

New Capital UCITS Fund plc

Ungeprüfter Halbjahresbericht
für den Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2011

New Capital UCITS Fund plc ist eine nach irischem Recht als Investmentgesellschaft errichtete Gesellschaft mit beschränkter Haftung und variablem Kapital. Es handelt sich um einen Umbrella-Fonds mit Haftungstrennung zwischen den Teilfonds.

Anlageverwaltungsgesellschaft

EFG Asset Management (UK) Limited, London

Verwaltungsgesellschaft

New Capital Fund Management Limited, Dublin

Inhalt

Adressenverzeichnis	2
Allgemeine Informationen	3
Anlageziele und Anlagepolitik	4
New Capital Total Return Bond Fund	5
New Capital Global Fixed Income Fund	13
New Capital Wealthy Nations Bond Fund	18
New Capital US Growth Fund	26
New Capital Asia Pacific Equity Income Fund	31
New Capital Dynamic European Equity Fund	36
Aufstellung des Nettovermögens	41
Anhang zum Halbjahresbericht	43

Der Verwaltungsrat

Mozamil Afzal

Verwaltungsratsmitglied, EFG Private Bank Limited,
London, Grossbritannien

Tom Dowd

Stellvertretender Managing Director, GAM Fund Management
Limited,
Dublin, Irland

Grahame Holdgate

Verwaltungsratsmitglied, EFG Private Bank Limited,
London, Grossbritannien

Steven Johnson

Verwaltungsratsmitglied, EFG Asset Management,
London, Grossbritannien

Michael Keane

Verwaltungsratsmitglied, GAM Fund Management Limited,
Dublin, Irland

Michael Whooley

Verwaltungsratsmitglied, GAM Fund Management Limited,
Dublin, Irland

Eingetragener Geschäftssitz der Gesellschaft

George's Court
54-62 Townsend Street
Dublin 2, Irland

Verwaltungsgesellschaft

New Capital Fund Management Limited
George's Court
54-62 Townsend Street
Dublin 2, Irland

Anlageverwaltungsgesellschaft

EFG Asset Management (UK) Limited
Leconfield House
Curzon Street
London W1J 5JB, Grossbritannien

Verwaltungs- und Registrierstelle

GAM Fund Management Limited
George's Court
54-62 Townsend Street
Dublin 2, Irland

Gesellschaftssekretär

EFG Private Bank Limited
Leconfield House
Curzon Street
London W1J 5JB, Grossbritannien

Depotbank

HSBC Institutional Trust Services
(Ireland) Limited
1 Grand Canal Square
Grand Canal Harbour
Dublin 2, Irland

Unabhängige Wirtschaftsprüfer

PricewaterhouseCoopers
Chartered Accountants & Registered Auditors
One Spencer Dock
North Wall Quay
Dublin 1, Irland

Irischer Rechtsberater und Börsenzulassungsbeauftragter

Dillon Eustace
33 Sir John Rogerson's Quay
Dublin 2, Irland

Schweizer Vertretung

SIF Swiss Investment Funds SA
Quai du Seujet 26
1201 Genf
Schweiz

Schweizer Zahlstelle

EFG Bank AG
Bahnhofstrasse 12
Postfach 2255
8022 Zürich, Schweiz

Schwedische Zahlstelle

EFG Bank AB
Jakobsbergsgatan 16
102 16 Stockholm, Schweden

Deutsche Zahlstelle

HSBC Trinkaus & Burkhardt AG
Königsallee 21/23
40212 Düsseldorf, Deutschland

Zentralisierungsstelle in Frankreich

Société Générale
29, Boulevard Haussmann
75009 Paris
Frankreich

Hauptgeschäftstätigkeiten

New Capital UCITS Fund plc (die «Gesellschaft») wurde am 22. Juli 2003 als offene Umbrella-Investmentgesellschaft mit variablem Kapital in Irland errichtet und eingetragen. Sie ist von der Central Bank of Ireland gemäss den Durchführungsbestimmungen zur Richtlinie der Europäischen Gemeinschaften als Organismus für gemeinsame Anlagen in übertragbaren Wertpapieren (Ausführungsverordnung Nr. 211 von 2003) in ihrer jeweils gültigen Fassung zugelassen und an der Irish Stock Exchange notiert.

Am 31. Dezember 2011 setzte sich die Gesellschaft aus den folgenden Teilfonds zusammen:

New Capital Total Return Bond Fund
New Capital Global Fixed Income Fund
New Capital Wealthy Nations Bond Fund
New Capital US Growth Fund
New Capital Asia Pacific Equity Income Fund
New Capital Dynamic European Equity Income Fund (aufgelegt am 15. November 2011)

Die Anteile an jedem Teilfonds können in eine oder mehrere Klassen unterteilt sein. Für jeden Teilfonds wird ein separates Vermögensportfolio gehalten und gemäss dem Anlageziel und der Anlagepolitik des jeweiligen Teilfonds, wie auf Seite 4 aufgeführt, investiert.

Zeichnung von Anteilen

Beim erstmaligen Stellen eines Antrags auf Zeichnung von Anteilen sollte das von den Verwaltungsratsmitgliedern jeweils vorgesehene ausgefüllte Antragsformular schriftlich an die Gesellschaft adressiert und im Original an den Administrator als Delegierter der Gesellschaft gesendet werden, wie in der jeweiligen Ergänzung zum Prospekt oder im Antragsformular angegeben. Folgezeichnungsanträge können der Gesellschaft schriftlich per Post, Fax oder E-Mail oder telefonisch übermittelt werden.

Es kann ein Ausgabeaufschlag von höchstens 5% des gezeichneten Gesamtbetrags erhoben werden.

Rücknahme von Anteilen

Auf Antrag eines Anteilinhabers können die Anteile an jedem Rücknahmetag in einer vom Verwaltungsrat festgelegten Währung zurückgekauft werden. Diese Anträge sind unwiderruflich, sofern die Gesellschaft schriftlich nichts anderes vereinbart. Anteilinhaber können per Fax oder mithilfe anderer schriftlicher Kommunikationen einen Rückkauf beantragen.

Veröffentlichung der Anteilspreise

Die Anteilspreise sind beim Administrator erhältlich. Sie werden nach ihrer Berechnung in der Financial Times (London) und anderen Tageszeitungen oder Medien, je nach Anweisungen des Verwaltungsrats an den Administrator, veröffentlicht und unverzüglich an die Irish Stock Exchange weitergeleitet.

Berichte

Der Jahresbericht und der geprüfte Jahresabschluss der Gesellschaft werden innerhalb von vier Monaten nach Ablauf des Berichtszeitraums, auf den sie sich beziehen, an die Anteilinhaber versandt. Die ungeprüften Halbjahresberichte werden innerhalb von zwei Monaten nach Ablauf des jeweiligen Berichtszeitraums an die Anteilinhaber versandt.

Unterlagen

Kopien des Prospekts der Gesellschaft, der Satzung der Gesellschaft und der Jahresberichte können kostenlos am Sitz der Verwaltungsstelle und der Schweizer Vertretung bezogen werden.

Käufe und Verkäufe

Bitte wenden Sie sich an die Verwaltungsstelle oder die Schweizer Vertretung, um eine vollständige Liste sämtlicher Käufe und Verkäufe für einen Teilfonds zu erhalten.

New Capital Total Return Bond Fund

Anlageziel des Teilfonds ist die Erreichung eines langfristigen Kapitalzuwachses durch eine Kombination aus Kapitalwachstum und Erträgen. Der Teilfonds wird in mittel- bis langfristige auf diverse Währungen lautende internationale Schuldtitel investieren, die vornehmlich an anerkannten Märkten von bedeutenden Finanzplätzen notiert sind.

New Capital Global Fixed Income Fund

Anlageziel des Teilfonds ist die Erreichung eines langfristigen Kapitalzuwachses durch eine Kombination aus Kapitalwachstum und Erträgen. Bei der Verfolgung des Anlageziels des Teilfonds wird der Teilfonds nach Investitionen in ein breit gestreutes Spektrum an globalen übertragbaren Schuldtiteln Ausschau halten, die entweder von Regierungen oder Unternehmen in unterschiedlichen Währungen emittiert werden und kurze bis mittelfristige Laufzeiten aufweisen.

New Capital Wealthy Nations Bond Fund

Anlageziel des Teilfonds ist die Erreichung eines langfristigen Kapitalzuwachses durch eine Kombination aus Kapitalwachstum und Erträgen. Bei der Verfolgung des Anlageziels des Teilfonds wird der Teilfonds in mittel- bis langfristige, auf diverse Währungen lautende internationale Schuldtitel investieren, die vornehmlich von Emittenten in vermögenden Ländern begeben werden und an anerkannten Märkten von bedeutenden Finanzplätzen notiert sind.

New Capital US Growth Fund

Anlageziel des Teilfonds ist die Erreichung eines Kapitalzuwachses in erster Linie durch Investitionen in notierte Wertpapiere aus den Vereinigten Staaten von Amerika. Bei der Verfolgung des Anlageziels des Teilfonds wird der Teilfonds in Aktien und aktienbezogene Werte investieren, die an anerkannten Märkten in den Vereinigten Staaten von Amerika notiert sind oder gehandelt werden.

New Capital Asia Pacific Equity Income Fund

Anlageziel des Teilfonds ist die Erreichung relativ hoher Erträge sowie eines Kapitalzuwachses durch Investitionen in Wertpapiere aus der Region Asien-Pazifik. Bei der Verfolgung des Anlageziels des Teilfonds wird der Teilfonds in erster Linie in Aktien und aktienbezogene Werte von Unternehmen investieren, die ihren eingetragenen Geschäftssitz in der Region Asien-Pazifik (ohne Japan) haben, deren Wertpapiere an anerkannten Märkten weltweit notiert sind oder gehandelt werden.

New Capital Dynamic European Equity Fund

Anlageziel des Teilfonds ist die Erreichung einer starken Wertentwicklung in Bezug auf den Dow Jones Stoxx 600 Index, der durch Investitionen in Wertpapiere der Region Europa einschliesslich Grossbritanniens und der Schweiz ein Engagement in europäischen Aktien ermöglicht. Bei der Verfolgung des Anlageziels des Teilfonds wird der Teilfonds in erster Linie in Aktien und aktienbezogene Werte von Unternehmen investieren, die ihren eingetragenen Geschäftssitz in der Region Europa einschliesslich Grossbritanniens und der Schweiz haben, deren Wertpapiere an anerkannten Märkten weltweit notiert sind oder gehandelt werden.

Kommentar

Marktkommentar

Auf den Anleihemärkten der «Randstaaten» der Eurozone blieb die Lage extrem angespannt, was im weiteren Verlauf der europäischen Staatsschuldenkrise auch die grösseren Volkswirtschaften Spanien und Italien in Mitleidenschaft zog. Schon allein aufgrund ihrer Grösse und des Niveaus ihrer ausstehenden Staatsschulden bräuchten diese Länder im Fall der Fälle ein Rettungspaket, das jenseits der Leistungsfähigkeit der Mitglieder der Eurozone läge. Italien ist beispielsweise mit über 1,6 Billionen Euro verschuldet, während sich die Rettungspakete für Griechenland (280 Mrd. Euro), Irland (90 Mrd. Euro) und Portugal (130 Mrd. Euro) bisher auf insgesamt rund 500 Mrd. Euro belaufen.

Da der Markt nicht überzeugt war, dass die europäischen Institutionen zu einer glaubwürdigen Lösung fähig seien, nahm auch der Druck auf die «Kernstaaten» zu. So erreichten die Risikoauflagen, die sogenannten Spreads, die Länder wie Frankreich, die Niederlande und Österreich verglichen mit Deutschland zu zahlen hatten, extreme Niveaus. Die Rating-Agenturen reagierten mit Herabstufungen zahlreicher europäischer Staaten. S&P etwa entzog Frankreich und Österreich zu Jahresanfang schliesslich das begehrte AAA-Spitzrating. Griechenland konnte einen Zahlungsausfall zwar bisher vermeiden, doch werden die zusätzlichen Sparmassnahmen wahrscheinlich jedes Wachstum im Keim ersticken. Auch sind die Verhandlungen über einen 50%-igen Schuldenschnitt noch nicht abgeschlossen.

Um den Liquiditätsengpass in Europa zu beheben, vereinbarte die US-Notenbank mit der Europäischen Zentralbank (EZB) und anderen grossen Notenbanken, die Zinsen für Dollar-Darlehen zu senken und so dem Finanzsystem zusätzlich unter die Arme zu greifen. Dass es sich tatsächlich um eine weltweit abgestimmte Aktion der Notenbanken in Reaktion auf die Währungskrise des europäischen Kontinents handelte, um den Finanzierungsbedarf der europäischen Banken zu unterstützen, wurde von Stimmen aus der US-Notenbank später bestätigt.

Von Herabstufungen war jedoch nicht nur Europa betroffen. S&P senkte das Langfrist-Rating der USA von AAA auf AA+, da der Kongress, so die Bedenken, das Haushaltsdefizit nicht in den Griff bekommen könnte. Generell aber wartete die US-Wirtschaft mit erfreulichen Überraschungen auf, obgleich die Renditen der Staatsanleihen aufgrund des anhaltenden Sicherheitsbedürfnisses und der so genannten «Operation Twist», in deren Rahmen die US-Notenbank längerlaufende Titel aufkauft, deutlich zurückgingen.

Portfoliobericht

Im Berichtszeitraum kauften wir eine Reihe von Anleihen. So stockten wir im Oktober unsere Position in Dubai Electricity and Water («DEWA») um 7,375% 2020 auf. DEWA ist der staatliche Strom- und Wassermonopolist Dubais, der fast 500.000 Kunden versorgt. Wir zahlten einen Spread von rund 586 Basispunkten über vergleichbaren US-Treasuries, während Titel mit ähnlicher Laufzeit und Qualität unseren Berechnungen zufolge eher zu 450 Basispunkten gehandelt werden. Zum Jahresende betrug der Spread nur noch 523 Bp. Ausserdem erwarben wir eine von Moody's mit Aa3 eingestufte Neuemission

des US-Finanzinstituts JPMorgan, die sich bei einer Laufzeit bis 2042 mit 5,4% verzinst. Ähnliche Titel handeln im Schnitt zu einem Spread von 180 Basispunkten über Treasuries. Zum Jahresende hatte sich der Spread bereits auf 230 verringert.

Ausblick

Das Problem der überschuldeten Staatshaushalte wird in Europa weiter im Zentrum der Aufmerksamkeit stehen. Sobald die Sparmassnahmen greifen, ist unseres Erachtens dort eine Rezession sehr wahrscheinlich. Die Politiker wünschen sich zwar, dass das Bankensystem die Darlehensvergabe beschleunigt, doch bewirken die strengeren Eigenkapitalregeln in vielen Fällen das Gegenteil.

Der Abbau der Fremdfinanzierung könnte in den USA bereits weitgehend abgeschlossen sein und die Stärke der US-Wirtschaft ist möglicherweise ein Beleg hierfür (auch wenn die Rückkehr zu alter Wachstumsstärke noch auf sich warten lässt). Die Indikatoren für die Wirtschaftsaktivität steigen und lassen vermuten, dass die von der US-Notenbank ausgelöste Liquiditätsschwemme die Wirtschaft auf dem Wachstumspfad hält. Für eine fortgesetzte Stützung des Treasury-Markts sprechen darüber hinaus die Warnungen der US-Notenbank, die Wirtschaft berge noch Risiken, der fehlende reale Inflationsdruck (ohne Energie) und die Turbulenzen in Europa. Berücksichtigt man die Anleihekäufe im Rahmen von «Operation Twist», so ist in naher Zukunft nicht mit einem wesentlichen Anstieg der Renditen zu rechnen.

Da die Probleme in Europa wahrscheinlich bestehen bleiben und die globalen Leitzinsen für die absehbare Zukunft niedrig bleiben, suchen wir weiter nach Anlagechancen, die hohe risikoadjustierte Renditen bieten. In vielen Fällen lassen sich Spreads, die um ein Vielfaches über den traditionellen Vergleichsindizes liegen, mit vergleichbaren, wenn nicht sogar besser eingestuften Werten erzielen.

EFG Asset Management (UK) Limited, London
30. Januar 2012

New Capital Total Return Bond Fund

Aufstellung und Analyse des Wertpapierbestands zum 31. Dezember 2011

Bestand	Beschreibung*	Beizulegender Zeitwert USD	% des Teilfonds
Australien (30. Juni 2011: 2,64%)			
3.500.000	Australien (Staatsanleihe) 6,5% 15.05.2013	3.727.471	2,95
		3.727.471	2,95
Kanada (30. Juni 2011: 2,62%)			
4.500.000	Kanada (Staatsanleihe) 1,5% 01.03.2012	4.410.555	3,49
		4.410.555	3,49
Kaimaninseln (30. Juni 2011: 0,94%)			
1.250.000	ENN Energy Holdings 6% 13.05.2021	1.131.500	0,90
		1.131.500	0,90
China (30. Juni 2011: 1,11%)			
10.000.000	China (Staatsanleihe) 2,7% 27.10.2012	1.607.722	1,27
		1.607.722	1,27
Dubai (30. Juni 2011: 1,42%)			
1.000.000	Dubai Holding Comm. OP 6% 01.02.2017	1.119.128	0,89
750.000	Dubai Sukuk Centre FRN 13.06.2012	697.275	0,55
		1.816.403	1,44
Frankreich (30. Juni 2011: 1,08%)			
1.500.000	BNP Paribas US 4,8% 24.06.2015	1.417.350	1,12
		1.417.350	1,12
Deutschland (30. Juni 2011: 4,74%)			
2.000.000	Goldman Sachs Group 4,75% 12.10.2021	1.999.264	1,58
2.000.000	Credit Agricole SA 9,75% unbefristet	1.710.000	1,35
1.000.000	Petroleos De Venezuela 5,25% 12.04.2017	630.000	0,50
500.000	GAZ Capital SA 8,625% 28.04.2034	585.100	0,46
		4.924.364	3,89
Griechenland (30. Juni 2011: null)			
1.800.000	Griechenland 4,6% 20.05.2013	641.371	0,51
		641.371	0,51
Hongkong (30. Juni 2011: 3,27%)			
2.000.000	Hongkong Electric Finance 4,25% 14.12.2020	2.087.400	1,65
1.500.000	Swire Pacific MTN Fin. 5,5% 19.08.2019	1.632.450	1,29
1.500.000	Li & Fung 5,25% 13.05.2020	1.564.500	1,24
750.000	China Overseas Finance Company 5,5% 11.10.2020	705.300	0,56
500.000	Sun Hung Kai Prop. (Cap) 4% 02.11.2020	487.100	0,39
		6.476.750	5,13

* Nach Land der Börsennotierung

New Capital Total Return Bond Fund

Aufstellung und Analyse des Wertpapierbestands (Fortsetzung)

Bestand	Beschreibung*	Beizulegender Zeitwert USD	% des Teilfonds
Irland (30. Juni 2011: 6,88%)			
1.250.000	Ardagh Packaging Finance 7,375% 15.10.2017	1.587.232	1,26
1.500.000	OJSC Russian Agricultural Bank 6% 03.06.2021	1.326.600	1,05
1.500.000	SCF Capital 5,375% 27.10.2017	1.291.950	1,02
1.000.000	Fiat Finance & Trade 7,625% 15.09.2014	1.268.878	1,00
1.000.000	Bom Capital (Bk Moscow) 6,699% 11.03.2015	982.500	0,78
1.000.000	ELM BV (Swiss Life) FRN unbefristet	898.956	0,71
500.000	UBS AG Jersey Branch 7,152% unbefristet	581.963	0,46
500.000	VTB Bank (VTB Capital SA) 6,551% 13.10.2020	469.250	0,37
400.000	Danske Bank 4,878% unbefristet	411.410	0,33
		8.818.739	6,98
Jersey (30. Juni 2011: 0,71%)			
1.000.000	United Business Media 5,75% 03.11.2020	1.007.052	0,80
		1.007.052	0,80
Kasachstan (30. Juni 2011: 0,78%)			
860.000	Kazkommerts International 8,5% 16.04.2013	847.071	0,67
265.440	BTA Bank JSC 10,75% Step 01.07.2018 FB	45.125	0,04
548.456	BTA Bank JSC 0% 01.07.2020	21.938	0,02
		914.134	0,73
Luxemburg (30. Juni 2011: 8,94%)			
2.000.000	CSG Guernsey I FRN 7,875% 24.02.2041	1.805.000	1,43
1.500.000	Arcelormittal 9,85% 01.06.2019	1.667.100	1,32
1.000.000	Deutsche Bahn Finance BV 3,625% 16.10.2017	1.379.661	1,09
850.000	Fidelity International L 6,75% 19.10.2020	1.353.095	1,07
1.500.000	Enel Finance International 6% 07.10.2039	1.210.950	0,96
1.500.000	Société Générale 8,75% unbefristet	1.125.000	0,89
500.000	Peugeot SA 8,375% 15.07.2014	690.608	0,55
198.000	Investec Finance 6,482% 01.03.2016	280.905	0,22
		9.512.319	7,53
Niederlande (30. Juni 2011: 1,68%)			
1.500.000	ING Bank NV FRN 29.05.2023	1.665.621	1,32
1.000.000	Rabobank Nederland FRN unbefristet	1.174.700	0,93
		2.840.321	2,25
Neuseeland (30. Juni 2011: 2,30%)			
3.750.000	Neuseeland (Staatsanleihe) 6,5% 15.04.2013	3.062.280	2,42
		3.062.280	2,42
Norwegen (30. Juni 2011: 1,66%)			
12.000.000	Norwegen (Staatsanleihe) 6,5% 15.05.2013	2.148.821	1,70
		2.148.821	1,70

* Nach Land der Börsennotierung

New Capital Total Return Bond Fund

Aufstellung und Analyse des Wertpapierbestands (Fortsetzung)

Bestand	Beschreibung*	Beizulegender Zeitwert USD	% des Teilfonds
Singapur (30. Juni 2011: 12,42%)			
6.000.000	Regierung Singapur 1,625% 01.04.2013	4.700.956	3,72
1.500.000	Posco 5,25% 14.04.2021	1.563.300	1,24
1.500.000	Lonking Holdings 03.06.2016	1.335.000	1,06
1.500.000	Noble Group 6,625% 05.08.2020	1.282.500	1,01
1.000.000	Export-Import Bank Korea 8,125% 21.01.2014	1.104.200	0,87
1.000.000	Korea Resources 4,125% 19.05.2015	1.026.500	0,81
1.000.000	SMC Global Power Holdings 7% 28.01.2016	1.021.670	0,81
1.000.000	MCC Holding HK 4,875% 29.07.2016	982.200	0,78
1.000.000	Franshion Development LT 6,75% 15.04.2021	790.000	0,62
1.000.000	Texhong Textile Group 7,625% 19.01.2016	725.000	0,57
500.000	Noble Group 6,75% 29.01.2020	427.750	0,34
		14.959.076	11,83
VAR (30. Juni 2011: 0,36%)			
1.600.000	Dubai Electricity & Water 7,375% 21.10.2020	1.636.000	1,30
		1.636.000	1,30
Grossbritannien (30. Juni 2011: 21,62%)			
1.300.000	Barclays Bk. PLC FRN unbefristet	2.262.857	1,79
1.500.000	IPIC GMTN 5,875% 14.03.2021	1.875.525	1,48
2.000.000	Royal Bk Scotland Grp PLC 6,4% 21.10.2019	1.874.600	1,48
1.500.000	Prudential PLC FRN unbefristet	1.665.000	1,32
1.250.000	Standard Chartered Bank 5,875% 26.09.2017	1.598.083	1,27
1.250.000	Morgan Stanley 2,375% 10.08.2020	1.426.403	1,13
1.500.000	LBG Capital No. 2 PLC 6,385% 05.12.2020	1.331.331	1,05
1.250.000	Kuwait Projects 9,375% 15.07.2020	1.306.250	1,03
1.250.000	Emirates Airlines 5,125% 08.06.2016	1.245.375	0,99
1.000.000	CBQ Finance Ltd. 7,5% 18.11.2019	1.156.300	0,92
1.000.000	Tokyo Electric Power 4,50% 24.03.2014	1.146.046	0,91
1.000.000	Atlantic Finance 10,75% 27.05.2014	1.110.000	0,88
750.000	Old Mutual 8% 03.06.2021	1.109.461	0,88
1.000.000	BP Capital Markets 6% 17.03.2015	1.052.043	0,83
1.000.000	Macquarie Bank 6% 21.09.2020	997.041	0,79
1.000.000	Taqa Abu Dhabi National 6,5% 27.10.2036	987.500	0,78
1.000.000	Marks & Spencer 7,125% 01.12.2037	986.900	0,78
1.000.000	Bahrain Mumtalakat Holding 5% 30.06.2015	978.100	0,77
750.000	DSG International 8,75% 03.08.2015	926.006	0,73
800.000	DP World Sukuk Ltd. 6,25% 02.07.2017	810.000	0,64
300.000	Royal Bank of Scotland FRN 28.01.2016	276.878	0,22
		26.121.699	20,67

* Nach Land der Börsennotierung

New Capital Total Return Bond Fund

Aufstellung und Analyse des Wertpapierbestands (Fortsetzung)

Bestand	Beschreibung*	Beizulegender Zeitwert USD	% des Teilfonds
Vereinigte Staaten von Amerika (30. Juni 2011: 18,15%)			
2.500.000	General Elec Cap 6,75% 15.03.2032	2.860.750	2,26
2.000.000	Citigroup 8,125% 15.07.2039	2.398.600	1,90
2.500.000	Merrill Lynch & Co 6,05% 16.05.2016	2.361.006	1,87
2.000.000	Blackstone Holdings Fin. 6,625% 15.08.2019 144A	2.115.588	1,67
2.000.000	JP Morgan Chase & Company 5,4% 06.01.2042	2.055.496	1,63
11.000.000	Caterpillar Financial 1,35% 12.07.2013	1.719.500	1,36
10.000.000	Caterpillar Financial 2% 01.12.2012	1.585.832	1,26
1.500.000	Citigroup 5% 15.09.2014	1.486.200	1,18
1.500.000	HSBC USA 5% 27.09.2020	1.428.657	1,13
1.250.000	NII Capital Corporation 7,625% 01.04.2021	1.207.813	0,96
1.000.000	Bundesstaat Kalifornien 7,95% 01.03.2036	1.130.780	0,90
1.000.000	Wea Finance 7,125% 15.04.2018	1.113.705	0,88
1.000.000	Nasdaq OMX Group 5,55% 15.01.2020	1.020.878	0,81
1.000.000	Hyundai Capital America 3,75% 06.04.2016	996.900	0,79
938.000	Nokia 6,625% 15.05.2039	879.750	0,70
750.000	Port Authority of NY & NJ 5,647% 11.01.2040	851.243	0,67
750.000	Bundesstaat Illinois 7,35% 01.07.2035	827.340	0,65
500.000	Bundesstaat Kalifornien Kommunal 5,7% 01.11.2021	545.845	0,43
		26.585.883	21,05
Summe	Anleihen	123.759.810	97,96
	Börsennotierte Aktien		
	Luxemburg		
1.284	BTA Bank JSC GDR (1 Rep 500)	1.297	0,00
	Summe Aktien	1.297	0,00
	Futures (Kontrahent: JP Morgan)		
	Grossbritannien		
-7	Long Gilt Future (LIFFE) September 2011	-38.726	-0,03
		-38.726	-0,03
	Vereinigte Staaten von Amerika		
-20	US-amerik. Long Bond Futures (CBT) März 2012	-23.821	-0,02
-140	US-amerik. 5-j. Note Futures (CBT) März 2012	-78.152	-0,06
-85	US-amerik. 10-j. Note Futures (CBT) März 2012	-100.575	-0,08
		-202.548	-0,16

* Nach Land der Börsennotierung

New Capital Total Return Bond Fund

Aufstellung und Analyse des Wertpapierbestands (Fortsetzung)

Devisenterminkontrakte*

Kauf- währung	Kontrakt- wert	Verkaufs- währung	Kontrakt- wert	Fälligkeitstermin	Nicht realisierter Gewinn USD	% des Teilfonds
Forderungen						
USD	23.506.000	EUR	-17.500.000	06.01.2012	830.719	0,66
USD	3.261.930	EUR	-2.450.000	11.01.2012	87.258	0,07
CNY	45.700.000	USD	-7.171.665	06.01.2012	85.023	0,07
USD	9.151.740	GBP	-5.850.000	06.01.2012	66.652	0,05
INR	52.600.000	USD	-977.332	18.01.2012	7.783	0,01
USD	374.640	GBP	-240.000	11.01.2012	1.936	0,00
USD	189.515	EUR	-145.000	11.01.2012	1.626	0,00
USD	1.916.250	AUD	-1.875.000	06.01.2012	1.465	0,00
GBP	210.000	USD	-325.143	11.01.2012	973	0,00
USD	98.063	EUR	-75.000	11.01.2012	879	0,00
USD	149.707	EUR	-115.000	11.01.2012	692	0,00
CNY	395.000	USD	-62.083	06.01.2012	639	0,00
CNY	435.000	USD	-68.493	06.01.2012	580	0,00
CNY	270.000	USD	-42.426	06.01.2012	447	0,00
EUR	110.000	USD	-142.197	11.01.2012	339	0,00
USD	65.060	EUR	-50.000	11.01.2012	271	0,00
USD	10.811	CHF	-10.000	11.01.2012	157	0,00
CNY	295.000	USD	-46.722	06.01.2012	121	0,00
CHF	15.000	USD	-15.917	11.01.2012	63	0,00
CAD	5.000	USD	-4.857	11.01.2012	38	0,00
CNY	30.000	USD	-4.734	06.01.2012	30	0,00
USD	5.353	CHF	-5.000	11.01.2012	27	0,00
INR	360.000	USD	-6.715	18.01.2012	27	0,00
GBP	5.000	USD	-7.742	11.01.2012	23	0,00
					1.087.768	0,86

* Kontrahenten: Bank of America und HSBC Bank Plc.

