

# HALBJAHRESBERICHT UND ABSCHLUSS

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

2 Rue de Bitbourg  
L-1273 Luxemburg  
Großherzogtum Luxemburg  
RCS: Luxembourg B-22847

## **Janus Henderson Horizon Fund**

Eine in Luxemburg gegründete offene Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (SICAV), die als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) qualifiziert ist.

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



# Wer ist Janus Henderson Investors?

## Globale Stärke



Quelle: Janus Henderson Investors, Angaben zur Mitarbeiterzahl und zum verwalteten Vermögen zum 31. Dezember 2021. In den Angaben zum verwalteten Vermögen ist das Vermögen von Exchange-Traded Notes („ETNs“) nicht berücksichtigt.

## Über uns

Janus Henderson Investors („Janus Henderson“) bietet als globaler Vermögensverwalter ein breites Spektrum an aktiv verwalteten Anlageprodukten in verschiedenen Anlageklassen an.

Als Unternehmen sind wir von der Macht des Prinzips der „Vernetzung“ überzeugt – es hat unsere Entwicklung und unsere heutige Welt geprägt. Bei Janus Henderson wollen wir unseren Kunden Vorteile durch die neuen Verbindungen bieten, die wir herstellen. Ein dichtes und aktives Netz von Verbindungen und Kontakten ist die Basis für starke Beziehungen, die auf Vertrauen und Verständnis beruhen. Es ermöglicht den freien Fluss von Ideen zwischen unseren Investmentteams und den aktiven Dialog mit Unternehmen. Dieser vernetzte Ansatz ist ein zentrales Element unserer Werte und für das aktive Management, für das wir stehen. Er ist ein wichtiger Treiber für die von uns angestrebte langfristige Outperformance.

Unser Bekenntnis zu aktivem Management bietet Kunden die Chance, passive Strategien über Marktzyklen hinweg zu übertreffen. Sowohl in ruhigen Marktphasen als auch in Zeiten zunehmender Unsicherheit setzen unsere Manager ihre Erfahrung ein und wägen Risiken gegenüber dem Ertragspotenzial ab – um sicherzustellen, dass unsere Kunden auf der richtigen Seite des Wandels stehen.

## Warum Janus Henderson Investors?

Bei Janus Henderson wollen wir unsere erstklassigen Investmentteams und erfahrenen globalen Vertriebsexperten mit unseren Kunden auf der ganzen Welt vernetzen.

### Aktiv, weil aktives Management den Unterschied macht

Wir investieren selektiv in die aus unserer Sicht überzeugendsten Anlagechancen. Unsere Investmentteams haben die Freiheit, sich eine eigene Meinung zu bilden und Portfolios aktiv zu managen, um Kunden mit ihren finanziellen Zielen zu verbinden.

### Globale Stärke für lokale Lösungen

Wir bieten weltweite Präsenz in allen bedeutenden Märkten kombiniert mit der Reaktionsschnelligkeit, den maßgeschneiderten Lösungen und der persönlichen Note, die Sie von einem lokalen Partner erwarten.

### Stärkung unserer Kunden durch den Austausch von Wissen: Knowledge Shared

Wir vermitteln unseren Kunden Einblicke und Wissen, damit sie bessere Anlage- und Geschäftsentscheidungen treffen können.

# Inhaltsverzeichnis

Verwaltung und Administration	Seite 2
Bericht des Verwaltungsrates	Seite 3
Marktrückblick	Seite 4
Konsolidierter Abschluss	Seite 6
<b>Rentenfonds</b>	
Emerging Market Corporate Bond Fund	Seite 9
Euro Corporate Bond Fund	Seite 18
Euro High Yield Bond Fund	Seite 28
Global High Yield Bond Fund	Seite 38
Strategic Bond Fund	Seite 51
Total Return Bond Fund	Seite 62
<b>REGIONENFONDS</b>	
Asian Dividend Income Fund	Seite 77
Asian Growth Fund	Seite 84
Euroland Fund	Seite 91
European Growth Fund	Seite 99
Japan Opportunities Fund	Seite 107
Pan European Equity Fund	Seite 114
<b>Spezialitätenfonds</b>	
Asia-Pacific Property Income Fund	Seite 122
Biotechnology Fund	Seite 129
China Opportunities Fund	Seite 137
Global Equity Income Fund	Seite 144
Global Multi-Asset Fund	Seite 150
Global Natural Resources Fund	Seite 157
Global Property Equities Fund	Seite 164
Global Smaller Companies Fund	Seite 173
Global Sustainable Equity Fund	Seite 181
Global Technology Leaders Fund	Seite 190
Japanese Smaller Companies Fund	Seite 200
Pan European Absolute Return Fund	Seite 208
Pan European Property Equities Fund	Seite 217
Pan European Smaller Companies Fund	Seite 224
Sustainable Future Technologies Fund	Seite 233
US Sustainable Equity Fund	Seite 241
Erläuterungen zum Abschluss	Seite 249
<b>Anhang - Zusätzliche Informationen</b>	
Wertpapierfinanzierungsgeschäfte	Seite 284
Risikopolitik	Seite 294
Allgemeine Informationen	Seite 303

# Verwaltung und Administration

## **Vorsitzender:**

Kevin Adams\*  
Unabhängiges, nicht geschäftsführendes  
Verwaltungsratsmitglied

## **Verwaltungsratsmitglieder:**

Matteo Candolini\*  
Head of Office, Luxembourg  
Henderson Management S.A.

Joanna Dentskevich\*  
Unabhängiges, nicht geschäftsführendes  
Verwaltungsratsmitglied

Clíodhna Duggan\*  
Head of Operation & Distribution  
Oversight - Luxembourg  
Henderson Management S.A.

Ian Dyble  
Head of Product Development  
Henderson Global Investors Limited  
201 Bishopsgate  
London EC2M 3AE  
Vereinigtes Königreich

## **Die Gesellschaft:**

Janus Henderson Horizon Fund  
2 Rue de Bitbourg  
L-1273 Luxembourg  
Großherzogtum Luxemburg

## **Managementgesellschaft:**

Henderson Management S.A.  
2 Rue de Bitbourg  
L-1273 Luxembourg  
Großherzogtum Luxemburg

## **Anlageverwalter:**

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

## **Unteranlageverwalter:**

Janus Henderson Investors US LLC\*\*  
151 Detroit Street  
Denver, Colorado 80206, USA  
USA

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

Janus Henderson Investors (Japan) Limited  
Marunouchi Kitaguchi Building 27F  
6-5, Marunouchi 1-chome  
Tokio 100-0005  
Japan

Janus Henderson Investors (Singapore)  
Limited  
138 Market Street  
#34-03/04 CapitaGreen  
Singapur  
048946

## **Domizilstelle:**

Henderson Management S.A.  
2 Rue de Bitbourg  
L-1273 Luxembourg  
Großherzogtum Luxemburg

## **Hauptvertriebsstellen:**

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

Henderson Management S.A.  
2 Rue de Bitbourg  
L-1273 Luxembourg  
Großherzogtum Luxemburg

## **Geschäftssitz:**

2 Rue de Bitbourg  
L-1273 Luxembourg  
Großherzogtum Luxemburg

## **Verwaltungsstelle:**

BNP Paribas Securities Services, Zweig-  
niederlassung Luxemburg  
60, Avenue J.F. Kennedy  
L-1855 Luxemburg  
Großherzogtum Luxemburg

## **Register- und Transferstelle:**

International Financial Data Services  
(Luxembourg) S.A.  
47, Avenue J.F. Kennedy  
L-1855 Luxemburg  
Großherzogtum Luxemburg

## **Kontaktadresse:**

Bishops Square  
Redmond's Hill  
Dublin 2  
Irland

## **Gesellschaftssekretär:**

Henderson Management S.A.  
2 Rue de Bitbourg  
L-1273 Luxembourg  
Großherzogtum Luxemburg

## **Verwahrstelle:**

BNP Paribas Securities Services, Zweig-  
niederlassung Luxemburg  
60, Avenue J.F. Kennedy  
L-1855 Luxemburg  
Großherzogtum Luxemburg

## **Abschlussprüfer:**

PricewaterhouseCoopers,  
Société coopérative  
2, Rue Gerhard Mercator  
B.P. 1443  
L-1014 Luxemburg  
Großherzogtum Luxemburg

## **Repräsentant in Hongkong:**

Janus Henderson Investors Hong Kong  
Limited\*\*\*  
Suites 706-707  
8 Connaught Road Central  
Central Hong Kong

## **Repräsentant in der Schweiz:**

BNP Paribas Securities Services,  
Paris  
succursale de Zurich  
Selnaustrasse 16,  
8002 Zurich  
Schweiz

## **Rechtsberater für die Gesellschaft:**

In Luxemburg  
Linklaters LLP  
35 Avenue J.F. Kennedy  
PO Box 1107  
L-1011 Luxemburg  
Großherzogtum Luxemburg

In England  
Eversheds LLP  
One Wood Street  
London EC2V 7WS, Großbritannien  
Vereinigtes Königreich

\* c/o Eingetragener Sitz.

\*\* Der Unteranlageverwalter Janus Capital Management LLC am 3. Januar 2022 in Janus Henderson Investors US LLC umbenannt.

# Bericht des Verwaltungsrates

## Einleitung

Janus Henderson Horizon Fund (die „Gesellschaft“) ist eine offene Investmentgesellschaft, die als société anonyme nach den Gesetzen des Großherzogtums Luxemburg in der Form einer SICAV gegründet wurde. Die Gesellschaft wurde am 30. Mai 1985 in Luxemburg gemäß dem Luxemburger Gesetz vom 10. August 1915 über Handelsgesellschaften (in der jeweils gültigen Fassung) gegründet und erfüllt die Voraussetzungen für einen OGAW gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismus für gemeinsame Anlagen in der jeweils gültigen Fassung (das „Gesetz“).

Die Gesellschaft ist als Umbrella-Gesellschaft strukturiert, die in der Lage ist, verschiedene Anteilklassen auszugeben. Jeder Teilfonds innerhalb der Umbrella-Gesellschaft wird als eine unabhängige Einheit behandelt, mit einem eigenen Anlageportfolio, eigenem Anlageziel und eigener Anlagepolitik.

Die Anteilhaber jedes Teilfonds haben nur Anspruch auf das Vermögen und die Rendite des Teilfonds, an dem sie Anteile gezeichnet haben. Die einem Teilfonds zuzuschreibenden Verbindlichkeiten gehen in entsprechender Höhe zulasten des jeweiligen Teilfonds und die im Namen eines Teilfonds eingegangenen Verpflichtungen werden nur durch die Vermögenswerte dieses Teilfonds gedeckt. Die Gesellschaft ist gegenüber Dritten nicht als Ganzes haftbar. Für jeden Teilfonds wird getrennt Buch geführt.

