisierung	16.422,06
Summe	16.422,06

	31.03.2020
Anteilsklasse CR USD (H)	
Verwendung	
Ausschüttung	
Vortrag auf das neue Geschäftsjahr	
Kapitalisierung	25.960,55
Summe	25.960,55

	31.03.2020
Anteilsklasse I CHF (H)	
Verwendung	
Ausschüttung	
Vortrag auf das neue Geschäftsjahr	
Kapitalisierung	80.642,05
Summe	80.642,05

	31.03.2020
Anteilsklasse I USD (H)	
Verwendung	
Ausschüttung	
Vortrag auf das neue Geschäftsjahr	
Kapitalisierung	197.417,02
Summe	197.417,02

	31.03.2020
Anteilsklasse CRD CHF (H)	
Verwendung	
Ausschüttung	1.567,80
Vortrag auf das neue Geschäftsjahr	20,37
Kapitalisierung	
Summe	1.588,17
Angaben zu Anteilen, die Anrecht auf eine Ausschüttung geben	
Anteilsanzahl	2.340,000
Ausschüttung je Anteil	0,67
Steuer Guthaben	
Mit der Ausschüttung des Ergebnisses verbundene Steuergutschrift	20,86

	31.03.2020
Anteilsklasse CRD USD (H)	
Verwendung	
Ausschüttung	20.250,24
Vortrag auf das neue Geschäftsjahr	75,78
Kapitalisierung	
Summe	20.326,02
Angaben zu Anteilen, die Anrecht auf eine Ausschüttung geben	
Anteilsanzahl	42.188,000
Ausschüttung je Anteil	0,48
Steuer Guthaben	
Mit der Ausschüttung des Ergebnisses verbundene Steuergutschrift	365,29

	31.03.2020
Anteilsklasse J CHF (H)	
Verwendung	
Ausschüttung	36.204,00
Vortrag auf das neue Geschäftsjahr	381,43
Kapitalisierung	
Summe	36.585,43
Angaben zu Anteilen, die Anrecht auf eine Ausschüttung geben	
Anteilsanzahl	51.720,000
Ausschüttung je Anteil	0,70
Steuer Guthaben	
Mit der Ausschüttung des Ergebnisses verbundene Steuergutschrift	462,38

	31.03.2020
Anteilsklasse J USD (H)	
Verwendung	
Ausschüttung	37.184,00
Vortrag auf das neue Geschäftsjahr	580,30
Kapitalisierung	
Summe	37.764,30
Angaben zu Anteilen, die Anrecht auf eine Ausschüttung geben	
Anteilsanzahl	58.100,000
Ausschüttung je Anteil	0,64
Steuer Guthaben	
Mit der Ausschüttung des Ergebnisses verbundene Steuergutschrift	503,93

• **TABELLE ZUR VERWENDUNG DES ANTEILS DER AUF DIE NETTOGEWINNE UND -VERLUSTE ENTFALLENDEN AUSSCHÜTTUNGSFÄHIGEN BETRÄGE**

	31.03.2020
Noch zuzuweisende Beträge	
Nicht ausgeschüttete vorherige Nettogewinne und -verluste	
Nettogewinne und -verluste des Geschäftsjahrs	-5.046.254,45
Für die Nettogewinne und -verluste des Geschäftsjahrs geleistete Vorabausschüttungen	
Summe	-5.046.254,45

	31.03.2020
Anteilsklasse A	
Verwendung	
Ausschüttung	
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste	
Kapitalisierung	-1.151.454,46
Summe	-1.151.454,46

	31.03.2020
Anteilsklasse CR	
Verwendung	
Ausschüttung	
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste	
Kapitalisierung	-1.002.222,76
Summe	-1.002.222,76

	31.03.2020
Anteilsklasse I	
Verwendung	
Ausschüttung	
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste	
Kapitalisierung	-774.106,63
Summe	-774.106,63

	31.03.2020
Anteilsklasse B	
Verwendung	
Ausschüttung	
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste	
Kapitalisierung	-550.739,82
Summe	-550.739,82

	31.03.2020
Anteilsklasse CRD	
Verwendung	
Ausschüttung	
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste	
Kapitalisierung	-355.147,27
Summe	-355.147,27

	31.03.2020
J-Anteile	
Verwendung	
Ausschüttung	
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste	
Kapitalisierung	-425.594,34
Summe	-425.594,34

	31.03.2020
Anteilsklasse A USD (H)	
Verwendung	
Ausschüttung	
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste	
Kapitalisierung	-9.100,14
Summe	-9.100,14

	31.03.2020
Anteilsklasse CR CHF (H)	
Verwendung	
Ausschüttung	
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste	
Kapitalisierung	-30.145,90
Summe	-30.145,90

	31.03.2020
Anteilsklasse CR USD (H)	
Verwendung	
Ausschüttung	
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste	
Kapitalisierung	-48.837,88
Summe	-48.837,88

	31.03.2020
Anteilsklasse I CHF (H)	
Verwendung	
Ausschüttung	
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste	
Kapitalisierung	-144.857,15
Summe	-144.857,15