New Capital Total Return Bond Fund

Aufstellung und Analyse des Wertpapierbestands (Fortsetzung)

Devisenterminkontrakte*

Kauf- währung	Kontrakt- wert	Verkaufs- währung	Kontrakt- wert	Fälligkeitstermin	Nicht realisierter Verlust USD	% des Teilfonds
Verbindlichkeiten						
GBP	10.000	USD	-15.534	11.01.2012	-5	-0,00
USD	26.593	CHF	-25.000	11.01.2012	-40	-0,00
GBP	5.000	USD	-7.845	11.01.2012	-80	-0,00
USD	30.962	GBP	-20.000	11.01.2012	-97	-0,00
EUR	10.000	USD	-13.065	11.01.2012	-107	-0,00
USD	13.375	CNY	-85.000	06.01.2012	-122	-0,00
USD	58.551	CAD	-60.000	11.01.2012	-187	-0,00
GBP	15.000	USD	-23.517	11.01.2012	-223	-0,00
GBP	15.000	USD	-23.535	11.01.2012	-241	-0,00
USD	85.146	GBP	-55.000	11.01.2012	-266	-0,00
EUR	50.000	USD	-65.130	11.01.2012	-341	-0,00
USD	36.800	CHF	-35.000	11.01.2012	-487	-0,00
EUR	40.000	USD	-52.384	11.01.2012	-553	-0,00
USD	55.010	CNY	-350.000	06.01.2012	-567	-0,00
USD	53.181	CAD	-55.000	11.01.2012	-662	-0,00
GBP	105.000	USD	-164.273	11.01.2012	-1.215	-0,00
USD	86.793	CNY	-555.000	06.01.2012	-1.335	-0,00
GBP	1.100.000	USD	-1.730.300	06.01.2012	-21.993	-0,02
GBP	2.550.000	USD	-4.000.950	11.01.2012	-40.974	-0,03
CHF	4.400.000	USD	-4.761.905	11.01.2012	-74.428	-0,06
EUR	1.720.000	USD	-2.308.928	06.01.2012	-80.272	-0,06
CAD	7.705.000	USD	-7.623.429	11.01.2012	-80.570	-0,06
GBP	7.980.000	USD	-12.520.620	11.01.2012	-128.225	-0,10
EUR	24.690.000	USD	-33.094.476	11.01.2012	-1.101.542	-0,88
					-1.534.532	-1,21

* Kontrahenten: Bank of America und HSBC Bank Plc.

Finanzielle Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert	123.073.069	97,42
Nettoumlaufvermögen	3.255.290	2,58
Den Anteilsinhabern zurechenbares Nettovermögen zum beizulegenden Zeitwert (Geldkurs)	126.328.359	100,00
Wertberichtigung für Mittelkurse	743.172	
Den Anteilsinhabern zurechenbares Nettovermögen zum Mittelkurs	127.071.531	

Analyse nach Fälligkeit	%
Ein bis drei Monate	3,30
Drei Monate bis ein Jahr	3,08
Ein bis fünf Jahre	31,08
Über fünf Jahre	60,31
Devisentermingeschäfte	-0,35
Nettoumlaufvermögen	2,58
	100,00

New Capital Total Return Bond Fund

Portfolioänderungen

Bedeutende Käufe	Kosten in T-USD
Australien (Staatsanleihe) 6,5% 15.05.2013	2.215
JP Morgan Chase & Company 5,4% 06.01.2042	2.010
Caterpillar Financial 1,35% 12.07.2013	1.705
Regierung Singapur 1,625% 01.04.2013	1.666
Neuseeland (Staatsanleihe) 6,5% 15.04.2013	1.539
Enel Finance International 6% 07.10.2039	1.365
Griechenland 4,6% 20.05.2013	1.162
Dubai Electricity & Water 7,375% 21.10.2020	1.048
Kanada (Staatsanleihe) 1,5% 01.03.2012	1.043
MCC Holding HK 4,875% 29.07.2016	996
JPMorgan Chase & Company 5,6% 15.07.2041	996
ING Bank NV FRN 29.05.2023	907
Arcelormittal 9,85% 01.06.2019	889
HSBC USA 5% 27.09.2020	753
Italien 4,75% 01.09.2021	643
Barclays Bk. PLC FRN unbefristet	609
Prudential PLC FRN unbefristet	565
Credit Agricole SA 9,75% unbefristet	471
Noble Group 6,75% 29.01.2020	455
Lonking Holdings 03.06.2016	413
Summe für den Berichtszeitraum	21.833

Bedeutende Verkäufe	Erlöse T-USD
US Treasury IL 1,875% 15.07.2015	3.263
Australien 4,75% 15.06.2016	2.136
Singapur 3,625% 01.07.2011	1.630
Neuseeland (Staatsanleihe) 6% 15.12.2017	1.557
BMW Finance NV 4% 17.09.2014	1.404
Temasek Financial I 4,5% 21.09.2015	1.100
Korea National Oil 5,375% 30.07.2014	1.066
Dubai Electricity & Water 8,5% 22.04.2015	1.053
UBS AG London 4,875% 21.01.2013	1.029
JPMorgan Chase & Company 5,6% 15.07.2041	1.028
Griechenland 4,625% 25.06.2013	1.026
Hutchison Whampoa 6,25% 24.01.2014	920
Ras Laffan LNG II 5,298% 30.09.2020 FB	876
Skandinaviska Enskilda 6,625% 09.07.2014	847
General Electric Capital UK Funding 4,625% 18.01.2016	829
Italien 4,75% 01.09.2021	693
HSBC Bank USA 4,875% 24.08.2020	501
Svenska Handelsbanken FRN unbefristet	430
Banco Nac Desenv 5,5% 12.07.2020	373
Lukoil International Finance 6,356% 07.06.2017	330
Summe für den Berichtszeitraum	22.848

Kommentar

Als die politischen Entscheidungen in der zweiten Jahreshälfte 2011 für den Markt- und Konjunkturausblick immer wichtiger wurden, blieben die ökonomischen Realitäten auf der Strecke. Im Gegensatz zum ersten Halbjahr, als die Weltwirtschaft den Naturkatastrophen in Asien und den politischen Ereignissen im Nahen Osten zu trotzen schien, weitete sich die politische Krise in Europa just in dem Moment zu einer Bedrohung für das Wachstum aus, in dem sich die Konjunktur nach einer Stärkephase im ersten Quartal wieder abzuschwächen begann.

In Europa stellten die Anleger wegen der ernster werdenden Lage Griechenlands und der geforderten «freiwilligen Umschuldung» wieder einmal die Solvenz des Finanzsystems in Frage. Der Anstieg der Staatsanleihe-Spreads setzte einen Teufelskreis in Gang: Der Vertrauensverlust trieb die Kreditkosten in die Höhe, was wiederum zur Neubewertung der Zahlungsfähigkeit und damit zu höheren Zinsen führte. Italien geriet als letztes Land in den Teufelskreis, da seine enorme Verschuldung und der entsprechende Refinanzierungsbedarf den Anlegern den Appetit verdarb. Auch Frankreich kam nicht ungeschoren davon. Sein Bankensektor war in den Peripherieländern anscheinend relativ stark engagiert und man fürchtete, dass der Staat die Lasten übernehmen müsse. Die Politik reagierte mit der Errichtung des EFSF, doch da die Details des Rettungsschirms im Dunkeln blieben und die Pläne nicht umgesetzt wurden, warteten die Märkte zu Recht skeptisch ab, ob sich die EU auf ein nachhaltiges Hilfspaket verständigen würde. Damit war die EZB die einzige europäische Institution, die den Randstaaten helfen konnte, und auch sie machte sich nur zögernd an die Arbeit im Rahmen der Stützung des gesamten Finanzsystems. Europa sieht sich nun mit einer Rezession konfrontiert, da der politische Sparkurs, die Rückführung des Kreditvolumens durch die Banken und die zurückhaltenden Investitionen der Unternehmen für Unsicherheit sorgen und das Wachstum beeinträchtigen.

In den USA führte der wachsende Schuldenberg zu einer Haushaltsblockade im Kongress, die wiederum die historische einmalige Herabstufung ihrer Kreditqualität auf AA+ zur Folge hatte. Befürchtungen, dass Treasuries unter Druck kommen könnten, erwiesen sich als unangebracht, da sie ihren Status als sicherer Hafen beibehielten, aber auch weil sich die US-Notenbank durch die schwache Konjunktur veranlasst sah, an ihrer Geldpolitik zu feilen und im Rahmen von «Operation Twist» die Laufzeit ihrer Treasury-Positionen zu verlängern. Ob die niedrigeren Renditen oder der Plan zur Beilegung der Haushaltsstreitigkeiten die Wirtschaft stimulierten, ist ungewiss, jedenfalls hatten sich die US-Wirtschaftsdaten gegen Jahresende verbessert. Die Erstanträge auf Arbeitslosenunterstützung, die Arbeitslosigkeit und die offenen Stellen entwickelten sich freundlich und die Einkaufsmanagerumfragen signalisierten eine Aufhellung der Aussichten. Natürlich bleibt Europa, was die Aussichten für 2012 anbelangt, eine wichtige Variable.

Zu Jahresbeginn hatten die Schwellenmärkte mit einer gestiegenen Inflation und engen Versorgungslage zu kämpfen, bis sich in der zweiten Jahreshälfte die nachlassende Nachfrage der Exportmärkte und der Privathaushalte bremsend auf das Wachstum auswirkte. Alle Blicke richteten sich auf den chinesischen Immobilienmarkt, als die Entscheidungsträger die Kreditbedingungen, die Vorschriften für den Immobilienkauf und die Mindestreservepflicht verschärften. Der Kollaps des Immobilienmarkts und eine Ansteckung des Bankensystems bleiben für viele Analysten die grösste Sorge, jedoch haben die chinesischen Behörden ihre Bereitschaft bewiesen, die Luft aus dem Immobilienmarkt zu lassen.

Die Rentenmärkte reagierten, indem sie Vorsicht walten liessen, und entsprechend prägen staatliche Risiken und Engagements in den verbliebenen sicheren Zinsmärkten die Renditen der zweiten Jahreshälfte. Aufgrund des ungewissen makroökonomischen

Ausblicks versiegt die Liquidität, was die Volatilität der Märkte und damit auch das Sicherheitsbedürfnis steigen liess. Bundesanleihen, Staatsobligationen und Treasuries waren die Gewinner. Ihre Renditen gingen in den Keller, als sich der Konjunkturausblick verschlechterte und die politische Ungewissheit die Risikobereitschaft erlöschen liess. Die Spreads europäischer Staatsanleihen stiegen steil an, so dass der in EU-Staatsanleihen stark engagierte Finanzsektor in die Bredouille geriet. Am schwächsten erwiesen sich die italienischen und französischen Spreads, die bis dahin von den Sorgen unberührt geblieben waren. Qualitativ hochwertigen Unternehmensanleihen aus finanziell stärkeren Industrieländern erging es noch am besten, aber die rückläufigen Renditen der Staatsanleihen glichen diese Bewegung – trotz der gestiegenen Spreads – grösstenteils wieder aus. Industriewerte aus den Randstaaten blieben hinter ihren nordeuropäischen und US-amerikanischen Pendanten zurück. Extrem war die Renditedifferenz bei Finanzwerten, die das Jahr meist mit negativen Renditen abschlossen, während Industriewerte im satt grünen Bereich lagen. Die Gewinne waren wieder in relativ guter Form, und das schwierigere Wirtschaftsumfeld veranlasste viele Unternehmen, sich konservativer, schlanker und widerstandsfähiger gegen Finanzierungsschocks aufzustellen. Die Kreditqualität der Unternehmen blieb daher trotz des wachstumsschwachen Umfelds hoch.

Die Schwellenmärkte entwickelten sich uneinheitlich, da sich die Anleger in der zweiten Jahreshälfte entschlossen, das Risiko zurückzuführen. Den wirtschaftlich starken und unabhängigen Schwellenmarktemittenten erging es in der Regel besser als zyklusabhängigen Staaten und Unternehmen, doch konnten ihre Renditen mit Treasuries nicht mithalten. Obwohl die Spreads stiegen, kamen positive Renditen wieder einmal durch rückläufige Renditen zustande.

Zehnjährige US-Treasury lagen zu Jahresende bei nur 1,87%. Nierigere Renditen und hohe Spreads machen Anleihen im Hinblick auf die potenziellen Erträge erneut attraktiv, doch hat der ungewisse Konjunkturausblick zu einer Ausdünnung der Liquidität und zu volatileren Märkten geführt. Auch sind die Polster für positive Renditen aufgrund der gesunkenen Kupons geschrumpft. Viele Anleger haben sich entschieden, Cash zu halten. Jede positive Kursbewegung könnte daher die Nachfrage nach risikoreicheren Werten stärken und den Spreads zugute kommen.

Rückblick

Die Portfoliostrategie hat sich in der zweiten Jahreshälfte nur wenig verändert, da die Wirtschaftsdaten nach wie vor eine Abschwächung des – immer noch positiven – Wachstums andeuten. Die Anstieg der Treasuries war kostspielig, da das Portfolio das Zinsrisiko weiterhin absicherte. Gleichwohl schnitt es in Bezug auf die Gesamtrendite besser als vergleichbare kurzfristige Kreditindizes ab. Der Fonds konzentriert sich nach wie vor auf finanziell und wirtschaftlich stärkere Regionen und engagiert sich entsprechend in Asien und dem Nahen Osten weitaus mehr als in den meisten Unternehmensindizes. Das Währungsengagement wurde im Verlauf des Berichtszeitraums gekürzt. Zugleich haben wir zusätzliche Risiken übernommen, indem wir die Laufzeit qualitativ hochwertiger Finanzwerte im Portfolio verlängerten. Durch die Optimierung der Fälligkeiten des Portfolios lassen sich aufgrund der weiten Spreads und steilen Zinskurven über die Zinserträge hinaus erhebliche Kursgewinne erzielen. Zum Ende des Berichtszeitraums war das Portfolio risikoorientiert, wobei die starke Gewichtung qualitativ hochwertiger Staatsanleihen aus Hochzinsländern das Kreditrisiko in gewissem Masse ausglich. Zusätzlich sorgt die Absicherung gegenüber US-Treasuries für eine kurze Zinslaufzeit. Insgesamt bleibt die Kreditqualität am kürzeren Ende des Spektrums bei A2, obgleich wir die Laufzeit moderat verlängerten.

New Capital Global Fixed Income Fund

Aufstellung und Analyse des Wertpapierbestands zum 31. Dezember 2011

Bestand	Beschreibung*	Beizulegender Zeitwert USD	% des Teilfonds
Australien (30. Juni 2011: 8,52%)			
750.000	Australien (Staatsanleihe) 6,5% 15.05.2013	798.744	5,79
		798.744	5,79
Frankreich (30. Juni 2011: null)			
250.000	Societe Generale 5,2% 15.04.2021	220.075	1,60
		220.075	1,60
Deutschland (30. Juni 2011: 11,49%)			
500.000	Goldman Sachs Group 5,375% 15.02.2013	649.275	4,71
250.000	Bundesrepublik Deutschland 4,25% 04.07.2014	356.350	2,58
300.000	HSBC Capital Fund 4,61% unbefristet	274.140	1,99
150.000	Credit Agricole SA 9,75% unbefristet	128.250	0,93
		1.408.015	10,21
Hongkong (30. Juni 2011: 4,81%)			
500.000	Sun Hung Kai Prop. (Cap) 4% 02.11.2020	487.100	3,53
400.000	Li & Fung 5,25% 13.05.2020	417.200	3,02
200.000	Hongkong Electric Finance 4,25% 14.12.2020	208.740	1,51
		1.113.040	8,06
Luxemburg (30. Juni 2011: 7,82%)			
350.000	Hutchison Whampoa 6,25% 24.01.2014	377.125	2,73
		377.125	2,73
Niederlande (30. Juni 2011: 3,34%)			
250.000	ING Bank NV FRN 29.05.2023	277.604	2,01
150.000	Rabobank Nederland FRN unbefristet	176.205	1,28
		453.809	3,29
Neuseeland (30. Juni 2011: 3,86%)			
750.000	Neuseeland (Staatsanleihe) 6,5% 15.04.2013	612.456	4,44
		612.456	4,44
Singapur (30. Juni 2011: 15,45%)			
500.000	Korea National Oil 5,375% 30.07.2014	530.550	3,85
500.000	Regierung Singapur 1,625% 01.04.2013	391.746	2,84
300.000	Export-Import Bank Korea 8,125% 21.01.2014	331.260	2,40
		1.253.556	9,09

* Nach Land der Börsennotierung

New Capital Global Fixed Income Fund

Aufstellung und Analyse des Wertpapierbestands (Fortsetzung)

Bestand	Beschreibung*	Beizulegender Zeitwert USD	% des Teilfonds
Grossbritannien (30. Juni 2011: 25,63%)			
480.000	Qtel International Fin. 7,875% 10.06.2019	584.400	4,24
500.000	Taqā Abu Dhabi Natl. Ener. 6,25% 16.09.2019	546.550	3,96
400.000	IPIC GMTN 5,875% 14.03.2021	500.140	3,63
300.000	Morgan Stanley 4,375% 10.12.2016	350.927	2,54
350.000	Royal Bk Scotland Grp PLC 6,4% 21.10.2019	328.055	2,38
250.000	Standard Chartered Bank 5,875% 26.09.2017	319.617	2,32
250.000	CBQ Finance Ltd 5% 18.11.2014	261.250	1,89
250.000	FGB Sukuk Company 3,797% 02.08.2016	251.875	1,83
250.000	Macquarie Bank 6% 21.09.2020	249.260	1,81
200.000	Svenska Handelsbanken FRN unbefristet	237.890	1,72
		3.629.964	26,32
Vereinigte Staaten von Amerika (30. Juni 2011: 16,96%)			
600.000	General Electric Cap. 5,375% 20.10.2016	673.500	4,88
4.000.000	Caterpillar Financial 1,35% 12.07.2013	625.273	4,53
500.000	Bundesstaat Kalifornien Kommunal 5,7% 01.11.2021	545.845	3,96
500.000	Wstfld Cap/Wt Fin/Wea 5,125% 15.11.2014	523.856	3,80
500.000	Merrill Lynch & Co 6,05% 16.05.2016	472.201	3,42
350.000	Blackstone Holdings Fin. 6,625% 15.08.2019 144A	370.228	2,68
250.000	HSBC USA 5% 27.09.2020	238.110	1,73
		3.449.013	25,00
Summe	Anleihen	13.315.797	96,53
Futures (Kontrahent: JP Morgan)			
Vereinigte Staaten von Amerika			
-25	US-amerik. 5-j. Note Future (CBT) März 2012	-13.956	-0,10
-20	US-amerik. 10-j. Note Future (CBT) März 2012	-23.665	-0,17
		-37.621	-0,27

* Nach Land der Börsennotierung

New Capital Global Fixed Income Fund

Aufstellung und Analyse des Wertpapierbestands (Fortsetzung)

Devisenterminkontrakte*

Kauf- währung	Kontrakt- wert	Verkaufs- währung	Kontrakt- wert	Fälligkeitstermin	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des Teilfonds
Forderungen						
USD	3.391.580	EUR	-2.525.000	06.01.2012	119.861	0,87
CNY	38.070.000	USD	-5.974.295	06.01.2012	70.829	0,51
AUD	300.000	USD	-304.440	06.01.2012	1.926	0,01
USD	1.073.100	AUD	-1.050.000	06.01.2012	820	0,01
CNY	260.000	USD	-40.864	06.01.2012	421	0,00
CNY	150.000	USD	-23.618	06.01.2012	200	0,00
CNY	130.000	USD	-20.514	06.01.2012	128	0,00
CNY	235.000	USD	-37.219	06.01.2012	97	0,00
					194.282	1,40
Verbindlichkeiten						
USD	11.788	CNY	-75.000	06.01.2012	-121	-0,00
USD	27.498	CNY	-175.000	06.01.2012	-290	-0,00
USD	29.065	CNY	-185.000	06.01.2012	-311	-0,00
USD	51.607	CNY	-330.000	06.01.2012	-794	-0,01
EUR	225.000	USD	-302.040	06.01.2012	-10.501	-0,08
					-12.017	-0,09
Finanzielle Vermogenswerte zum beizulegenden Zeitwert					13.460.441	97,57
Nettoumlaufvermögen					335.788	2,43
Den Anteilsinhabern zurechenbares Nettovermögen zum beizulegenden Zeitwert (Geldkurs)					13.796.229	100,00
Wertberichtigung für Mittelkurse					45.614	
Den Anteilsinhabern zurechenbares Nettovermögen zum Mittelkurs					13.841.843	
Analyse nach Fälligkeit						%
Unter einem Monat						-0,27
Ein bis fünf Jahre						52,24
Über fünf Jahre						44,29
Devisentermingeschäfte						1,31
Nettoumlaufvermögen						2,43
						100,00

* Kontrahenten: Bank of America und HSBC Bank Plc.

New Capital Global Fixed Income Fund

Portfolioänderungen

Bedeutende Käufe	Kosten in T-USD
Caterpillar Financial 1,35% 12.07.2013	778
IPIC GMTN 5,875% 14.03.2021	592
FGB Sukuk Company 3,797% 02.08.2016	508
Morgan Stanley 4,375% 10.12.2016	417
Australien (Staatsanleihe) 6,5% 15.05.2013	332
Societe Generale 5,2% 15.04.2021	229
Summe für den Berichtszeitraum	2.857

Bedeutende Verkäufe	Erlöse T-USD
Abu Dhabi Commercial Bank 16.11.2011	551
Korea Resources 4,125% 19.05.2015	519
Sabic Capital I 3% 02.11.2015	511
Singapur 3,625% 01.07.2011	408
IPIC GMTN 4,875% 14.05.2016	375
Morgan Stanley 2,375% 20.07.2012	361
BMW Finance NV 4% 17.09.2014	352
Australien (Staatsanleihe) 6,5% 15.05.2013	321
Australien 4,75% 15.06.2016	320
Petronas Global Sukuk LT 4,25% 12.08.2014	318
National Australia Bank 2,75% 28.09.2015	300
First Gulf Bank 4% 26.11.2012	256
FGB Sukuk Company 3,797% 02.08.2016	251
Qtel International Finance 4,75% 16.02.2021	202
CLP Power HK Financing 4,75% 19.03.2020	159
Caterpillar Financial 1,35% 12.07.2013	155
Summe für den Berichtszeitraum	5.356

Kommentar

Marktkommentar

Auf den Anleihemärkten der «Randstaaten» der Eurozone blieb die Lage extrem angespannt, was im weiteren Verlauf der europäischen Staatsschuldenkrise auch die grösseren Volkswirtschaften Spanien und Italien in Mitleidenschaft zog. Schon allein aufgrund ihrer Grösse und des Niveaus ihrer ausstehenden Staatsschulden bräuchten diese Länder im Fall der Fälle ein Rettungspaket, das jenseits der Leistungsfähigkeit der Mitglieder der Eurozone läge. Italien ist beispielsweise mit über 1,6 Billionen Euro verschuldet, während sich die Rettungspakete für Griechenland (280 Mrd. Euro), Irland (90 Mrd. Euro) und Portugal (130 Mrd. Euro) bisher auf insgesamt rund 500 Mrd. Euro belaufen.

Da der Markt nicht überzeugt war, dass die europäischen Institutionen zu einer glaubwürdigen Lösung fähig seien, nahm auch der Druck auf die «Kernstaaten» zu. So erreichten die Risikoaufschläge, die sogenannten Spreads, die Länder wie Frankreich, die Niederlande und Österreich verglichen mit Deutschland zu zahlen hatten, extreme Niveaus. Die Rating-Agenturen reagierten mit Herabstufungen zahlreicher europäischer Staaten. S&P etwa entzog Frankreich und Österreich zu Jahresanfang schliesslich das begehrte AAA-Spitzenrating. Griechenland konnte einen Zahlungsausfall zwar bisher vermeiden, doch werden die zusätzlichen Sparmassnahmen wahrscheinlich jedes Wachstum im Keim ersticken. Auch sind die Verhandlungen über einen 50%-igen Schuldenschnitt noch nicht abgeschlossen.

Um den Liquiditätsengpass in Europa zu beheben, vereinbarte die US-Notenbank mit der Europäischen Zentralbank (EZB) und anderen grossen Notenbanken, die Zinsen für Dollar-Darlehen zu senken und so dem Finanzsystem zusätzlich unter die Arme zu greifen. Dass es sich tatsächlich um eine weltweit abgestimmte Aktion der Notenbanken in Reaktion auf die Währungskrise des europäischen Kontinents handelte, um den Finanzierungsbedarf der europäischen Banken zu unterstützen, wurde von Stimmen aus der US-Notenbank später bestätigt.

Von Herabstufungen war jedoch nicht nur Europa betroffen. S&P senkte das Langfrist-Rating der USA von AAA auf AA+, da der Kongress, so die Bedenken, das Haushaltsdefizit nicht in den Griff bekommen könnte. Generell aber wartete die US-Wirtschaft mit erfreulichen Überraschungen auf, obgleich die Renditen der Staatsanleihen aufgrund des anhaltenden Sicherheitsbedürfnisses und der so genannten «Operation Twist», in deren Rahmen die US-Notenbank längerlaufende Titel aufkauft, deutlich zurückgingen.

Portfoliobericht

Unsere Allokationen im Nahen Osten entwickelten sich wieder wie ein relativ sicherer Hafen. Wir bewegten das Portfolio entlang der Kreditkurve leicht nach oben, indem wir die 2030 fällige AA-Emission aus Katar zu einem Spread von ca. 200 Basispunkten über US-Treasuries kauften. Auch unseren Bestand in International Petroleum Investment Company (IPIC) 5,875% 21s (Aa3/AA) stockten wir auf, und zwar zu einem Spread von ca. 300 Basispunkten über Bundesanleihen. Die IPIC ist Abu Dhabis Investmentvehikel für internationale Energieinvestitionen und wird häufig als Staatsfonds bezeichnet. Wir erwarben ferner MDC-GMTN, das häufig als eine Behörde der Regierung von Abu Dhabi gilt. Wir kauften den 5,5%igen Kupon mit Fälligkeit im April 2021. Moody's bewertet diesen Titel eine Stufe schlechter als die Regierung mit Aa3/AA. Die Anleihe wurde rund 150 Basispunkte höher als Abu Dhabi 19s, gehandelt das unseren Berechnungen zufolge über drei Stufen zu billig war. Zur Erinnerung: Die VAR

besitzen das höchstmögliche Rating von 7 Sternen, wobei das Nettoauslandsvermögen (NFA) fast +250% des BIP beträgt.