## Jahresabschluss

Der Verwaltungsrat der Gesellschaft (der „Verwaltungsrat“) legt hiermit seinen Bericht und den Zwischenabschluss für den Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2021 vor.

Exemplare der aktuellsten Jahres- und Zwischenberichte sind auf Anfrage bei den Niederlassungen der als Vertriebsstellen registrierten Gesellschaften oder beim eingetragenen Sitz der Gesellschaft und auf [www.janushenderson.com](http://www.janushenderson.com) erhältlich.

Das Nettovermögen belief sich zum 31. Dezember 2021 auf 19,21 Mrd. EUR.

Zum Ende des Berichtszeitraums umfasste die Gesellschaft 27 aktive Teilfonds.

## Änderungen an den Fonds

- Einzelheiten zur Auflegung, Schließung und Umbenennung von Anteilklassen finden Sie auf Seite 250.
- Der Global Equity Income Fund wurde am 23. November 2021 geschlossen.
- Am 1. Juli 2021 wurde die Benchmark des Pan European Absolute Return Fund vom Euro-Hauptrefinanzierungssatz zur Euro Short Term Rate (€STR) geändert.
- Der Sustainable Future Technologies Fund wurde am 3. August 2021 aufgelegt.
- Der US Sustainable Equity Fund wurde am 3. August 2021 aufgelegt.
- Ab dem 1. Juli 2021 gilt eine neue Methode zur Berechnung der Performancegebühr für alle betreffenden Janus Henderson Horizon Funds und Klassen. Nähere Informationen sind Erläuterung 6 der Erläuterungen zum Abschluss zu entnehmen.

Der Verwaltungsrat kann vorbehaltlich der Genehmigung durch die Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) von Zeit zu Zeit Teilfonds schließen oder zusammenlegen und auch neue Teilfonds mit unterschiedlichen Anlagezielen auflegen. Bei einer Schließung oder Zusammenlegung von Teilfonds erhalten die Anteilhaber Benachrichtigungen, die auch der Überprüfung durch die CSSF unterliegen.

## Aktuelle Informationen zum Brexit

Das Vereinigte Königreich hat die Europäische Union (EU) am 31. Januar 2020 verlassen. Bis zum 31. Dezember 2020 galt eine Übergangsfrist, in der alle Vorschriften und Gesetze der EU weiterhin für das Vereinigte Königreich galten. Am 1. Januar 2021 endete der Übergangszeitraum und die neuen Regeln traten in Kraft. Die Art und Weise, in der Janus Henderson Investors über seine Luxemburger Niederlassung tätig ist, wird von dieser Änderung nicht beeinflusst.

Die EU und das Vereinigte Königreich haben die Einrichtung einer strukturierten regulatorischen Zusammenarbeit im Bereich der Finanzdienstleistungen vereinbart, mit dem Ziel, eine dauerhafte und stabile Beziehung zwischen autonomen Rechtssystemen zu schaffen. Eine Absichtserklärung, die den Rahmen für die Zusammenarbeit festlegt, erlaubt es der Gesellschaft, die Anlageverwaltung weiterhin an ein Unternehmen mit Sitz im Vereinigten Königreich zu delegieren.

## Corporate Governance-Erklärung

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

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

Kevin Adams  
Vorsitzender  
24. Februar 2022

Die in diesem Bericht veröffentlichten Angaben beziehen sich auf die Vergangenheit und sind nicht repräsentativ für zukünftige Ergebnisse.

# Marktrückblick

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

## Überblick

Globale Aktien legten im Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2021 zu, wobei der MSCI World Index in US-Dollar ein Plus von 8,0 % verbuchte. Zu verdanken war dies der fortgesetzten Verabreichung von COVID-19-Impfstoffen, einer positiven Ertragsdynamik und der Erleichterung, dass die Auswirkungen der Omikron-Variante des Coronavirus offenbar nicht ganz so gravierend sein würden wie anfänglich befürchtet worden war. An den Märkten hatte gegen Ende November ein Abverkauf eingesetzt, nachdem die Entdeckung der ansteckenderen Omikron-Variante gemeldet worden war. Steigende Energiekosten sowie Lieferkettenprobleme setzten Aktien ebenfalls unter Druck. Gleiches galt für Inflationssorgen, die die großen Zentralbanken dazu veranlassten, auf eine zunehmend restriktive Geldpolitik umzuschwenken.

## Aktien

### Kontinentaleuropa

Europäische Aktien tendierten aufwärts: Der MSCI Europe ex UK Index legte in Euro um 7,2 % zu, was teils starken Unternehmensergebnissen, abklingenden Sorgen über die Omikron-Variante und der anhaltenden geldpolitischen Unterstützung zu verdanken war. Die im Zuge eines starken Anstiegs der COVID-19-Infektionszahlen vorgenommene neuerliche Verhängung von Kontaktbeschränkungen in mehreren Ländern, das Auftreten der Omikron-Variante und steigende Preise (die jährliche Inflationsrate der Eurozone stieg im Dezember auf einen Rekordstand von 5,0 %, nachdem sie im Juli noch 2,2 % betragen hatte) begrenzten die von Aktien erzielten Kursgewinne. Die Europäische Zentralbank behielt ihre geldpolitische Unterstützung bei. Im Dezember erklärte sie jedoch, sie werde ihr Pandemic Emergency Purchase Programme Anfang 2022 auslaufen lassen. Allerdings beabsichtige sie, im Rahmen eines älteren Programms weiterhin Anleihen kaufen. Das BIP der Eurozone erhöhte sich im dritten Quartal um 2,2 % und blieb damit auf dem Niveau des vorangegangenen Quartals.

### Großbritannien

Im Vereinigten Königreich legte der FTSE All Share Index in Pfund Sterling um 6,5 % zu, da eine Lockerung der Kontaktbeschränkungen zu Beginn des Berichtszeitraums sowie günstige Unternehmensergebnisse Auftrieb boten. Ende November brach der Markt stark ein, nachdem die Entdeckung der ansteckenderen Omikron-Variante gemeldet worden war, die womöglich resistenter gegen Impfstoffe sein könnte. Gegen Ende des Jahres gingen diese Sorgen jedoch zurück, als sich herausstellte, dass Omikron offenbar weniger schwerwiegende gesundheitliche Auswirkungen hat als frühere Varianten. Somit nahmen Anleger die Nachricht über die Rekordzahl von COVID-19-Infektionen im Vereinigten Königreich sowie die neuerliche Auferlegung gewisser Beschränkungen eher gelassen hin. Eine hartnäckig hohe Inflation – die jährliche Rate stieg im November mit 5,1 % auf den höchsten Stand der letzten zehn Jahre, nachdem sie im Juli noch bei 2,0 % gelegen hatte – veranlasste die Bank of England im Dezember dazu, eine Zinserhöhung um 15 Basispunkte auf 0,25 % anzukündigen. Die britische Wirtschaft blieb unter ihrem vor der Pandemie verzeichneten Niveau, da sich das Wachstum von 5,4 % im zweiten Quartal auf 1,1 % im dritten Quartal abkühlte. Die Arbeitsmarktlage blieb robust, obwohl das Kurzarbeitprogramm der Regierung eingestellt wurde.

### USA

In den USA legte der S&P 500 Index in US-Dollar gemessen um 11,7 % zu, da allgemein starke Unternehmensergebnisse, die Verabschiedung weiterer Konjunkturmaßnahmen und abklingende Befürchtungen über die Pandemie die wichtigsten Indizes auf neue Rekordstände trieben. Sorgen über die Omikron-Variante und steigende Preise – die jährliche Inflation stieg von 5,4 % im Juli auf 6,8 % im November und erreichte damit fast den höchsten Stand der letzten 40 Jahre – trübten die Stimmung ein. Als Reaktion auf den Preisdruck erklärte die US-Notenbank (Federal Reserve, Fed) im Dezember, sie werde ihre Pläne zur Einstellung ihres enormen Wertpapierkaufprogramms vorziehen und rechne mit drei Zinserhöhungen vor Ablauf des Jahres 2022. Das BIP der USA verzeichnete im dritten Quartal ein annualisiertes Wachstum von 2,3 %, nachdem im zweiten Quartal ein Plus von 6,7 % zu Buche gestanden hatte. In der Wirtschaft wurden weiterhin neue Arbeitsplätze geschaffen, während sich die Erstanträge auf Arbeitslosenunterstützung rückläufig entwickelten. Der US-Dollar gewann an Stärke, da er von der Aussicht auf eine geldpolitische Straffung profitierte.

### Japan

In Japan legte der TOPIX Index in japanischen Yen gemessen um 3,5 % zu, da Optimismus über die Einleitung der COVID-19-Impfkampagnen zu Beginn des Berichtszeitraums und eine Lockerung von Beschränkungen die Sorgen über die Omikron-Variante überwogen. Der Rücktritt des Premierministers Yoshihide Suga löste im September eine Rally aus, da Erwartungen aufkamen, dass sein Nachfolger neue Maßnahmen zur Ankurbelung der Wirtschaft umsetzen würde. Der neue Premierminister Fumio Kishida und die regierende Liberaldemokratische Partei konnten bei den vorgezogenen Parlamentswahlen Ende Oktober entgegen allen Erwartungen eine Mehrheit erringen. Im November erhielt der Markt Unterstützung, als die Regierung ein enormes neues Ausgabenpaket ankündigte. Die um die Preise für frische Lebensmittel bereinigte Kerninflationsrate stieg im November im Vorjahresvergleich um 0,5 %, nachdem in den beiden vorangegangenen Monaten jeweils ein Plus von 0,1 % zu Buche gestanden hatte. Im Dezember erklärte die Bank of Japan, sie werde ihr Notfallprogramm zum Ankauf von Vermögenswerten auslaufen lassen. Die Wirtschaft schrumpfte im dritten Quartal auf annualisierter Basis um 3,6 %, nachdem im zweiten Quartal noch ein Wachstum von 1,5 % gemeldet worden war.

### Asien

In Asien gab der MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index in US-Dollar um 9,0 % nach, was vor allem Kursrückgängen in China sowie Nervosität über die Pandemie zuschreiben war. Chinesische Aktien tendierten abwärts, da COVID-19-Ausbrüche innerhalb des Landes, eine Abkühlung der Wirtschaft, die Schuldenprobleme des Immobiliensektors, Maßnahmen zur Stromrationierung und ein hartes Durchgreifen der Aufsichtsbehörden die Stimmung eintrübten. Südkoreanische Aktien gaben aufgrund von Sorgen über die Omikron-Variante und die auf ein Rekordniveau gestiegene Zahl der COVID-19-Infektionen im Land nach. Eine Rally bei Technologiewerten und solide Unternehmensgewinne boten dem taiwanesischen Markt Unterstützung, sodass der als Benchmark geltende TAIEX eine Reihe neuer Höchststände erreichte. Australische Aktien gaben in US-Dollar aufgrund von Wechselkurschwankungen nach. Eine Lockerung der Kontaktbeschränkungen und ein Anstieg der Rohstoffpreise hellten die Stimmung auf, sodass Anleger in der Lage waren, über die Sorgen in Verbindung mit der Omikron-Variante hinwegzusehen.