	31.03.2020
Anteilsklasse I USD (H)	
Verwendung	
Ausschüttung	
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste	
Kapitalisierung	-364.317,47
Summe	-364.317,47

	31.03.2020
Anteilsklasse CRD CHF (H)	
Verwendung	
Ausschüttung	
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste	
Kapitalisierung	-2.904,86
Summe	-2.904,86

	31.03.2020
Anteilsklasse CRD USD (H)	
Verwendung	
Ausschüttung	
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste	
Kapitalisierung	-51.011,32
Summe	-51.011,32

	31.03.2020
Anteilsklasse J CHF (H)	
Verwendung	
Ausschüttung	
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste	
Kapitalisierung	-66.217,38
Summe	-66.217,38

	31.03.2020
Anteilsklasse J USD (H)	
Verwendung	
Ausschüttung	
Nicht ausgeschüttete Nettogewinne und -verluste	
Kapitalisierung	-69.597,07
Summe	-69.597,07

- **ÜBERSICHT ÜBER DIE ERGEBNISSE UND SONSTIGEN CHARAKTERISTISCHEN MERKMALE DES ORGANISMUS IN DEN LETZTEN FÜNF GESCHÄFTSJAHREN**

	31.03.2020
Nettovermögen in EUR	278.867.084,11
MILLESIMA 2026 Anteilsklasse A	
Nettovermögen in EUR	62.217.603,67
Anzahl Aktien	746.571,058
Nettoinventarwert je Anteil in EUR	83,33
Thesaurierung je Anteil auf die Nettogewinne und -verluste in EUR	-1,54
Thesaurierung je Anteil in EUR auf das Ergebnis	0,89
MILLESIMA 2026 Anteilsklasse CR	
Nettovermögen in EUR	54.177.655,92
Anzahl Aktien	648.135,365
Nettoinventarwert je Anteil in EUR	83,59
Thesaurierung je Anteil auf die Nettogewinne und -verluste in EUR	-1,54
Thesaurierung je Anteil in EUR auf das Ergebnis	1,19
MILLESIMA 2026 Anteilsklasse I	
Nettovermögen in EUR	42.843.017,39
Anzahl Aktien	514.278,327
Nettoinventarwert je Anteil in EUR	83,30
Thesaurierung je Anteil auf die Nettogewinne und -verluste in EUR	-1,50
Thesaurierung je Anteil in EUR auf das Ergebnis	1,15
MILLESIMA 2026 Anteilsklasse B	
Nettovermögen in EUR	29.737.724,77
Anzahl Aktien	356.973,705
Nettoinventarwert je Anteil in EUR	83,30
Thesaurierung je Anteil auf die Nettogewinne und -verluste in EUR	-1,54
Ausschüttung je Anteil in EUR auf das Ergebnis	0,85
Vortrag je Anteil in EUR auf das Ergebnis	
Steuer Guthaben je Anteil in EUR	*

	31.03.2020
Nettovermögen in EUR	278.867.084,11
MILLESIMA 2026 Anteilsklasse CRD	
Nettovermögen in EUR	19.135.372,84
Anzahl Aktien	228.713,131
Nettoinventarwert je Anteil in EUR	83,66
Thesaurierung je Anteil auf die Nettogewinne und -verluste in EUR	-1,55
Ausschüttung je Anteil in EUR auf das Ergebnis	1,28
Vortrag je Anteil in EUR auf das Ergebnis	
Steuer Guthaben je Anteil in EUR	*
MILLESIMA 2026 Anteilsklasse A USD (H)	
Nettovermögen in USD	614.004,60
Anzahl Aktien	7 550.000
Nettoinventarwert je Anteil in USD	81,32
Thesaurierung je Anteil auf die Nettogewinne und -verluste in EUR	-1,20
Thesaurierung je Anteil in EUR auf das Ergebnis	0,38
MILLESIMA 2026 Anteilsklasse J	
Nettovermögen in EUR	23.354.343,51
Anzahl Aktien	279.629,097
Nettoinventarwert je Anteil in EUR	83,51
Thesaurierung je Anteil auf die Nettogewinne und -verluste in EUR	-1,52
Ausschüttung je Anteil in EUR auf das Ergebnis	1,03
Vortrag je Anteil in EUR auf das Ergebnis	
Steuer Guthaben je Anteil in EUR	.
MILLESIMA 2026 Anteilsklasse CR CHF (H)	
Nettovermögen in CHF	1.917.624,16
Anzahl Aktien	23.549,000
Nettoinventarwert je Anteil in CHF	81,43
Thesaurierung je Anteil auf die Nettogewinne und -verluste in EUR	-1,28
Thesaurierung je Anteil in EUR auf das Ergebnis	0,69