Die Mubadala Development Company, die 2002 auf Erlass des Emirs als Staatsunternehmen Abu Dhabis gegründet wurde, hat die Aufgabe, die hauptsächlich auf fossilen Energieträgern beruhende Wirtschaft des Emirats zu diversifizieren. Vorsitzender ist der Kronprinz, und fünf von insgesamt sieben Verwaltungsratsmitgliedern gehören dem obersten Leitungsgremium des Emirats an. Mubadalas Beteiligungen erstrecken sich auf die Sektoren und Branchen, die für ihr wirtschaftliches Entwicklungsmandat der Regierung entscheidend sind, so zum Beispiel Energie/Petroleum, Technologie, Bildung/Forschung/Entwicklung, Gesundheit, Tourismus, Stadtentwicklung, Transport/Infrastruktur und Umwelt. Der Gesellschaft wurden auch bedeutende Grundstücke in Abu Dhabi zur künftigen Entwicklung zugesprochen, für die kein Wert in Mubadalas Bilanz angesetzt wird, bis sie eine wirtschaftliche Nutzung erhalten.

Gekauft haben wir ferner die Titel des russischen Transportunternehmens Sovcomflot (SCF Capital Ltd.) 5,375% 17s (Fitch: BBB-). Das Unternehmen ist derzeit ein russisches Staatsunternehmen, auch wenn die Regierung ihren Anteil auf 75% plus 1 Aktie reduzieren will. Wir halten diesen Titel für werthaltig, vor allem wenn wir ihn mit 2018 fälligen russischen Staatsanleihen vergleichen (Baa1/BBB), die damals zu einem Spread von 282 Basispunkten über US-Treasuries gehandelt wurden. Die Sovcomflot-Emission notierte nämlich mit einem Spread von 644 ganze 362 Basispunkte höher, obwohl sie in unter einem Jahr fällig wird. Anleihen mit vergleichbaren Ratings und Laufzeiten boten im Schnitt einen Spread von 344 über Treasuries.

Ausblick

Das Problem der überschuldeten Staatshaushalte wird in Europa weiter im Zentrum der Aufmerksamkeit stehen. Sobald die Sparmassnahmen greifen, ist unseres Erachtens dort eine Rezession sehr wahrscheinlich. Die Politiker wünschen sich zwar, dass das Bankensystem die Darlehensvergabe beschleunigt, doch bewirken die strengeren Eigenkapitalregeln in vielen Fällen das Gegenteil.

Der Abbau der Fremdfinanzierung könnte in den USA bereits weitgehend abgeschlossen sein und die Stärke der US-Wirtschaft ist möglicherweise ein Beleg hierfür (auch wenn die Rückkehr zu alter Wachstumsstärke noch auf sich warten lässt). Die Indikatoren für die Wirtschaftsaktivität steigen und lassen vermuten, dass die von der US-Notenbank ausgelöste Liquiditätsschwemme die Wirtschaft auf dem Wachstumspfad hält. Für eine fortgesetzte Stützung des Treasury-Markts sprechen darüber hinaus die Warnungen der US-Notenbank, die Wirtschaft berge noch Risiken, der fehlende reale Inflationsdruck (ohne Energie) und die Turbulenzen in Europa. Berücksichtigt man die zusätzlichen Anleihekäufe im Rahmen von «Operation Twist», so ist in naher Zukunft nicht mit einem wesentlichen Anstieg der Renditen zu rechnen.

Da die Probleme in Europa wahrscheinlich bestehen bleiben und die globalen Leitzinsen für die absehbare Zukunft niedrig bleiben werden, suchen wir weiter nach Anlagechancen in «reichen» Ländern, die überlegene risikoadjustierte Renditen bieten. In vielen Fällen lassen sich Spreads, die um ein Vielfaches über den traditionellen Vergleichsindizes liegen, mit vergleichbaren, wenn nicht sogar besser eingestufteten Werten erzielen.

EFG Asset Management (UK) Limited, London
30. Januar 2012

New Capital Wealthy Nations Bond Fund

Aufstellung und Analyse des Wertpapierbestands zum 31. Dezember 2011

Bestand	Beschreibung*	Beizulegender Zeitwert USD	% des Teilfonds
Bermuda (30. Juni 2011: 1,40%)			
12.000.000	Qtel International Fin. 5% 19.10.2025	11.880.000	2,01
		11.880.000	2,01
Dubai (30. Juni 2011: 2,46%)			
4.500.000	Dubai Holding Comm. OP 6% 01.02.2017	5.036.077	0,85
4.250.000	Dubai Sukuk Centre FRN 13.06.2012	3.951.225	0,67
1.750.000	Dubai Holding Comm. Op 4,75% 30.01.2014	1.891.980	0,32
		10.879.282	1,84
Frankreich (30. Juni 2011: 3,18%)			
17.000.000	Credit Agricole SA FRN unbefristet	12.792.500	2,16
		12.792.500	2,16
Deutschland (30. Juni 2011: 2,22%)			
16.026.000	Republik Katar 9,75% 15.06.2030	25.231.334	4,27
7.250.000	GAZ Capital SA 8,625% 28.04.2034	8.483.950	1,44
3.000.000	Kuznetski (B. Of Moscow) FRN 25.11.2015	2.759.100	0,48
		36.474.384	6,18
Irland (30. Juni 2011: 14,47%)			
12.000.000	RZD Capital 7,487% 25.03.2031	18.148.329	3,08
19.250.000	OJSC Russian Agricultural Bank 6% 03.06.2021	17.024.700	2,88
15.500.000	Vnesheconombank (VEB Fin.) 6,8% 22.11.2025	15.100.100	2,55
10.100.000	ELM BV (Swiss Life) FRN unbefristet	9.079.457	1,54
10.085.000	SCF Capital 5,375% 27.10.2017	8.686.211	1,47
5.500.000	GazpromBank 6,5 % 23.09.2015	5.584.150	0,94
250.000	Bom Capital (Bk Moscow) 6,699% 11.03.2015	245.625	0,04
		73.868.572	12,50
Israel (30. Juni 2011: 0,84%)			
4.000.000	Israel Electric 7,75% 15.12.2027	4.045.000	0,68
		4.045.000	0,68

* Nach Land der Börsennotierung

New Capital Wealthy Nations Bond Fund

Aufstellung und Analyse des Wertpapierbestands (Fortsetzung)

Bestand	Beschreibung*	Beizulegender Zeitwert USD	% des Teilfonds
Luxemburg (30. Juni 2011: 10,24%)			
15.450.000	Fuerstenberg Capital FRN unbefristet	10.450.380	1,78
10.500.000	CSG Guernsey I FRN 7,875% 24.02.2041	9.476.250	1,60
9.000.000	African Export-Import 5,75% 27.07.2016	8.730.000	1,48
6.400.000	Katar (Staat) 6,4% 20.01.2040	7.488.000	1,27
4.000.000	Nykredit FRN unbefristet	5.454.894	0,92
3.000.000	Katar (Staat) 5,75% 20.01.2042	3.221.400	0,54
1.436.000	Fidelity International L 6,75% 19.10.2020	2.285.935	0,39
2.000.000	Arcelormittal 9,85% 01.06.2019	2.222.800	0,38
2.000.000	Katar (Staat) 4,5% 20.01.2022	2.067.600	0,35
1.000.000	African Export-Import BA 8,75% 13.11.2014	1.075.000	0,18
		52.472.259	8,89
Niederlande (30. Juni 2011: 2,54%)			
13.200.000	Rabobank Nederland FRN unbefristet	15.506.040	2,62
		15.506.040	2,62
Katar (30. Juni 2011: 4,63%)			
10.000.000	Nakilat Inc. 6,067% 31.12.2033	10.835.465	1,83
6.950.000	Ras Laffan Lng. III 6,332% 30.09.2027	7.575.500	1,28
7.000.000	Nakilat 6,267% 31.12.2033 FB	7.360.803	1,25
1.000.000	Ras Laffan Lng. III 5,838% 30.09.2027	1.063.800	0,18
		26.835.568	4,54
Singapur (30. Juni 2011: 3,73%)			
9.000.000	Noble Group 6,625% 05.08.2020	7.695.000	1,31
7.000.000	Reliance Holdings USA 6,25% 19.10.2040	6.126.400	1,04
5.000.000	ICIC Bank 4,75% 25.11.2016	4.705.000	0,80
4.500.000	Franshion Development LT 6,75% 15.04.2021	3.555.000	0,60
		22.081.400	3,75
Schweiz (30. Juni 2011: 0,80%)			
3.565.000	Tokyo Electric Power 2,75% 14.02.2012	3.749.812	0,63
		3.749.812	0,63
Vereinigte Arabische Emirate (30. Juni 2011: 2,91%)			
19500000	Dubai Electricity & Water 7,375% 21.10.2020	19.938.750	3,37
3.000.000	Dolphin Energy 5,888% 15.06.2019	2.729.479	0,46
		22.668.229	3,83

* Nach Land der Börsennotierung

New Capital Wealthy Nations Bond Fund

Aufstellung und Analyse des Wertpapierbestands (Fortsetzung)

Bestand	Beschreibung*	Beizulegender Zeitwert USD	% des Teilfonds
Grossbritannien (30. Juni 2011: 50,34%)			
22.000.000	IPIC GMTN 5,875% 14.03.2021	27.507.696	4,68
18.600.000	Kuwait Projects 9,375% 15.07.2020	19.437.000	3,29
18.021.000	Taqa Abu Dhabi National 6,5% 27.10.2036	17.795.738	3,01
17.000.000	Dubai 7,75% 05.10.2020	17.613.700	2,98
16.936.000	Bahrain Mumtalakat Holding 5% 30.06.2015	16.565.102	2,80
8.000.000	Barclays Bk. PLC FRN unbefristet	13.925.273	2,36
12.000.000	CBQ Finance Ltd. 7,5% 18.11.2019	13.875.600	2,35
12.000.000	SIB Sukuk 4,715% 25.05.2016	12.420.000	2,10
11.500.000	Burgan Finance No.1 7,875% 29.09.2020	12.377.450	2,09
11.000.000	DP World Sukuk Ltd. 6,25% 02.07.2017	11.137.500	1,88
11.000.000	DP World 6,85% 02.07.2037	10.010.000	1,69
9.500.000	FGB Sukuk Company 3,797% 02.08.2016	9.571.250	1,62
10.000.000	Sberbank 5,717% 16.06.2021	9.542.000	1,61
8.300.000	Kuwait Projects Co. 8,875% 17.10.2016	8.912.540	1,51
9.500.000	Waha Aerospace BV 3,925% 28.07.2020 FB	8.806.500	1,49
7.170.000	Prudential PLC FRN unbefristet	7.958.700	1,35
8.500.000	Kuznetski (Bank of Moscow) FRN 10.05.2017	7.777.500	1,32
7.500.000	ADCB Islamic Finance Cayman 4,071% 22.11.2016	7.593.750	1,28
7.200.000	Dubai DOF Sukuk Ltd. 6,396% 03.11.2014	7.326.000	1,24
7.000.000	MDC-GMTN 5,5% 20.04.2021	7.242.200	1,23
7.000.000	IPIC GMTN 6,875% 01.11.2041	7.105.000	1,20
6.000.000	Tokyo Electric Power 4,50% 24.03.2014	6.876.276	1,16
8.000.000	Lloyds TSB Bank 6,50% 14.09.2020	6.808.800	1,15
6.000.000	Nordea Bank AB FRN unbefristet	6.187.200	1,05
5.000.000	Atlantic Finance 10,75% 27.05.2014	5.550.000	0,94
5.000.000	Dubai Electricity & Water 8,5% 22.04.2015	5.406.500	0,91
4.628.000	BBK 4,5% 28.10.2015	4.315.610	0,73
2.500.000	Taqa Abu Dhabi Natl. Energy 7,25% 01.08.2018	2.864.500	0,48
2.250.000	Standard Chartered Bank FRN unbefristet	2.396.250	0,41
2.000.000	CBB International Sukuk 6,273% 22.11.2018	2.075.000	0,35
1.200.000	Credit Agricole SA 5,136% unbefristet	1.018.491	0,17
500.000	Qtel International Fin. 7,875% 10.06.2019	608.750	0,10
		298.607.876	50,53
Summe	Anleihen	591.860.922	100,16

* Nach Land der Börsennotierung

New Capital Wealthy Nations Bond Fund

Aufstellung und Analyse des Wertpapierbestands (Fortsetzung)

Devisenterminkontrakte*

Kaufwahrung	Kontraktwert	Verkaufswahrung	Kontraktwert	Fälligkeitstermin	Nicht realisierter Gewinn USD	% des Teilfonds
Forderungen						
USD	54.668.240	EUR	-40.700.000	06.01.2012	1.932.016	0,33
CNY	227.320.000	USD	-35.673.148	06.01.2012	422.930	0,07
USD	42.434.350	GBP	-27.125.000	06.01.2012	309.048	0,05
CNY	128.850.000	USD	-20.220.329	06.01.2012	239.728	0,04
USD	3.745.928	CHF	-3.450.000	06.01.2012	70.838	0,01
CNY	6.750.000	USD	-1.062.156	06.01.2012	9.675	0,00
INR	50.675.000	USD	-941.564	18.01.2012	7.498	0,00
USD	1.737.989	SGD	-2.250.000	11.01.2012	2.671	0,00
GBP	560.000	USD	-867.048	11.01.2012	2.215	0,00
USD	491.715	GBP	-240.000	11.01.2012	2.541	0,00
CNY	1.900.000	USD	-299.165	06.01.2012	2.535	0,00
GBP	145.000	USD	-222.938	11.01.2012	2.238	0,00
USD	475.157	EUR	-365.000	11.01.2012	2.196	0,00
USD	455.420	EUR	-350.000	11.01.2012	1.896	0,00
SGD	210.000	USD	-160.649	11.01.2012	1.314	0,00
CNY	2.010.000	USD	-318.340	06.01.2012	827	0,00
GBP	165.000	USD	-255.470	11.01.2012	764	0,00
USD	97.883	EUR	-75.000	11.01.2012	699	0,00
CNY	605.000	USD	-95.471	06.01.2012	597	0,00
GBP	100.000	USD	-154.740	11.01.2012	553	0,00
USD	170.867	CHF	-160.000	11.01.2012	414	0,00
USD	27.027	CHF	-25.000	11.01.2012	394	0,00
CHF	90.000	USD	-95.501	11.01.2012	379	0,00
CNY	200.000	USD	-31.427	06.01.2012	331	0,00
SGD	300.000	USD	-231.089	11.01.2012	286	0,00
CNY	200.000	USD	-31.491	06.01.2012	267	0,00
CNY	150.000	USD	-23.566	06.01.2012	252	0,00
CNY	175.000	USD	-27.537	06.01.2012	251	0,00
USD	191.980	CHF	-180.000	11.01.2012	219	0,00
CNY	130.000	USD	-20.432	06.01.2012	210	0,00
EUR	60.000	USD	-77.562	11.01.2012	185	0,00
CNY	370.000	USD	-58.600	06.01.2012	152	0,00
GBP	85.000	USD	-131.861	11.01.2012	139	0,00
GBP	25.000	USD	-38.685	11.01.2012	138	0,00
CNY	150.000	USD	-23.697	06.01.2012	122	0,00
GBP	20.000	USD	-30.962	11.01.2012	97	0,00
SGD	15.000	USD	-11.475	11.01.2012	94	0,00
SGD	15.000	USD	-11.477	11.01.2012	92	0,00
SGD	35.000	USD	-26.902	11.01.2012	91	0,00
INR	555.000	USD	-10.312	18.01.2012	82	0,00
GBP	15.000	USD	-23.222	11.01.2012	72	0,00
NOK	1.813.000	USD	-303.076	11.01.2012	67	0,00
INR	685.000	USD	-12.777	18.01.2012	52	0,00
SGD	10.000	USD	-7.680	11.01.2012	32	0,00
SGD	30.000	USD	-23.109	11.01.2012	29	0,00
NOK	15.000	USD	-2.488	11.01.2012	20	0,00
USD	31.066	GBP	-20.000	11.01.2012	7	0,00
USD	77.650	GBP	-50.000	11.01.2012	3	0,00
INR	10.000	USD	-187	18.01.2012	1	0,00
					3.017.637	0,50

* Kontrahenten: Bank of America und HSBC Bank Plc.

New Capital Wealthy Nations Bond Fund

Aufstellung und Analyse des Wertpapierbestands (Fortsetzung)

Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)*

Kauf- währung	Kontrakt- wert	Verkaufs- währung	Kontrakt- wert	Fälligkeitstermin	Nicht realisierter Verlust USD	% des Teilfonds
Verbindlichkeiten						
CHF	250	USD	-266	11.01.2012	0	0,00
EUR	1.000	USD	-1.296	11.01.2012	-1	-0,00
CHF	5.000	USD	-5.329	11.01.2012	-3	-0,00
SGD	25.000	USD	-19.286	11.01.2012	-4	-0,00
SGD	45.000	USD	-34.714	11.01.2012	-8	-0,00
EUR	15.000	USD	-19.445	11.01.2012	-8	-0,00
GBP	190.000	USD	-295.070	11.01.2012	-13	-0,00
GBP	30.000	USD	-46.602	11.01.2012	-14	-0,00
CHF	10.000	USD	-10.684	11.01.2012	-30	-0,00
GBP	85.000	USD	-132.031	11.01.2012	-31	-0,00
GBP	135.000	USD	-209.709	11.01.2012	-63	-0,00
USD	42.549	CHF	-40.000	11.01.2012	-65	-0,00
SGD	25.000	USD	-19.350	11.01.2012	-69	-0,00
USD	11.788	CNY	-75.000	06.01.2012	-121	-0,00
CHF	9.700	USD	-10.498	11.01.2012	-164	-0,00
USD	51.648	EUR	-40.000	11.01.2012	-183	-0,00
SGD	75.000	USD	-58.032	11.01.2012	-188	-0,00
CHF	50.000	USD	-53.487	11.01.2012	-221	-0,00
GBP	35.000	USD	-54.635	11.01.2012	-282	-0,00
EUR	35.000	USD	-45.707	11.01.2012	-354	-0,00
NOK	62.000	USD	-10.768	11.01.2012	-401	-0,00
EUR	30.000	USD	-39.288	11.01.2012	-415	-0,00
GBP	30.000	USD	-47.031	11.01.2012	-443	-0,00
EUR	70.000	USD	-91.182	11.01.2012	-477	-0,00
GBP	35.000	USD	-54.873	11.01.2012	-520	-0,00
GBP	35.000	USD	-54.873	11.01.2012	-520	-0,00
USD	55.010	CNY	-350.000	06.01.2012	-567	-0,00
USD	52.571	CHF	-50.000	11.01.2012	-696	-0,00
USD	66.782	CNY	-425.000	06.01.2012	-704	-0,00
GBP	45.000	USD	-70.605	11.01.2012	-723	-0,00
SGD	305.000	USD	-235.995	11.01.2012	-763	-0,00
USD	135.369	CNY	-860.000	06.01.2012	-1.190	-0,00
USD	86.793	CNY	-555.000	06.01.2012	-1.335	-0,00
GBP	120.000	USD	-188.148	11.01.2012	-1.796	-0,00
GBP	245.000	USD	-384.136	11.01.2012	-3.667	-0,00
USD	242.396	CNY	-1.550.000	06.01.2012	-3.728	-0,00
USD	313.603	CNY	-2.000.000	06.01.2012	-3.977	-0,00
USD	527.402	SGD	-690.000	11.01.2012	-4.762	-0,00
EUR	290.000	USD	-388.716	11.01.2012	-12.938	-0,00
GBP	1.130.000	USD	-1.767.885	11.01.2012	-13.072	-0,00
USD	1.779.961	CNY	-11.325.000	06.01.2012	-18.333	-0,00
GBP	1.585.000	USD	-2.486.865	11.01.2012	-25.468	-0,00
SGD	6.780.000	USD	-5.274.623	11.01.2012	-45.533	-0,01
USD	16.959.518	CNY	-108.295.000	06.01.2012	-236.616	-0,04
CHF	24.675.000	USD	-26.704.545	11.01.2012	-417.389	-0,07
SGD	84.685.000	USD	-65.882.216	11.01.2012	-568.723	-0,10
GBP	37.790.000	USD	-59.292.510	11.01.2012	-607.219	-0,10
EUR	26.815.000	USD	-35.942.826	11.01.2012	-1.196.351	-0,20
GBP	134.765.000	USD	-211.446.285	11.01.2012	-2.165.439	-0,37
					-5.335.587	-0,89

* Kontrahenten: Bank of America und HSBC Bank Plc.

New Capital Wealthy Nations Bond Fund

Aufstellung und Analyse des Wertpapierbestands (Fortsetzung)

Finanzielle Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert (Geldkurs)	589.542.972	99,77
Nettoumlaufvermögen	1.584.560	0,23
Den Anteilsinhabern zurechenbares Nettovermögen zum beizulegenden Zeitwert (Geldkurs)	591.127.532	100,00
Wertberichtigung für Mittelkurse	3.976.739	
Den Anteilsinhabern zurechenbares Nettovermögen zum Mittelkurs	595.104.271	
Analyse nach Fälligkeit		%
Ein bis drei Monate		0,63
Drei Monate bis ein Jahr		0,67
Ein bis fünf Jahre		18,53
Über fünf Jahre		80,33
Devisentermingeschäfte		-0,39
Nettoumlaufvermögen		0,23
		100,00

New Capital Wealthy Nations Bond Fund

Portfolioänderungen

Bedeutende Käufe	Kosten in T-USD	Bedeutende Verkäufe	Erlöse T-USD
Republik Katar 9,75% 15.06.2030	24.469	Waha Aerospace BV 3,925% 28.07.2020 FB	10.099
FGB Sukuk Company 3,797% 02.08.2016	12.619	Atlantic Finance 10,75% 27.05.2014	5.223
DP World Sukuk Ltd. 6,25% 02.07.2017	11.665	ADCB Finance Cayman Ltd. 4,75% 08.10.2014	5.220
DP World 6,85% 02.07.2037	10.795	Rak Capital 5,2392% 28.01.2016	4.382
Waha Aerospace BV 3,925% 28.07.2020 FB	9.135	Dubai Electricity & Water 8,5% 22.04.2015	4.196
African Export-Import 5,75% 27.07.2016	9.062	Royal Bk Of Scotland 5,625% 24.08.2020	3.857
ADCB Islamic Finance Cayman 4,071% 22.11.2016	7.524	Barclays Bk. PLC FRN unbefristet	3.479
MDC-GMTN 5,5% 20.04.2021	7.267	Rak Capital 8% 22.07.2014	3.418
IPIC GMTN 6,875% 01.11.2041	6.994	Qatari Diar Finance QSC 5% 21.07.2020	3.154
Reliance Holdings USA 6,25% 19.10.2040	6.912	FGB Sukuk Company 3,797% 02.08.2016	3.038
Kuwait Projects 9,375% 15.07.2020	6.905	Kuwait Projects Co. 8,875% 17.10.2016	2.903
OJSC Russian Agricultural Bank 6% 03.06.2021	6.875	Dolphin Energy 5,888% 15.06.2019	2.699
Lloyds TSB Bank 6,50% 14.09.2020	6.862	Lloyds TSB Bank 6,5% 14.09.2020	2.693
Katar (Staat) 6,4% 20.01.2040	6.603	Nordea Bank AB FRN unbefristet	2.059
IPIC GMTN 5,875% 14.03.2021	6.262	IPIC GMTN 5,5% 01.03.2022	999
Dubai Electricity & Water 7,375% 21.10.2020	5.338		
Qtel International Fin. 5% 19.10.2025	4.415		
Rabobank Nederland FRN unbefristet	4.190		
Taqa Abu Dhabi National 6,5% 27.10.2036	3.202		
Barclays Bk. PLC FRN unbefristet	3.196		
		Summe für den Berichtszeitraum	57.419
Summe für den Berichtszeitraum	191.373		

Kommentar

Im Sechsmonatszeitraum zum 31. Dezember 2011 erbrachte der New Capital US Growth Fund -12,77% (gemessen anhand der USD-Klasse), während der S&P 500 Index und der Russell 1000 Growth Index eine Wertentwicklung von -3,69% bzw. -3,92% verzeichneten.

Zu den Sektoren, die in dem Berichtszeitraum am meisten zur Performance beitrugen, gehörten Grundstoffe und die Investitionsgüter. Der relativen Performance im Berichtszeitraum abträglich waren u.a. Technologie, Energie und Gesundheit. Das Portfolio legt den Schwerpunkt auf Unternehmen aus den Bereichen Finanzdienstleistungen, Technologie und zyklische Konsumgüter. Untergewichtet sind wir bei nicht-zyklischen Konsumgütern, Investitionsgütern, Gesundheit und Grundstoffen.

Nach dem Ausverkauf im 3. Quartal erholte sich der US-Aktienmarkt im 4. Quartal wieder, beendete das Jahr insgesamt aber uneinheitlich. Aktien mit hoher oder mittlerer Börsenkapitalisierung schlossen ohne Berücksichtigung der Dividenden mehr oder minder unverändert, während Nebenwerte etwa 4%¹ verloren. Das scheinbar freundliche Ergebnis für das Jahr täuscht, da die Volatilität im gesamten Jahresverlauf hoch war. Der S&P 500 legte bis Ende April 8,4% zu, fiel aber bis Anfang Oktober wieder fast 20%, was immer mehr Mochtegern-Investoren verleitet, defensiv zu spekulieren. Am deutlichsten wurde dies im Universum der Wachstumsaktien, insofern die Anleger echte Wachstumsaktien mieden und in defensive Öl- und Tabakaktien umschichteten, was schon über die Hälfte der Performance² des Wachstumssegments erklärt. Nicht-zyklische Konsumgüter und Versorger waren die einzigen zwei S&P-500-Sektoren, die vom April-Hoch bis Jahresende hinzugewannen. Über 80% der Fonds für US-Standardwerte 2011³ blieben aus diesem Grund hinter der Benchmark zurück. Im Jahresverlauf fühlten sich die Anleger hin und her gerissen von beunruhigenden Meldungen über die EU-Schuldenkrise, die Unruhen in Nordafrika und im Nahen Osten, Erdbeben in Japan und die Haushaltsblockade in Washington, die samt und sonders davon ablenkten, dass US-Unternehmen in einem Spitzenjahr im³. Quartal Rekordgewinne verbuchten. Obwohl sie bei 75% der Wachstumsunternehmen im letzten Quartal über den Analystenschätzungen lagen, handelten Aktien am Jahresende nur zum 13-fachen der erwarteten Gewinne⁴, d.h. in der Nähe ihrer Rekordtiefs. Der Jahresanfang könnte sich als ein historisch attraktiver Einstiegspunkt anbieten.

Obwohl es 2012 auf dem US-Aktienmarkt wahrscheinlich immer wieder zu Phasen überdurchschnittlicher Volatilität kommen wird, zumindest, bis die Anleger glauben, dass wenigstens die Krise der Eurozone unter Kontrolle ist, rechnen wir wieder mit einer eindrucksvollen fundamentalen Entwicklung der US-Wachstumsaktien, insbesondere im zweiten Halbjahr 2012. ZeitenwiedieseverlangeneinedisziplinierteEntscheidungsfindung, die den emotionalen Instinkten unserer Anlegerkollegen entgegenläuft. Wir sind Wachstumsanleger und widmen uns ohne Wenn und Aber realem Wachstum, weil wir wissen, dass Erträge über einen sehr langen Zeitraum reifen.

EFG Asset Management (UK) Limited, London
19. Januar 2012

¹ Russell Indizes, Performance 2011.

² Factset, Russell 3000 Growth Index, 2011.

³ Lu Wang: «Mutual Funds Trail S&P 500 Index Most Since '97,» *Bloomberg*, Januar 2012.

⁴ Russell 3000 Growth Index Equity Profile 31.12.2011, Gewinnsschätzungen von IBES.