## Marktrückblick (Fortsetzung)

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

### Schwellenländer

Der MSCI Emerging Markets Index fiel in US-Dollar um 9,1 %, da Sorgen über die Pandemie Nervosität unter den Anlegern aufkommen ließen. Indische Aktien legten stark zu, da sich das BIP des Landes erholte und der damit einhergehende Konjunkturoptimismus den als Benchmark geltenden S&P BSE Sensex Index im Oktober auf ein Rekordhoch trieb. In der Folge notierten Aktien allgemein schwächer, was Sorgen über sowohl hohe Bewertungen als auch die Pandemie zuzuschreiben war. Brasilianische Aktien gaben aufgrund von Unzufriedenheit über den Führungsstil von Präsident Jair Bolsonaro sowie aufgrund von Sorgen über die Pläne der Regierung zur Erhöhung der Sozialausgaben nach. Der russische Markt notierte in US-Dollar unverändert, da zunehmende Spannungen zwischen Moskau und dem Westen die positiven Effekte höherer Ölpreise begrenzten. Türkische Aktien schwächten sich in US-Dollar ab, da die Zentralbank ihre Zinsen trotz einer ausufernden Inflation senkte. Dies hatte zur Folge, dass die Lira auf neue Rekordtiefs gegenüber dem US-Dollar abrutschte. Südafrikanische Aktien mussten Kursverluste hinnehmen, da sich Anleger Sorgen über das Auftreten der Omikron-Variante, Stromausfälle und die Straffung der Geldpolitik durch globale Zentralbanken machten.

### Anleihen

Im Rentensegment gab der JPM Global Government Bond Index in US-Dollar gemessen um 1,9 % nach. Die Renditen an den Staatsanleihenmärkten der Kernländer, darunter die USA, das Vereinigte Königreich, Deutschland und Japan, legten allgemein zu. Die Rendite der als Benchmark dienenden zehnjährigen US-Staatsanleihen stieg, da die Fed zunehmend auf eine restriktive Ausrichtung umschwenkte und im Dezember ankündigte, dass im Laufe des Jahres 2022 drei Zinserhöhungen vorgenommen werden könnten. Ähnliche Aufwärtsbewegungen wurden bei zehnjährigen britischen Staatsanleihen (Gilts) und zehnjährigen deutschen Bundesanleihen verzeichnet. An den Märkten für Unternehmensanleihen brachten Firmen im Jahr 2021 Anleihen im Wert von rund 5,5 Bio. USD auf den Markt, was gegenüber dem Vorjahr einen Rückgang um weniger als 3 % darstellte, da sie sich weiterhin die historisch günstigen Kreditbedingungen zunutze machen.

### Rohstoffe

An den Rohstoffmärkten legten die Ölpreise insgesamt zu. Im Oktober erreichten die Preise den höchsten Stand seit mehreren Jahren, gaben im darauffolgenden Monat jedoch wieder nach, als die Omikron-Variante entdeckt wurde. Im Dezember setzte dann erneut eine Erholung ein. Die US-Benchmark West Texas Intermediate notierte zum Ende des Berichtszeitraums etwa 2 % höher bei rund 75 USD je Barrel. Die Goldpreise legten leicht zu, da sie von der Ungewissheit infolge des Auftretens der Omikron-Variante profitierten. Auch die Sorgen über eine erhöhte Inflation lieferten positive Impulse. Die Kupferpreise stiegen: Im Oktober erreichten sie fast neue Rekordstände, gaben in der Folge jedoch aufgrund einer Abschwächung des Nachfrageausblicks nach. Zum Ende des Jahres notierten die Preise allerdings im Plus, nachdem deutlich geworden war, dass die chinesischen Importe des Metalls zugenommen hatten.



# Janus Henderson Horizon Fund – Konsolidierter Abschluss

## Konsolidierte Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2021

	Erläuterungen	USD
<b>Vermögenswerte</b>		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	18.796.158.166
Bankguthaben	12	466.689.278
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	66.765.437
Forderungen aus Anteilszeichnungen		36.334.775
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		14.666.354
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	6.073.885
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	2.734.504
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	18.730.895
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	564.405
Swapkontrakte zum Marktwert	3	3.627.125
Sonstige Aktiva	16	4.587.240
Nachlass auf Managementgebühr		33.719
<b>Summe Aktiva</b>		<b>19.416.965.783</b>
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredit	12	2.714.912
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		26.435.113
Steuern und Aufwendungen		53.123.161
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		41.981.068
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	6.766.174
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	6.669.980
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	11.624.999
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	2.253.518
Swapkontrakte zum Marktwert	3	51.698.610
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		4.872.429
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		395.994
Sonstige Passiva		1.038
<b>Summe Passiva</b>		<b>208.536.996</b>
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>19.208.428.787</b>

## Konsolidierte Nettovermögensaufstellung

Zum 30. Juni 2021

	Erläuterungen	USD
<b>Vermögenswerte</b>		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	19.415.511.246
Bankguthaben	12	676.173.731
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	71.767.589
Forderungen aus Anteilszeichnungen		133.664.406
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		129.923.863
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	4.843.192
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	2.625.713
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	22.305.532
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	3.004.151
Swapkontrakte zum Marktwert	3	7.890.849
Sonstige Aktiva	16	5.406.338
Nachlass auf Managementgebühr		23.137
<b>Summe Aktiva</b>		<b>20.473.139.747</b>
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredit	12	37.912.677
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		166.025.023
Steuern und Aufwendungen		84.033.247
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		161.012.922
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	3.267.460
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	1.714.497
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	44.558.827
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	3.519.406
Swapkontrakte zum Marktwert	3	83.359.497
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		17.183.317
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		494.833
Sonstige Passiva		139.975
<b>Summe Passiva</b>		<b>603.221.681</b>
<b>Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>19.869.918.066</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Janus Henderson Horizon Fund – Konsolidierter Abschluss

## Konsolidierte Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

	Erläuterungen	USD
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	76.977.378
Anleihezinserträge	3	93.887.348
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	403.105
Erträge aus Derivaten	3	1.309.433
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	276.755
Sonstige Erträge	3,13	292.192
Summe Erträge		173.146.211
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 14	81.514.219
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	4.299.614
Depotbankgebühren	6	817.560
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	19.688.702
Verwahrstellengebühren	6	592.169
Sonstige Aufwendungen	3	3.952.505
Aufwand aus Derivaten	3	13.242.619
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	6	697.080
Performancegebühren	6	3.964.341
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	2.831.032
Summe Aufwendungen		131.599.841
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		41.546.370
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	626.403.374
Realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten	3	205.633
Realisierter Nettogewinn aus Futures-Kontrakten	3	17.328.903
Realisierter Nettoverlust aus Swapkontrakten	3	(12.892.217)
Realisierter Nettoverlust aus Optionskontrakten	3	(1.290.326)
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(56.810.840)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(1.610.965)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		571.333.562
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	(152.609.231)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	(2.192.999)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	(4.842.574)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	11.838.891
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	(1.699.160)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	29.151.126
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		(211.281)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(120.565.228)
<b>Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>492.314.704</b>

## Konsolidierte Aufwands- und Ertragsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

	Erläuterungen	USD
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	156.236.580
Anleihezinserträge	3	184.575.065
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	533.713
Erträge aus Derivaten	3	9.401.041
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	1.219.654
Sonstige Erträge	3,13	1.404.876
Summe Erträge		353.370.929
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 14	132.102.803
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	8.387.008
Depotbankgebühren	6	1.802.675
Anlegerservicegebühren und Ausgabeaufschläge	6, 14	34.299.648
Verwahrstellengebühren	6	1.101.476
Sonstige Aufwendungen	3	7.588.008
Aufwand aus Derivaten	3	16.384.765
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	6	1.694.427
Performancegebühren	6	37.554.155
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	4.859.410
Summe Aufwendungen		245.774.375
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		107.596.554
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	1.693.765.607
Realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten	3	38.854.746
Realisierter Nettogewinn aus Futures-Kontrakten	3	15.510.717
Realisierter Nettoverlust aus Swapkontrakten	3	(5.129.944)
Realisierter Nettogewinn aus Optionskontrakten	3	6.457.846
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	78.527.424
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(4.120.371)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		1.823.866.025
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	1.953.750.053
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	960.809
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	567.382
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	(16.839.106)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	(1.865.393)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(6.329.706)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		(566.511)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		1.929.677.528
<b>Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>3.861.140.107</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Janus Henderson Horizon Fund – Konsolidierter Abschluss

## Entwicklung des konsolidierten Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		19.869.918.066
Wechselkurseffekt auf Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	2	(472.184.380)
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		41.546.369
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		571.333.562
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(120.565.227)
Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		4.310.128.949
Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(4.974.395.444)
Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	10	(4.976.754)
Dividendenausschüttungen	11	(12.376.354)
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>19.208.428.787</b>

## Entwicklung des konsolidierten Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		12.427.718.202
Wechselkurseffekt auf Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	2	384.494.980
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		107.596.554
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		1.823.866.025
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		1.929.677.528
Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		10.589.982.401
Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(7.387.240.119)
Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	10	30.285.063
Dividendenausschüttungen	11	(36.462.568)
<b>Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres</b>		<b>19.869.918.066</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Emerging Market Corporate Bond Fund

## Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

### Investment-Fondsmanager

Jennifer James und Herve Biancotto

Der Fonds gab im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in US-Dollar um 4,0 % (netto) bzw. 3,6 % (brutto) nach, während der JP Morgan Corporate Emerging Market Bond Index (CEMBI) Broad Diversified Index ein Minus von 0,4 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex zuzüglich 1,5 % in US-Dollar bei 0,4 % lag.

Die Spreads auf Unternehmensanleihen aus Schwellenländern waren im zweiten Halbjahr 2021 erheblichen Schwankungen ausgesetzt und hatten sich zum Ende des Berichtszeitraums um 32 Basispunkte erweitert. Risikoanlagen reagierten negativ auf die anhaltenden Turbulenzen in Verbindung mit der Entwicklung der COVID-19-Infektionszahlen und den resultierenden gesundheitspolitischen Reaktionen. Darüber hinaus gab es eine Reihe bedeutender makroökonomischer und geopolitischer Ereignisse, die bestimmte Schwellenländer belasteten. Die Kombination beider Faktoren hatte zur Folge, dass das Umfeld während des Berichtszeitraums von einer insgesamt schwachen Stimmung geprägt war. Unterdessen setzten die Zentralbanken von Industrie- und Schwellenländern die Straffung ihrer Geldpolitik fort. China und die Türkei hingegen erwiesen sich als Ausreißer, da beide Länder ihre Geldpolitik lockerten. Insbesondere die veränderten Erwartungen hinsichtlich der US-Geldpolitik führten zu einer Abflachung der Renditekurve von US-Staatsanleihen, sodass ihre Renditen vor allem bei kürzeren Laufzeiten stiegen. Diese Veränderung der Erwartungen und der Renditen trug ebenfalls zu einem relativ schwachen Umfeld bei.