	31.03.2020
Nettovermögen in EUR	278.867.084,11
MILLESIMA 2026 Anteilsklasse CR USD (H)	
Nettovermögen in USD	3.210.401,68
Anzahl Aktien	39.119,138
Nettoinventarwert je Anteil in USD	82,06
Thesaurierung je Anteil auf die Nettogewinne und -verluste in EUR	-1,24
Thesaurierung je Anteil in EUR auf das Ergebnis	0,66
MILLESIMA 2026 Anteilsklasse I CHF (H)	
Nettovermögen in CHF	9.214.459,54
Anzahl Aktien	113.135,347
Nettoinventarwert je Anteil in CHF	81,44
Thesaurierung je Anteil auf die Nettogewinne und -verluste in EUR	-1,28
Thesaurierung je Anteil in EUR auf das Ergebnis	0,71
MILLESIMA 2026 Anteilsklasse I USD (H)	
Nettovermögen in USD	23.947.907,44
Anzahl Aktien	291.762,000
Nettoinventarwert je Anteil in USD	82,08
Thesaurierung je Anteil auf die Nettogewinne und -verluste in EUR	-1,24
Thesaurierung je Anteil in EUR auf das Ergebnis	0,67
MILLESIMA 2026 Anteilsklasse CRD CHF (H)	
Nettovermögen in CHF	190.017,64
Anzahl Aktien	2.340,000
Nettoinventarwert je Anteil in CHF	81,20
Thesaurierung je Anteil auf die Nettogewinne und -verluste in EUR	-1,24
Ausschüttung je Anteil in EUR auf das Ergebnis	0,67
Vortrag je Anteil in EUR auf das Ergebnis	
Steuerguthaben je Anteil in EUR	*

	31.03.2020
Nettovermögen in EUR	278.867.084,11
MILLESIMA 2026 Anteilsklasse CRD USD (H)	
Nettovermögen in USD	3.439.224,70
Anzahl Aktien	42.188,000
Nettoinventarwert je Anteil in USD	81,52
Thesaurierung je Anteil auf die Nettogewinne und -verluste in EUR	-1,20
Ausschüttung je Anteil in EUR auf das Ergebnis	0,48
Vortrag je Anteil in EUR auf das Ergebnis	
Steuerguthaben je Anteil in EUR	*
MILLESIMA 2026 Anteilsklasse J CHF (H)	
Nettovermögen in CHF	4.212.098,74
Anzahl Aktien	51.720,000
Nettoinventarwert je Anteil in CHF	81,44
Thesaurierung je Anteil auf die Nettogewinne und -verluste in EUR	-1,28
Ausschüttung je Anteil in EUR auf das Ergebnis	0,70
Vortrag je Anteil in EUR auf das Ergebnis	
Steuerguthaben je Anteil in EUR	*
MILLESIMA 2026 Anteilsklasse J USD (H)	
Nettovermögen in USD	4.744.506,54
Anzahl Aktien	58.100,000
Nettoinventarwert je Anteil in USD	81,66
Thesaurierung je Anteil auf die Nettogewinne und -verluste in EUR	-1,19
Ausschüttung je Anteil in EUR auf das Ergebnis	0,64
Vortrag je Anteil in EUR auf das Ergebnis	
Steuerguthaben je Anteil in EUR	*

* Das Steuerguthaben je Anteil wird erst am Ausschüttungsdatum entsprechend den geltenden steuerlichen Vorschriften ermittelt.

- **BESTAND in EUR**

Bezeichnung der Werte	Währung	Stückzahl, Anzahl od. nominal	Aktueller Wert	% Nettover- mögen
Anleihen und ähnliche Wertpapiere				
Anleihen und ähnliche Wertpapiere, die an einem geregelten oder ähnlichen Markt gehandelt werden				
DEUTSCHLAND				
ADLER REAL ESTATE AG 3,0 % 27.04.26	EUR	3.000.000	2.716.232,46	0,97
CBR FASHION FINANCE BV 5,125 % 01.10.22	EUR	2.200.000	1.511.735,19	0,54
CTC BONDCO GMBH 5,25 % 15.12.25	EUR	1.500.000	1.344.846,25	0,48
HP PELZER 4,125 % 01.04.24	EUR	5.000.000	3.120.372,92	1,12
NIDDA HEALTHCARE HOLDING 3,5 % 30.09.24	EUR	3.000.000	2.802.643,33	1,01
NORDEX AG 6,5 % 01.02.23	EUR	2.400.000	1.818.825,33	0,65
NOVEM GROUP GMBH E3R+5,25 % 15.05.24	EUR	300.000	205.698,75	0,07
SCHA VERW ZWE FIX 15.09.26	EUR	1.500.000	1.192.531,25	0,43
SCHAEFFLER VERWALTUNG ZWEI GMBH FIX 15.05.25	EUR	2.400.000	1.953.900,33	0,70
TECHEM VERWALTUNGSGESELLSCHAFT 675 MBH 2,0 % 15.07.25	EUR	3.900.000	3.711.981,00	1,34
WEPA HYGIENPRODUKTE E3R+2,875 % 15.11.26	EUR	2.500.000	2.235.243,76	0,80
SUMME DEUTSCHLAND			22.614.010,57	8,11
BELGIEN				
THE HOUSE OF FINANCE NV 4,375 % 15.07.26	EUR	3.400.000	2.580.761,97	0,93
SUMME BELGIEN			2.580.761,97	0,93
DÄNEMARK				
DKT FINANCE APS 7,0 % 17.06.23	EUR	4.500.000	4.201.500,00	1,51
SUMME DÄNEMARK			4.201.500,00	1,51
SPANIEN				
GESTAMP AUTOMOCION 3,25 % 30.04.26	EUR	4.300.000	3.581.479,56	1,28
GRUPO ANTOLIN IRAU 3,375 % 30.04.26	EUR	2.900.000	2.008.250,00	0,72
MASARIA INVESTMENTS SAU 5,0 % 15.09.24	EUR	600.000	420.390,67	0,15
TASTY BONDCO 1 SAU 6,25 % 15.05.26	EUR	3.000.000	2.276.244,17	0,82
SUMME SPANIEN			8.286.364,40	2,97
VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA				
CHEMOURS COMPANY 4,0 % 15.05.26	EUR	4.100.000	2.809.411,11	1,01
COTY 4,75 % 15.04.2026	EUR	3.000.000	2.556.254,17	0,92
EQUINIX 2,875 % 01.10.2025	EUR	1.000.000	959.809,86	0,34
FEDERALMOGUL LLC FEDERALMOGUL FINAN 5,0 % 15.07.24	EUR	800.000	557.195,56	0,20
GARRET LX I BORROWING 5,125 % 15.10.26	EUR	2.400.000	1.634.194,33	0,59
KRATON POLYMERS LLC KRATON POLYMERS CA 5,25 % 15.05.26	EUR	600.000	489.286,85	0,18
PANTHER BF AGGREGATOR 2 LP 4,375 % 15.05.26 - REGS	EUR	3.500.000	3.051.717,57	1,08
SCIENTIFIC GAMES INTL 5,5 % 15.02.26	EUR	1.700.000	1.209.465,94	0,43