New Capital US Growth Fund

Aufstellung und Analyse des Wertpapierbestands zum 31. Dezember 2011

Bestand	Beschreibung*	Beizulegender Zeitwert USD	% des Teilfonds
Brasilien			
32.212	Petroleo Brasileiro ADR (1 Rep 2 Ord)	800.468	1,09
		800.468	1,09
Israel			
54.195	Teva Pharmaceuticals ADR	2.187.310	2,97
		2.187.310	2,97
Vereinigte Staaten von Amerika			
6.510	Google A	4.204.810	5,70
10.365	Apple	4.197.721	5,69
238.315	Blackstone Group	3.336.410	4,53
8.813	Mastercard	3.285.663	4,46
29.590	Caterpillar	2.680.854	3,64
41.635	Coach	2.541.400	3,45
46.125	Qualcomm	2.523.038	3,42
36.463	Schlumberger	2.490.423	3,38
32.065	Deere and Company	2.480.228	3,36
84.260	Suncor Energy	2.428.373	3,29
168.780	Jefferies Group	2.320.725	3,15
48.905	Express Scripts	2.185.564	2,96
70.463	eBay	2.137.143	2,90
102.610	Juniper Networks	2.094.270	2,84
365.110	Triquint Semiconductor	1.778.086	2,41
63.596	Oracle	1.631.237	2,21
9.675	Precision Castparts	1.594.247	2,16
20.145	Deckers Outdoor	1.522.156	2,06
3.250	Priceline.com	1.520.058	2,06
47.265	Southwestern Energy	1.509.644	2,05
32.730	Starbucks	1.505.907	2,04
14.746	McDonald's	1.479.466	2,01
20.079	Boeing	1.472.795	2,00
89.706	Skyworks Solutions	1.455.031	1,97
12.140	Baidu ADRs	1.413.703	1,92
41.781	JP Morgan Chase	1.388.800	1,88
22.130	Mosaic Company (The)	1.116.016	1,51
16.460	PepsiCo	1.091.956	1,48
20.332	Abercrombie & Fitch	993.015	1,35
59.905	Polycom	976.452	1,32
29.066	Akamai Technologies	938.250	1,27
8.710	Nike B	839.383	1,14
17.225	China Mobile (HK) ADRs	835.240	1,13
9.975	FedEx	833.012	1,13
17.480	American Express	824.357	1,12
11.550	Edward Lifesciences	816.585	1,11
8.705	Colgate-Palmolive	804.255	1,09
26.475	Broadcom A	777.041	1,05
11.109	Tiffany & Company	736.082	1,00
114.500	SunPower	713.335	0,97
12.980	FMC Technologies	677.945	0,92

* Nach Land der Börsennotierung

New Capital US Growth Fund

Aufstellung und Analyse des Wertpapierbestands (Fortsetzung)

Bestand	Beschreibung*	Beizulegender Zeitwert USD	% des Teilfonds
Vereinigte Staaten von Amerika (Fortsetzung)			
3.480	Amazon.com	602.388	0,82
42.190	NVIDIA	584.753	0,79
13.015	Expeditors International Wash	533.094	0,72
65.255	Dendreon	495.938	0,67
5.875	Fossil	466.123	0,63
4.250	F5 Networks	450.968	0,61
7.585	Yum! Brands	447.591	0,61
11.255	VeriFone Systems	399.778	0,54
4.285	Cummins	377.166	0,51
10.225	Netapp	370.861	0,50
2.680	Ralph Lauren	370.054	0,50
3.975	FactSet Research Systems	346.938	0,47
5.480	Linkedin	345.295	0,47
3.665	Mead Johnson Nutrition	251.859	0,34
11.225	Arcos Dorados Holdings	230.225	0,31
2.036	Red Hat	84.066	0,11
571	Whole Foods Market	39.724	0,05
		76.547.497	103,78
Summe	Aktien	79.535.275	107,88

* Nach Land der Börsennotierung

Portfolioänderungen

Bedeutende Käufe	Kosten in T-USD	Bedeutende Verkäufe	Erlöse T-USD
Juniper Networks	2.882	Adobe Systems	3.276
Skyworks Solutions	2.847	Deckers Outdoor	2.320
JP Morgan Chase	1.981	NII Holdings	1.987
Southwestern Energy	1.856	Corning	1.655
Suncor Energy	1.726	Precision Castparts	1.514
Abercrombie & Fitch	1.712	China Telecom ADR	1.414
Triquint Semiconductor	1.589	Petroleo Brasileiro ADR (1 Rep 2 Ord)	1.408
Coach	1.510	Abbott Laboratories	1.398
Akamai Technologies	1.486	JDS Uniphase	1.356
Edward Lifesciences	1.356	Akamai Technologies	1.306
Petroleo Brasileiro ADR (1 Rep 2 Ord)	1.244	Mead Johnson Nutrition	1.220
Schlumberger	1.196	Mosaic Company (The)	1.189
Deere and Company	1.196	Edward Lifesciences	1.032
eBay	1.196	Nike B	1.009
Teva Pharmaceuticals ADR	1.143	JP Morgan Chase	999
NVIDIA	1.140	Noble Energy	955
Jefferies Group	1.106	Air Lease	939
Amazon.com	1.060	Starbucks	890
JDS Uniphase	1.034	Och-Ziff Capital Management	878
Caterpillar	1.022	First Solar	870
Summe für den Berichtszeitraum	55.733	Summe für den Berichtszeitraum	50.101

Kommentar

Im Sechsmonatszeitraum zum 31. Dezember 2011 ging der Wert des Fonds -12,30% zurück (gemessen anhand der USD-Klasse), während der MSCI Asia-Pacific ex Japan Index 17,07% fiel. Der Fonds verzeichnete trotz der anhaltenden Turbulenzen auf den globalen Finanzmärkten stetige Zuflüsse und erreichte bis Ende des Berichtszeitraums ein Volumen von 33 Millionen USD.

Wie 2008 waren die Märkte der Region Asien-Pazifik nicht in der Lage, sich trotz ihrer besseren Verfassung, was systemische Risiken anbelangt, von den entwickelten Märkten abzukoppeln. Genau das Gleiche geschah in den letzten sechs Monaten wieder, nur stand diesmal die EU im Zentrum des Geschehens. Obgleich der Fonds unter normalen Umständen defensiv ausgerichtet ist, erlitt er im August und September Einbußen, da Aktien ohne Unterschied zur Beschaffung von Liquidität abgestossen wurden. Zwar konnte die Performance des letzten Quartals die Verluste etwas abmildern, doch liegen wir über den gesamten Zeitraum immer noch im Minus.

Die europäische Finanzkrise hält an, auch wenn es den Anschein hat, als stünde eine Art vorläufiger Rettung wahrscheinlich in Form quantitativer Lockerungsmassnahmen bevor, um den Banken die Liquiditätssorgen zu nehmen. In Asien hat die Geldpolitik bereits die Entspannung eingeleitet, da die Wachstumssorgen insbesondere in den industriellen Sektoren, denen die Verlangsamung der Exporte zusetzt, die Inflationssorgen überwiegen.

Die Asien-Pazifik-Märkte haben einen deutlichen Gewinnrückgang schon eingepreist, und im Vergleich zu Staatsanleihen und auf KBV-Basis waren die Bewertungen selten so attraktiv. Eine lockere Geldpolitik und eine stabile Konjunktur sind für die Aktienmärkte günstig, und wir erwarten, dass sich die Anleger Aktien, insbesondere ertragsstarken Titeln, wieder zuwenden werden, sobald sich die Lage aufgehellt hat.

EFG Asset Management (UK) Limited, London
10. Januar 2012

New Capital Asia Pacific Equity Income Fund

Aufstellung und Analyse des Wertpapierbestands zum 31. Dezember 2011

Bestand	Beschreibung*	Beizulegender Zeitwert USD	% des Teilfonds
Aktien			
Australien			
48.000	Australia & New Zealand Banking Group	1.006.724	3,04
286.000	Telstra	972.951	2,94
110.000	Amcor	806.859	2,43
29.000	Orica	718.144	2,15
54.179	QBE Insurance	716.773	2,16
25.000	Woolworths	641.054	1,93
141.000	Metcash	581.944	1,76
124.000	AMP	515.581	1,56
		5.960.030	17,97
China			
1.543.000	Industrial & Commercial Bank of China-H	915.874	2,76
1.252.000	China Construction Bank-H	870.497	2,63
1.777.000	Bank of China-H	654.369	1,97
		2.440.740	7,36
Hongkong			
1.110.000	Texwinca Holdings	1.217.674	3,67
495.000	Swire Pacific B	1.163.791	3,53
960.000	New World Development	772.539	2,33
54.000	Sun Hung Kai Properties	674.426	2,03
67.000	VTech Holdings	668.568	2,02
179.000	Kerry Properties	588.861	1,78
193.000	Kingboard Chemical Holdings	571.550	1,72
638.000	Kowloon Development Company	553.668	1,67
		6.211.077	18,75
Indonesien			
1.097.000	Telekomunikasi Indonesia	846.871	2,56
		846.871	2,56
Südkorea			
31.000	KT	953.332	2,88
22.000	KB Financial Group	688.894	2,08
70.000	BS Financial Group	664.223	2,00
		2.306.449	6,96
Malaysia			
157.000	Public Bank Berhad	649.792	1,96
520.000	Digi.com	631.546	1,91
		1.281.338	3,87

* Nach Land der Börsennotierung

New Capital Asia Pacific Equity Income Fund

Aufstellung und Analyse des Wertpapierbestands (Fortsetzung)

Bestand	Beschreibung*	Beizulegender Zeitwert USD	% des Teilfonds
Philippinen			
23.000	Philippine Long Distance Telephone	1.324.179	4,00
		1.324.179	4,00
Singapur			
155.000	Venture	741.169	2,24
354.000	M1	679.824	2,04
281.000	Singapore Telecommunications	669.667	2,02
87.000	Keppel	624.017	1,88
760.000	Ascendas India Trust	404.442	1,22
323.000	CDI Hospitality Trusts	384.880	1,16
		3.503.999	10,56
Taiwan			
86.000	Taiwan Semiconductor ADRs (1 Rep 5 Ord)	1.110.260	3,35
322.000	Formosa Chemical & Fibre	849.523	2,56
117.000	Asustek Computer	832.541	2,50
48.000	HTC	787.717	2,38
		3.580.041	10,79
Thailand			
303.000	Kasikornbank (Foreign)	1.175.907	3,54
933.000	Tisco Financial-Foreign	1.123.206	3,39
1.325.000	Supalai Public Co Foreign	583.479	1,76
2.711.000	Asian Property Deve (Foreign)	424.278	1,28
		3.306.870	9,97
Summe	Aktien	30.761.594	92,79
Equity Participation Notes			
Taiwan			
201.000	Dynapack International Technology P-Notes	763.399	2,30
673.660	Lite-On Technology P-Notes 03.02.2014	755.335	2,28
1.231.470	Yuanta Financial Holdings Company P-Notes	626.326	1,89
443.999	TXC P-Notes	508.095	1,54
		2.653.155	8,01
Summe	Equity Participation Notes	2.653.155	8,01

* Nach Land der Börsennotierung

New Capital Asia Pacific Equity Income Fund

Aufstellung und Analyse des Wertpapierbestands (Fortsetzung)

Devisenterminkontrakte*

Kaufwährung	Kontraktwert	Verkaufswährung	Kontraktwert	Fälligkeitstermin	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des Teilfonds
Forderungen						
CNY	75.230.000	USD	-11.805.784	06.01.2012	139.968	0,42
CNY	2.900.000	USD	-456.837	06.01.2012	3.653	0,01
CNY	2.150.000	USD	-337.917	06.01.2012	3.480	0,01
USD	66.820	EUR	-50.000	11.01.2012	2.031	0,01
USD	286.264	EUR	-220.000	11.01.2012	1.192	0,00
CNY	725.000	USD	-114.407	06.01.2012	715	0,00
CNY	1.720.000	USD	-272.411	06.01.2012	708	0,00
USD	19.971	EUR	-15.000	11.01.2012	534	0,00
USD	26.140	EUR	-20.000	11.01.2012	224	0,00
USD	26.016	EUR	-20.000	11.01.2012	100	0,00
USD	71.297	EUR	-55.000	11.01.2012	28	0,00
GBP	4.000	USD	-6.205	11.01.2012	7	0,00
USD	18.641	GBP	-12.000	11.01.2012	6	0,00
SGD	1.500	USD	-1.152	11.01.2012	5	0,00
USD	3.090	SGD	-4.000	11.01.2012	5	0,00
SGD	4.000	USD	-3.083	11.01.2012	2	0,00
USD	2.314	SGD	-3.000	11.01.2012	1	0,00
USD	7.765	GBP	-5.000	11.01.2012	0	-
					152.659	0,45
Verbindlichkeiten						
SGD	2.000	USD	-1.548	11.01.2012	-5	-0,00
USD	765	SGD	-1.000	11.01.2012	-6	-0,00
USD	7.758	GBP	-5.000	11.01.2012	-7	-0,00
USD	3.057	SGD	-4.000	11.01.2012	-28	-0,00
GBP	10.000	USD	-15.585	11.01.2012	-56	-0,00
USD	23.222	GBP	-15.000	11.01.2012	-72	-0,00
EUR	10.000	USD	-13.059	11.01.2012	-101	-0,00
GBP	20.000	USD	-31.354	11.01.2012	-295	-0,00
EUR	30.000	USD	-39.225	11.01.2012	-352	-0,00
GBP	30.000	USD	-47.070	11.01.2012	-482	-0,00
EUR	60.000	USD	-78.390	11.01.2012	-643	-0,00
GBP	60.000	USD	-93.870	11.01.2012	-694	-0,00
SGD	198.000	USD	-154.038	11.01.2012	-1.330	-0,00
EUR	350.000	USD	-456.785	11.01.2012	-3.261	-0,01
USD	277.865	CNY	-1.775.000	06.01.2012	-3.987	-0,01
USD	502.947	CNY	-3.200.000	06.01.2012	-5.180	-0,02
GBP	725.000	USD	-1.137.525	11.01.2012	-11.649	-0,04
EUR	3.177.000	USD	-4.258.451	11.01.2012	-141.743	-0,42
					-169.891	-0,50
Finanzielle Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert (Geldkurs)					33.397.517	100,76
Kurzfristige Verbindlichkeiten, netto					-254.173	-0,76
Den Anteilsinhabern zurechenbares Nettovermögen zum beizulegenden Zeitwert (Geldkurs)					33.143.344	100,00
Wertberichtigung für Mittelkurse					87.547	
Den Anteilsinhabern zurechenbares Nettovermögen zum Mittelkurs					33.230.891	

* Kontrahent: Bank of America.

New Capital Asia Pacific Equity Income Fund

Portfolioänderungen

Bedeutende Käufe	Kosten in T-USD	Bedeutende Verkäufe	Erlöse T-USD
Philippine Long Distance Telephone	1.285	Macarthur Coal Ltd.	752
Telekomunikasi Indonesia	1.031	Fubon Financial (Credit Swiss SFB P note)	706
KT	987	Asustek Computer (Credit Swiss P note)	684
HTC	970	King Yuan Electronics Company Limited	683
New World Development	868	SA SA International Holdings	678
Kingboard Chemical Holdings	844	Telekomunikasi Indonesia	647
KB Financial Group	821	Oversea-Chinese Banking Corporation Ltd.	557
Asustek Computer	809	SK Telecom Company Ltd. ADR	556
BS Financial Group	752	President Chain Store (Credit Swiss P note)	426
Singapore Telecommunications	708	Samsung Card Company	386
Sun Hung Kai Properties	628	Everlight Electronics Company Ltd.	356
Metcash	622	Sonic Healthcare Ltd.	350
Kerry Properties	597	Bradken Ltd.	347
AMP	550	Cafe De Coral Holdings Ltd.	262
Texwinca Holdings	463	Bangkok Bank PLC (Foreign)	245
Formosa Chemical & Fibre	435	Dynapack International Technology (Credit Swiss P note)	241
Venture	434	NWS Holdings Ltd.	203
Swire Pacific B	402	TXC (Credit Swiss P note)	192
China Construction Bank-H	387	Taiwan Semiconductor ADRs	190
Oversea-Chinese Banking	314	M1 Ltd.	163
Summe für den Berichtszeitraum	17.806	Summe für den Berichtszeitraum	8.926

Kommentar

Die Märkte sind seit Auflegung des Fonds im Zuge einer starken Erholung in den meisten Sektoren um rund 4,5% gestiegen. Das Portfolio konnte sich gegen die Benchmark behaupten und schnitt im Berichtszeitraum besser ab.

Besonders erfreulich entwickelte sich der IT-Sektor. Hier war der Fonds übergewichtet, was dem Gesamtergebnis abträglich war. Wenn man allerdings die richtigen Aktien hielt, besserte dies die Rendite auf. Der Telekommunikationssektor strotzte im Berichtszeitraum aufgrund der erfreulichen Rendite von Vivendi vor Kraft. In Folge einer Übergewichtung gegenüber dem Index und eines Fehlgriffs (A2A) schnitt der Fonds im Versorgungssektor schlecht ab. Auch der Grundstoffsektor enttäuschte aufgrund der Aktienausswahl.

Greift man einige Einzelwerte heraus, so verlor etwa WM Morrison wegen seines allgemein sorgenvoll betrachteten Umsatzwachstums seit Auflegung 22 Basispunkte. A2A büsste 18 Basispunkte ein, weil sich die Anleger Sorgen, die Preise könnten 2012 nachgeben und die Manager von den Verhandlungen mit EDF abgelenkt sein. Skanska hingegen legte 21 Basispunkte zu, da die Analysten ihren Blick auf die Möglichkeit, in den USA zu wachsen, und die solide Bilanz richteten. Scor stieg aufgrund der begrenzten Auswirkungen der Überflutungen in Thailand und seiner Bilanzstärke um 22 Basispunkte. Neben Gemalto legte im Berichtszeitraum auch Koninklijke Ahold sehr glaubwürdige Leistungen vor. Partners Group in den ersten Wochen eine Berg- und Talfahrt. Nachdem der Titel zuerst der beste des Portfolios gewesen war, stürzte er auf den letzten Platz ab, bevor es wieder aufwärts ging. Nach der jüngsten Stabilisierung ist er seit Auflegung praktisch unverändert.

Der Finanzsektor, der zunächst an Boden verlor und dann stark anstieg, erwies sich seit Auflegung als höchst volatil. Auch der Energiesektor hat sich von seinem tiefen Niveau erholt. Die Informationstechnologie zeigte eine kontinuierlich gute Entwicklung, aber verpasste in den meisten Wochen das Siegertreppchen des besten Sektors. Grundstoffe schnitten in jeder Woche negativ ab, bis sich die Entwicklung kürzlich endlich verbesserte. Versorger und Gesundheit hatten ebenfalls mehr negative als positive Wochen.

Im Berichtszeitraum wurde keine Aktien ausgetauscht.

Ausblick

Die europäischen Aktienmärkte werden weiterhin von der Entwicklung der Staatsschuldenkrise dominiert. Obwohl bei der Lösung der politischen Differenzen über das richtige Vorgehen zwischen Deutschland und Frankreich Fortschritte erzielt wurden, sind noch nicht alle Hindernisse aus dem Weg geräumt. Die Gespräche über die Privatsektorbeteiligung, das

heisst über die Höhe des Schuldenschnitts und des Kupons, stecken in der Sachgasse. Wenn man dem IWF mehr Mittel in Hand gäbe, um sie an die bedrängten europäischen Staaten auszuleihen, so wäre das zwar hilfreich, doch würden sie unseres Erachtens nicht ausreichen. Eine gewisse Beruhigung bringt uns allerdings das dreijährige Refinanzierungsgeschäft (LTRO) der EZB, das zum ersten Mal im Dezember stattfand und Ende Februar wiederholt wird. Die Aktienmärkte Europas werden wahrscheinlich weiter um die Nachrichten kreisen und steigen, wenn sich eine Lösung der Krise abzuzeichnen scheint, und andernfalls wieder ins Rutschen geraten. So ist eine Tatsache, dass man unter europäischen Aktien nach einer so langen Abwärtsbewegung wieder Wert finden kann. Wir sind zuversichtlich, dass unsere Modelle in der Lage sind, diese Chancen ausfindig zu machen.

EFG Asset Management (UK) Limited, London
26. Januar 2012

New Capital Dynamic European Equity Fund

Aufstellung und Analyse des Wertpapierbestands zum 31. Dezember 2011

Bestand	Beschreibung*	Beizulegender Zeitwert EUR	% des Teilfonds
	Aktien		
	Österreich		
3.405	Andritz	218.261	2,37
		218.261	2,37
	Dänemark		
2.740	Novo Nordisk	243.091	2,64
35.110	TDC A/S	217.550	2,36
		460.641	5,00
	Frankreich		
4.320	Sanofi-Aventis	245.116	2,66
6.360	Gemalto	238.722	2,59
20.505	M6-Metropole Television	235.910	2,56
13.545	Vivendi	229.181	2,49
12.335	Scor	222.708	2,42
3.540	Dassault Systemes	218.914	2,38
47.645	STMicroelectronics	218.643	2,37
16.760	Peugeot	202.964	2,20
		1.812.158	19,67
	Deutschland		
2.960	Merck KGaA	228.237	2,48
5.830	Hannover Rück	223.289	2,42
12.540	E.ON	207.286	2,25
		658.812	7,15
	Italien		
295.800	A2A	214.899	2,33
		214.899	2,33
	Niederlande		
7.515	ASML Holding	244.050	2,65
22.825	Koninklijke Ahold	236.695	2,57
7.280	Heineken Holding	229.939	2,50
6.050	Koninklijke DSM	216.862	2,35
		927.546	10,07
	Norwegen		
11.525	Statoil	228.061	2,48
13.130	TGS Nopec Geophysical	223.721	2,43
17.125	Telenor	216.633	2,35
		668.415	7,26

* Nach Land der Börsennotierung

New Capital Dynamic European Equity Fund

Aufstellung und Analyse des Wertpapierbestands (Fortsetzung)

Bestand	Beschreibung*	Beizulegender Zeitwert EUR	% des Teilfonds
	Spanien		
16.875	Gas Natural	223.763	2,43
		223.763	2,43
	Schweden		
19.025	Skanska AB-B	241.786	2,62
		241.786	2,62
	Schweiz		
1.585	Partners Group Holding	213.565	2,32
		213.565	2,32
	Grossbritannien		
14.675	Petrofac	253.114	2,75
22.875	Experian	239.773	2,60
58.445	WM Morrison Supermarkets	228.444	2,48
106.270	Vodafone Group	227.878	2,47
25.455	Rolls-Royce Holdings	227.611	2,47
6.385	AstraZeneca	227.185	2,47
26.870	Tate & Lyle	226.898	2,46
15.130	Rightmove	225.057	2,44
30.025	National Grid	224.569	2,44
90.145	Standard Life	222.042	2,41
27.355	WPP	221.485	2,40
9.870	BHP Billiton	221.405	2,40
40.555	Mondi	221.176	2,40
28.380	Wood Group (John)	217.708	2,36
5.780	Rio Tinto	216.501	2,35
		3.400.846	36,90
Summe	Aktien	9.040.691	98,12

* Nach Land der Börsennotierung

New Capital Dynamic European Equity Fund

Aufstellung und Analyse des Wertpapierbestands (Fortsetzung)

Devisenterminkontrakte*

Kauf- währung	Kontrakt- wert	Verkaufs- währung	Kontrakt- wert	Fälligkeitstermin	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) EUR	% des Teilfonds
Forderungen						
USD	6.895.000	EUR	-5.143.987	11.01.2012	177.135	1,92
GBP	78.000	EUR	-91.560	11.01.2012	1.920	0,02
USD	100.000	EUR	-76.359	11.01.2012	814	0,01
USD	30.000	EUR	-22.448	11.01.2012	704	0,01
USD	70.000	EUR	-53.537	11.01.2012	484	0,01
USD	40.000	EUR	-30.630	11.01.2012	239	0,00
USD	30.000	EUR	-22.953	11.01.2012	199	0,00
USD	50.000	EUR	-38.426	11.01.2012	161	0,00
GBP	500	EUR	-596	11.01.2012	3	0,00
GBP	1.000	EUR	-1.197	11.01.2012	1	0,00
					181.660	1,97
Verbindlichkeiten						
GBP	1.000	EUR	-1.201	11.01.2012	-3	-0,00
EUR	1.192	GBP	-1.000	11.01.2012	-6	-0,00
EUR	1.181	GBP	-1.000	11.01.2012	-17	-0,00
EUR	84.446	USD	-110.000	11.01.2012	-444	-0,00
EUR	45.065	USD	-60.000	11.01.2012	-1.239	-0,01
EUR	75.758	USD	-100.000	11.01.2012	-1.417	-0,02
					-3.126	-0,03
Finanzielle Vermögenswerte zum beizulegenden Zeitwert (Geldkurs)					9.219.225	100,06
Kurzfristige Verbindlichkeiten, netto					-5.677	-0,06
Den Anteilsinhabern zurechenbares Nettovermögen zum beizulegenden Zeitwert (Geldkurs)					9.213.548	100,00
Wertberichtigung für Mittelkurse					8.121	
Den Anteilsinhabern zurechenbares Nettovermögen zum Mittelkurs					9.221.669	

* Kontrahent: Bank of America.

New Capital Dynamic European Equity Fund

Portfolioänderungen

Bedeutende Käufe	Kosten in T-USD
A2A	246
STMicroelectronics	237
Petrofac	234
Rightmove	233
Novo Nordisk	229
Rio Tinto	226
BHP Billiton	222
National Grid	222
TGS Nopec Geophysical	220
ASML Holding	216
WM Morrison Supermarkets	217
Peugeot	217
M6-Metropole Television	217
Vivendi	217
Experian	217
Telenor	217
Tate & Lyle	216
Statoil	216
Gas Natural	216
Koninklijke DSM	216
Summe für den Berichtszeitraum	8.714

Bedeutende Verkäufe

Bedeutende Verkäufe Im Berichtszeitraum gab es keine Käufe.

Aufstellung des Nettovermögens

zum 31. Dezember 2011

		New Capital UCITS Fund plc 31. Dezember 2011 USD	New Capital UCITS Fund plc 30. Juni 2011 USD	New Capital Total Return Bond Fund 31. Dezember 2011 USD	New Capital Total Return Bond Fund 30. Juni 2011 USD	New Capital Global Fixed Income Fund 31. Dezember 2011 USD	New Capital Global Fixed Income Fund 30. Juni 2011 USD	New Capital Wealthy Nations Bond Fund 31. Dezember 2011 USD	New Capital Wealthy Nations Bond Fund 30. Juni 2011 USD
Anmerkung	Fund plc								
Umlaufvermögen									
Verbindlichkeiten	5	18.299.965	35.541.034	2.636.882	7.968.012	206.207	258.604	13.254.206	24.879.491
Bankeinlagen	6	10.703.475	26.441.869	304.587	6.802.413	46.006	10.922	10.190.335	16.071.979
Einschussguthaben	6	768.683	995.292	651.362	816.125	117.321	179.167	–	–
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	2(b)	858.304.444	765.044.732	124.848.875	136.232.408	13.510.079	16.665.751	594.878.559	497.753.464
Summe Umlaufvermögen		888.076.567	828.022.927	128.441.706	151.818.958	13.879.613	17.114.444	618.323.100	538.704.934
Kurzfristige Verbindlichkeiten									
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten	2(b)	–7.867.082	–7.444.087	–1.775.806	–1.073.486	–49.638	–69.750	–5.335.587	–5.930.790
Überziehungskredite	6	–291.057	–176.556	–	–	–	–	–	–
Forderungen	7	–12.769.394	–33.311.425	–245.581	–6.823.542	–33.746	–44.892	–5.378.516	–23.313.671
Auf ausschüttende Anteile zahlbare Dividenden		–17.091.166	–11.677.804	–91.960	–91.233	–	–	–16.481.465	–11.287.637
Summe kurzfristige Verbindlichkeiten		–38.018.699	–52.609.872	–2.113.347	–7.988.261	–83.384	–114.642	–27.195.568	–40.532.098
Den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zurechenbares Nettovermögen zum beizulegenden Zeitwert (Geldkurs)									
		850.057.868	775.413.055	126.328.359	143.830.697	13.796.229	16.999.802	591.127.532	498.172.836
Wertberichtigung für Mittelkurse									
		4.863.595	–	743.172	–	45.614	–	3.976.739	–
Den Anteilsinhabern zurechenbares Nettovermögen zum Mittelkurs									
		854.921.463	775.413.055	127.071.531	143.830.697	13.841.843	16.999.802	595.104.271	498.172.836

Der beiliegende Anhang bildet einen festen Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichts.