Die höchsten Performancebeiträge lieferten Allokationen auf den Nahen Osten, Afrika und Zentralasien. Diese Regionen verzeichneten während des Berichtszeitraums eine geringere Volatilität als andere Regionen. Zu den Ländern, die sich im Vergleich zum Index stark entwickelten, zählten unter anderem Indien, Saudi-Arabien, die Vereinigten Arabischen Emirate und die Philippinen. Nicht im Index enthaltene Allokationen auf bestimmte Staatsanleihen, unter anderem aus Pakistan, Angola, Oman und Kenia, verstärkten die Rendite ebenfalls. Anhand dieser liquiden Staatsanleihen war der Fonds in der Lage, ein Engagement in relativ stabilen Renditen einzugehen und dabei seine Diversifizierung zu erhöhen.

Eine Underperformance verbuchte der Fonds vor allem in China, wo beispiellose aufsichtsrechtliche und politische Veränderungen vorgenommen wurden, die in mehreren Sektoren – unter anderem in den Bereichen Technologie, Bildung und Immobilien – zu rapiden Veränderungen führten. Im Immobiliensektor verhängten die Aufsichtsbehörden schärfere Maßnahmen für Bauträger, wodurch die Möglichkeiten der Emittenten, Kredite bei Banken sowie über Anleihen aufzunehmen, eingeschränkt wurden. Angesichts der verschärften Finanzierungsbedingungen versuchten die meisten Bauträger, Vermögenswerte zu verkaufen oder weiteres Eigenkapital aufzunehmen. Wo dies nicht ausreichte, griffen einige auf Umschuldungen zurück. Der Fonds hatte chinesische Immobilienwerte übergewichtet, da dieses Marktsegment zuvor von geringer Volatilität und starken Renditen geprägt gewesen war.

Auf Sektorebene verzeichneten sowohl der Index als auch der Fonds die schwächsten Ergebnisse im Immobiliensektor, was vor allem der vorstehend beschriebenen Lage am chinesischen Immobilienmarkt zuzuschreiben war. Lediglich zwei der zwölf Sektoren des Index verbuchten während des Berichtszeitraums positive Renditen: Metalle und Bergbau sowie Infrastruktur. Der Fonds erzielte die stärksten Ergebnisse mit Staatsanleihen und Finanzwerten. Das Engagement im Finanzsektor war gegenüber dem Index untergewichtet, jedoch auf weniger zinsempfindliche Anleihen konzentriert, sodass die Renditen stärker ausfielen.

Während des Berichtszeitraums verringerte der Fonds sein Engagement in angeschlagenen Titeln mit höherem Beta und nahm eine Neuausrichtung vor, um die Diversifizierung auf Länder- und Einzeltitelenebene zu erhöhen. Wir verringerten das Spread-Engagement und senkten das Gesamt-Durationsengagement.

Die Konsenseinschätzung, dass die Zinsen aufgrund der hartnäckig höheren Inflation steigen werden, dürfte Risikoanlagen in diesem Jahr belasten. Dadurch sollte der US-Dollar an seine jüngste Stärke anknüpfen – ein Trend, der seit Ende Mai 2021 fest verankert ist. Die Währungen der Schwellenländer spiegeln zudem spezifische Schwächen in diesen Ländern wider, die mit der jeweiligen Inflation sowie der Geldpolitik zusammenhängen. Unter den Schwellenmarktwährungen verzeichnete die türkische Lira im Jahr 2021 die schwächste Entwicklung, was der unorthodoxen Geldpolitik sowie dem mangelnden Vertrauen der Marktteilnehmer in die Unabhängigkeit der Zentralbank des Landes zuzuschreiben war. Darüber hinaus dürfte sich das Augenmerk angesichts der anhaltenden geopolitischen Spannungen in der Ukraine und Kasachstan weiterhin auf Osteuropa/Zentralasien richten. In China schließlich könnte das Binnenwachstum durch die anhaltende Nulltoleranzpolitik gegenüber COVID-19-Infektionen sowie die laufenden politischen Korrekturmaßnahmen unter Druck kommen.

Am Primärmarkt wird für die nähere Zukunft mit einem vergleichsweise gedämpften Aktivitätsniveau gerechnet, was sowohl dem Druck bei den Renditen auf US-Schatzpapieren als auch der allgemeinen Stimmung zuzuschreiben ist. Die Kapitalströme in die Schwellenländer dürften ebenfalls aus denselben Gründen gegenüber den letzten Jahren abnehmen. Die Ausfallquoten sind in den Schwellenländern niedrig geblieben. Daran wird sich vermutlich nicht viel ändern, da die Finanzierungskanäle gut zugänglich und die Fundamentaldaten relativ stark sind. Genaugenommen weisen Unternehmensanleihen aus Schwellenländern derzeit auf bereinigter Basis sogar die stärksten Kennzahlen seit mehreren Jahren auf.

Nachdem das Jahr 2021 nun hinter uns liegt, dürften die Aussichten für Hartwährungsanleihen aus Schwellenländern in der zweiten Hälfte des Jahres 2022 günstiger werden. Unserer Einschätzung nach gehen die meisten politischen Entscheidungsträger in den Schwellenländern pragmatisch vor und sind in der Lage, Anpassungen vorzunehmen, um ihre Glaubwürdigkeit auf den Märkten zu erhalten. China könnte sich im Anschluss an die aktuelle Anpassungsphase bis Ende des Jahres 2022 als Wachstumsmotor erweisen. Auch wenn die Fundamentaldaten von Unternehmensanleihen aus Schwellenländern zum Ende des Jahres 2021 stark waren, dürften die Stärke des US-Dollars und die tendenzielle Straffung seitens der Zentralbanken die Marktstimmung weiterhin belasten.

Bitte beachten Sie, dass Herve Biancotto seit dem 1. Dezember 2021 an der Verwaltung dieses Fonds beteiligt ist und Andrew Mulliner diesen Fonds nicht mehr verwaltet.

# Emerging Market Corporate Bond Fund

## Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds strebt langfristig eine Rendite aus einer Kombination von Erträgen und Kapitalwachstum an.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem JP Morgan Corporate Emerging Market Bond Index (CEMBI) Broad Diversified um 1,5 % p. a. vor Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 70 % seines Vermögens in Anleihen jeglicher Qualität einschließlich von Hochzinsanleihen (ohne Investment Grade) aus Schwellenländern. Der Fonds kann bis zu 20 % seines Nettovermögens in bedingte Wandelanleihen (CoCo-Bonds), forderungs- sowie hypotheckenbesicherte Wertpapiere, notleidende Schuldtitel und/oder chinesische Onshore-Anleihen investieren, die über Bond Connect gehandelt werden.

Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einschließlich von Total Return Swaps einsetzen, um im Einklang mit dem Ziel des Fonds Anlagegewinne zu erzielen, das Risiko zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den JP Morgan Corporate Emerging Market Bond Index (CEMBI) Broad Diversified verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Anleihen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds darstellt. Der Anlageverwalter kann nach eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen, deren Gewichtungen sich von denen im Index unterscheiden oder die nicht im Index vertreten sind. Der Fonds kann jedoch zeitweise Anlagen halten, die dem Index entsprechen.

### Strategie

Der Anlageverwalter entwickelt Anlageideen mithilfe von „Bottom-up“-Kreditanalysen (in Bezug auf Unternehmensanleihen und -Emittenten), die durch länderspezifische und geopolitische „Top-down“-Ansichten untermauert werden. Länderrisiko-Faktoren tragen dazu bei, den richtigen Zeitpunkt für Anlagen in bestimmten Ländern zu ermitteln, und ESG-Erwägungen (Umwelt, Soziales und Unternehmensführung) können helfen, Gefahren aufzuzeigen. Der Prozess konzentriert sich ebenso auf die Abwärtsrisiken wie auf Analysen in Bezug auf Anleihen und Emittenten.

### Wie Nachhaltigkeitsrisiken im Anlageprozess berücksichtigt werden

Die diesem Finanzprodukt („Fonds“ genannt) zugrunde liegenden Anlagen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltiges Wirtschaften, obwohl die Managementgesellschaft und der Anlageverwalter einen Entscheidungsprozess für die Anlageentscheidungen in Bezug auf den Fonds gilt, der im Verkaufsprospekt ausführlich beschrieben wird.

### Die voraussichtlichen Auswirkungen von Nachhaltigkeitsrisiken auf die Fondserträge

Die Analyse von ESG-Faktoren ist zwar integraler Bestandteil der Anlagekompetenzen des Anlageverwalters und einer von mehreren Faktoren, die in die Auswahl von Anlagen und die Portfoliokonstruktion einfließen, aber der Anlageprozess des Anlageverwalters ist in erster Linie darauf ausgerichtet, die langfristigen risikobereinigten Renditen für Anleger zu maximieren. Daher maximiert der Anlageverwalter bei der Verwaltung des Fonds weder die Ausrichtung des Portfolios auf Nachhaltigkeitsrisiken als eigenständiges Ziel, noch weist er die Auswirkungen von ESG-Faktoren auf die Fondserträge präzise zu.

## Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 17 %	1 Jahr zum 30. Juni 18 %	1 Jahr zum 30. Juni 19 %	1 Jahr zum 30. Juni 20 %	1 Jahr zum 30. Juni 21 %	6 Monate zum 31. Dez. 21 %
Emerging Market Corporate Bond Fund	H2 USD (netto)*	6,58**	(2,39)**	7,96**	4,24**	8,58**	(4,01)
JP Morgan Corporate Emerging Market Bond Index (CEMBI) Broad Diversified		6,81	(0,14)	10,21	3,74	8,67	(0,36)
Emerging Market Corporate Bond Fund	H2 USD (brutto)*	8,14**	(1,00)**	9,38**	5,53**	9,91**	(3,60)
JP Morgan Corporate Emerging Market Bond Index (CEMBI) Broad Diversified + 1,5 %		8,41	1,35	11,85	5,31	10,30	0,39

Bitte beachten Sie, dass das Performanceziel über einen bestimmten annualisierten Zeitraum erzielt werden soll. Bitte beachten Sie den vorstehenden Abschnitt zum Performanceziel im Anlageziel.

Es werden Angaben zur Klasse H2 USD gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

\* Die repräsentative Anteilsklasse wurde mit Wirkung vom August 2021 von der Anteilsklasse A2 USD in die Anteilsklasse H2 USD geändert.

\*\* Die Angaben zur früheren Wertentwicklung beruhen auf der Anteilsklasse A2 USD.

**Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden. Die Performancedaten berücksichtigen keine bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen anfallenden Provisionen und Kosten.**

# Emerging Market Corporate Bond Fund

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2021

	Erläuterungen	USD
<b>Vermögenswerte</b>		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	38.961.076
Bankguthaben	12	1.312.546
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	505.471
Forderungen aus Anteilszeichnungen		12.412
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	108.229
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		40.899.734
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredit	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		98.317
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		10.230
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	20.391
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	2.985
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		60.159
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		192.082
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>40.707.652</b>

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

	Erläuterungen	USD
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	-
Anleihezinserträge	3	1.070.698
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	102
Summe Erträge		1.070.800
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 14	163.433
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	11.335
Depotbankgebühren	6	4.119
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	41.241
Verwahrstellengebühren	6	1.462
Sonstige Aufwendungen	6	7.916
Derivativer Aufwand	3	4.468
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	6.875
Summe Aufwendungen		240.849
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		829.951
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapieranlagen	3	(327.308)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Futures-Kontrakten	3	27.404
Realisierter Nettoverlust aus Swapkontrakten	3	(576.667)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(915.881)
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		1.897
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(1.790.555)
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	(1.912.818)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	(20.391)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	420.970
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		97
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(1.512.142)
<b>Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>(2.472.746)</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Emerging Market Corporate Bond Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	54.294.510	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	2.497.585
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	829.951	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(13.356.628)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten	(1.790.555)	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	10 (135.765)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	(1.512.142)	Dividendenausschüttungen	11 (119.304)
		<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>40.707.652</b>

## Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

	A2 USD	A2 HEUR	A3q USD	A3q HEUR	C2 HEUR	F2 USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	102.401,74	40.508,89	259,42	324,51	8.748,28	2.290,57
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	9.751,03	669,58	-	-	1.545,32	160,04
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(15.528,18)	(19.133,76)	-	-	(381,92)	(1.246,47)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>96.624,59</b>	<b>22.044,71</b>	<b>259,42</b>	<b>324,51</b>	<b>9.911,68</b>	<b>1.204,14</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>132,69</b>	<b>117,71</b>	<b>112,06</b>	<b>112,21</b>	<b>114,59</b>	<b>120,00</b>
	H2 USD	H2 HEUR	I2 USD	I2 HEUR	X2 USD	X3q USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	5.648,96	22,00	139.083,00	5.200,58	39.912,89	5.637,75
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	11,91	5.721,00	-	233,01	22,26
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(3.303,17)	(11,91)	(47.958,59)	(37,00)	(9.466,31)	(343,23)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>2.345,79</b>	<b>22,00</b>	<b>96.845,41</b>	<b>5.163,58</b>	<b>30.679,59</b>	<b>5.316,78</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>136,95</b>	<b>120,14</b>	<b>137,02</b>	<b>121,34</b>	<b>128,51</b>	<b>101,44</b>
	Z2 HGBP	Z3q HAUD				
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	766,79	66.031,12				
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	-				
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(147,56)	-				
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>619,23</b>	<b>66.031,12</b>				
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>136,32</b>	<b>94,67</b>				

# Emerging Market Corporate Bond Fund

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

	Zum	Zum	Zum	Nettoinventarwert je Anteil		
	30. Juni 20	30. Juni 21	31. Dez. 21	Zum	Zum	Zum
	33.811.996 USD	54.294.510 USD	40.707.652 USD	30. Juni 20	30. Juni 21	31. Dez. 21
A2 USD				127,56	138,51	132,69
A2 HEUR				114,74	123,43	117,71
A3q USD				n. Z.	119,65	112,06
A3q HEUR				117,13	120,36	112,21
C2 HEUR				111,37	120,05	114,59
F2 USD				114,71	125,02	120,00
H2 USD				130,90	142,67	136,95
H2 HEUR				116,26	125,68	120,14
I2 USD				130,82	142,72	137,02
I2 HEUR				117,52	126,96	121,34
X2 USD				124,65	134,55	128,51
X3q (USD)				105,35	108,64	101,44
Z2 HGBP				129,54	141,72	136,32
Z3q HAUD				96,33	100,68	94,67

## Gesamtkostenquote (TER)

	30. Juni 20	30. Juni 21	31. Dez. 21
A2 USD	1,23%	1,22%	1,18%
A2 HEUR	1,23%	1,21%	1,17%
A3q USD	n. Z.	1,22%	1,18%
A3q HEUR	1,23%	1,22%	1,18%
C2 HEUR	1,00%	1,00%	1,00%
F2 USD	0,87%	0,83%	0,79%
H2 USD	0,86%	0,84%	0,80%
H2 HEUR	0,86%	0,84%	0,80%
I2 USD	0,75%	0,75%	0,75%
I2 HEUR	0,75%	0,75%	0,75%
X2 USD	1,83%	1,81%	1,78%
X3q (USD)	1,83%	1,81%	1,78%
Z2 HGBP	0,13%	0,12%	0,08%
Z3q HAUD	0,16%	0,11%	0,09%

Die TER wird gemäß AMAS (Asset Management Association Switzerland) berechnet.

Der Fonds unterliegt keinen leistungsbezogenen Gebühren.

Wenn die Gesamtkostenquoten die angestrebte Outperformance im Vergleich zur Benchmark überschreiten, liegt die Rendite wahrscheinlich unter der Rendite der Benchmark, selbst wenn das Outperformance-Ziel des Fonds (vor Abzug von Gebühren) erreicht wurde.

## Dividendenausschüttung je Anteil

Datum der Auszahlung	20. Okt. 21	20. Jan. 22
A3q USD	1,295929	1,304795
A3q HEUR	1,301856	1,308436
X3q (USD)	1,175656	1,182176
Z3q HAUD	1,091960	1,106266



# Emerging Market Corporate Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2021

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

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

## Anleihen 95,71 %

### Argentinien 1,31 %

#### Festverzinsliche Anleihen 1,31 %

350.000	USD Pampa Energia 7,50 % 24.01.2027	304.302	0,75
300.000	USD YPF Sociedad Anonima 8,50 % 28.07.2025	225.929	0,56
		530.231	1,31

### Bahrain 0,53 %

#### Festverzinsliche Anleihen 0,53 %

200.000	USD Oil and Gas 7,50 % 25.10.2027	217.000	0,53
---------	-----------------------------------	---------	------

### Brasilien 3,77 %

#### Festverzinsliche Anleihen 3,04 %

200.000	USD JSM Global 4,75 % 20.10.2030	184.829	0,45
200.000	USD Nexa Resources 5,375 % 04.05.2027	213.279	0,53
180.000	USD Petrobras Global Finance 6,75 % 03.06.2050	188.917	0,47
244.000	USD Suzano Austria 3,75 % 15.01.2031	249.262	0,61
200.000	USD Tupy Overseas 4,50 % 16.02.2031	192.831	0,47
200.000	USD Vale Overseas 3,75 % 08.07.2030	207.252	0,51
		1.236.370	3,04

### Variabel verzinsliche Anleihen 0,73 %

300.000	USD Banco do Brasil 6,25 % Perpetual	298.822	0,73
---------	--------------------------------------	---------	------

### Britische Jungferninseln 0,47 %

#### Festverzinsliche Anleihen 0,47 %

200.000	USD Champion Path 4,50 % 27.01.2026	191.577	0,47
---------	-------------------------------------	---------	------

### Chile 3,24 %

#### Festverzinsliche Anleihen 3,24 %

200.000	USD ATP Tower 4,05 % 27.04.2026	199.163	0,49
400.000	USD Empresa Nacional de Telecomunicaciones 3,05 % 14.09.2032	393.289	0,97
200.000	USD Sociedad Quimica y Minera de Chile 3,50 % 10.09.2051	193.326	0,47
521.000	USD VTR Comunicaciones 5,125 % 15.01.2028	533.164	1,31
		1.318.942	3,24

### China 6,41 %

#### Festverzinsliche Anleihen 3,75 %

250.000	USD Alibaba 2,125 % 09.02.2031	242.025	0,59
500.000	USD Anton Oilfield Services 7,50 % 02.12.2022	472.955	1,16
200.000	USD Country Garden 4,80 % 06.08.2030	181.946	0,45
500.000	USD Kaisa 10,50 % 07.09.2022	134.211	0,33
200.000	USD Lenovo 3,421 % 02.11.2030	203.220	0,50
300.000	USD Yanlord Land 5,125 % 20.05.2026	291.482	0,72
		1.525.839	3,75

### Variabel verzinsliche Anleihen 2,66 %

450.000	USD Agile 8,375 % Perpetual	216.188	0,53
400.000	USD Industrial & Commercial Bank of China 3,20 % Perpetual	409.650	1,01
450.000	USD Well Hope Development 3,875 % Perpetual	457.949	1,12
		1.083.787	2,66

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

## Kolumbien 3,06 %

### Festverzinsliche Anleihen 3,06 %

400.000	USD Kolumbien (Republik) 2,625 % 15.03.2023	403.000	0,99
250.000	USD Ecopetrol 4,625 % 02.11.2031	242.497	0,60
200.000	USD Empresas Publicas de Medellin 4,25 % 18.07.2029	190.579	0,47
400.000	USD Millicom International Cellular 4,50 % 27.04.2031	405.316	1,00
		1.241.392	3,06

## Ägypten 0,49 %

### Festverzinsliche Anleihen 0,49 %

200.000	USD Enegean 6,50 % 30.04.2027	199.784	0,49
---------	-------------------------------	---------	------

## Ghana 0,62 %

### Festverzinsliche Anleihen 0,62 %

310.000	USD Tullow Oil 7,00 % 01.03.2025	253.716	0,62
---------	----------------------------------	---------	------

## Hongkong 3,90 %

### Festverzinsliche Anleihen 2,44 %

400.000	USD Cathay Pacific Financing 4,875 % 17.08.2026	397.396	0,98
200.000	USD HPHT Finance 21 2,00 % 19.03.2026	199.828	0,49
400.000	USD Melco Resorts Finance 5,75 % 21.07.2028	396.000	0,97
		993.224	2,44

### Variabel verzinsliche Anleihen 1,46 %

600.000	USD Airport Authority 2,10 % Perpetual	596.278	1,46
---------	--	---------	------

## Indien 3,22 %

### Festverzinsliche Anleihen 3,22 %

400.000	USD Bharti Airtel International 5,125 % 11.03.2023	415.462	1,02
400.000	USD Export-Import Bank of India 2,25 % 13.01.2031	376.886	0,93
487.000	USD Vedanta Resources Finance II 13,875 % 21.01.2024	517.853	1,27
		1.310.201	3,22

## Indonesien 3,22 %

### Festverzinsliche Anleihen 3,22 %

400.000	USD Indofood 3,398 % 09.06.2031	403.558	0,99
400.000	USD Indonesia Asahan Aluminium Persero 5,45 % 15.05.2030	459.073	1,13
220.000	USD Pertamina Persero 3,65 % 30.07.2029	234.071	0,58
200.000	USD Perusahaan Listrik Negara 3,875 % 17.07.2029	212.062	0,52
		1.308.764	3,22