Bezeichnung der Werte	Währung	Stückzahl, Anzahl od. nominal	Aktueller Wert	% Nettover- mögen
STARTFRUIT US COLD LLC 6,5 % 01.10.26	EUR	2.650.000	2.139.319,97	0,77
SUMME VEREINIGTE STAATEN VON AMERIKA			15.406.655,36	5,52
FRANKREICH				
ALTICE FRANCE 2,125 % 15.02.25	EUR	2.000.000	1.860.807,60	0,67
ALTICE FRANCE 2,5 % 15.01.25	EUR	2.500.000	2.389.068,06	0,86
BANIJAY ENTERTAINMENT SASU 3,5 % 01.03.25	EUR	3.300.000	3.032.529,50	1,09
BANIJAY GROUP SAS 6,5 % 01.03.2026	EUR	2.000.000	1.629.916,67	0,58
CASINO GUICHARD PERRACHON 4,561 % 25.01.23	EUR	1.400.000	1.276.245,58	0,46
CROWN EU HLD 2,875 % 01.02.2026	EUR	2.200.000	2.121.287,36	0,76
ELIS EX HOLDELIS 2,875 % 15.02.2026	EUR	1.000.000	880.731,94	0,32
EUROPCAR MOBILITY GROUP 4,0 % 30.04.26	EUR	4.000.000	1.962.755,56	0,70
FAURECIA 3,125 % 15.06.26	EUR	2.425.000	2.076.086,62	0,74
FNAC DARTY 2,625 % 30.05.26	EUR	4.300.000	3.731.264,08	1,34
GETLINK SE 3,625 % 01.10.23	EUR	1.050.000	1.001.998,08	0,36
KAPLA HOLDING E3R+3,25 % 15.12.26	EUR	800.000	533.659,78	0,19
KAPLA HOLDING 3,375 % 15.12.26	EUR	3.800.000	2.633.409,50	0,94
LA FINANCIERE ATALIAN 4,0 % 15.05.24	EUR	3.100.000	1.879.102,89	0,67
LOXAM SAS 2,875 % 15.04.26	EUR	3.700.000	3.067.578,01	1,10
LOXAM 6,0 % 15.04.2025	EUR	1.500.000	894.980,00	0,32
MOBILUX FINANCE SAS 5,5 % 15.11.24	EUR	590.000	476.195,23	0,17
NOVAFIVES 5,0 % 15.06.25	EUR	2.700.000	1.571.241,00	0,56
ORANO 3,375 % 23.04.26 EMTN	EUR	2.700.000	2.726.172,52	0,98
PAPREC 4,0 % 31.03.2025	EUR	3.000.000	2.127.103,33	0,76
PARTS EUROPE SA 4,375 % 01.05.22	EUR	400.000	349.984,28	0,13
PICARD GROUPE E3R+3,0 % 30.11.23	EUR	800.000	759.346,67	0,27
QUATRIM SASU 5,875 % 31.01.24	EUR	5.000.000	5.067.108,33	1,82
REXEL 2,75 % 15.06.2026	EUR	3.200.000	2.814.667,56	1,01
SPIE 2,625 % 18.06.2026	EUR	2.400.000	2.232.929,90	0,80
SUMME FRANKREICH			49.096.170,05	17,60
BRITISCHE JUNGFERNSINSELN				
PLAYTECH 4,25 % 07.03.2026	EUR	3.800.000	3.044.679,28	1,09
SUMME BRITISCHE JUNGFERNSINSELN			3.044.679,28	1,09
IRLAND				
ARDAGH PACKAGING FIN PLC ARDAGH HLDGS 2,125 % 15.08.26	EUR	2.200.000	2.008.394,97	0,72
EIRCOM FINANCE 3,5 % 15.05.26	EUR	4.000.000	3.900.197,78	1,40
SMURFIT KAPPA ACQUISITIONS 2,875 % 15.01.2026	EUR	200.000	199.445,86	0,07
SUMME IRLAND			6.108.038,61	2,19
ITALIEN				
AUTO PER L IT 1,625 % 12.06.23	EUR	1.900.000	1.755.443,59	0,63
AUTO PER 1,875 % 04.11.25 EMTN	EUR	1.200.000	1.040.537,31	0,37