Aufstellung des Nettovermögens (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2011

Anmerkung	New Capital US Growth Fund 31. Dezember 2011 USD	New Capital US Growth Fund 30. Juni 2011 USD	New Capital Asia Pacific Equity Income Fund 31. Dezember 2011 USD	New Capital Asia Pacific Equity Income Fund 30. Juni 2011 USD	New Capital Dynamic European Equity Fund 31. Dezember 2011 EUR
Umlaufvermögen					
Verbindlichkeiten	5 2.044.248	1.936.740	146.921	498.187	8.876
Bankeinlagen	6 –	–	149.833	3.556.555	9.813
Einschussguthaben	6 –	–	–	–	–
Erfolgswirksam zu beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	2(b) 79.550.129	85.607.682	33.567.408	28.785.427	9.222.351
Summe Umlaufvermögen	81.594.377	87.544.422	33.864.162	32.840.169	9.241.040
Kurzfristige Verbindlichkeiten					
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten	2(b) –532.110	–334.720	–169.891	–35.342	–3.126
Überziehungskredite	6 –291.057	–176.556	–	–	–
Forderungen	7 –7.046.795	–556.853	–33.186	–2.572.466	–24.366
Auf ausschüttende Anteile zahlbare Dividenden	–	–	–517.741	–298.934	–
	–7.869.962	–1.068.129	–720.818	–2.906.742	–27.492
Den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zurechenbares Nettovermögen zum beizulegenden Zeitwert (Geldkurs)					
	73.724.415	86.476.293	33.143.344	29.933.427	9.213.548
Wertberichtigung für Mittelkurse					
	–	–	87.547	–	8.121
Den Anteilsinhabern zurechenbares Nettovermögen zum Mittelkurs					
	73.724.415	86.476.293	33.230.891	29.933.427	9.221.669

1. Allgemeines

Die Gesellschaft wurde nach dem Recht der Republik Irland als Investmentgesellschaft mit variablem Kapital errichtet. Sie ist an der Irish Stock Exchange notiert und von der Central Bank of Ireland gemäss der Durchführungsverordnung zur Richtlinie der Europäischen Gemeinschaften betreffend Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (Durchführungsverordnung Nr. 211 von 2003) in ihrer jeweils gültigen Fassung als Organismus für gemeinsame Anlagen in übertragbaren Wertpapieren («OGAW») zugelassen.

Die Gesellschaft ist ein Umbrella-Fonds mit Haftungstrennung zwischen den Teilfonds. Dementsprechend werden sämtliche Verbindlichkeiten, die für einen Teilfonds der Gesellschaft eingegangen wurden oder diesem zugerechnet werden können, ausschliesslich aus dem Vermögen des betreffenden Teilfonds bestritten, und weder die Gesellschaft noch ein Verwaltungsratsmitglied, Konkursverwalter, Revisor, Liquidator, vorläufiger Liquidator noch eine andere Person dürfen das Vermögen eines solchen Teilfonds zur Begleichung von Verbindlichkeiten, die für einen anderen Teilfonds der Gesellschaft eingegangen wurden oder diesem zugerechnet werden können, verwenden noch zu dessen Verwendung angehalten werden, ungeachtet dessen, wann diese Verbindlichkeiten entstanden sind.

Die Gesellschaft verfügte zum 31. Dezember 2011 über folgende Teilfonds:

Fondsname	Funktionalwährung
Euro New Capital Total Return Bond Fund	US-Dollar
New Capital Global Fixed Income Fund	US-Dollar
New Capital Wealthy Nations Fund	US-Dollar
New Capital US Growth Fund	US-Dollar
New Capital Asia Pacific Equity Income Fund	US-Dollar
New Capital Dynamic European Equity Fund (aufgelegt am 15. November 2011)	Euro

Der Halbjahresbericht der einzelnen Fonds wurde in der jeweiligen Funktionalwährung erstellt. Die Funktionalwährung der Gesellschaft ist der US-Dollar, da diese die globale Ausrichtung der Teilfonds, ihrer Anteilsinhaber und der Märkte, in denen die Teilfonds verfügbar sind, zum Ausdruck bringt.

2. Wesentliche Bilanzierungsgrundsätze

Nachstehend findet sich eine Zusammenfassung der von der Gesellschaft umgesetzten wesentlichen Bilanzierungsgrundsätze.

(a) Grundlagen der Erstellung

Der Halbjahresbericht ist im Einklang mit den in Irland allgemein anerkannten Rechnungslegungsstandards und dem Irish Statute bestehend aus den Companies Acts von 1963 bis 2009 (die «Acts») und den OGAW-Vorschriften erstellt worden. Bei den in Irland allgemein anerkannten Rechnungslegungsstandards zur Erstellung von Abschlüssen, die ein wahrheitsgetreues und angemessenes Bild vermitteln, handelt es sich um die vom Institute of Chartered Accountants in Ireland veröffentlichten und vom Accounting Standards Board herausgegebenen Standards.

(b) Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert

Die Gesellschaft hat ihre Kapitalanlagen als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte

oder Verbindlichkeiten gemäss FRS 26 «Financial Instruments: Recognition and Measurement» klassifiziert. Diese Kategorie hat folgende zwei Unterkategorien: für Handelszwecke gehaltene finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten und solche, die vom Management zu Beginn als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert eingestuft wurden. Die für Handelszwecke gehaltenen finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten werden in erster Linie zum Zweck des kurzfristigen Verkaufs oder Rückkaufs erworben bzw. eingegangen. Auch Derivate gelten als für Handelszwecke gehalten, da die Gesellschaft keine Derivate zu Absicherungszwecken verwendet.

Normale Käufe und Verkäufe von Kapitalanlagen werden am Handelstag erfasst, dem Datum, an dem sich die Gesellschaft verpflichtet, den Vermögenswert zu kaufen bzw. zu verkaufen. Kapitalanlagen werden anfänglich zum beizulegenden Zeitwert erfasst, und die Transaktionskosten für alle erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerte werden als Aufwand erfasst, wenn sie anfallen. Kapitalanlagen werden ausgebucht, wenn die Rechte auf den Erhalt von Cashflows aus denselben abgelaufen sind oder die Gesellschaft im Wesentlichen alle Risiken und Erträge aus dem Eigentum an ihnen übertragen hat.

Bewertung

Der beizulegende Zeitwert von an aktiven Märkten gehandelten Finanzinstrumenten (darunter öffentlich gehandelte Derivate und Handelsbestände in Wertpapieren) basiert auf notierten Marktkursen zum Bilanzstichtag. Der für die von der Gesellschaft gehaltenen finanziellen Vermögenswerte notierte Marktkurs ist der aktuelle Geldkurs. Wenn die Gesellschaft Derivate zum Ausgleich von Marktrisiken hält, verwendet sie die Mittelkurse als Grundlage zur Bestimmung der beizulegenden Zeitwerte für die Absicherungspositionen und setzt den Geld- oder den Briefkurs, je nach Sachlage, für die offene Nettosition an.

Die Gesellschaft kann gelegentlich in Finanzinstrumente investieren, die nicht an einem aktiven Markt gehandelt werden (zum Beispiel in im Freiverkehr gehandelte Derivate). Der beizulegende Zeitwert wird durch den Einsatz von Bewertungsmethoden bestimmt. Die Gesellschaft arbeitet mit diversen Methoden und trifft Annahmen, die auf den zum jeweiligen Bilanzstichtag vorherrschenden Marktbedingungen basieren. Zu den angewandten Bewertungsmethoden zählen die Verwendung von vor Kurzem durchgeführten vergleichbaren Transaktionen auf der Basis von Marktpreisen, die interne Zinsfussmethode, Optionspreismodelle und andere allgemein von Marktteilnehmern angewandte Bewertungsmethoden. Während des Berichtszeitraums zum 31. Dezember 2011 gab es keine auf diese Weise bewerteten Wertpapiere.

Futures-Kontrakte

Ein Futures-Kontrakt verpflichtet die Gesellschaft, ein bestimmtes Instrument zu einem bestimmten Kurs an einem vereinbarten zukünftigen Termin zu erhalten oder zu liefern. Die in Bezug auf Futures-Kontrakte geleisteten anfänglichen Einschusszahlungen werden als Vermögenswerte erfasst, die eine Forderung gegenüber dem Broker der Gesellschaft (der Vermittler der Gesellschaft, der die Futures-Position erwirbt) darstellen. Nachfolgende Änderungen in der täglichen Bewertung offener Kontrakte werden als unrealisierte Gewinne oder Verluste erfasst. Auf gehandelte Futures werden bei täglichen Auf- oder Abwertungen variable Nachschusszahlungen

erhalten bzw. geleistet. Realisierte Gewinne und Verluste aus der Veränderung der beizulegenden Zeitwerte werden verbucht, wenn ein Kontrakt geschlossen wird.

Devisenterminkontrakte

Ein Devisenterminkontrakt verpflichtet die Gesellschaft, eine bestimmte Menge an Devisen zu einem bestimmten Kurs an einem vereinbarten zukünftigen Termin zu erhalten oder zu liefern. Diese Kontrakte werden zum Terminkurs und dem darin enthaltenen Kapital der Gesellschaft bewertet und stellen nicht realisierte Gewinne oder Verluste aus den Kontrakten dar.

(c) Kapitalanlagen

Die Gesellschaft führte die geänderte Fassung von FRS 29 mit Wirkung vom 1. Januar 2009 ein. Diese schreibt vor, dass die Gesellschaft die Bewertungen zum beizulegenden Zeitwert anhand einer Fair-Value-Hierarchie klassifizieren muss, die die Bedeutung der für die Durchführung der Bewertungen herangezogenen Inputs zum Ausdruck bringt. Die Richtlinie sieht die folgenden drei Stufen der Fair-Value-Hierarchie vor:

Stufe 1: Inputs, die unbereinigte notierte Kurse in aktiven Märkten für identische Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten darstellen, auf die die Gesellschaft am Bewertungsdatum zugreifen kann;

Stufe 2: Andere Inputs als notierte Kurse in aktiven Märkten, die entweder direkt oder indirekt für den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit beobachtbar sind, darunter Inputs von Märkten, die nicht als aktiv betrachtet werden;

Stufe 3: Inputs, die nicht beobachtbar und für die Bewertung von Bedeutung sind.

Kapitalanlagen

Die Gesellschaft nutzt einen «marktorientierten» Bewertungsansatz zur Bewertung ihrer Kapitalanlagen. Die Inputs werden durch beobachtbare Daten wie die Kurse, zu denen diese Transaktionen abgeschlossen werden, bestimmt. Die Einstufung eines Finanzinstruments im Rahmen der Fair-Value-Hierarchie basiert auf der niedrigsten Stufe eines Inputs, der für die Bewertung nach dem beizulegenden Zeitwert wichtig ist. Allerdings kann die Festlegung, was genau unter «beobachtbar» zu verstehen ist, eine sehr gründliche Beurteilung erfordern. Generell kann jedoch davon ausgegangen werden, dass es sich um die Marktdaten handelt, die ohne Weiteres verfügbar sind, regelmässig veröffentlicht oder aktualisiert werden, zuverlässig und nachprüfbar sind, keinen Eigentumsrechten unterliegen und von unabhängigen Quellen bereitgestellt werden, die aktiv am betreffenden Markt beteiligt sind. Die Klassifizierung eines Finanzinstruments im Rahmen der Hierarchie basiert auf der Preistransparenz des Instruments und hat nicht notwendigerweise etwas mit dem Risiko zu tun, das mit diesem Instrument einhergeht.

Zu den Kapitalanlagen, die in der Regel der Stufe 1 zugerechnet werden, zählen aktiv notierte Aktien, börsengehandelte Derivate und Staatsanleihen. Zu den Kapitalanlagen, die in der Regel der Stufe 2 zugerechnet werden, zählen Unternehmensanleihen, bestimmte Staatsanleihen, bestimmte notierte Aktien und im Freiverkehr gehandelte Derivate. Auch Investmentfonds gelten als Kapitalanlagen der Stufe 2, wenn nachgewiesen werden kann, dass es im Jahresverlauf Rücknahmen gegeben hat und

zum Jahresende keine Beschränkungen Anwendung fanden, die Rücknahmen verhindern. Da Kapitalanlagen der Stufe 2 Positionen beinhalten, die nicht an aktiven Märkten gehandelt werden und/oder Übertragungsbeschränkungen unterliegen, können die Bewertungen angepasst werden, um Illiquidität bzw. sonstige Übertragungsschwierigkeiten widerzuspiegeln. Solche Anpassungen basieren in der Regel auf verfügbaren Marktinformationen. Zu den Kapitalanlagen, die üblicherweise der Stufe 3 zugerechnet werden, zählen bestimmte Unternehmensanleihen, Private-Equity- und Investmentfonds, die Rücknahmen ausgesetzt, sog. Side-Pocket-Klassen aufgelegt oder Gates (Schutz vor Verkäufen in verzerrten Märkten) eingeführt haben. Im Rahmen von Stufe 3 wird der marktorientierte Bewertungsansatz im Allgemeinen so angewandt, dass vergleichbare Markttransaktionen herangezogen werden.

Anhang zum Halbjahresbericht

In der folgenden Tabelle werden die zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten des Teilfonds am 31. Dezember 2011 im Rahmen der Fair-Value-Hierarchie analysiert:

New Capital Total Return Bond Fund

	Stufe 1 T-USD	Stufe 2 T-USD	Stufe 3 T-USD	Summe T-USD
Vermögenswerte				
Zu Beginn als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert klassifizierte finanzielle Vermögenswerte				
– Aktien	1	–	–	1
– Schuldtitel	15.902	107.858	–	123.760
– Derivate	–	1.088	–	1.088
Summe				
Vermögenswerte	<u>15.903</u>	<u>108.946</u>	<u>–</u>	<u>124.849</u>
Verbindlichkeiten				
Für Handelszwecke gehaltene finanzielle Verbindlichkeiten				
– Derivate	–	1.776	–	1.776
Summe				
Verbindlichkeiten	<u>–</u>	<u>1.776</u>	<u>–</u>	<u>1.776</u>

Im Verlauf des Berichtszeitraums zum 31. Dezember 2011 kam es zu keinen Übertragungen zwischen den einzelnen Stufen.

In der folgenden Tabelle werden die zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten des Teilfonds am 30. Juni 2011 im Rahmen der Fair-Value-Hierarchie analysiert:

New Capital Total Return Bond Fund

	Stufe 1 T-USD	Stufe 2 T-USD	Stufe 3 T-USD	Summe T-USD
Vermögenswerte				
Zu Beginn als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert klassifizierte finanzielle Vermögenswerte				
– Aktien	10	–	–	10
– Schuldtitel	3.639	132.292	–	135.931
– Derivate	15	276	–	291
Summe				
Vermögenswerte	<u>3.664</u>	<u>132.568</u>	<u>–</u>	<u>136.232</u>
Verbindlichkeiten				
Für Handelszwecke gehaltene finanzielle Verbindlichkeiten				
– Derivate	153	920	–	1.073
Summe				
Verbindlichkeiten	<u>153</u>	<u>920</u>	<u>–</u>	<u>1.073</u>

Im Verlauf des Geschäftsjahres zum 30. Juni 2011 kam es zu keinen Übertragungen zwischen den einzelnen Stufen.

In der folgenden Tabelle werden die zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten des Teilfonds am 31. Dezember 2011 im Rahmen der Fair-Value-Hierarchie analysiert:

New Capital Global Fixed Income Fund

	Stufe 1 T-USD	Stufe 2 T-USD	Stufe 3 T-USD	Summe T-USD
Vermögenswerte				
Zu Beginn als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert klassifizierte finanzielle Vermögenswerte				
– Schuldtitel	2.159	11.157	–	13.316
– Derivate	–	194	–	194
Summe				
Vermögenswerte	<u>2.159</u>	<u>11.351</u>	<u>–</u>	<u>13.510</u>
Verbindlichkeiten				
Für Handelszwecke gehaltene finanzielle Verbindlichkeiten				
– Derivate	–	50	–	50
Summe				
Verbindlichkeiten	<u>–</u>	<u>50</u>	<u>–</u>	<u>50</u>

Im Verlauf des Berichtszeitraums zum 31. Dezember 2011 kam es zu keinen Übertragungen zwischen den einzelnen Stufen.

In der folgenden Tabelle werden die zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten des Teilfonds am 30. Juni 2011 im Rahmen der Fair-Value-Hierarchie analysiert:

New Capital Global Fixed Income Fund

	Stufe 1 T-USD	Stufe 2 T-USD	Stufe 3 T-USD	Summe T-USD
Vermögenswerte				
Zu Beginn als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert klassifizierte finanzielle Vermögenswerte				
– Schuldtitel	388	16.253	–	16.641
– Derivate	–	24	–	24
Summe				
Vermögenswerte	<u>388</u>	<u>16.277</u>	<u>–</u>	<u>16.665</u>
Verbindlichkeiten				
Für Handelszwecke gehaltene finanzielle Verbindlichkeiten				
– Derivate	35	35	–	70
Summe				
Verbindlichkeiten	<u>35</u>	<u>35</u>	<u>–</u>	<u>70</u>

Anhang zum Halbjahresbericht

Im Verlauf des Geschäftsjahres zum 30. Juni 2011 kam es zu keinen Übertragungen zwischen den einzelnen Stufen.

In der folgenden Tabelle werden die zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten des Teilfonds am 31. Dezember 2011 im Rahmen der Fair-Value-Hierarchie analysiert:

New Capital Wealthy Nations Bond Fund

	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Summe
	T-USD	T-USD	T-USD	T-USD
Vermögenswerte				
Zu Beginn als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert klassifizierte finanzielle Vermögenswerte				
– Schuldtitel	–	591.861	–	591.861
– Derivate	–	3.018	–	3.018
Summe Vermögenswerte	–	594.879	–	594.879
Verbindlichkeiten				
Für Handelszwecke gehaltene finanzielle Verbindlichkeiten				
– Derivate	–	5.336	–	5.336
Summe Verbindlichkeiten	–	5.336	–	5.336

Im Verlauf des Berichtszeitraums zum 31. Dezember 2011 kam es zu keinen Übertragungen zwischen den einzelnen Stufen.

In der folgenden Tabelle werden die zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten des Teilfonds am 30. Juni 2011 im Rahmen der Fair-Value-Hierarchie analysiert:

New Capital Wealthy Nations Bond Fund

	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Summe
	T-USD	T-USD	T-USD	T-USD
Vermögenswerte				
Zu Beginn als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert klassifizierte finanzielle Vermögenswerte				
– Schuldtitel	–	496.968	–	496.968
– Derivate	–	786	–	786
Summe Vermögenswerte	–	497.754	–	497.754
Verbindlichkeiten				
Für Handelszwecke gehaltene finanzielle Verbindlichkeiten				
– Derivate	–	5.931	–	5.931
Summe Verbindlichkeiten	–	5.931	–	5.931

Im Verlauf des Geschäftsjahres zum 30. Juni 2011 kam es zu keinen Übertragungen zwischen den einzelnen Stufen.

In der folgenden Tabelle werden die zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten des Teilfonds am 31. Dezember 2011 im Rahmen der Fair-Value-Hierarchie analysiert:

New Capital US Growth Fund

	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Summe
	T-USD	T-USD	T-USD	T-USD
Vermögenswerte				
Zu Beginn als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert klassifizierte finanzielle Vermögenswerte				
– Aktien	79.535	–	–	79.535
– Derivate	–	15	–	15
Summe Vermögenswerte	79.535	15	–	79.550
Verbindlichkeiten				
Für Handelszwecke gehaltene finanzielle Verbindlichkeiten				
– Derivate	–	532	–	532
Summe Verbindlichkeiten	–	532	–	532

Im Verlauf des Berichtszeitraums zum 31. Dezember 2011 kam es zu keinen Übertragungen zwischen den einzelnen Stufen.

In der folgenden Tabelle werden die zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten des Teilfonds am 30. Juni 2011 im Rahmen der Fair-Value-Hierarchie analysiert:

New Capital US Growth Fund

	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Summe
	T-USD	T-USD	T-USD	T-USD
Vermögenswerte				
Zu Beginn als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert klassifizierte finanzielle Vermögenswerte				
– Aktien	85.581	–	–	85.581
– Derivate	–	26	–	26
Summe Vermögenswerte	85.581	26	–	85.607
Verbindlichkeiten				
Für Handelszwecke gehaltene finanzielle Verbindlichkeiten				
– Derivate	–	335	–	335
Summe Verbindlichkeiten	–	335	–	335

Anhang zum Halbjahresbericht

Im Verlauf des Geschäftsjahres zum 30. Juni 2011 kam es zu keinen Übertragungen zwischen den einzelnen Stufen.

In der folgenden Tabelle werden die zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten des Teilfonds am 31. Dezember 2011 im Rahmen der Fair-Value-Hierarchie analysiert:

New Capital Asia Pacific Equity Income Fund

	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Summe
	T-USD	T-USD	T-USD	T-USD
Vermögenswerte				
Zu Beginn als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
klassifizierte finanzielle Vermögenswerte				
– Aktien	30.762	2.653	–	33.415
– Derivate	–	153	–	153
Summe Vermögenswerte	<u>30.762</u>	<u>2.806</u>	<u>–</u>	<u>33.568</u>
Verbindlichkeiten				
Für Handelszwecke gehaltene finanzielle Verbindlichkeiten				
– Derivate	–	170	–	170
Summe Verbindlichkeiten	<u>–</u>	<u>170</u>	<u>–</u>	<u>170</u>

Im Verlauf des Berichtszeitraums zum 31. Dezember 2011 kam es zu keinen Übertragungen zwischen den einzelnen Stufen.

In der folgenden Tabelle werden die zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten des Teilfonds am 30. Juni 2011 im Rahmen der Fair-Value-Hierarchie analysiert:

New Capital Asia Pacific Equity Income Fund

	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Summe
	T-USD	T-USD	T-USD	T-USD
Vermögenswerte				
Zu Beginn als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
klassifizierte finanzielle Vermögenswerte				
– Aktien	24.010	4.734	–	28.744
– Derivate	–	41	–	41
Summe Vermögenswerte	<u>24.010</u>	<u>4.775</u>	<u>–</u>	<u>28.785</u>
Verbindlichkeiten				
Für Handelszwecke gehaltene finanzielle Verbindlichkeiten				
– Derivate	–	35	–	35
Summe Verbindlichkeiten	<u>–</u>	<u>35</u>	<u>–</u>	<u>35</u>

Im Verlauf des Geschäftsjahres zum 30. Juni 2011 kam es zu keinen Übertragungen zwischen den einzelnen Stufen.

In der folgenden Tabelle werden die zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten des Teilfonds am 31. Dezember 2011 im Rahmen der Fair-Value-Hierarchie analysiert:

New Capital Dynamic European Equity Fund

	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Summe
	T-USD	T-USD	T-USD	T-USD
Vermögenswerte				
Zu Beginn als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
klassifizierte finanzielle Vermögenswerte				
– Aktien	9.040	–	–	9.040
– Derivate	–	182	–	182
Summe Vermögenswerte	<u>9.040</u>	<u>182</u>	<u>–</u>	<u>9.222</u>
Verbindlichkeiten				
Für Handelszwecke gehaltene finanzielle Verbindlichkeiten				
– Derivate	–	3	–	3
Summe Verbindlichkeiten	<u>–</u>	<u>3</u>	<u>–</u>	<u>3</u>

Im Verlauf des Berichtszeitraums zum 31. Dezember 2011 kam es zu keinen Übertragungen zwischen den einzelnen Stufen.

(d) Währungsumrechnung

Der Halbjahresbericht der einzelnen Fonds wurde in der jeweiligen Funktionalwährung erstellt, bei der es sich auch um die Darstellungswährung handelt. Die Funktionalwährung der Fonds ist auf Seite 43 aufgeführt. Die Funktionalwährung der Gesellschaft ist der US-Dollar, da diese die globale Ausrichtung der Teilfonds, ihrer Anteilinhaber und der Märkte, in denen die Teilfonds verfügbar sind, zum Ausdruck bringt. Die konsolidierte Bilanz der Gesellschaft wird in ihrer Darstellungswährung, dem US-Dollar, erstellt. Die Beträge in ausländischen Währungen werden zur Konsolidierung dieses Berichts unter Heranziehung der Wechselkurse zum 31. Dezember 2011 umgerechnet.

(e) Rücknahmefähige gewinnberechtigte Anteile

Die Gesellschaft gibt rücknahmefähige Anteile aus, die auf Wunsch des Inhabers zurückgenommen werden können. Diese werden als finanzielle Verbindlichkeiten klassifiziert. Das ausgegebene rücknahmefähige gewinnberechtigte Anteilskapital entspricht zu jedem Zeitpunkt dem Nettoinventarwert der Gesellschaft.

Rücknahmefähige Anteile werden auf Wunsch des Inhabers zu Preisen ausgegeben und zurückgenommen, die auf dem Nettoinventarwert je Anteil zum Zeitpunkt ihrer Ausgabe oder Rücknahme basieren. Der Nettoinventarwert je Anteil der Gesellschaft errechnet sich dadurch, dass das den Inhabern rücknahmefähiger Anteile zuzurechnende Nettovermögen

durch die Gesamtanzahl der umlaufenden rücknahmefähigen Anteile geteilt wird. Im Einklang mit den Bestimmungen in den Gründungsunterlagen der Gesellschaft werden Anlagepositionen zur Bestimmung des Nettoinventarwerts je Anteil für Zeichnungen und Rücknahmen basierend auf dem zuletzt gehandelten Marktpreis bewertet.

Alle ausgegebenen rücknahmefähigen Anteile werden voll eingezahlt. Das Kapital der Gesellschaft setzt sich aus diesen nennwertlosen rücknahmefähigen Anteilen zusammen, die jeweils mit einem (1) Stimmrecht verbunden sind. Sie haben Anspruch auf Erhalt von Dividenden und einem anteiligen Betrag basierend auf dem Nettoinventarwert der Gesellschaft am Rücknahmetermin. Die Gesellschaft hat in Bezug auf die Zeichnung und Rücknahme von Anteilen keine Beschränkungen oder bestimmte Kapitalanforderungen eingeführt.

(f) Ausschüttungen

Dividendenausschüttungen an die Inhaber rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile werden in dem Berichtszeitraum, in dem sie erklärt werden, in der Aufstellung des Nettovermögens erfasst. Wenn sowohl ausschüttende als auch thesaurierende Anteile eines Teilfonds in Umlauf sind, werden sämtliche Erträge eines Teilfonds nach Abzug der Kosten zwischen den Inhabern von thesaurierenden Anteilen und den Inhabern von ausschüttenden Anteilen gemäss ihren jeweiligen Beteiligungen anteilig aufgeteilt.

3. Effizientes Portfoliomanagement

Ein Teilfonds kann vorbehaltlich der von der Central Bank of Ireland vorgeschriebenen Beschränkungen und Grenzen, wie im Prospekt ausgeführt, Techniken und Instrumente für die Zwecke eines effizienten Portfoliomanagements (so unter anderem Devisenterminkontrakte, Futures-Kontrakte, Put- und Call-Optionen auf Wertpapiere, Indizes und Währungen, Aktienindexkontrakte, Swap-Kontrakte, Pensionsgeschäfte und umgekehrte Pensionsgeschäfte und/oder Aktienleihgeschäfte) einsetzen.

4. Besteuerung

Nach aktuellem irischem Recht und irischer Praxis qualifiziert sich die Gesellschaft als Anlageorganismus im Sinne der Definition von Section 739B des Taxes Consolidation Act von 1997 (in dessen gültiger Fassung). Als solche ist sie von der irischen Einkommen- und Kapitalertragsteuer befreit. Allerdings kann die Gesellschaft bei Eintritt eines «Steuerereignisses» steuerpflichtig werden. Zu den Steuerereignissen gehören Ausschüttungszahlungen an Anteilhaber sowie Einlösungen, Stornierungen, Rücknahmen oder Übertragungen von Anteilen.