## Israel 3,43 %

### Festverzinsliche Anleihen 3,43 %

300.000	USD Enegean Israel Finance 5,375 % 30.03.2028	296.625	0,73
250.000	USD Teva Pharmaceutical Finance III 4,75 % 09.05.2027	251.960	0,62
786.000	USD Teva Pharmaceutical Finance III 7,125 % 31.01.2025	845.856	2,08
		1.394.441	3,43

## Jamaika 1,54 %

### Festverzinsliche Anleihen 1,54 %

626.200	USD Digicel 10,00 % 01.04.2024	628.279	1,54
---------	--------------------------------	---------	------

## Japan 0,72 %

### Festverzinsliche Anleihen 0,72 %

300.000	USD SoftBank 4,00 % 06.07.2026	294.000	0,72
---------	--------------------------------	---------	------

# Emerging Market Corporate Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

## Kasachstan 0,59 %

### Festverzinsliche Anleihen 0,59 %

230.000	USD KazMunayGas National 3,50 % 14.04.2033	240.012	0,59
---------	--	---------	------

## Kuwait 2,18 %

### Festverzinsliche Anleihen 1,55 %

220.000	USD Boubyan Sukuk 2,593 % 18.02.2025	226.600	0,56
400.000	USD Equate Petrochemical 2,625 % 28.04.2028	401.560	0,99
		628.160	1,55

## Variabel verzinsliche Anleihen 0,63 %

250.000	USD NBK Tier 1 Financing 2,450 % Perpetual	255.161	0,63
---------	--	---------	------

## Macao 2,50 %

### Festverzinsliche Anleihen 2,50 %

200.000	USD MGM China 4,75 % 01.02.2027	197.000	0,48
460.000	USD Sands China 3,80 % 08.01.2026	462.850	1,14
400.000	USD Studio City Finance 5,00 % 15.01.2029	358.626	0,88
		1.018.476	2,50

## Malaysia 1,01 %

### Festverzinsliche Anleihen 1,01 %

400.000	USD GOHL Capital 4,25 % 24.01.2027	412.933	1,01
---------	------------------------------------	---------	------

## Mexiko 4,83 %

### Festverzinsliche Anleihen 4,83 %

400.000	USD Alpek 3,25 % 25.02.2031	402.133	0,99
200.000	USD Kimberly-Clark de Mexico 2,431 % 01.07.2031	199.250	0,49
400.000	USD Orbia Advance 4,00 % 04.10.2027	428.028	1,05
400.000	USD Petroleos Mexicanos 3,50 % 30.01.2023	403.750	0,99
189.000	USD Petroleos Mexicanos 6,70 % 16.02.2032	190.776	0,47
119.000	USD Petroleos Mexicanos 6,75 % 21.09.2047	105.732	0,26
247.000	USD Total Play Telecomunicaciones 6,375 % 20.09.2028	235.314	0,58
		1.964.983	4,83

## Marokko 0,98 %

### Festverzinsliche Anleihen 0,98 %

200.000	USD OCP 5,125 % 23.06.2051	190.102	0,47
200.000	USD Vivo Energy Investments 5,125 % 24.09.2027	209.163	0,51
		399.265	0,98

## Nigeria 1,53 %

### Festverzinsliche Anleihen 1,53 %

200.000	USD Access Bank 6,125 % 21.09.2026	199.828	0,49
400.000	USD IHS Netherlands 8,00 % 18.09.2027	424.231	1,04
		624.059	1,53

## Oman 1,37 %

### Festverzinsliche Anleihen 1,37 %

350.000	USD Lamar Funding 3,958 % 07.05.2025	349.605	0,86
200.000	USD Oman (Sultanat) 4,875 % 01.02.2025	208.437	0,51
		558.042	1,37

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

## Pakistan 0,70 %

### Festverzinsliche Anleihen 0,70 %

280.000	USD Third Pakistan International Sukuk 5,625 % 05.12.2022	286.407	0,70
---------	---	---------	------

## Peru 3,25 %

### Festverzinsliche Anleihen 2,35 %

380.176	USD Fenix Power Peru 4,317 % 20.09.2027	389.923	0,96
300.000	USD Peru (Republik) 3,00 % 15.01.2034	299.250	0,74
270.000	USD SAN Miguel Industrias Pet 3,50 % 02.08.2028	265.565	0,65
		954.738	2,35

## Variabel verzinsliche Anleihen 0,90 %

370.000	USD Banco de Credito del Peru 3,125 % 01.07.2030	366.727	0,90
---------	--	---------	------

## Philippinen 3,61 %

### Festverzinsliche Anleihen 0,67 %

267.000	USD VLL International 7,375 % 18.06.2022	273.708	0,67
---------	--	---------	------

## Variabel verzinsliche Anleihen 2,94 %

500.000	USD Jollibee Worldwide 3,90 % Perpetual	505.338	1,24
300.000	USD SMC Global Power 5,45 % Perpetual	293.685	0,72
385.000	USD SMC Global Power 7,00 % Perpetual	398.675	0,98
		1.197.698	2,94

## Katar 5,08 %

### Festverzinsliche Anleihen 4,12 %

250.000	USD ABQ Finance 1,875 % 08.09.2025	249.219	0,61
200.000	USD MAR Sukuk 2,21 % 02.09.2025	201.946	0,50
330.000	USD Ooredoo International Finance 3,25 % 21.02.2023	338.456	0,83
470.000	USD Qatar Energy 2,25 % 12.07.2031	465.887	1,14
400.000	USD QIB Sukuk 3,982 % 26.03.2024	423.547	1,04
		1.679.055	4,12

## Variabel verzinsliche Anleihen 0,96 %

385.000	USD Commercial Bank PSQC 4,50 % Perpetual	389.572	0,96
---------	---	---------	------

## Russische Föderation 2,68 %

### Festverzinsliche Anleihen 1,71 %

200.000	USD Alrosa 3,10 % 25.06.2027	202.154	0,50
300.000	USD Gaz Finance 3,50 % 14.07.2031	289.781	0,71
200.000	USD Lukoil Securities 3,875 % 06.05.2030	204.240	0,50
		696.175	1,71

## Variabel verzinsliche Anleihen 0,97 %

380.000	USD VTB Bank (VTB Eurasia) 9,50 % Perpetual	395.783	0,97
---------	---	---------	------

## Saudi-Arabien 4,30 %

### Festverzinsliche Anleihen 4,30 %

200.000	USD SA Global Sukuk 2,694 % 17.06.2031	201.500	0,49
400.000	USD SABIC Capital I 2,15 % 14.09.2030	386.000	0,95
320.000	USD Saudi Arabian Oil 2,25 % 24.11.2030	312.400	0,77
200.000	USD Saudi Arabian Oil 3,25 % 24.11.2050	195.750	0,48
400.000	USD Saudi Electricity Global Sukuk 3 4,00 % 08.04.2024	424.500	1,04
230.000	USD Saudi Electricity Global Sukuk 5 2,413 % 17.09.2030	231.329	0,57
		1.751.479	4,30

# Emerging Market Corporate Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens	Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens				
<b>Singapur 3,20 %</b>			<b>Türkei 3,02 %</b>						
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,48 %</b>			<b>Festverzinsliche Anleihen 2,54 %</b>						
200.000	USD SingTel 1,875 % 10.06.2030	196.735	0,48	400.000	USD Arcelik 5,00 % 03.04.2023	402.659	0,99		
<b>Variabel verzinsliche Anleihen 2,72 %</b>			<b>Variabel verzinsliche Anleihen 0,48 %</b>						
600.000	USD DBS 3,30 % Perpetual	613.500	1,51	209.000	USD Türkiye Sise ve Cam Fabrikalari 6,95 % 14.03.2026	214.628	0,53		
479.000	USD United Overseas Bank 3,875 % Perpetual	493.370	1,21	240.000	USD Türkiye Vakıflar Bankasi 6,50 % 08.01.2026	225.866	0,55		
		1.106.870	2,72	200.000	USD Ulker Biskuvi Sanayi 6,95 % 30.10.2025	189.882	0,47		
<b>Südafrika 2,35 %</b>			<b>Variabel verzinsliche Anleihen 0,48 %</b>						
<b>Festverzinsliche Anleihen 1,85 %</b>			200.000 USD Türkiye Garanti Bankasi 6,125 % 24.05.2027			197.302	0,48		
380.000	USD MTN Mauritius 4,755 % 11.11.2024	398.269	0,98	<b>Ukraine 0,99 %</b>					
350.000	USD Sasol Financing USA 4,375 % 18.09.2026	353.295	0,87	<b>Festverzinsliche Anleihen 0,99 %</b>					
		751.564	1,85	200.000	USD Metinvest 7,65 % 01.10.2027	200.107	0,49		
<b>Variabel verzinsliche Anleihen 0,50 %</b>			200.000 USD VF Ukraine 6,20 % 11.02.2025			200.938	0,50		
200.000	USD Absa 6,375 % Perpetual	204.438	0,50			401.045	0,99		
<b>Südkorea 1,65 %</b>			<b>Vereinigte Arabische Emirate 4,35 %</b>						
<b>Festverzinsliche Anleihen 1,14 %</b>			<b>Festverzinsliche Anleihen 3,32 %</b>						
250.000	USD Kookmin Bank 2,50 % 04.11.2030	245.846	0,60	500.000	USD Abu Dhabi National Energy 2,00 % 29.04.2028	494.970	1,21		
225.000	USD SK Hynix 2,375 % 19.01.2031	217.743	0,54	460.000	USD DIB Sukuk 2,95 % 16.01.2026	475.910	1,17		
		463.589	1,14	380.000	USD ICD Funding 3,223 % 28.04.2026	382.533	0,94		
<b>Variabel verzinsliche Anleihen 0,51 %</b>			1.353.413			3,32			
200.000	USD Hana Bank 3,50 % Perpetual	205.978	0,51	<b>Variabel verzinsliche Anleihen 1,03 %</b>					
<b>Schweiz 0,51 %</b>			400.000 USD Emirates NBD Bank 6,125 % Perpetual			420.500	1,03		
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,51 %</b>			<b>USA 1,56 %</b>						
225.000	USD Oriflame Investment 5,125 % 04.05.2026	208.568	0,51	<b>Festverzinsliche Anleihen 1,56 %</b>					
<b>Taiwan 1,47 %</b>			400.000 USD JBS 3,75 % 01.12.2020			406.574	1,00		
<b>Festverzinsliche Anleihen 1,47 %</b>			200.000 USD Netflix 4,875 % 15.04.2028			228.894	0,56		
200.000	USD Foxconn (Far East) 1,625 % 28.10.2025	198.965	0,49			635.468	1,56		
400.000	USD TSMC Arizona 1,75 % 25.10.2026	400.144	0,98	<b>Sambia 1,06 %</b>					
		599.109	1,47	<b>Festverzinsliche Anleihen 1,06 %</b>					
<b>Tansania 0,80 %</b>			400.000 USD First Quantum Minerals 6,875 % 15.10.2027			432.634	1,06		
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,80 %</b>			<b>Wertpapieranlagen</b>			<b>38.961.076</b>	<b>95,71</b>		
310.000	USD HTA 7,00 % 18.12.2025	324.390	0,80	<b>Anzahl der Wertpapiere</b>			<b>Nicht realisierter Gewinn/Verlust USD</b>	<b>% des Nettovermögens</b>	
<b>Thailand 4,21 %</b>			<b>Derivate 0,21 %*</b>						
<b>Festverzinsliche Anleihen 1,75 %</b>			<b>Futures (0,05) %</b>						
400.000	USD PTTEP Treasury Center 2,587 % 10.06.2027	407.761	1,00	9 CBT US Long Bond März 2022			(20.391)	(0,05)	
300.000	USD Siam Commercial Bank 3,20 % 26.07.2022	303.769	0,75	<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,26 %</b>					
		711.530	1,75	Kauf 6.548.979 AUD:			89.332	0,22	
<b>Variabel verzinsliche Anleihen 2,46 %</b>			Verkauf 4.667.103 USD Januar 2022						
400.000	USD Bangkok Bank 5,00 % Perpetual	415.362	1,02	Kauf 1.998 EUR: Verkauf 2.260 USD Januar 2022			8	-	
580.000	USD Krung Thai Bank 4,40 % Perpetual	584.466	1,44	Kauf 10.940 EUR: Verkauf 12.404 USD Januar 2022			9	-	
		999.828	2,46	Kauf 1.142.212 EUR: Verkauf 1.291.766 USD Januar 2022			4.212	0,01	
			Kauf 2.674 EUR: Verkauf 3.025 USD Januar 2022			10	-		