Bezeichnung der Werte	Währung	Stückzahl, Anzahl od. nominal	Aktueller Wert	% Nettover- mögen
AUTOSTRADA PER L ITALIA SPA 4,375 % 16.09.2025 EMTN	EUR	1.200.000	1.207.113,08	0,43
CMF SPA 9,0 % 15.06.22	EUR	1.500.000	1.315.185,00	0,47
DIOCLE SPA E3R+3,875 % 30.06.26	EUR	3.500.000	3.180.558,37	1,14
FABRIC BC E3R+4,125 % 31.07.26	EUR	1.000.000	827.829,18	0,30
FIRE BC SPA E3R+4,75 % 30.09.24	EUR	2.800.000	2.155.888,77	0,77
IMPREGILO SPA ITA 1,75 % 26.10.24	EUR	5.000.000	3.900.462,30	1,41
INTERNATIONAL DESIGN GROUP SPA 6,5 % 15.11.25	EUR	1.600.000	1.137.721,78	0,41
NEXI 1,75 % 31.10.2024	EUR	2.000.000	1.873.532,78	0,67
NW GLOBAL VENDING E3R+4,25 % 01.11.26	EUR	1.900.000	1.376.590,67	0,49
PIAGGIO 3,625 % 30.04.25	EUR	3.500.000	2.919.824,44	1,05
SAIPEM FINANCE INTL BV 2,625 % 07.01.25	EUR	1.800.000	1.571.486,46	0,56
TELE ITA 3,625 % 25.05.26 EMTN	EUR	3.800.000	3.848.984,60	1,38
SUMME ITALIEN			28.111.158,33	10,08
JAPAN				
SOFT GROU 4,75 % 30.07.25	EUR	1.300.000	1.227.304,72	0,44
SOFTBANK GROUP 4,5 % 20.04.2025	EUR	1.700.000	1.594.702,00	0,57
SUMME JAPAN			2.822.006,72	1,01
JERSEY				
ADIE GLOB HOL 3,5 % 15.08.24	EUR	3.300.000	2.239.938,46	0,81
WALNUT BIDCO PLC 6,75 % 01.08.24	EUR	2.200.000	1.685.700,50	0,60
SUMME JERSEY			3.925.638,96	1,41
LUXEMBURG				
ALTICE FINANCING 2,25 % 15.01.25	EUR	5.000.000	4.533.925,00	1,62
CONTOURGLOBAL POWER 4,125 % 01.08.25	EUR	3.500.000	3.153.148,54	1,13
CRYSTAL ALMOND SA RL 4,25 % 15.10.2024	EUR	4.700.000	4.253.590,08	1,53
EDREAMS ODIGEO 5,5 % 01.09.23	EUR	2.700.000	1.497.787,50	0,54
FIAT FIN 4,75 % 15.07.22 EMTN	EUR	1.000.000	1.038.142,73	0,37
LHMC FINCO SARL 4,75 % 22.05.2025	EUR	2.600.000	1.688.201,67	0,61
LINCOLN FINANCING SARL 3,625 % 01.04.24	EUR	300.000	252.648,21	0,09
MATTERHORN TELECOM 3,125 % 15.09.26	EUR	3.500.000	3.134.059,93	1,12
PICARD BOND 5,5 % 30.11.24	EUR	825.000	757.137,79	0,27
ROSSINI SARL 6,75 % 30.10.25	EUR	4.500.000	4.677.255,00	1,67
SAMSONITE FINCO SARL 3,5 % 15.05.26	EUR	1.200.000	830.231,33	0,30
STENA INTL 3,75 % 01.02.25	EUR	3.830.000	3.179.697,92	1,14
SUMMER BC HOLDCO B SARL 5,75 % 31.10.26	EUR	4.500.000	3.953.420,00	1,42
SWISSPORT FINANCING SARL 5,25 % 14.08.24	EUR	3.200.000	1.970.944,00	0,71
TAKKO LUX 2 SCA 5,375 % 15.11.23	EUR	2.700.000	1.648.984,13	0,59
SUMME LUXEMBURG			36.569.173,83	13,11