Der Gesellschaft entsteht aufgrund eines Steuerereignisses keine Steuer in Bezug auf einen Anteilhaber, der zum Zeitpunkt des Eintritts des Steuerereignisses kein für Steuerzwecke in Irland Ansässiger bzw. gewöhnlich Ansässiger ist, jedoch mit der Massgabe, dass der Gesellschaft die relevanten gültigen Erklärungen im Einklang mit den Regelungen im Taxes Consolidation Act von 1997 (in dessen jüngster Fassung) vorliegen, und auf bestimmte steuerbefreite Anteilhaber mit Wohnsitz in Irland, die der Gesellschaft die erforderlichen unterzeichneten gesetzlichen Erklärungen vorgelegt haben. Im Zuge von Veränderungen durch den Finance Act 2010 müssen Anlageorganismen künftig keine Erklärungen von Anteilhabern erhalten, die weder in Irland

ansässig sind noch dort ihren gewöhnlichen Aufenthaltsort haben, wenn der Anlageorganismus nicht aktiv an irische Anleger vermarktet wird und die irische Steuerbehörde dem Anlageorganismus die entsprechende Genehmigung erteilt hat. Mit Wirkung zum 3. April 2010 entsteht kein Steuerereignis, wenn zum Zeitpunkt des Steuerereignisses angemessene äquivalente Massnahmen durch die Gesellschaft ergriffen wurden, um sicherzustellen, dass Anteilhaber der Gesellschaft weder in Irland ansässig sind, noch ihren gewöhnlichen Aufenthaltsort dort haben, und die Gesellschaft von der irischen Steuerbehörde diesbezüglich eine Genehmigung erhalten hat und diese Genehmigung nicht zurückgezogen wurde.

Allfällige Dividenden, Zinsen und Kapitalerträge, welche die Gesellschaft auf ihre Kapitalanlagen erhält, können Quellensteuern unterliegen, inklusive Quellensteuern in Ländern, in denen die Emittenten der Anlagen ihren Sitz haben, und derlei Steuern können von der Gesellschaft oder ihren Anteilhabern unter Umständen nicht zurückgefordert werden.

Anhang zum Halbjahresbericht

5. Verbindlichkeiten*

	New Capital UCITS Fund plc 31. Dezember 2011 USD	New Capital UCITS Fund plc 30. Juni 2011 USD	New Capital Total Return Bond Fund 31. Dezember 2011 USD	New Capital Total Return Bond Fund 30. Juni 2011 USD	New Capital Global Fixed Income Fund 31. Dezember 2011 USD	New Capital Global Fixed Income Fund 30. Juni 2011 USD	New Capital Wealthy Nations Bond Fund 31. Dezember 2011 USD	New Capital Wealthy Nations Bond Fund 30. Juni 2011 USD
Forderungen an Broker aus dem Verkauf von Wertpapieren	1.499.451	168.536	–	–	–	–	–	69.495
Aktive Rechnungsabgrenzungsposten	15.049.892	9.505.384	2.325.227	2.204.180	206.207	258.604	12.364.815	6.776.046
Forderungen aus Anteilszeichnungen	1.718.517	25.867.114	279.550	5.763.832	–	–	889.391	18.033.950
Sonstige Verbindlichkeiten	32.105	–	32.105	–	–	–	–	–
	<u>18.299.965</u>	<u>35.541.034</u>	<u>2.636.882</u>	<u>7.968.012</u>	<u>206.207</u>	<u>258.604</u>	<u>13.254.206</u>	<u>24.879.491</u>

	New Capital US Growth Fund 31. Dezember 2011 USD	New Capital US Growth Fund 30. Juni 2011 USD	New Capital Asia Pacific Equity Income Fund 31. Dezember 2011 USD	New Capital Asia Pacific Equity Income Fund 30. Juni 2011 USD	New Capital Dynamic European Equity Fund 31. Dezember 2011 EUR
Forderungen an Broker aus dem Verkauf von Wertpapieren	1.499.451	99.041	–	–	–
Aktive Rechnungsabgrenzungsposten	35.822	67.896	106.320	198.658	8.876
Forderungen aus Anteilszeichnungen	508.975	1.769.803	40.601	299.529	–
Sonstige Verbindlichkeiten	–	–	–	–	–
	<u>2.044.248</u>	<u>1.936.740</u>	<u>146.921</u>	<u>498.187</u>	<u>8.876</u>

* Innerhalb eines Jahres fällig.

6. Barmittel und Bankeinlagen

	New Capital UCITS Fund plc 31. Dezember 2011 USD	New Capital UCITS Fund plc 30. Juni 2011 USD	New Capital Total Return Bond Fund 31. Dezember 2011 USD	New Capital Total Return Bond Fund 30. Juni 2011 USD	New Capital Global Fixed Income Fund 31. Dezember 2011 USD	New Capital Global Fixed Income Fund 30. Juni 2011 USD	New Capital Wealthy Nations Bond Fund 31. Dezember 2011 USD	New Capital Wealthy Nations Bond Fund 30. Juni 2011 USD
Barmittel und Bankeinlagen	10.703.475	26.441.869	304.587	6.802.413	46.006	10.922	10.190.335	16.071.979
Einschussguthaben	768.683	995.292	651.362	816.125	117.321	179.167	–	–
Überziehungskredite	-291.057	-176.556	–	–	–	–	–	–
	<u>11.181.101</u>	<u>27.260.605</u>	<u>955.949</u>	<u>7.618.538</u>	<u>163.327</u>	<u>190.089</u>	<u>10.190.335</u>	<u>16.071.979</u>

	New Capital US Growth Fund 31. Dezember 2011 USD	New Capital US Growth Fund 30. Juni 2011 USD	New Capital Asia Pacific Equity Income Fund 31. Dezember 2011 USD	New Capital Asia Pacific Equity Income Fund 30. Juni 2011 USD	New Capital Dynamic European Equity Fund 31. Dezember 2011 EUR
Barmittel und Bankeinlagen	–	–	149.833	3.556.555	9.813
Einschussguthaben	–	–	–	–	–
Überziehungskredite	-291.057	-176.556	–	–	–
	<u>-291.057</u>	<u>-176.556</u>	<u>149.833</u>	<u>3.556.555</u>	<u>9.813</u>

Sämtliche Barmittel und Bankeinlagen werden bei der Depotbank gehalten.

7. Forderungen*

	New Capital UCITS Fund plc 31. Dezember 2011 USD	New Capital UCITS Fund plc 30. Juni 2011 USD	New Capital Total Return Bond Fund 31. Dezember 2011 USD	New Capital Total Return Bond Fund 30. Juni 2011 USD	New Capital Global Fixed Income Fund 31. Dezember 2011 USD	New Capital Global Fixed Income Fund 30. Juni 2011 USD	New Capital Wealthy Nations Bond Fund 31. Dezember 2011 USD	New Capital Wealthy Nations Bond Fund 30. Juni 2011 USD
Fällige Rücknahmezahlungen	9.967.514	1.377.076	245.581	76.063	–	–	4.386.694	1.270.620
Auf ausschüttende Anteile zahlbare Dividenden	17.091.166	11.677.804	91.960	91.233	–	–	16.481.465	11.287.637
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern aus dem Kauf von Wertpapieren	1.672.110	30.001.987	–	6.483.746	–	–	–	20.612.106
Sonstige Verbindlichkeiten	1.129.770	1.932.360	–	263.732	33.746	44.892	991.822	1.430.945
	<u>29.860.560</u>	<u>44.989.227</u>	<u>337.541</u>	<u>6.914.774</u>	<u>33.746</u>	<u>44.892</u>	<u>21.859.981</u>	<u>34.601.308</u>
	New Capital US Growth Fund 31. Dezember 2011 USD	New Capital US Growth Fund 30. Juni 2011 USD	New Capital Asia Pacific Equity Income Fund 31. Dezember 2011 USD	New Capital Asia Pacific Equity Income Fund 30. Juni 2011 USD	New Capital Dynamic European Equity Fund 31. Dezember 2011 EUR			
Fällige Rücknahmezahlungen	5.331.353	25.100	3.887	5.293	–			
Auf ausschüttende Anteile zahlbare Dividenden	–	–	517.741	298.934	–			
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern aus dem Kauf von Wertpapieren	1.672.110	394.751	–	2.511.384	–			
Sonstige Verbindlichkeiten	43.332	137.002	29.299	55.789	24.366			
	<u>7.046.795</u>	<u>556.853</u>	<u>550.927</u>	<u>2.871.400</u>	<u>24.366</u>			

* Innerhalb eines Jahres fällige Beträge

8. Anteilskapital

Das Anteilskapital der Gesellschaft setzt sich wie folgt zusammen:

Genehmigt

Das genehmigte Anteilskapital der Gesellschaft umfasst 39.000 Managementanteile zu je 1 EUR und 500.000.000.000 nennwertlose gewinnberechtignte Anteile.

Managementanteile

Die ausgegebenen Managementanteile belaufen sich auf einen Betrag von 2 EUR und setzen sich aus 2 Managementanteilen zu je 1 EUR zusammen, die jeweils voll eingezahlt sind. Die Managementanteile sind kein Bestandteil des Nettoinventarwerts der Gesellschaft, weshalb sie in den Abschlüssen nur in dieser Anmerkung ausgewiesen werden. Nach Ansicht des Verwaltungsrats bringt diese Angabe die Art des Geschäfts der Gesellschaft als Investmentfonds zum Ausdruck.

Rücknahmefähige gewinnberechtignte Anteile

Die rücknahmefähigen gewinnberechtignten Anteile stehen im Ermessen der Verwaltungsgesellschaft zur Ausgabe zur Verfügung. Der Ausgabepreis wird bei Annahme der Zeichnung in voller Höhe fällig. Einzelheiten zu den umlaufenden Anteilen finden sich in Anmerkung 10.

9. Nettoinventarwert je Anteil

Der Nettoinventarwert je Anteil einer Klasse ergibt sich durch Division des Nettoinventarwerts der Klasse durch die Anzahl der umlaufenden bzw. als umlaufend geltenden Anteile dieser Klasse und Rundung des Ergebnisses auf 2 Dezimalstellen.

	New Capital Total Return Bond Fund	New Capital Global Fixed Income Fund	New Capital Wealthy Nations Bond Fund	New Capital US Growth Fund	New Capital Asia Pacific Equity Income Fund	New Capital Dynamic European Equity Fund
(a) Stand 31. Dezember 2011						
Gewinnberechtigte Anteile						
USD-Klasse	USD 136,06	USD 115,22	–	–	–	–
Nicht ausschüttende GBP-Klasse	GBP 143,96	–	–	–	–	–
Ausschüttende GBP-Klasse	GBP 103,20 x.d.	–	–	–	–	–
EUR-Klasse	EUR 129,24	–	–	–	–	–
CHF-Klasse	CHF 98,84	–	–	–	–	–
USD-Klasse (abgesichert in CNY)	USD 102,75	USD 102,56	–	–	–	–
CAD-Klasse	CAD 94,47	–	–	–	–	–
INR-Klasse abgesichert	USD 97,11	–	–	–	–	–
USD-Klasse I	USD 99,00	–	–	USD 95,28	USD 98,13 x.d.	–
Klasse A	–	–	USD 101,35 x.d.	USD 106,21	USD 87,79 x.d.	–
Klasse B	–	–	EUR 99,28 x.d.	EUR 103,73	EUR 86,63 x.d.	–
Klasse C	–	–	GBP 100,78 x.d.	GBP 105,27	GBP 87,35 x.d.	–
Klasse D	–	–	GBP 101,38 x.d.	CHF 106,56	–	–
Klasse E	–	–	CHF 98,26 x.d.	–	–	–
Klasse F	–	–	USD 100,14 x.d.	–	USD 90,27 x.d.	–
Klasse G	–	–	SGD 142,79 x.d.	–	–	–
Klasse H	–	–	SGD 94,50 x.d.	–	–	–
Klasse I	–	–	USD 97,86 x.d.	–	–	–
INR-Klasse abgesichert	–	–	USD 95,44 x.d.	–	–	–
INR-Klasse I abgesichert	–	–	USD 95,42 x.d.	–	–	–
USD-Klasse	–	–	USD 99,14 x.d.	–	–	USD 102,63
EUR-Klasse	–	–	EUR 99,03 x.d.	–	–	EUR 102,96
NOK-Klasse I	–	–	NOK 99,36 x.d.	–	–	–
CHF-Klasse	–	–	CHF 99,17 x.d.	–	–	–
SGD-Klasse	–	–	–	–	SGD 98,94 x.d.	–
GBP-Klasse	–	–	–	–	–	GBP 109,69
(b) Stand 30. Juni 2011						
Gewinnberechtigte Anteile						
USD-Klasse	USD 142,34	USD 118,57	–	–	–	–
Nicht ausschüttende GBP-Klasse	GBP 150,67	–	–	–	–	–
Ausschüttende GBP-Klasse	GBP 110,46 x.d.	–	–	–	–	–
EUR-Klasse	EUR 135,31	–	–	–	–	–
CHF-Klasse	CHF 103,84	–	–	–	–	–
USD-Klasse (abgesichert in CNY)	USD 105,06	USD 103,16	–	–	–	–
CAD-Klasse	CAD 98,87	–	–	–	–	–
Klasse A	–	–	USD 106,14 x.d.	USD 121,76	USD 101,65 x.d.	–
Klasse B	–	–	EUR 104,28 x.d.	EUR 119,79	EUR 100,98 x.d.	–
Klasse C	–	–	GBP 105,65 x.d.	GBP 120,89	GBP 101,56 x.d.	–
Klasse D	–	–	GBP 106,26 x.d.	CHF 120,65	–	–
Klasse E	–	–	CHF 103,74 x.d.	–	–	–
Klasse F	–	–	USD 102,49 x.d.	–	USD 102,28 x.d.	–
Klasse G	–	–	SGD 150,47 x.d.	–	–	–
Klasse H	–	–	SGD 99,67 x.d.	–	–	–
Klasse I	–	–	USD 100,17 x.d.	–	–	–

9. Nettoinventarwert je Anteil (Fortsetzung)

	New Capital Total Return Bond Fund	New Capital Global Fixed Income Fund	New Capital Wealthy Nations Bond Fund	New Capital US Growth Fund	New Capital Asia Pacific Equity Income Fund	New Capital Dynamic European Equity Fund
(c) Stand 31. Dezember 2010						
Gewinnberechtigte Anteile						
USD-Klasse	USD 139,20	USD 116,64	–	–	–	–
Nicht ausschüttende GBP-Klasse	GBP 147,24	–	–	–	–	–
Ausschüttende GBP-Klasse	GBP 110,23	–	–	–	–	–
EUR-Klasse	EUR 132,60	–	–	–	–	–
CHF-Klasse	CHF 102,68	–	–	–	–	–
USD-Klasse (abgesichert in CNY)	USD 102,20	USD 100,93	–	–	–	–
Klasse A	–	–	USD 103,53	USD 115,09	–	–
Klasse B	–	–	EUR 101,73	EUR 113,67	–	–
Klasse C	–	–	GBP 103,02	GBP 114,31	–	–
Klasse D	–	–	GBP 103,62	CHF 114,53	–	–
Klasse E	–	–	CHF 101,61	–	–	–
Klasse F	–	–	USD 99,44	–	–	–
	New Capital Total Return Bond Fund	New Capital Global Fixed Income Fund	New Capital Wealthy Nations Bond Fund	New Capital US Growth Fund	New Capital Asia Pacific Equity Income Fund	New Capital Dynamic European Equity Fund
Summe Nettovermögen						
(a) Stand 31. Dezember 2011						
USD-Klasse	USD 51.435.966	USD 7.793.430	–	–	–	–
Nicht ausschüttende GBP-Klasse	GBP 8.123.543	–	–	–	–	–
Ausschüttende GBP-Klasse	GBP 2.480.560	–	–	–	–	–
EUR-Klasse	EUR 22.310.402	–	–	–	–	–
CHF-Klasse	CHF 4.389.385	–	–	–	–	–
USD-Klasse (abgesichert in CNY)	USD 7.347.106	USD 6.048.413	–	–	–	–
CAD-Klasse	CAD 7.680.223	–	–	–	–	–
INR-Klasse abgesichert	USD 990.026	–	–	–	–	–
USD-Klasse I	USD 9.675.719	–	–	USD 4.562.335	USD 98.065	–
Klasse A	–	–	– USD 157.405.309	USD 49.731.494	USD 15.311.581	–
Klasse B	–	–	– EUR 25.462.081	EUR 8.810.196	EUR 3.269.027	–
Klasse C	–	–	– GBP 134.299.546	GBP 3.808.367	GBP 810.228	–
Klasse D	–	–	– GBP 37.078.657	CHF 1.972.349	–	–
Klasse E	–	–	– CHF 23.873.136	–	–	–
Klasse F	–	–	– USD 33.475.778	–	USD 12.140.501	–
Klasse G	–	–	– SGD 7.096.383	–	–	–
Klasse H	–	–	– SGD 81.323.919	–	–	–
Klasse I	–	–	– USD 4.484.793	–	–	–
INR-Klasse abgesichert	–	–	– USD 10.508	–	–	–
INR-Klasse I abgesichert	–	–	– USD 954.285	–	–	–
USD-Klasse	–	–	– USD 1.228.239	–	–	USD 7.152.940
EUR-Klasse	–	–	– EUR 292.610	–	–	EUR 3.603.738
NOK-Klasse I	–	–	– NOK 1.911.268	–	–	–
CHF-Klasse	–	–	– CHF 10.004	–	–	–
SGD-Klasse	–	–	–	–	SGD 198.028	–
GBP-Klasse	–	–	–	–	–	GBP 81.171

9. Nettoinventarwert je Anteil (Fortsetzung)

	New Capital Total Return Bond Fund	New Capital Global Fixed Income Fund	New Capital Wealthy Nations Bond Fund	New Capital US Growth Fund	New Capital Asia Pacific Equity Income Fund	New Capital Dynamic European Equity Fund
Summe Nettovermögen (Fortsetzung)						
(b) Stand 30. Juni 2011						
USD-Klasse	USD 71.044.348	USD 13.371.520	–	–	–	–
Nicht ausschüttende GBP-Klasse	GBP 7.628.000	–	–	–	–	–
Ausschüttende GBP-Klasse	GBP 2.668.911	–	–	–	–	–
EUR-Klasse	EUR 27.283.217	–	–	–	–	–
CHF-Klasse	CHF 4.952.111	–	–	–	–	–
USD-Klasse (abgesichert in CNY)	USD 6.029.509	USD 3.628.282	–	–	–	–
CAD-Klasse	CAD 4.607.536	–	–	–	–	–
Klasse A	–	–	USD 99.502.771	USD 59.828.469	USD 15.192.598	–
Klasse B	–	–	EUR 30.914.165	EUR 11.575.259	EUR 2.548.299	–
Klasse C	–	–	GBP 94.294.076	GBP 4.138.831	GBP 408.720	–
Klasse D	–	–	GBP 37.798.021	CHF 2.708.140	–	–
Klasse E	–	–	CHF 11.566.595	–	–	–
Klasse F	–	–	USD 38.875.350	–	USD 10.389.587	–
Klasse G	–	–	SGD 2.881.209	–	–	–
Klasse H	–	–	SGD 85.368.036	–	–	–
Klasse I	–	–	USD 17.353.989	–	–	–

(c) Stand 31. Dezember 2010

USD-Klasse	USD 54.131.287	USD 16.817.200	–	–	–	–
Nicht ausschüttende GBP-Klasse	GBP 6.630.962	–	–	–	–	–
Ausschüttende GBP-Klasse	GBP 2.096.577	–	–	–	–	–
GBP-Klasse	–	–	–	–	–	–
EUR-Klasse	EUR 12.145.105	–	–	–	–	–
CHF-Klasse	CHF 484.993	–	–	–	–	–
USD-Klasse (abgesichert in CNY)	USD 2.811.931	USD 4.311.984	–	–	–	–
Klasse A	–	–	USD 76.120.110	USD 40.168.214	–	–
Klasse B	–	–	EUR 20.185.450	EUR 2.413.958	–	–
Klasse C	–	–	GBP 86.059.562	GBP 792.002	–	–
Klasse D	–	–	GBP 32.939.954	CHF 765.493	–	–
Klasse E	–	–	CHF 7.074.325	–	–	–
Klasse F	–	–	USD 23.454.134	–	–	–

10. Rücknahmefähige gewinnberechtigte Anteile im Umlauf

	New Capital Total Return Bond Fund	New Capital Global Fixed Income Fund	New Capital Wealthy Nations Bond Fund	New Capital US Growth Fund	New Capital Asia Pacific Equity Income Fund	New Capital Dynamic European Equity Fund
Anteile im Umlauf						
(a) Stand 31. Dezember 2011						
Gewinnberechtigte Anteile						
Ausgegebenes Anteilskapital						
USD-Klasse						
Zu Beginn des Berichtszeitraums	499.104,30	112.766,88	–	–	–	–
Zeichnungen	12.559,75	1.019,00	–	–	–	–
Rücknahmen	–133.636,44	–46.148,11	–	–	–	–
Am Ende des Berichtszeitraums	<u>378.027,61</u>	<u>67.637,77</u>	–	–	–	–
Nicht ausschüttende GBP-Klasse						
Zu Beginn des Berichtszeitraums	50.626,42	–	–	–	–	–
Zeichnungen	10.844,11	–	–	–	–	–
Rücknahmen	–5.043,23	–	–	–	–	–
Am Ende des Berichtszeitraums	<u>56.427,30</u>	–	–	–	–	–

10. Rücknahmefähige gewinnberechtigte Anteile im Umlauf (Fortsetzung)

	New Capital Total Return Bond Fund	New Capital Global Fixed Income Fund	New Capital Wealthy Nations Bond Fund	New Capital US Growth Fund	New Capital Asia Pacific Equity Income Fund	New Capital Dynamic European Equity Fund
Anteile im Umlauf						
(a) Stand 31. Dezember 2011						
Gewinnberechtigte Anteile						
Ausgegebenes Anteilskapital						
Ausschüttende GBP-Klasse						
Zu Beginn des Berichtszeitraums	24.160,63	-	-	-	-	-
Zeichnungen	793,39	-	-	-	-	-
Rücknahmen	-600,00	-	-	-	-	-
Am Ende des Berichtszeitraums	<u>24.354,02</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
EUR-Klasse						
Zu Beginn des Berichtszeitraums	201.622,45	-	-	-	-	-
Zeichnungen	34.869,00	-	-	-	-	-
Rücknahmen	-63.870,70	-	-	-	-	-
Am Ende des Berichtszeitraums	<u>172.620,75</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
CHF-Klasse						
Zu Beginn des Berichtszeitraums	47.687,12	-	-	-	-	-
Zeichnungen	14.675,63	-	-	-	-	-
Rücknahmen	-17.957,99	-	-	-	-	-
Am Ende des Berichtszeitraums	<u>44.404,76</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
USD-Klasse (abgesichert in CNY)						
Zu Beginn des Berichtszeitraums	57.390,01	35.171,15	-	-	-	-
Zeichnungen	15.843,36	26.289,30	-	-	-	-
Rücknahmen	-1.729,78	-2.488,55	-	-	-	-
Am Ende des Berichtszeitraums	<u>71.503,59</u>	<u>58.971,90</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
CAD-Klasse						
Zu Beginn des Berichtszeitraums	46.599,11	-	-	-	-	-
Zeichnungen	35.697,65	-	-	-	-	-
Rücknahmen	-1.000,00	-	-	-	-	-
Am Ende des Berichtszeitraums	<u>81.296,76</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
INR-Klasse abgesichert						
Zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	-	-	-	-
Zeichnungen	10.194,83	-	-	-	-	-
Rücknahmen	-	-	-	-	-	-
Am Ende des Berichtszeitraums	<u>10.194,83</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
USD-Klasse I						
Zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	-	-	-	-
Zeichnungen	97.728,14	-	-	47.882,77	1.000,00	-
Rücknahmen	-	-	-	-	-	-
Am Ende des Berichtszeitraums	<u>97.728,14</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>47.882,77</u>	<u>1.000,00</u>	<u>-</u>
Klasse A						
Zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	937.392,97	491.361,14	149.451,12	-
Zeichnungen	-	-	826.074,69	101.880,17	30.854,28	-
Rücknahmen	-	-	-210.454,81	-125.014,05	-5.902,07	-
Am Ende des Berichtszeitraums	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1.553.012,85</u>	<u>468.227,26</u>	<u>174.403,33</u>	<u>-</u>

10. Rücknahmefähige gewinnberechtigte Anteile im Umlauf (Fortsetzung)

	New Capital Total Return Bond Fund	New Capital Global Fixed Income Fund	New Capital Wealthy Nations Bond Fund	New Capital US Growth Fund	New Capital Asia Pacific Equity Income Fund	New Capital Dynamic European Equity Fund
Anteile im Umlauf						
(a) Stand 31. Dezember 2011						
Gewinnberechtigte Anteile						
Ausgegebenes Anteilskapital						
Klasse B						
Zu Beginn des Berichtszeitraums	–	–	296.440,68	96.623,00	25.234,30	–
Zeichnungen	–	–	43.701,04	1.979,50	18.502,19	–
Rücknahmen	–	–	–81.363,92	–13.672,14	–5.804,26	–
Am Ende des Berichtszeitraums	–	–	258.777,80	84.930,36	37.932,23	–
Klasse C						
Zu Beginn des Berichtszeitraums	–	–	892.454,85	34.235,34	4.024,46	–
Zeichnungen	–	–	550.793,38	3.100,48	5.360,05	–
Rücknahmen	–	–	–89.653,87	–1.158,92	–24,00	–
Am Ende des Berichtszeitraums	–	–	1.353.594,36	36.176,90	9.360,51	–
Klasse D						
Zu Beginn des Berichtszeitraums	–	–	355.685,28	22.445,61	–	–
Zeichnungen	–	–	61.014,59	3.014,00	–	–
Rücknahmen	–	–	–45.450,30	–6.951,72	–	–
Am Ende des Berichtszeitraums	–	–	371.249,57	18.507,89	–	–
Klasse E						
Zu Beginn des Berichtszeitraums	–	–	111.492,42	–	–	–
Zeichnungen	–	–	150.696,04	–	–	–
Rücknahmen	–	–	–18.789,08	–	–	–
Am Ende des Berichtszeitraums	–	–	243.399,38	–	–	–
Klasse F						
Zu Beginn des Berichtszeitraums	–	–	379.289,32	–	101.580,98	–
Zeichnungen	–	–	99.733,23	–	41.671,20	–
Rücknahmen	–	–	–144.755,31	–	–8.771,07	–
Am Ende des Berichtszeitraums	–	–	334.267,24	–	134.481,11	–
Klasse G						
Zu Beginn des Berichtszeitraums	–	–	19.147,04	–	–	–
Zeichnungen	–	–	32.654,23	–	–	–
Rücknahmen	–	–	–2.407,78	–	–	–
Am Ende des Berichtszeitraums	–	–	49.393,49	–	–	–
Klasse H						
Zu Beginn des Berichtszeitraums	–	–	856.439,83	–	–	–
Zeichnungen	–	–	329.612,23	–	–	–
Rücknahmen	–	–	–331.223,61	–	–	–
Am Ende des Berichtszeitraums	–	–	854.828,45	–	–	–
Klasse I						
Zu Beginn des Berichtszeitraums	–	–	173.237,50	–	–	–
Zeichnungen	–	–	52.996,94	–	–	–
Rücknahmen	–	–	–180.408,92	–	–	–
Am Ende des Berichtszeitraums	–	–	45.825,52	–	–	–