# Emerging Market Corporate Bond Fund

## Portfoliobestand zum 31. Dezember 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierter Gewinn/Verlust USD	% des Nettovermögens
<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)</b>		
Kauf 2.623.848 EUR:	9.677	0,02
Verkauf 2.967.399 USD Januar 2022		
Kauf 37.284 EUR: Verkauf 42.165 USD Januar 2022	138	-
Kauf 4.997 EUR: Verkauf 5.665 USD Januar 2022	5	-
Kauf 633.960 EUR: Verkauf 716.967 USD Januar 2022	2.338	0,01
Kauf 86.022 GBP: Verkauf 113.750 USD Januar 2022	2.500	0,01
Kauf 145.142 USD: Verkauf 203.667 AUD Januar 2022	(2.778)	(0,01)
Kauf 1.750 USD: Verkauf 1.324 GBP Januar 2022	(38)	-
Kauf 10.779 USD: Verkauf 9.531 EUR Januar 2022	(35)	-
Kauf 25 USD: Verkauf 22 EUR Januar 2022	-	-
Kauf 34.596 USD: Verkauf 30.591 EUR Januar 2022	(113)	-
Kauf 354 USD: Verkauf 313 EUR Januar 2022	(1)	-
Kauf 6.010 USD: Verkauf 5.314 EUR Januar 2022	(20)	-
	105.244	0,26
<b>Anlagen in Wertpapieren und Derivaten</b>	<b>39.045.929</b>	<b>95,92</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>	<b>1.661.723</b>	<b>4,08</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>40.707.652</b>	<b>100,00</b>

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

Zum 31. Dezember 2021 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:

Futures: UBS

Devisenterminkontrakte (abgesichert): JPMorgan

## Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
<b>Angola</b>		
Angola (Republik) 9,50 % 12.11.2025	-	526.020
<b>Chile</b>		
Chile (Republik) 3,10 % 07.05.2041	508.022	506.250
<b>China</b>		
Agile 8,375 % Perpetual	449.650	-
Easy Tactic 11,75 % 02.08.2023	-	499.486
Kaisa 10,50 % 07.09.2022	495.920	-
Sunac China 7,25 % 14.06.2022	602.313	597.863
<b>Israel</b>		
Teva Pharmaceuticals 3,15 % 01.10.2026	-	651.440
<b>Mexiko</b>		
Cemex 5,20 % 17.09.2030	-	606.177
Minera Mexico 4,50 % 26.01.2050	-	545.110
<b>Panama</b>		
Panama (Republik) 2,252 % 29.09.2032	488.180	-
<b>Philippinen</b>		
Philippinen (Republik) 2,65 % 10.12.2045	478.521	-
<b>Katar</b>		
Qatar Energy 2,25 % 12.07.2031	466.630	-
<b>Südkorea</b>		
Hana Bank 1,25 % 16.12.2026	-	496.293
Kookmin Bank 2,50 % 04.11.2030	456.842	-
SK Hynix 2,375 % 19.01.2031	446.121	-
<b>Taiwan</b>		
TSMC Global 0,75 % 28.09.2025	-	556.276
<b>Sambia</b>		
First Quantum Minerals 6,875 % 01.03.2026	-	520.850
First Quantum Minerals 6,875 % 15.10.2027	432.000	-

# Euro Corporate Bond Fund

## Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

### Investment-Fondsmanager

Tim Winstone und Tom Ross

Der Fonds gab im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in Euro um 0,6 % (netto) bzw. 0,2 % (brutto) nach, während der iBoxx Euro Corporates Index ein Minus von 0,6 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex zuzüglich 1,5 % in Euro bei 0,2 % lag.

Auf Euro lautende Investment-Grade-Unternehmensanleihen verbuchten während des Berichtszeitraums eine negative Gesamttrendite von -0,60 %. Die Überschussrenditen (gegenüber entsprechenden staatlichen Titeln) blieben unverändert. Die Spreads von auf Euro lautenden Investment-Grade-Kreditwerten (d. h. die zusätzliche Rendite gegenüber gleichwertigen Staatsanleihen) erweiterten sich zum Ende des Berichtszeitraums um 16 Basispunkte (Bp). Die Schwäche wurde durch die Inflation sowie eine Abkühlung des Wirtschaftswachstums verursacht und durch strikere COVID-19-Beschränkungen (sowie vereinzelte Lockdowns) in Teilen Europas und insbesondere das Auftreten der Omikron-Variante verschärft. Erste Anzeichen, dass die Variante womöglich weniger gefährlich sein könnte als ihre Vorgänger, führten im Dezember zu einer Verengung der Spreads, wodurch ein Teil der Verluste wieder wettgemacht wurde. Allerdings reichte diese Entwicklung nicht aus, um die während des Berichtszeitraums insgesamt verzeichnete Verengung auszugleichen. Auf Sektorbasis entwickelten sich nachrangige Schultitel schwächer als vorrangige Titel. Außerhalb des Finanzsektors belasteten die Sektoren Medien und Immobilien die Wertentwicklung am stärksten.

Angesichts der erhöhten Inflation schwenkten die Zentralbanken auf eine zunehmend restriktive Ausrichtung um. Die US-Notenbank (Fed) zog ihre Pläne zur Beendigung ihrer Wertpapierkäufe vor und ließ durchblicken, dass im Jahr 2022 drei Zinserhöhungen vorgenommen werden dürften. Nachdem die Bank of England (BoE) die Erwartungen des Marktes hinsichtlich einer Zinserhöhung im November enttäuscht hatte, nahm sie im darauffolgenden Monat dann schließlich die erste Anhebung seit drei Jahren vor. Die Europäische Zentralbank (EZB) zeigte sich weniger restriktiv und hielt an ihrer Einschätzung fest, dass sich die Inflation als vorübergehend erweisen dürfte. Die EZB kündigte an, das Tempo ihrer Wertpapierkäufe im Rahmen des Pandemic Emergency Purchase Programme (PEPP) ab dem ersten Quartal 2022 zu verringern. Im März soll das Programm vollständig auslaufen. Sie bestätigte jedoch, dass sie ihre Käufe im Rahmen eines anderen Programmes so lange wie erforderlich erhöhen würde.

Die Renditen auf Staatsanleihen der Kernländer stiegen: In den USA erhöhten sich die Renditen auf zehnjährige Titel um 4 Bp auf 1,51 %, im Vereinigten Königreich stand ein Plus von 26 Bp auf 0,97 % zu Buche, und bei deutschen Staatsanleihen wurde eine Erhöhung um 3 Bp auf -0,18 % verzeichnet.

Auf Sektorebene wirkten sich ein übergewichtetes Engagement in Banken (mit Schwerpunkt auf nachrangigen Schultiteln) und eine untergewichtete Position in Versicherungswerten positiv auf die Performance aus. Auch die Titelauswahl verstärkte die Wertentwicklung, wobei der portugiesische Versicherer Fidelidade besonders gut abschnitt. Der zuvor nicht bewertete Titel erhielt von Fitch Ratings ein Ausfallrating von A, was zu einer unerwartet hohen Bewertung für die vom Fonds gehaltenen zweitrangigen Anleihen führte. Dies wiederum löste eine erhebliche Spread-Verengung bei den Anleihen aus, was uns dazu veranlasste, bei der Position teilweise Gewinne mitzunehmen.

Auf Einzeltitelebene wirkten sich übergewichtete Positionen in „Rising Stars“ (Hochzinsemittenten, bei denen eine Heraufstufung auf Investment-Grade-Status erwartet wird) wie Netflix und Louis Dreyfus positiv auf die Wertentwicklung aus. Beide Emittenten wurden im Oktober von S&P Global Ratings in Anerkennung der verbesserten Fundamentaldaten von Hochzins- auf Investment-Grade-Status heraufgestuft. Abgesehen von diesen Rising Stars verstärkte das Engagement in General Electric (GE) die Wertentwicklung, da der Titel von der Ankündigung eines Schuldentilgungsangebots in Höhe von 23 Mrd. USD profitierte, mit dem das Unternehmen seine Schuldenlast reduzieren will. Die Ankündigung erfolgte kurz nach Abschluss der Übernahme von GE Capital Aviation Services durch AerCap.

Am stärksten belastet wurde die Wertentwicklung durch das übergewichtete Engagement im deutschen Unternehmen Adler Real Estate. Vorausgegangen waren im September Meldungen über eine Untersuchung durch den Deutschen Bundestag sowie Anschuldigungen in einem von Leerverkäufern veröffentlichten Bericht. Die negative Stimmung hielt auch im Oktober an (und griff dabei auf andere Immobilienwerte über).

Hinsichtlich der Aktivitäten setzten wir im Finanzbereich auf Sektorebene nach wie vor auf Immobilien- und Banktitel, die während des Berichtszeitraums weiterhin die am stärksten übergewichteten Positionen darstellten. Außerdem nahmen wir über sowohl den Primär- als auch den Sekundärmarkt weitere Chancen bei Rising Star-Kandidaten ins Portfolio auf.