Bezeichnung der Werte	Währung	Stückzahl, Anzahl od. nominal	Aktueller Wert	% Nettover- mögen
MEXIKO				
CEMEX SAB DE CV 3,125 % 19.03.26	EUR	2.000.000	1.789.896,94	0,64
SUMME MEXIKO			1.789.896,94	0,64
NIEDERLANDE				
CONSTELLUM SE 4,25 % 15.02.2026	EUR	3.500.000	2.719.565,14	0,98
HEMA BONDCO I BV E3R+6,25 % 15.07.22	EUR	800.000	343.809,35	0,12
MAXEDA DIY HOLDING BV 6,125 % 15.07.22	EUR	2.000.000	1.089.161,39	0,39
OCI NV 3,125 % 01.11.24	EUR	2.500.000	2.277.340,28	0,82
OI EUROPEAN GROUP BV 2,875 % 28.02.25	EUR	3.000.000	2.826.760,42	1,01
PPF ARENA 1 BV 3,125 % 27.03.26	EUR	4.200.000	4.088.127,53	1,47
QPARK HOLDING I BV 1,5 % 01.03.25	EUR	3.200.000	2.770.554,75	0,99
SELECTA GROUP BV 5,875 % 01.02.24	EUR	4.200.000	2.313.163,42	0,83
SUMMER BIDCO BV 9,0 % 16.11.25	EUR	450.000	400.297,50	0,14
SUMMER BIDCO BV 9,0 % 17.11.25	EUR	2.000.000	1.916.760,00	0,69
SUNSHINE MID BV 6,5 % 15.05.26	EUR	2.500.000	2.443.390,28	0,88
TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE II BV 4,25 % 01.03.2025	EUR	1.000.000	934.385,00	0,34
TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE II BV 6,0 % 31.01.2025	EUR	5.000.000	5.068.233,33	1,81
TRIVIUM PACKAGING FINANCE BV 3,75 % 15.08.26	EUR	2.250.000	2.105.945,63	0,76
UNITED GROUP BV 3,125 % 15.02.2026	EUR	2.600.000	2.237.953,69	0,80
SUMME NIEDERLANDE			33.535.447,71	12,03
TSCHECHISCHE REPUBLIK				
ENERGOPRO AS 4,5 % 04.05.24	EUR	2.200.000	2.186.196,26	0,78
SUMME TSCHECHISCHE REPUBLIK			2.186.196,26	0,78
RUMÄNIEN				
RCS RDS 2,5 % 05.02.25	EUR	4.600.000	4.202.260,24	1,51
SUMME RUMÄNIEN			4.202.260,24	1,51
VEREINIGTES KÖNIGREICH				
ALGECO SCOTSMAN GLOB FIN 6,5 % 15.02.23	EUR	3.000.000	2.299.278,33	0,82
EG GLOBAL FINANCE PLC 4,375 % 07.02.25	EUR	600.000	479.303,58	0,17
EG GLOBAL FINANCE 6,25 % 30.10.25	EUR	3.400.000	2.871.984,72	1,03
ELLAKTOR VALUE PLC 6,375 % 15.12.24	EUR	5.350.000	3.928.875,04	1,41
INEOS FINANCE 2,125 % 15.11.25	EUR	2.200.000	1.952.184,97	0,70
INEOS FINANCE 2,875 % 01.05.26	EUR	2.500.000	2.315.972,57	0,83
INTL GAME TECHNOLOGY 3,5 % 15.06.26	EUR	4.000.000	3.170.731,11	1,14
JAGUAR LAND ROVER 4,5 % 15.01.26	EUR	300.000	204.133,50	0,07
JAGUAR LAND ROVER 5,875 % 15.11.2024	EUR	2.700.000	2.089.860,75	0,75
PREMIER FOODS FINANCE 6,25 % 15.10.23	GBP	300.000	325.787,00	0,12
TITAN GLOBAL FINANCE 2,375 % 16.11.24	EUR	1.000.000	834.524,12	0,30
VICTORIA 5,25 % 15.07.24	EUR	5.000.000	3.926.808,33	1,41
VIRG MED 4,5 % 15.01.25 EMTN	EUR	500.000	479.402,50	0,17