10. Rücknahmefähige gewinnberechtigte Anteile im Umlauf (Fortsetzung)

	New Capital Total Return Bond Fund	New Capital Global Fixed Income Fund	New Capital Wealthy Nations Bond Fund	New Capital US Growth Fund	New Capital Asia Pacific Equity Income Fund	New Capital Dynamic European Equity Fund
Anteile im Umlauf						
(a) Stand 31. Dezember 2011						
Gewinnberechtigte Anteile						
Ausgegebenes Anteilskapital						
INR-Klasse abgesichert						
Zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	-	-	-	-
Zeichnungen	-	-	110,10	-	-	-
Rücknahmen	-	-	-	-	-	-
Am Ende des Berichtszeitraums	-	-	110,10	-	-	-
INR-Klasse I abgesichert						
Zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	-	-	-	-
Zeichnungen	-	-	10.000,00	-	-	-
Rücknahmen	-	-	-	-	-	-
Am Ende des Berichtszeitraums	-	-	10.000,00	-	-	-
USD-Klasse						
Zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	-	-	-	-
Zeichnungen	-	-	12.388,94	-	-	69.692,06
Rücknahmen	-	-	-	-	-	-
Am Ende des Berichtszeitraums	-	-	12.388,94	-	-	69.692,06
EUR-Klasse						
Zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	-	-	-	-
Zeichnungen	-	-	3.460,00	-	-	35.000,00
Rücknahmen	-	-	-500,00	-	-	-
Am Ende des Berichtszeitraums	-	-	2.960,00	-	-	35.000,00
NOK-Klasse I						
Zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	-	-	-	-
Zeichnungen	-	-	19.133,18	-	-	-
Rücknahmen	-	-	-	-	-	-
Am Ende des Berichtszeitraums	-	-	19.133,18	-	-	-
CHF-Klasse						
Zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	-	-	-	-
Zeichnungen	-	-	100,92	-	-	-
Rücknahmen	-	-	-	-	-	-
Am Ende des Berichtszeitraums	-	-	100,92	-	-	-
SGD-Klasse						
Zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	-	-	-	-
Zeichnungen	-	-	-	-	2.000,00	-
Rücknahmen	-	-	-	-	-	-
Am Ende des Berichtszeitraums	-	-	-	-	2.000,00	-
GBP-Klasse						
Zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	-	-	-	-
Zeichnungen	-	-	-	-	-	740,00
Rücknahmen	-	-	-	-	-	-
Am Ende des Berichtszeitraums	-	-	-	-	-	740,00

10. Rücknahmefähige gewinnberechtignte Anteile im Umlauf (Fortsetzung)

	New Capital Total Return Bond Fund	New Capital Global Fixed Income Fund	New Capital Wealthy Nations Bond Fund	New Capital US Growth Fund	New Capital Asia Pacific Equity Income Fund	New Capital Dynamic European Equity Fund
(b) zum 30. Juni 2011						
Gewinnberechtignte Anteile						
Ausgegebenes Anteilskapital						
USD-Klasse						
Zu Beginn des Berichtszeitraums	365.084,60	272.300,97	–	–	–	–
Zeichnungen	192.278,37	47.093,70	–	–	–	–
Rücknahmen	–58.258,67	–206.627,79	–	–	–	–
Am Ende des Berichtszeitraums	<u>499.104,30</u>	<u>112.766,88</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>
Nicht ausschüttende GBP-Klasse						
Zu Beginn des Berichtszeitraums	43.604,00	–	–	–	–	–
Zeichnungen	14.943,71	–	–	–	–	–
Rücknahmen	–7.921,29	–	–	–	–	–
Am Ende des Berichtszeitraums	<u>50.626,42</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>
Ausschüttende GBP-Klasse						
Zu Beginn des Berichtszeitraums	14.045,95	–	–	–	–	–
Zeichnungen	10.701,89	–	–	–	–	–
Rücknahmen	–587,21	–	–	–	–	–
Am Ende des Berichtszeitraums	<u>24.160,63</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>
EUR-Klasse						
Zu Beginn des Berichtszeitraums	68.158,76	–	–	–	–	–
Zeichnungen	172.916,12	–	–	–	–	–
Rücknahmen	–39.452,43	–	–	–	–	–
Am Ende des Berichtszeitraums	<u>201.622,45</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>
CHF-Klasse						
Zu Beginn des Berichtszeitraums	–	–	–	–	–	–
Zeichnungen	56.396,26	–	–	–	–	–
Rücknahmen	–8.709,14	–	–	–	–	–
Am Ende des Berichtszeitraums	<u>47.687,12</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>
USD-Klasse (abgesichert in CNY)						
Zu Beginn des Berichtszeitraums	–	–	–	–	–	–
Zeichnungen	57.390,01	42.720,04	–	–	–	–
Rücknahmen	–	–7.548,89	–	–	–	–
Am Ende des Berichtszeitraums	<u>57.390,01</u>	<u>35.171,15</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>
CAD-Klasse						
Zu Beginn des Berichtszeitraums	–	–	–	–	–	–
Zeichnungen	46.599,11	–	–	–	–	–
Rücknahmen	–	–	–	–	–	–
Am Ende des Berichtszeitraums	<u>46.599,11</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>
Klasse A						
Zu Beginn des Berichtszeitraums	–	–	446.971,50	–	–	–
Zeichnungen	–	–	611.998,09	575.464,62	149.451,12	–
Rücknahmen	–	–	–121.576,62	–84.103,48	–	–
Am Ende des Berichtszeitraums	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>937.392,97</u>	<u>491.361,14</u>	<u>149.451,12</u>	<u>–</u>

10. Rücknahmefähige gewinnberechtigte Anteile im Umlauf (Fortsetzung)

	New Capital Total Return Bond Fund	New Capital Global Fixed Income Fund	New Capital Wealthy Nations Bond Fund	New Capital US Growth Fund	New Capital Asia Pacific Equity Income Fund	New Capital Dynamic European Equity Fund
(b) zum 30. Juni 2011						
Gewinnberechtigte Anteile						
Ausgegebenes Anteilskapital						
Klasse B						
Zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	152.500,45	-	-	-
Zeichnungen	-	-	236.926,90	123.953,56	25.276,30	-
Rücknahmen	-	-	-92.986,67	-27.330,56	-42,00	-
Am Ende des Berichtszeitraums	-	-	296.440,68	96.623,00	25.234,30	-
Klasse C						
Zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	560.518,85	-	-	-
Zeichnungen	-	-	480.841,26	34.299,34	4.024,46	-
Rücknahmen	-	-	-148.905,26	-64,00	-	-
Am Ende des Berichtszeitraums	-	-	892.454,85	34.235,34	4.024,46	-
Klasse D						
Zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	173.656,36	-	-	-
Zeichnungen	-	-	247.240,80	30.586,11	-	-
Rücknahmen	-	-	-65.211,88	-8.140,50	-	-
Am Ende des Berichtszeitraums	-	-	355.685,28	22.445,61	-	-
Klasse E						
Zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	-	-	-	-
Zeichnungen	-	-	121.995,42	-	-	-
Rücknahmen	-	-	-10.503,00	-	-	-
Am Ende des Berichtszeitraums	-	-	111.492,42	-	-	-
Klasse F						
Zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	-	-	-	-
Zeichnungen	-	-	437.295,37	-	101.580,98	-
Rücknahmen	-	-	-58.006,05	-	-	-
Am Ende des Berichtszeitraums	-	-	379.289,32	-	101.580,98	-
Klasse G						
Zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	-	-	-	-
Zeichnungen	-	-	56.720,78	-	-	-
Rücknahmen	-	-	-37.573,74	-	-	-
Am Ende des Berichtszeitraums	-	-	19.147,04	-	-	-
Klasse H						
Zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	-	-	-	-
Zeichnungen	-	-	856.439,83	-	-	-
Rücknahmen	-	-	-	-	-	-
Am Ende des Berichtszeitraums	-	-	856.439,83	-	-	-
Klasse I						
Zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	-	-	-	-
Zeichnungen	-	-	173.237,50	-	-	-
Rücknahmen	-	-	-	-	-	-
Am Ende des Berichtszeitraums	-	-	173.237,50	-	-	-

11. Steuerung des Finanzrisikos

Die Anlageziele der Teilfonds sind auf Seite 4 aufgeführt.

Aufgrund ihres Anlageziels können die Teilfonds diversen finanziellen Risiken unterliegen: dem Marktrisiko (einschliesslich des Währungs-, des Zins- und des Kursrisikos), dem Kreditrisiko und dem Liquiditätsrisiko. Wie im Prospekt beschrieben unterliegen die Teilfonds gewissen Anlagebeschränkungen und können bestimmte derivative Finanzinstrumente einsetzen, um gewisse Risiken abzumildern. Der Verwaltungsrat der Teilfonds ist befugt, im Rahmen seiner Anlagephilosophie Kredite aufzunehmen. Diese Kredite werden 10% des Nettoinventarwerts des Teilfonds nicht übersteigen.

Die Anlageverwaltung und das Finanzrisikomanagement der Teilfonds sind vom Verwaltungsrat (der letztendlich dafür verantwortlich bleibt) an den Anlageverwalter delegiert worden. Der Verwaltungsrat prüft die Performance der Teilfonds auf vierteljährlicher Basis.

Der Anlageverwalter wendet im Rahmen des Risikomanagements den Commitment-Ansatz an. Das Grundprinzip dieses Ansatzes ist die rechnerische Beurteilung, wie stark der Teilfonds Risikofaktoren in Bezug auf die gehaltenen Instrumente ausgesetzt ist. Für jedes Instrument, das einem bestimmten Risikofaktor ausgesetzt ist, wird eine Sensibilitäts- oder Konzentrationsanalyse durchgeführt, um das Gesamtrisiko zu schätzen. Der Anlageverwalter schätzt das Risiko auf der Grundlage des Bruttoprozentsatzes des investierten Vermögens, das dem Risikofaktor ausgesetzt ist. Der Anlageverwalter kann anschliessend Anlagestrategien durchführen, um das mit einem bestimmten Risikofaktor verbundene Risiko durch Risikostreuung oder -absicherung oder durch Reduzierung der Investitionen abzumildern. Derivative Finanzinstrumente (DFI) dürfen ausschliesslich für ein effizientes Portfoliomanagement (EPM) und Absicherungszwecke eingesetzt werden. DFI-Positionen werden auf rechnerischer Exposure-Basis oder im Fall von Optionen auf einer um das Delta bereinigten rechnerischen Basis bewertet.

Marktpreisrisiko

Die Kapitalanlagen des Teilfonds sind anfällig für das Marktpreisrisiko, das aus Unwägbarkeiten in Bezug auf die künftigen Preise entsteht. Der Anlageverwalter steuert das Marktpreisrisiko vornehmlich durch die Diversifizierung des Portfolios und eine regelmässige Prüfung und Bewertung der Kapitalanlagen sowohl auf makro- als auch mikroökonomischer Basis.

Anhang zum Halbjahresbericht

New Capital Total Return Bond Fund

Die Sensibilität des Portfolios gegenüber einer Änderung des Diskontsatzes wird unter Heranziehung der modifizierten Standardduration und von Konvexitätsberechnungen bestimmt. Die Duration des Portfolios stellt die Auswirkung einer Änderung des relevanten Diskontsatzes auf den Wert des Portfolios dar. Die nachstehende Tabelle zeigt die Sensibilität der Teilfonds in Prozent gegenüber einem Rückgang der relevanten Diskontsätze um 1% zum 31. Dezember 2011.

Zum 31. Dezember 2011

	USD	GBP	EUR	NOK	CNY	SGD	AUD	NZD	Summe
Staatsanleihen	–	–	–0,00	–0,02	–0,01	–0,04	–0,04	–0,03	–0,14
Unternehmensanleihen	–2,52	–0,20	–0,48	–	–0,03	0,00	–0,02	0,00	–3,25
Unternehmensanleihen aus Schwellenmärkten	–0,80	–0,03	–0,10	–	–	–	–	–	–0,93
Kommunalobligationen	–0,36	0,00	0,00	–	–	–	–	–	–0,36
Hochzinsanleihen	–0,08	–0,03	–0,15	–	–	–	–	–	–0,26
Futures	1,76	0,06	–	–	–	–	–	–	1,82
Summe	–2,00	–0,20	–0,73	–0,02	–0,04	–0,04	–0,06	–0,03	–3,12

Die vorstehende Analyse zeigt die Auswirkungen einer Veränderung der relevanten Diskontsätze um 1% auf das Portfolio nach Währung und Art des Schuldtitels sowie auf kumulierter Basis. Durch einen Rückgang aller Diskontsätze um 1% sinkt der Wert des Portfolios um 3,12%.

Zum 30. Juni 2011

	USD	GBP	EUR	NOK	CNY	SGD	AUD	NZD	Summe
Staatsanleihen	–0,04	–	0,00	–0,03	–0,01	–0,04	–0,08	–0,08	–0,29
Unternehmensanleihen	–1,92	–0,23	–0,59	–	–0,02	–	–0,02	–	–2,77
Unternehmensanleihen aus Schwellenmärkten	–0,79	–0,04	–0,11	–	–	–	–	–	–0,94
Kommunalobligationen	–0,21	–	–	–	–	–	–	–	–0,21
Hochzinsanleihen	–0,09	–0,03	–0,18	–	–	–	–	–	–0,30
Futures	1,53	0,02	–	–	–	–	–	–	1,56
Summe	–1,52	–0,28	–0,88	–0,03	–0,03	–0,04	–0,10	–0,08	–2,96

Die vorstehende Analyse zeigt die Auswirkungen einer Veränderung der relevanten Diskontsätze um 1% auf das Portfolio nach Währung und Art des Schuldtitels sowie auf kumulierter Basis. Durch einen Rückgang aller Diskontsätze um 1% sinkt der Wert des Portfolios um 2,96%.

New Capital Global Fixed Income Fund

Zum 31. Dezember 2011

	USD	GBP	EUR	NOK	MXN	SGD	AUD	NZD	Summe
Staatsanleihen	–	–	–0,06	–	–	–0,03	–0,07	–0,05	–0,21
Unternehmensanleihen	–1,90	–	–0,49	–	–	–	–	–	–2,39
Unternehmensanleihen aus Schwellenmärkten	–0,52	–	–0,23	–	–	–	–	–	–0,75
Futures	2,70	–	–	–	–	–	–	–	2,70
Summe	0,28	0,00	–0,78	–	–	–0,03	–0,07	–0,05	–0,65

Die vorstehende Analyse zeigt die Auswirkungen einer Veränderung der relevanten Diskontsätze um 1% auf das Portfolio nach Währung und Art des Schuldtitels sowie auf kumulierter Basis. Durch einen Rückgang aller Diskontsätze um 1% sinkt der Wert des Portfolios um 0,65%.

Zum 30. Juni 2011

	USD	GBP	EUR	NOK	MXN	SGD	AUD	NZD	Summe
Staatsanleihen	–	–	–0,06	–	–	–0,04	–0,17	–0,06	–0,34
Unternehmensanleihen	–1,80	–	–0,55	–	–	–	–	–	–2,34
Unternehmensanleihen aus Schwellenmärkten	–0,73	–0,01	–0,09	–	–	–	–	–	–0,83
Futures	1,59	0,05	–	–	–	–	–	–	1,64
Summe	–0,94	0,04	–0,70	–	–	–0,04	–0,17	–0,06	–1,87

Anhang zum Halbjahresbericht

Die vorstehende Analyse zeigt die Auswirkungen einer Veränderung der relevanten Diskontsätze um 1% auf das Portfolio nach Währung und Art des Schuldtitels sowie auf kumulierter Basis. Durch einen Rückgang aller Diskontsätze um 1% sinkt der Wert des Portfolios um 1,87%.

New Capital Wealthy Nations Bond Fund

Zum 31. Dezember 2011

	USD	GBP	EUR	CHF	CNY	SGD	AUD	NZD	Summe
Staatsanleihen	-3,48	-0,29	-0,29	-	-	-	-	-	-4,06
Unternehmensanleihen	-1,73	-0,16	-0,10	-0,00	-	-	-	-	-1,99
Unternehmensanleihen aus Schwellenmärkten	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00
Futures	-	-	-	-	-	-	-	-	0,00
Summe	<u>-5,21</u>	<u>-0,45</u>	<u>-0,39</u>	<u>-0,00</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-6,05</u>

Die vorstehende Analyse zeigt die Auswirkungen einer Veränderung der relevanten Diskontsätze um 1% auf das Portfolio nach Währung und Art des Schuldtitels sowie auf kumulierter Basis. Durch einen Rückgang aller Diskontsätze um 1% sinkt der Wert des Portfolios um 6,05%.

Zum 30. Juni 2011

	USD	GBP	EUR	CHF	CNY	SGD	AUD	NZD	Summe
Staatsanleihen	-2,71	-0,38	-0,35	-	-	-	-	-	-3,44
Unternehmensanleihen	-1,63	-0,25	-0,17	-0,00	-	-	-	-	-2,05
Unternehmensanleihen aus Schwellenmärkten	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Futures	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Summe	<u>-4,34</u>	<u>-0,63</u>	<u>-0,52</u>	<u>-0,00</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-5,49</u>

Die vorstehende Analyse zeigt die Auswirkungen einer Veränderung der relevanten Diskontsätze um 1% auf das Portfolio nach Währung und Art des Schuldtitels sowie auf kumulierter Basis. Durch einen Rückgang aller Diskontsätze um 1% sinkt der Wert des Portfolios um 5,49%.

New Capital US Growth Fund

Zum 31. Dezember 2011

Beta relativ zum S&P 500 1,01
95% Konfidenzintervall 0,95 - 1,08

Beta relativ zum Russell 1000 Growth 1,03
95% Konfidenzintervall 0,96 - 1,09

Zum 30. Juni 2011

Beta relativ zum S&P 500 1,16
95% Konfidenzintervall 1,12 - 1,20

Beta relativ zum Russell 1000 Growth 1,16
95% Konfidenzintervall 1,13 - 1,19

New Capital Asia Pacific Equity Income Fund

Zum 31. Dezember 2011

Beta relativ zum MSCI Asia Pacific ex Japan 0,74
95% Konfidenzintervall 0,71 - 0,77

Zum 30. Juni 2011

Beta relativ zum MSCI Asia Pacific ex Japan 0,72
95% Konfidenzintervall 0,68 - 0,76

New Capital Dynamic European Equity Fund

Zum 31. Dezember 2011

Beta relativ zum Eurostoxx 600 0,89
95% Konfidenzintervall 0,84 - 0,93

Anhang zum Halbjahresbericht

Es ist wichtig zu beachten, dass die Teilfonds auf einer aktiven und dynamischen Basis verwaltet werden. Dies beinhaltet regelmässige Änderungen der Strategien und der Wertpapiere, in die die Teilfonds investieren. Daher sollte man sich nicht auf die vorstehend beschriebene Sensibilitätsanalyse als Messung der künftigen Performance der Teilfonds verlassen.

Währungsrisiko

Die Teilfonds können Vermögenswerte halten, die auf andere Währungen als den US-Dollar, die Funktionalwährung, lauten. Daher können sie dem Währungsrisiko unterliegen, da der Wert der auf andere Währungen lautenden Wertpapiere aufgrund von Wechselkursänderungen schwanken kann. Die meisten Kapitalanlagen der Teilfonds werden in der Funktionalwährung gehalten. Es liegt im Ermessen des Anlageverwalters, ob Kapitalanlagen, die auf andere Währungen als die Funktionalwährung lauten, abgesichert werden.

Der Anlageverwalter überwacht das Währungsrisiko der Gesellschaft und kann Absicherungstechniken einsetzen, um Währungsrisiken innerhalb der Gesellschaft zu eliminieren oder reduzieren.

In der nachstehenden Tabelle sind die Währungsrisiken der Teilfonds zum 31. Dezember 2011 und zum 30. Juni 2011 zusammengefasst.

New Capital Total Return Bond Fund

Zum 31. Dezember 2011

	Vermögenswerte T-USD	Devisen- termin- kontrakte T-USD	Netto- währungs- risiko T-USD
Australischer Dollar	4.780	-1.916	2.864
Kanadischer Dollar	4.411	-	4.411
Chinesischer Yuan	4.913	-	4.913
Euro	19.776	-21.197	-1.421
Neuseeland-Dollar	3.062	-	3.062
Norwegische Krone	2.149	-	2.149
Pfund Sterling	7.051	-7.421	-370
Singapur-Dollar	4.701	-	4.701
	<u>50.843</u>	<u>-30.534</u>	<u>20.309</u>

Wäre der Wechselkurs zwischen dem US-Dollar und den anderen Währungen zum 31. Dezember 2011 um 5% gestiegen oder gefallen, während alle anderen Variablen konstant gehalten worden wären, würde sich der jeweilige Anstieg bzw. Rückgang des den Inhabern rücknahmefähiger Anteile am New Capital Total Return Bond Fund zuzurechnenden Nettovermögens auf rund USD 1.015.450 belaufen (30. Juni 2011: USD 888.350).

Zum 30. Juni 2011

	Vermögenswerte T-USD	Devisen- termin- kontrakte T-USD	Netto- währungs- risiko T-USD
Australischer Dollar	4.861	-4.760	101
Kanadischer Dollar	3.639	-	3.639
Chinesischer Yuan	3.172	-	3.172
Euro	25.634	-25.400	234
Neuseeland-Dollar	3.309	-	3.309
Norwegische Krone	2.389	-	2.389
Pfund Sterling	9.104	-9.133	-29
Singapur-Dollar	4.952	-	4.952
	<u>57.060</u>	<u>-39.293</u>	<u>17.767</u>

Anhang zum Halbjahresbericht

New Capital Global Fixed Income Fund

Zum 31. Dezember 2011

	Vermögenswerte T-USD	Devisen- termin- kontrakte T-USD	Netto- währungs- risiko T-USD
Australischer Dollar	799	-769	30
Chinesischer Yuan	625	-	625
Euro	2.941	-3.090	-149
Neuseeland-Dollar	612	-	612
Singapur-Dollar	392	-	392
	<u>5.369</u>	<u>-3.859</u>	<u>1.510</u>

Zum 30. Juni 2011

	Vermögenswerte T-USD	Devisen- termin- kontrakte T-USD	Netto- währungs- risiko T-USD
Australischer Dollar	1.149	-1.111	38
Euro	3.601	-3.568	33
Neuseeland-Dollar	656	-	656
Pfund Sterling	567	-586	-19
Singapur-Dollar	823	-	823
	<u>6.796</u>	<u>-5.265</u>	<u>1.531</u>

Wäre der Wechselkurs zwischen dem US-Dollar und den anderen Währungen zum 31. Dezember 2011 um 5% gestiegen oder gefallen, während alle anderen Variablen konstant gehalten worden wären, würde sich der jeweilige Anstieg bzw. Rückgang des den Inhabern rücknahmefähiger Anteile am New Capital Global Fixed Income Fund zuzurechnenden Nettovermögens auf rund USD 76.350 belaufen (30. Juni 2011: USD 76.550).

New Capital Wealthy Nations Bond Fund

Zum 31. Dezember 2011

	Vermögenswerte T-USD	Devisen- termin- kontrakte T-USD	Netto- währungs- risiko T-USD
Euro	50.810	-54.668	-3.858
Pfund Sterling	40.414	-42.434	-2.020
Schweizer Franken	3.750	-3.746	4
	<u>94.974</u>	<u>-100.848</u>	<u>-5.874</u>

Zum 30. Juni 2011

	Vermögenswerte T-USD	Devisen- termin- kontrakte T-USD	Netto- währungs- risiko T-USD
Euro	51.907	-51.192	715
Pfund Sterling	44.190	-44.260	-70
Schweizer Franken	3.991	-3.792	199
	<u>100.088</u>	<u>-99.244</u>	<u>844</u>

Wäre der Wechselkurs zwischen dem US-Dollar und den anderen Währungen zum 31. Dezember 2011 um 5% gestiegen oder gefallen, während alle anderen Variablen konstant gehalten worden wären, würde sich der jeweilige Anstieg bzw. Rückgang des den Inhabern rücknahmefähiger Anteile am New Capital Wealthy Nations Bond Fund zuzurechnenden Nettovermögens auf rund USD 293.700 belaufen (30. Juni 2011: USD 42.200).

Anhang zum Halbjahresbericht

New Capital Asia Pacific Equity Income Fund

Zum 31. Dezember 2011

	Vermögenswerte T-USD	Devisen- termin- kontrakte T-USD	Netto- währungs- risiko T-USD
Australischer Dollar	5.960	–	5.960
Hongkong-Dollar	8.652	–	8.652
Indonesische Rupie	874	–	874
Malaysischer Ringgit	1.281	–	1.281
Philippinischer Peso	1.324	–	1.324
Singapur-Dollar	3.504	–	3.504
Südkoreanischer Won	2.306	–	2.306
Taiwan-Dollar	2.470	–	2.470
Thailändischer Bhat	3.307	–	3.307
	<u>29.651</u>	<u>–</u>	<u>29.651</u>

Zum 30. Juni 2011

	Vermögenswerte T-USD	Devisen- termin- kontrakte T-USD	Netto- währungs- risiko T-USD
Australischer Dollar	5.646	–	5.646
Hongkong-Dollar	6.250	–	6.250
Indonesische Rupie	512	–	512
Malaysischer Ringgit	1.027	–	1.027
Singapur-Dollar	3.190	–	3.190
Südkoreanischer Won	487	–	487
Taiwan-Dollar	1.813	–	1.813
Thailändischer Bhat	3.451	–	3.451
	<u>22.376</u>	<u>–</u>	<u>22.376</u>

Wäre der Wechselkurs zwischen dem US-Dollar und den anderen Währungen zum 31. Dezember 2011 um 5% gestiegen oder gefallen, während alle anderen Variablen konstant gehalten worden wären, würde sich der jeweilige Anstieg bzw. Rückgang des den Inhabern rücknahmefähiger Anteile am New Capital Asia Pacific Equity Income Fund zuzurechnenden Nettovermögens auf rund USD 1.482.550 belaufen (30. Juni 2011: USD 1.118.800).

New Capital Dynamic European Equity Fund

Zum 31. Dezember 2011

	Vermögenswerte T-EUR	Devisen- termin- kontrakte T-EUR	Netto- währungs- risiko T-EUR
Dänische Krone	461	–	461
Norwegische Krone	668	–	668
Pfund Sterling	3.401	–	3.401
Schwedische Krone	242	–	242
Schweizer Franken	214	–	214
	<u>4.986</u>	<u>–</u>	<u>4.986</u>

Wäre der Wechselkurs zwischen dem US-Dollar und den anderen Währungen zum 31. Dezember 2011 um 5% gestiegen oder gefallen, während alle anderen Variablen konstant gehalten worden wären, würde sich der jeweilige Anstieg bzw. Rückgang des den Inhabern rücknahmefähiger Anteile am New Capital Dynamic European Equity Income Fund zuzurechnenden Nettovermögens auf rund EUR 249.500 belaufen.

Für den New Capital US Growth Fund bestand für die Berichtszeiträume zum 31. Dezember 2011 und zum 30. Juni 2011 kein Währungsrisiko.

Zinsrisiko

Die zinstragenden finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten der Teilfonds setzen sie Risiken in Verbindung mit den vorherrschenden Marktzinsen aus, die sich auf ihre Finanzlage und Cashflows auswirken.

Die Teilfonds werden wie im Prospekt beschrieben in zinstragende Wertpapiere investieren. Das mit diesen Wertpapieren verbundene Zinsrisiko ist im Marktpreis enthalten und wird bei der Beurteilung des Marktpreisrisikos der Wertpapiere berücksichtigt. Darüber hinaus unterliegen die Teilfonds Zinsforderungen aus Bareinlagen oder Verbindlichkeiten aus Überziehungskrediten. Diese Überziehungskredite entstehen durch eine Kreditfazilität, deren Zinsen täglich auflaufen. Die Einlagen und Verbindlichkeiten unterliegen Schwankungen der vorherrschenden Marktzinsen, und als solche wird das Zinsrisiko vom Anlageverwalter im Einklang mit den umgesetzten Strategien und Verfahren auf täglicher Basis gesteuert.

Die Analyse der Kapitalanlagen der Teilfonds nach Fälligkeit wird im Wertpapierbestand auf den Seiten 11, 16 und 24 angeführt.

Der Anlageverwalter kann das Zinsrisiko mindern, indem er Unternehmensanleihen aussucht, die entweder aufgrund ihres Kredit-Ratings, einer negativen Korrelation mit Zinssätzen oder hoher Kreditspreads eine geringere Korrelation zur Renditekurve aufweisen. Der Anlageverwalter kann zudem die Gesamtlaufzeit des Portfolios steuern und börsennotierte Zins- und Anleihederivate für das Management des Zinsrisikos im Portfolio einsetzen.

In einem steigenden Zinsumfeld konzentriert sich der Anlageverwalter auf Anleihen mit mittleren Laufzeiten und hohen Kupons, die in der Regel geringeren Wertschwankungen ausgesetzt sind.