Bezeichnung der Werte	Währung	Stückzahl, Anzahl od. nominal	Aktueller Wert	% Nettover- mögen
VIRIDIAN GROUP FINANCECO PLCVIRIDIAN PO 4,75 % 15.09.24	GBP	500.000	528.897,65	0,19
VIRIDIAN GRP FINANCECO PLC 4,0 % 15.09.25	EUR	2.315.000	2.161.813,88	0,78
WILLIAM HILL 4,75 % 01.05.26	GBP	2.200.000	2.018.126,85	0,72
SUMME VEREINIGTES KÖNIGREICH			29.587.684,90	10,61
SCHWEDEN				
DOMETIC GROUP AB 3,0 % 08.05.26	EUR	1.200.000	995.351,02	0,36
INTRUM AB 3,5 % 15.07.26 EMTN	EUR	2.700.000	2.018.050,50	0,72
VERISURE HLD AB 3,5 % 15.05.23	EUR	1.000.000	955.543,89	0,34
VERISURE MIDHOLDING AB 5,75 % 01.12.23	EUR	1.600.000	1.439.082,22	0,52
SUMME SCHWEDEN			5.408.027,63	1,94
SUMME Anleihen & ähnl. Wertp., die auf gereg. o. ähnl. Märkten gehandelt werden			259.475.671,76	93,04
SUMME Anleihen und ähnliche Wertpapiere			259.475.671,76	93,04
Finanztermininstrumente Bedingte Termingeschäfte				
Bedingte Termingeschäfte an geregelten oder ähnlichen Märkten				
RP EURGBP 0620	GBP	22	18.342,47	0,01
SUMME Bedingte Termingeschäfte an geregelten Märkten			18.342,47	0,01
SUMME Bedingte Termingeschäfte			18.342,47	0,01
SUMME Finanztermininstrumente			18.342,47	0,01
Nachschusspflicht				
Nachschusspflichten ROTHSCILD in GBP	GBP	-29.568,75	-33.414,79	-0,01
SUMME Nachschusspflicht			-33.414,79	-0,01
Forderungen			77.856.835,19	27,92
Verbindlichkeiten			-74.744.321,87	-26,80
Finanzkonten			16.293.971,35	5,84
Nettovermögen			278.867.084,11	100,00

MILLESIMA 2026 Anteilsklasse CR	EUR	648.135,365	83,59
MILLESIMA 2026 Anteilsklasse I USD (H)	USD	291.762,000	82,08
MILLESIMA 2026 Anteilsklasse CRD USD (H)	USD	42.188,000	81,52
MILLESIMA 2026 Anteilsklasse CRD	EUR	228.713,131	83,66
MILLESIMA 2026 Anteilsklasse A USD (H)	USD	7.550,000	81,32
MILLESIMA 2026 Anteilsklasse CR CHF (H)	CHF	23.549,000	81,43
MILLESIMA 2026 Anteilsklasse CRD CHF (H)	CHF	2.340,000	81,20
MILLESIMA 2026 Anteilsklasse J CHF (H)	CHF	51.720,000	81,44
MILLESIMA 2026 Anteilsklasse I	EUR	514.278,327	83,30
MILLESIMA 2026 Anteilsklasse J	EUR	279.629,097	83,51
MILLESIMA 2026 Anteilsklasse CR USD (H)	USD	39.119,138	82,06
MILLESIMA 2026 Anteilsklasse I CHF (H)	CHF	113.135,347	81,44
MILLESIMA 2026 Anteilsklasse A	EUR	746.571,058	83,33
MILLESIMA 2026 Anteilsklasse B	EUR	356.973,705	83,30
MILLESIMA 2026 Anteilsklasse J USD (H)	USD	58.100,000	81,66

- ZUSATZINFORMATION ZUR STEUERLICHEN BEHANDLUNG DES KUPONS**

ZUSAMMENSETZUNG DES KUPONS – ANTEIL: B

	NETTO GESAMT	WÄHRUNG	NETTO JE ANTEIL	WÄHRUNG
Erträge, die einer definitiven Pflicht-Quellensteuer unterliegen	303.427,65	EUR	0,85	EUR
Aktien mit Abschlagsberechtigung, die einer definitiven Pflicht-Quellensteuer unterliegen				
Sonstige Erträge ohne Anspruch auf einen Steuerfreibetrag, die einer definitiven Pflicht-Quellensteuer unterliegen				
Nicht anzugebende und nicht steuerpflichtige Erträge				
Betrag der Ausschüttungen in Bezug auf die Gewinne und Verluste				
SUMME	303.427,65	EUR	0,85	EUR

ZUSAMMENSETZUNG DES KUPONS – ANTEIL: CRD

	NETTO GESAMT	WÄHRUNG	NETTO JE ANTEIL	WÄHRUNG
Erträge, die einer definitiven Pflicht-Quellensteuer unterliegen	292.752,81	EUR	1,28	EUR
Aktien mit Abschlagsberechtigung, die einer definitiven Pflicht-Quellensteuer unterliegen				
Sonstige Erträge ohne Anspruch auf einen Steuerfreibetrag, die einer definitiven Pflicht-Quellensteuer unterliegen				
Nicht anzugebende und nicht steuerpflichtige Erträge				
Betrag der Ausschüttungen in Bezug auf die Gewinne und Verluste				
SUMME	292.752,81	EUR	1,28	EUR

ZUSAMMENSETZUNG DES KUPONS – ANTEIL: J

	NETTO GESAMT	WÄHRUNG	NETTO JE ANTEIL	WÄHRUNG
Erträge, die einer definitiven Pflicht-Quellensteuer unterliegen	288.017,97	EUR	1,03	EUR
Aktien mit Abschlagsberechtigung, die einer definitiven Pflicht-Quellensteuer unterliegen				
Sonstige Erträge ohne Anspruch auf einen Steuerfreibetrag, die einer definitiven Pflicht-Quellensteuer unterliegen				
Nicht anzugebende und nicht steuerpflichtige Erträge				
Betrag der Ausschüttungen in Bezug auf die Gewinne und Verluste				
SUMME	288.017,97	EUR	1,03	EUR

ZUSAMMENSETZUNG DES KUPONS – ANTEIL: CRD CHF (H)

	NETTO GESAMT	WÄHRUNG	NETTO JE ANTEIL	WÄHRUNG
Erträge, die einer definitiven Pflicht-Quellensteuer unterliegen	1.497,60	EUR	0,64	EUR
Aktien mit Abschlagsberechtigung, die einer definitiven Pflicht-Quellensteuer unterliegen				
Sonstige Erträge ohne Anspruch auf einen Steuerfreibetrag, die einer definitiven Pflicht-Quellensteuer unterliegen	70,20	EUR	0,03	EUR
Nicht anzugebende und nicht steuerpflichtige Erträge				
Betrag der Ausschüttungen in Bezug auf die Gewinne und Verluste				
SUMME	1.567,80	EUR	0,67	EUR

ZUSAMMENSETZUNG DES KUPONS – ANTEIL: CRD USD (H)

	NETTO GESAMT	WÄHRUNG	NETTO JE ANTEIL	WÄHRUNG
Erträge, die einer definitiven Pflicht-Quellensteuer unterliegen	18.984,60	EUR	0,45	EUR
Aktien mit Abschlagsberechtigung, die einer definitiven Pflicht-Quellensteuer unterliegen				
Sonstige Erträge ohne Anspruch auf einen Steuerfreibetrag, die einer definitiven Pflicht-Quellensteuer unterliegen	1.265,64	EUR	0,03	EUR
Nicht anzugebende und nicht steuerpflichtige Erträge				
Betrag der Ausschüttungen in Bezug auf die Gewinne und Verluste				
SUMME	20.250,24	EUR	0,48	EUR

ZUSAMMENSETZUNG DES KUPONS – ANTEIL: J CHF (H)

	NETTO GESAMT	WÄHRUNG	NETTO JE ANTEIL	WÄHRUNG
Erträge, die einer definitiven Pflicht-Quellensteuer unterliegen	34.652,40	EUR	0,67	EUR
Aktien mit Abschlagsberechtigung, die einer definitiven Pflicht-Quellensteuer unterliegen				
Sonstige Erträge ohne Anspruch auf einen Steuerfreibetrag, die einer definitiven Pflicht-Quellensteuer unterliegen	1.551,60	EUR	0,03	EUR
Nicht anzugebende und nicht steuerpflichtige Erträge				
Betrag der Ausschüttungen in Bezug auf die Gewinne und Verluste				
SUMME	36.204,00	EUR	0,70	EUR

ZUSAMMENSETZUNG DES KUPONS – ANTEIL: J USD (H)

	NETTO GESAMT	WÄHRUNG	NETTO JE ANTEIL	WÄHRUNG
Erträge, die einer definitiven Pflicht-Quellensteuer unterliegen	34.860,00	EUR	0,60	EUR
Aktien mit Abschlagsberechtigung, die einer definitiven Pflicht-Quellensteuer unterliegen				
Sonstige Erträge ohne Anspruch auf einen Steuerfreibetrag, die einer definitiven Pflicht-Quellensteuer unterliegen	2.324,00	EUR	0,04	EUR
Nicht anzugebende und nicht steuerpflichtige Erträge				
Betrag der Ausschüttungen in Bezug auf die Gewinne und Verluste				
SUMME	37.184,00	EUR	0,64	EUR

Zusätzliche Informationen für Anleger in der Bundesrepublik Deutschland
Zahl- und Informationsstelle:

Die CACEIS Bank S.A., German Branch, Lilienthalallee 34-36, D-80939 München übernimmt die Funktion der Zahlstelle und der Informationsstelle für die Bundesrepublik Deutschland (die „deutsche Zahl- und Informationsstelle“). Rücknahmeanträge für die Anteile, können bei der deutschen Zahl- und Informationsstelle eingereicht werden. Sämtliche für die Anteilinhaber in Deutschland bestimmte Zahlungen (Rücknahmeerlöse, etwaige Ausschüttungen und sonstige Zahlungen), können auf Wunsch auch über die deutsche Zahl- und Informationsstelle geleitet werden.

Die aktuelle Fassung des vollständigen Prospektes (bestehend aus wesentlichen Anlegerinformationen, Verkaufsprospekt und Verwaltungsreglement), sowie die Jahres- und Halbjahresberichte sind auf Wunsch bei der Zahl- und Informationsstelle in Deutschland während der normalen Geschäftszeiten kostenlos in Papierform erhältlich.

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise der Anteile, sowie alle sonstigen Mitteilungen an die Anteilinhaber sind ebenfalls kostenlos bei der Zahl- und Informationsstelle in Deutschland erhältlich. Die Aufstellung der Änderungen in der Zusammensetzung des Wertpapier-/Anlagenportfolios ist ebenfalls auf Anfrage bei der deutschen Zahl- und Informationsstelle kostenlos erhältlich.

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise der Anteile werden ebenfalls auf der Website www.fundinfo.com veröffentlicht.

Etwaige Mitteilungen an die Anteilinhaber erfolgen im Bundesanzeiger.