Der New Capital Total Return Bond Fund, der New Capital Global Fixed Income Fund und der New Capital Wealthy Nations Fund investieren in erster Linie in Floating Rate Notes, Vorzugsaktien, festverzinsliche Anleihen und Nullkuponanleihen von Investment-Grade-Unternehmen und Banken und können Zinsderivate zur Absicherung dieser Positionen einsetzen.

Die Kursschwankungen auf den Rentenmärkten sind vornehmlich eine Funktion der Markteinschätzung aktueller und zukünftiger Risiken sowie der Erwartungen bezüglich der künftigen Zinsentwicklung bis zur Fälligkeit des Vermögenswerts. Der Anlageverwalter beurteilt das Marktpreisrisiko in erster Linie anhand der Messung der Sensibilität des Portfolios gegenüber einer Änderung des Diskontsatzes der Anleihe um 1%. Der mit der Anleihe verbundene Diskontsatz kann sich infolge der Risikoeinschätzung der Anleihe (oder der Einschätzung des Kredit-Spreads) durch den Markt oder infolge einer Änderung der Erwartungen hinsichtlich der künftigen Zinsen ändern.

In den nachstehenden Tabellen werden die Zinsrisiken zusammengefasst. Sie beinhalten die Vermögenswerte und die Handelsverbindlichkeiten der Nebenfonds zu ihren beizulegenden Zeitwerten, gegliedert nach der vertraglichen Preisneufestsetzung oder den Fälligkeitsterminen, je nach dem, was zuerst eintritt.

Anhang zum Halbjahresbericht

New Capital Total Return Bond Fund

Zum 31. Dezember 2011

	Weniger als 1 Monat USD	1 Monat – 3 Monate USD	3 Monate – 1 Jahr USD	1 – 5 Jahre USD	Über 5 Jahre USD	Nicht zins- tragend USD	Summe USD
Vermögenswerte							
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete							
finanzielle Vermögenswerte	–	4.411.852	3.890.829	39.260.836	76.197.590	1.087.768	124.848.875
Bareinlagen bei Banken und Einschussguthaben	955.949	–	–	–	–	–	955.949
Verbindlichkeiten	–	–	–	–	–	2.636.882	2.636.882
Summe Vermögenswerte	955.949	4.411.852	3.890.829	39.260.836	76.197.590	3.724.650	128.441.706

	Weniger als 1 Monat USD	1 Monat – 3 Monate USD	3 Monate – 1 Jahr USD	1 – 5 Jahre USD	Über 5 Jahre USD	Nicht zins- tragend USD	Summe USD
Verbindlichkeiten							
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete							
finanzielle Verbindlichkeiten	–	241.274	–	–	–	1.534.532	1.775.806
Forderungen	–	–	–	–	–	245.581	245.581
Auf ausschüttende Anteile zahlbare Dividenden	–	–	–	–	–	91.960	91.960
Den Inhabern rücknahmefähiger Anteile zurechenbares Nettovermögen	–	–	–	–	–	126.328.359	126.328.359
Summe Verbindlichkeiten	–	241.274	–	–	–	128.200.432	128.441.706

Zum 30. Juni 2011

	Weniger als 1 Monat USD	1 Monat – 3 Monate USD	3 Monate – 1 Jahr USD	1 – 5 Jahre USD	Über 5 Jahre USD	Nicht zins- tragend USD	Summe USD
Vermögenswerte							
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete							
finanzielle Vermögenswerte	1.639.155	15.085	4.545.886	51.560.416	78.195.742	276.124	136.232.408
Bareinlagen bei Banken und Einschussguthaben	7.618.538	–	–	–	–	–	7.618.538
Verbindlichkeiten	–	–	–	–	–	7.968.012	7.968.012
Summe Vermögenswerte	9.257.693	15.085	4.545.886	51.560.416	78.195.742	8.244.136	151.818.958

	Weniger als 1 Monat USD	1 Monat – 3 Monate USD	3 Monate – 1 Jahr USD	1 – 5 Jahre USD	Über 5 Jahre USD	Nicht zins- tragend USD	Summe USD
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete							
finanzielle Verbindlichkeiten	–	153.631	–	–	–	919.855	1.073.486
Forderungen	–	–	–	–	–	6.823.542	6.823.542
Auf ausschüttende Anteile zahlbare Dividenden	–	–	–	–	–	91.233	91.233
Den Inhabern rücknahmefähiger Anteile zurechenbares Nettovermögen	–	–	–	–	–	143.830.697	143.830.697
Summe Verbindlichkeiten	–	153.631	–	–	–	151.665.327	151.818.958

Anhang zum Halbjahresbericht

New Capital Global Fixed Income Fund

Zum 31. Dezember 2011

	Weniger als 1 Monat USD	1 Monat – 3 Monate USD	3 Monate – 1 Jahr USD	1 – 5 Jahre USD	Über 5 Jahre USD	Nicht zins- tragend USD	Summe USD
Vermögenswerte Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	–	–	–	7.206.388	6.109.409	194.282	13.510.079
Bareinlagen bei Banken und Einschussguthaben	163.327	–	–	–	–	–	163.327
Verbindlichkeiten	–	–	–	–	–	206.207	206.207
Summe Vermögenswerte	163.327	–	–	7.206.388	6.109.409	400.489	13.879.613

	Weniger als 1 Monat USD	1 Monat – 3 Monate USD	3 Monate – 1 Jahr USD	1 – 5 Jahre USD	Über 5 Jahre USD	Nicht zins- tragend USD	Summe USD
Verbindlichkeiten Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten	–	37.621	–	–	–	12.017	49.638
Forderungen	–	–	–	–	–	33.746	33.746
Den Inhabern rücknahmefähiger Anteile zurechenbares Nettovermögen	–	–	–	–	–	13.796.229	13.796.229
Summe Verbindlichkeiten	–	37.621	–	–	–	13.841.992	13.879.613

Zum 30. Juni 2011

	Weniger als 1 Monat USD	1 Monat – 3 Monate USD	3 Monate – 1 Jahr USD	1 – 5 Jahre USD	Über 5 Jahre USD	Nicht zins- tragend USD	Summe USD
Vermögenswerte Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	407.204	–	567.135	8.957.136	6.709.832	24.444	16.665.751
Bareinlagen bei Banken und Einschussguthaben	190.089	–	–	–	–	–	190.089
Verbindlichkeiten	–	–	–	–	–	258.604	258.604
Summe Vermögenswerte	597.293	–	567.135	8.957.136	6.709.832	283.048	17.114.444

	Weniger als 1 Monat USD	1 Monat – 3 Monate USD	3 Monate – 1 Jahr USD	1 – 5 Jahre USD	Über 5 Jahre USD	Nicht zins- tragend USD	Summe USD
Verbindlichkeiten Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten	–	35.325	–	–	–	34.425	69.750
Forderungen	–	–	–	–	–	44.892	44.892
Den Inhabern rücknahmefähiger Anteile zurechenbares Nettovermögen	–	–	–	–	–	16.999.802	16.999.802
Summe Verbindlichkeiten	–	35.325	–	–	–	17.079.119	17.114.444

Anhang zum Halbjahresbericht

New Capital Wealthy Nations Bond Fund

Zum 31. Dezember 2011

	Weniger als 1 Monat USD	1 Monat – 3 Monate USD	3 Monate – 1 Jahr USD	1 – 5 Jahre USD	Über 5 Jahre USD	Nicht zins- tragend USD	Summe USD
Vermögenswerte							
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	–	3.749.812	3.951.225	109.527.883	474.632.002	3.017.637	594.878.559
Bareinlagen bei Banken und Einschussguthaben	10.190.335	–	–	–	–	–	10.190.335
Verbindlichkeiten	–	–	–	–	–	13.254.206	13.254.206
Summe Vermögenswerte	10.190.335	3.749.812	3.951.225	109.527.883	474.632.002	16.271.843	618.323.100

	Weniger als 1 Monat USD	1 Monat – 3 Monate USD	3 Monate – 1 Jahr USD	1 – 5 Jahre USD	Über 5 Jahre USD	Nicht zins- tragend USD	Summe USD
Verbindlichkeiten							
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten	–	–	–	–	–	5.335.587	5.335.587
Forderungen	–	–	–	–	–	5.378.516	5.378.516
Auf ausschüttende Anteile zahlbare Dividenden	–	–	–	–	–	16.481.465	16.481.465
Den Inhabern rücknahmefähiger Anteile zurechenbares Nettovermögen	–	–	–	–	–	591.127.532	591.127.532
Summe Verbindlichkeiten	–	–	–	–	–	618.323.100	618.323.100

Zum 30. Juni 2011

	Weniger als 1 Monat USD	1 Monat – 3 Monate USD	3 Monate – 1 Jahr USD	1 – 5 Jahre USD	Über 5 Jahre USD	Nicht zins- tragend USD	Summe USD
Vermögenswerte							
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	–	–	7.971.570	91.990.947	397.005.536	785.411	497.753.464
Bareinlagen bei Banken und Einschussguthaben	16.071.979	–	–	–	–	–	16.071.979
Verbindlichkeiten	–	–	–	–	–	24.879.491	24.879.491
Summe Vermögenswerte	16.071.979	–	7.971.570	91.990.947	397.005.536	25.664.902	538.704.934

	Weniger als 1 Monat USD	1 Monat – 3 Monate USD	3 Monate – 1 Jahr USD	1 – 5 Jahre USD	Über 5 Jahre USD	Nicht zins- tragend USD	Summe USD
Verbindlichkeiten							
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten	–	–	–	–	–	5.930.789	5.930.789
Forderungen	–	–	–	–	–	23.313.672	23.313.672
Auf ausschüttende Anteile zahlbare Dividenden	–	–	–	–	–	11.287.637	11.287.637
Den Inhabern rücknahmefähiger Anteile zurechenbares Nettovermögen	–	–	–	–	–	498.172.836	498.172.836
Summe Verbindlichkeiten	–	–	–	–	–	538.704.934	538.704.934

Die vom New Capital US Growth Fund, vom New Capital Asia Pacific Equity Income Fund und vom New Capital Dynamic European Equity Fund gehaltenen Vermögenswerte sind überwiegend nicht zinstragend. Die Teilfonds unterliegen daher keinem wesentlichen Zinsrisiko.

Kreditrisiko

Die Teilfonds können dem Kreditrisiko ausgesetzt sein, also dem Risiko, dass ein Kontrahent einer Finanztransaktion mit den Teilfonds nicht in der Lage sein wird, seine Verbindlichkeiten bei Fälligkeit zu begleichen. Das Kontrahentenrisiko ist dahingehend begrenzt, dass die meisten Wertpapiere von anerkannten Clearingsystemen nach dem Grundsatz «Lieferung gegen Zahlung» (DVP-Abwicklung) abgerechnet werden, und das Ausfallrisiko gilt als minimal, da die Wertpapierauschändigung und die Zahlung gleichzeitig erfolgen.

Der Anlageverwalter steuert das Kreditrisiko für Nicht-DVP-Abwicklungen, indem er nur genehmigte Broker in Anspruch nimmt, die einer international anerkannten Finanzdienstleistungsgesellschaft angehören oder alternativ dazu einen hohen Marktanteil in einem Marktsegment haben, wie von EFG festgelegt. Die Teilfonds beabsichtigen, ihre gegenüber einem Kontrahenten fälligen Verbindlichkeiten mit fälligen Forderungen an denselben Kontrahenten zu verrechnen.

Die Kapitalanlagen und Kassenbestände der Teilfonds werden auf separaten Konten bei der Depotbank aufbewahrt. Daher ist das Kreditrisiko bezogen auf die Anlagen und Barbestände der Teilfonds minimal.

Zum 31. Dezember 2011 beliefen sich die Kassenbestände der Teilfonds bei JP Morgan Securities (USA) auf 768.683 USD (30. Juni 2011: 995.292 USD). Das Kreditrisiko der Teilfonds ist das Risiko, dass der Kontrahent seinen Zahlungsverpflichtungen gegenüber den Teilfonds nicht mehr nachkommt. Die Teilfonds steuern das Kreditrisiko, indem sie nur Einlagen bei genehmigten Brokern halten, die einer international anerkannten Finanzdienstleistungsgesellschaft angehören.

Die Kapitalanlagen in Anleihen unterliegen dem Kreditrisiko (das Risiko ist im Allgemeinen niedriger, wenn die Wertpapiere ein Investment-Grade-Rating aufweisen), also dem Risiko, dass Emittenten ihren Zahlungsverpflichtungen bei Fälligkeit nicht oder gar nicht nachkommen.

Die Wertpapiere verfügen über ein Investment-Grade-Rating einer anerkannten Rating-Agentur. Der folgenden Tabelle können Sie die Ratings der gehaltenen Kapitalanlagen als Prozentsatz der Gesamtkapitalanlagen entnehmen.

New Capital Total Return Bond Fund

Portfolio nach Rating-Kategorie

Rating	31. Dezember	30. Juni
	2011	2011
	%	%
Aaa	13,58	16,46
Aa1	1,12	1,09
Aa2	3,01	3,36
Aa3	4,50	5,11
A1	7,67	9,30
A2	13,78	12,56
A3	9,14	11,58
Baa1	4,52	5,68
Baa2	8,53	6,44
Baa3	12,95	11,28
Ba1	3,13	2,83
Ba2	4,47	4,21
Ba3	3,42	2,10
B1	1,28	–
B2	1,68	–
B3	2,38	–
Hochverzinslich (unter B1)	–	8,00
Ohne Rating	1,87	–
	<u>100,00</u>	<u>100,00</u>

New Capital Global Fixed Income Fund

Portfolio nach Rating-Kategorie

Rating	31. Dezember	30. Juni
	2011	2011
	%	%
Aaa	16,16	18,12
Aa1	–	–
Aa2	5,06	5,79
Aa3	3,76	2,19
A1	26,39	35,32
A2	27,72	20,84
A3	14,60	16,11
Baa2	5,34	1,63
Baa3	0,97	–
Hochverzinslich (unter B1)	–	–
Ohne Rating	–	–
	<u>100,00</u>	<u>100,00</u>

New Capital Wealthy Nations Bond Fund

Portfolio nach Rating-Kategorie

Rating	31. Dezember	30. Juni
	2011	2011
	%	%
Aa2	7,90	3,09
Aa3	10,34	9,09
A1	3,00	3,08
A2	8,68	8,39
A3	5,51	11,36
Baa1	10,42	13,33
Baa2	18,09	19,04
Baa3	20,30	11,97
Ba1	6,66	0,93
Ba2	3,30	9,50
Ba3	1,79	–
B3	2,78	–
Hochverzinslich (unter B1)	–	9,81
Ohne Rating	1,23	–
	<u>100,00</u>	<u>100,00</u>

Der Anlageverwalter steuert das Emittentenrisiko durch Investitionen in Wertpapiere, die an anerkannten Märkten bedeutender Finanzplätze notiert sind. Eine diesbezügliche Liste ist im Prospekt enthalten. Des Weiteren werden die Teilfonds in der Regel Rentenwerte mit Investment-Grade-Ratings halten (Baa oder besser von Moody's bzw. BBB oder besser von Standard and Poor's oder vom Anlageverwalter als gleichwertig angesehene Kredit-Ratings). Maximal 20% des Vermögens der Teilfonds dürfen in Rentenwerte niedrigerer Qualität investiert werden, darunter Titel mit einem Rating unter BBB- von S&P oder einem äquivalenten Rating. Die Emittenten werden regelmässig überprüft. Sollte sich das Kredit-Rating ändern, wird das Portfolio entsprechend angepasst. Der Anlageverwalter überwacht die Bestände auf täglicher Basis, um zu gewährleisten, dass sich die Teilfonds weiterhin innerhalb des Rahmens des Mandats bewegen und das Konzentrationsrisiko bezogen auf die Höhe und die Art des Kreditrisikos akzeptabel bleibt.

Die Teilfonds können auch Anlagegeschäfte tätigen, die mit bilanzexternen Markt- und Kreditrisiken verbunden sind.

Ein bilanzexternes Marktrisiko besteht, wenn der grösstmögliche Verlust aus einer bestimmten Kapitalanlage höher ist als der in der Bilanz ausgewiesene Wert derselben. Ein bilanzexternes Kreditrisiko besteht u. a. dann, wenn sich herausstellt, dass die von einem Teilfonds vom Kontrahenten erhaltene Sicherheit für einen Vertrag mit dem Teilfonds nicht ausreicht, um die Verluste der Gesellschaft aus einer Nichterfüllung der Leistungspflichten des Kontrahenten im Rahmen der vertraglichen Bestimmungen zu decken.

Liquiditätsrisiko

Die Teilfonds sind dem Risiko täglicher Barrücknahmen rücknahmefähiger Anteilen ausgesetzt. Dadurch entsteht ihnen ein Liquiditätsrisiko, also das Risiko, das sich aus ihren Verpflichtungen im Zusammenhang mit der Erfüllung von ihren finanziellen Verbindlichkeiten ergibt.

Die Teilfonds investieren den Grossteil ihres Vermögens in liquiden Kapitalanlagen, die jederzeit verkauft werden können. Allerdings besteht bei einigen der Kapitalanlagen eine Abhängigkeit von diversen Marktmachern. In Zeiten von Kursschwankungen besteht das Risiko, dass die Marktmacher in Bezug auf bestimmte Wertpapiere nicht effizient sind.

Der Anlageverwalter steuert dieses Liquiditätsrisiko in der Regel durch Diversifizierung der Kapitalanlagen und Anlagestrategien sowie mit Hilfe seines gesamten Anlageansatzes. Dadurch, dass die Teilfonds Kredite bis zu 10% ihres Nettoinventarwerts aufnehmen können, lässt sich weitere Liquidität beschaffen.

Der Verwaltungsrat kann die Auszahlung der Rücknahmeerlöse hinauszögern, wenn eine solche Kreditaufnahme seines Erachtens den Interessen der verbleibenden Anteilsinhaber erheblich schaden würde.

In der nachstehenden Tabelle sind die finanziellen Verbindlichkeiten der Teilfonds in relevante Fälligkeitsgruppen eingeteilt, die auf der Restlaufzeit zum Bilanzstichtag bis zum vertraglichen Fälligkeitstermin basieren. Die in der Tabelle angeführten Beträge stellen die vertraglichen nicht diskontierten Cashflows dar. Die Salden in der Tabelle entsprechen ihren Buchwerten, da die Auswirkung der Diskontierung unerheblich ist.

New Capital Total Return Bond Fund

Zum 31. Dezember 2011

	< 1 Monat USD	1-3 Monate USD
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	1.534.532	241.274
Fällige Rücknahmezahlungen	245.581	–
Auf ausschüttende Anteile zahlbare Dividenden	–	91.960
Den Anteilsinhabern zurechenbares Nettovermögen	<u>126.328.359</u>	<u>–</u>
	<u>128.108.472</u>	<u>333.234</u>

Zum 30. Juni 2011

	< 1 Monat USD	1-3 Monate USD
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	179.596	893.889
Fällige Rücknahmezahlungen	76.063	–
Kostenrückstellungen	263.732	–
Verbindlichkeiten aus Futures	–	241.274
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern aus dem Kauf von Wertpapieren	6.483.746	–
Auf ausschüttende Anteile zahlbare Dividenden	–	91.233
Den Anteilsinhabern zurechenbares Nettovermögen	<u>143.830.697</u>	<u>–</u>
	<u>150.833.834</u>	<u>985.122</u>

Anhang zum Halbjahresbericht

New Capital Global Fixed Income Fund

Zum 31. Dezember 2011

	< 1 Monat USD	1-3 Monate USD
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	12.017	–
Verbindlichkeiten aus Futures	–	37.621
Kostenrückstellungen	33.746	–
Den Anteilsinhabern zurechenbares Nettovermögen	13.796.229	–
	<u>13.841.992</u>	<u>37.621</u>

Zum 30. Juni 2011

	< 1 Monat USD	1-3 Monate USD
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	34.425	35.325
Kostenrückstellungen	44.892	–
Den Anteilsinhabern zurechenbares Nettovermögen	16.999.802	–
	<u>17.079.119</u>	<u>35.325</u>

New Capital Wealthy Nations Bond Fund

Zum 31. Dezember 2011

	< 1 Monat USD	1-3 Monate USD
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	5.335.587	–
Fällige Rücknahmezahlungen	4.386.694	–
Kostenrückstellungen	991.822	–
Auf ausschüttende Anteile zahlbare Dividenden	–	16.481.465
Den Anteilsinhabern zurechenbares Nettovermögen	591.127.532	–
	<u>601.841.635</u>	<u>16.481.465</u>

Zum 30. Juni 2011

	< 1 Monat USD	1-3 Monate USD
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	306.584	5.624.165
Fällige Rücknahmezahlungen	1.270.620	–
Kostenrückstellungen	1.430.945	–
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern aus dem Kauf von Wertpapieren	20.612.106	–
Auf ausschüttende Anteile zahlbare Dividenden	–	11.287.637
Den Anteilsinhabern zurechenbares Nettovermögen	498.172.836	–
	<u>521.793.091</u>	<u>16.911.802</u>

New Capital US Growth Fund

Zum 31. Dezember 2011

	< 1 Monat USD	1-3 Monate USD
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	532.110	–
Fällige Rücknahmezahlungen	5.331.353	–
Kostenrückstellungen	43.332	–
Überziehungskredite	291.057	–
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern aus dem Kauf von Wertpapieren	1.672.110	–
Den Anteilsinhabern zurechenbares Nettovermögen	73.724.415	–
	<u>81.594.377</u>	<u>–</u>

Zum 30. Juni 2011

	< 1 Monat USD	1-3 Monate USD
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	–	334.720
Überziehungskredite	176.556	–
Fällige Rücknahmezahlungen	25.100	–
Kostenrückstellungen	137.002	–
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern aus dem Kauf von Wertpapieren	394.751	–
Den Anteilsinhabern zurechenbares Nettovermögen	86.476.293	–
	<u>87.209.702</u>	<u>334.720</u>

New Capital Asia Pacific Equity Income Fund

Zum 31. Dezember 2011

	< 1 Monat USD	1-3 Monate USD
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	169.891	–
Fällige Rücknahmezahlungen	3.887	–
Kostenrückstellungen	29.299	–
Auf ausschüttende Anteile zahlbare Dividenden	–	517.741
Den Anteilsinhabern zurechenbares Nettovermögen	33.143.344	–
	<u>33.346.421</u>	<u>517.741</u>

Zum 30. Juni 2011

	< 1 Monat USD	1-3 Monate USD
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	–	35.342
Fällige Rücknahmezahlungen	5.293	–
Kostenrückstellungen	55.789	–
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern aus dem Kauf von Wertpapieren	2.511.384	–
Auf ausschüttende Anteile zahlbare Dividenden Den Anteilsinhabern zurechenbares Nettovermögen	– 29.933.427	298.934 –
	<u>32.505.893</u>	<u>334.276</u>

New Capital Dynamic European Equity Fund

Zum 31. Dezember 2011

	< 1 Monat EUR	1-3 Monate EUR
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	3.126	–
Kostenrückstellungen	24.366	–
Den Anteilsinhabern zurechenbares Nettovermögen	9.213.548	–
	<u>9.241.040</u>	<u>–</u>

12. Soft-Commission-Vereinbarungen

Im Verlauf der Berichtszeiträume zum 31. Dezember 2011 und 30. Juni 2011 gab es keine Soft-Commission-Vereinbarungen, die der Anlageverwalter im Namen der Gesellschaft eingegangen ist.

13. Geschäfte mit nahestehenden Personen

Die Gesellschaft, die Verwaltungsgesellschaft, der Anlageverwalter und die Verwaltungsstelle sind nahestehende Personen kraft des Bestehens eines wesentlichen Vertrags. Die Verwaltungsratsmitglieder haben beschlossen, der Gesellschaft keine Honorare in Rechnung zu stellen. Dem Verwaltungsrat sind keine anderen Geschäfte mit nahestehenden Personen bekannt als die in diesem Halbjahresbericht angeführten.

Die Beteiligungen der Verwaltungsratsmitglieder an der Gesellschaft lauteten zum 31. Dezember 2011 wie folgt:

New Capital Wealthy Nations Bond Fund Class A

	Anzahl der gehaltenen Anteile	Wert des Anteilsbestands in USD	Prozentanteil vom Nettoinventarwert des Teilfonds
Mozamil Afzal	146,07	14.804	0,00%

New Capital Asia Pacific Equity Income Fund Class F

	Anzahl der gehaltenen Anteile	Wert des Anteilsbestands in USD	Prozentanteil vom Nettoinventarwert des Teilfonds
Mozamil Afzal	324,96	29.334	0,09%

New Capital Dynamic European Equity Fund GBP Class

	Anzahl der gehaltenen Anteile	Wert des Anteilsbestands in USD	Prozentanteil vom Nettoinventarwert des Teilfonds
Mozamil Afzal	90,00	15.332	0,11%

Tom Dowd, Michael Keane und Michael Whooley sind Verwaltungsratsmitglieder der Gesellschaft, der Verwaltungsgesellschaft und der Verwaltungsstelle.

14. Eventualverbindlichkeiten

Der Verwaltungsrat hat derzeit keine Kenntnis von Eventualverbindlichkeiten zum 31. Dezember 2011 und 30. Juni 2011.

15. Gesamtaufwandsquoten

Gesamtaufwandsquoten für das Berichtsjahr bis zum 31. Dezember 2011 %

New Capital Total Return Bond Fund	
New Capital Total Return Bond CHF Klasse	1.31%
New Capital Total Return Nicht ausschüttende GBP-Klasse	1.31%
New Capital Total Return Bond Euro Klasse	1.31%
New Capital Total Return Bond USD Klasse	1.31%
New Capital Total Return Bond CAD Klasse	1.40%
New Capital Total Return Bond USD (abgesichert in CNY) Klasse	1.31%
New Capital Total Return Bond Ausschüttende GBP-Klasse	1.31%
New Capital Total Return Bond INR Klasse abgesichert	1.31%
New Capital Total Return Bond USD I Klasse	0.91%

New Capital Global Fixed Income Fund	
New Capital Global Fixed Income USD Klasse	1.23%
New Capital Global Fixed Income USD (abgesichert in CNY) Klasse	1.23%

New Capital Wealthy Nations Fund	
New Capital Wealthy Nations Klasse A	1.34%
New Capital Wealthy Nations Klasse B	1.34%
New Capital Wealthy Nations Klasse C	1.34%
New Capital Wealthy Nations Klasse D	1.34%
New Capital Wealthy Nations Klasse E	1.34%
New Capital Wealthy Nations Klasse F	1.34%
New Capital Wealthy Nations Klasse G	1.34%
New Capital Wealthy Nations Klasse H	1.34%
New Capital Wealthy Nations Klasse I	1.34%
New Capital Wealthy Nations EUR Klasse	1.59%
New Capital Wealthy Nations CHF Klasse	1.59%
New Capital Wealthy Nations INR Hedged	1.59%
New Capital Wealthy Nations NOK I Klasse	1.34%
New Capital Wealthy Nations INR Klasse abgesichert	1.34%
New Capital Wealthy Nations USD Klasse	1.59%

New Capital US Growth Fund	
New Capital US Growth Klasse A	1.88%
New Capital US Growth Klasse B	1.88%
New Capital US Growth Klasse C	1.88%
New Capital US Growth Klasse D	1.88%
New Capital US Growth USD Klasse I	1.13%

New Capital Asia Pacific Equity Income Fund	
New Capital Asia Pacific Equity A	2.09%
New Capital Asia Pacific Equity B	2.09%
New Capital Asia Pacific Equity C	2.09%
New Capital Asia Pacific Equity F	2.09%
New Capital Asia Pacific Equity USD Klasse I	1.49%
New Capital Asia Pacific Equity SGD Klasse	2.09%

New Capital Dynamic European Equity Fund	
New Capital Dynamic European Equity USD Klasse	1.72%
New Capital Dynamic European Equity EUR Klasse	1.72%
New Capital Dynamic European Equity GBP Klasse	1.72%

16. Portfolioumschlag für das Berichtszeitraum bis zum 31. Dezember 2011

	%
New Capital Total Return Bond Fund	-6.15%
New Capital Wealthy Nations Fund	-14.48%
New Capital Global Fixed Income Fund	25.11%
New Capital US Growth Fund	217.81%
New Capital Asia Pacific Equity Income Fund	76.01%
New Capital Dynamic European Equity Fund	-25.30%