Der Fonds weist nach wie vor eine geringfügig übergewichtete Position in Kredit-Beta auf, die größtenteils durch ein Engagement in Hochzinstiteln zum Ausdruck gebracht wird, da wir davon ausgehen, dass diese kurzfristig höhere Überschussrenditen erzielen werden als ihre mit Investment Grade eingestuftten Pendanten. Die Ausfallerwartungen bei Hochzinsemittenten bewegen sich 2022 auf einem historisch niedrigen Niveau. Innerhalb des Hochzinssegments konzentriert sich die Positionierung des Fonds größtenteils auf Unternehmen, die wir als Rising Star-Kandidaten identifiziert haben. Hierbei handelt es sich konkret um Titel mit BB-Rating, die auf Investment-Grade-Status hochgestuft werden könnten.

Das übergewichtete Engagement des Fonds in Kredit-Beta beruht auf dem starken fundamentalen Umfeld, da niedrige Ausfallquoten, ein positives Verhältnis von Herauf- zu Herabstufungen und solide Gewinnmargen bei Unternehmen den Kreditmärkten Unterstützung bieten. Darüber hinaus sorgt die expansive Zentralbankpolitik der EZB weiterhin für positive markttechnische Voraussetzungen für auf Euro lautende Investment-Grade-Unternehmensanleihen. Auch wenn die EZB beschlossen hat, ihre Käufe im Rahmen des PEPP ab März 2022 zu verringern, kauft und hält sie im Rahmen ihres auf den Unternehmenssektor ausgerichteten Kaufprogramms weiterhin große Mengen an auf Euro lautenden Investment-Grade-Unternehmensanleihen. Die Bewertungen von Investment-Grade-Unternehmensanleihen erscheinen im Vergleich zu früheren Niveaus recht hoch. Dies erhöht die Wahrscheinlichkeit von Phasen abwärts gerichteter Volatilität im Laufe des Jahres 2022, was uns dazu veranlasst, hinsichtlich der Höhe der übergewichteten Position des Fonds vorsichtig zu sein. Außerdem berücksichtigen wir die Tatsache, dass die Inflation steigt und sich als hartnäckiger erweist. Allerdings glauben wir nicht, dass dieser Druck langfristig anhalten wird.

Mit Blick auf die Zukunft sehen wir die folgenden Hauptrisiken für unseren Ausblick: Die Inflation könnte sich im Laufe des Jahres 2022 als dauerhafter erweisen; die Zinsvolatilität könnte steigen; Zentralbanken könnten politische Fehler begehen und dem Markt Liquidität entziehen, während einige von ihnen beginnen, ihre Wertpapierkäufe zu drosseln; und das Wachstum in China könnte sich weiter abkühlen und damit möglicherweise die Weltwirtschaft insgesamt belasten. Während wir uns mit diesen Ungewissheiten auseinandersetzen, werden wir weiterhin unseren analysebasierten Anlageprozess beibehalten und uns darauf konzentrieren, über den gesamten Zyklus hinweg ein angemessenes Risiko zu übernehmen.

# Euro Corporate Bond Fund

## Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds strebt langfristig eine Rendite aus einer Kombination von Erträgen und Kapitalwachstum an.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem iBoxx Euro Corporates Index um 1,5 % p. a. vor Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 80 % seines Vermögens in auf Euro lautende Investment-Grade-Unternehmensanleihen und andere Arten von Investment-Grade-Anleihen. Der Fonds kann bis zu 20 % seines Nettovermögens in bedingte Wandelanleihen (CoCo-Bonds) und/oder forderungs- sowie hypothekenbesicherte Wertpapiere investieren.

Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einschließlich von Total Return Swaps einsetzen, um im Einklang mit dem Ziel des Fonds Anlagegewinne zu erzielen, das Risiko zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den iBoxx Euro Corporates Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Anleihen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds darstellt. Der Anlageverwalter kann nach eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen, deren Gewichtungen sich von denen im Index unterscheiden oder die nicht im Index vertreten sind. Der Fonds kann jedoch zeitweise Anlagen halten, die dem Index entsprechen.

### Strategie

Der Anlageverwalter ist bestrebt, über einen Marktzyklus eine Gesamtrendite zu erzielen, die über der Rendite der Benchmark liegt, indem er hauptsächlich in auf Euro lautende Unternehmensanleihen mit Anlagequalität („Investment Grade“) investiert. Der Anlageprozess verbindet Vermögensallokationsansichten mit einer rigorosen, auf Fundamentaldaten beruhenden Titelauswahl durch die Kreditanalysten.

### Wie Nachhaltigkeitsrisiken im Anlageprozess berücksichtigt werden

Die diesem Finanzprodukt („Fonds“ genannt) zugrunde liegenden Anlagen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltiges Wirtschaften, obwohl die Managementgesellschaft und der Anlageverwalter einen Entscheidungsprozess für die Anlageentscheidungen in Bezug auf den Fonds gilt, der im Verkaufsprospekt ausführlich beschrieben wird.

### Die voraussichtlichen Auswirkungen von Nachhaltigkeitsrisiken auf die Fondserträge

Die Analyse von ESG-Faktoren ist zwar integraler Bestandteil der Anlagekompetenzen des Anlageverwalters und einer von mehreren Faktoren, die in die Auswahl von Anlagen und die Portfoliokonstruktion einfließen, aber der Anlageprozess des Anlageverwalters ist in erster Linie darauf ausgerichtet, die langfristigen risikobereinigten Renditen für Anleger zu maximieren. Daher maximiert der Anlageverwalter bei der Verwaltung des Fonds weder die Ausrichtung des Portfolios auf Nachhaltigkeitsrisiken als eigenständiges Ziel, noch weist er die Auswirkungen von ESG-Faktoren auf die Fondserträge präzise zu.

## Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 17	1 Jahr zum 30. Juni 18	1 Jahr zum 30. Juni 19	1 Jahr zum 30. Juni 20	1 Jahr zum 30. Juni 21	6 Monate zum 31. Dez. 21
		%	%	%	%	%	%
Euro Corporate Bond Fund	H2 EUR (netto)*	2,27**	0,93**	4,61**	(0,14)**	4,19**	(0,57)
iBoxx Euro Corporates Index		1,21	1,08	4,84	(0,47)	3,50	(0,60)
Euro Corporate Bond Fund	H2 EUR (brutto)*	3,47**	2,09**	5,82**	1,03**	5,41**	(0,17)
iBoxx Euro Corporates Index + 1,5 %		2,73	2,59	6,40	1,04	5,05	0,15

Bitte beachten Sie, dass das Performanceziel über einen bestimmten annualisierten Zeitraum erzielt werden soll. Bitte beachten Sie den vorstehenden Abschnitt zum Performanceziel im Anlageziel.

Es werden Angaben zur Klasse H2 EUR gemacht, da dies die repräsentative Anteilklasse ist.

\* Die repräsentative Anteilklasse wurde mit Wirkung vom August 2021 von der Anteilklasse A2 EUR in die Anteilklasse H2 EUR geändert.

\*\* Die Angaben zur früheren Wertentwicklung beruhen auf der Anteilklasse A2 EUR.

**Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden. Die Performancedaten berücksichtigen keine bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen anfallenden Provisionen und Kosten.**

# Euro Corporate Bond Fund

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2021

	Erläuterungen	EUR
<b>Vermögenswerte</b>		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	2.027.112.485
Bankguthaben	12	47.810.543
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	13.463.810
Forderungen aus Anteilszeichnungen		2.226.747
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	308.840
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	594.139
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	67.020
Swapkontrakte zum Marktwert	3	42.266
Sonstige Aktiva		21
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		2.091.625.871
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredit	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		3.315.680
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		1.144.973
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	3.511.657
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	2.566.754
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	31.537
Swapkontrakte zum Marktwert	3	11.911.009
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		6.154
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		22.487.764
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>2.069.138.107</b>

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

	Erläuterungen	EUR
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	-
Anleihezinserträge	3	16.760.085
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	54
Erträge aus Derivaten	3	1.644
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	23.756
Summe Erträge		16.785.539
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 14	5.214.208
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	234.036
Depotbankgebühren	6	89.246
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	431.371
Verwahrstellengebühren	6	65.420
Sonstige Aufwendungen	6	527.448
Derivativer Aufwand	3	2.746.929
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	172.040
Summe Aufwendungen		9.480.698
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		7.304.841
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	5.908.165
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Futures-Kontrakten	3	8.317.738
Realisierter Nettoverlust aus Swapkontrakten	3	(1.838.415)
Realisierter Nettoverlust aus Optionskontrakten	3	(335.853)
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(3.765.502)
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		112.915
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		8.399.048
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	(22.957.293)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	(3.719.591)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	2.074.744
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	108.604
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(1.039.884)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		(40.191)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(25.573.611)
<b>Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>(9.869.722)</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.



# Euro Corporate Bond Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

	EUR	Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	2.219.094.786	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	448.255.806
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	7.304.841	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(587.613.890)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	8.399.048	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	10 (716.962)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	(25.573.611)	Dividendenausschüttungen	11 (11.911)
		<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>2.069.138.107</b>

## Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

	A2 EUR	A2 HCHF	A2 HSEK	A2 HUSD	A3 EUR	A3 HGBP
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	1.019.227,54	68.278,95	4.562,50	83.545,22	218.786,88	30.540,03
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	49.986,36	6.083,13	124,09	207,65	9.719,22	381,97
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(196.967,77)	(7.815,75)	(656,07)	(7.314,91)	(15.249,95)	(794,40)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>872.246,13</b>	<b>66.546,33</b>	<b>4.030,52</b>	<b>76.437,96</b>	<b>213.256,15</b>	<b>30.127,60</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>167,27</b>	<b>132,46</b>	<b>1.460,56</b>	<b>138,43</b>	<b>132,38</b>	<b>128,87</b>

  

	C2 EUR	F2 USD	F2 HUSD	G2 EUR	G2 HCHF	H2 EUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	33.938,79	25,00	25,00	10.399.229,69	25,00	601.035,76
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	7.248,69	-	8.874,94	2.046.499,52	-	247.427,48
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(8.013,57)	-	-	(3.716.900,03)	-	(36.173,02)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>33.173,91</b>	<b>25,00</b>	<b>8.899,94</b>	<b>8.728.829,18</b>	<b>25,00</b>	<b>812.290,22</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>122,77</b>	<b>122,28</b>	<b>123,14</b>	<b>123,57</b>	<b>110,67</b>	<b>128,14</b>

  

	H2 HCHF	H2 HSEK	H2 HUSD	H3 EUR	H3 HGBP	I1 HJPY
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	5.335,80	1.627,91	1.015,00	85.019,19	13.573,47	938.098,21
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	-	-	16.625,47	3,11	936.326,96
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	(624,02)	-	(23.087,74)	(462,00)	-
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>5.335,80</b>	<b>1.003,89</b>	<b>1.015,00</b>	<b>78.556,92</b>	<b>13.114,58</b>	<b>1.874.425,17</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>113,53</b>	<b>1.170,64</b>	<b>130,05</b>	<b>106,08</b>	<b>111,24</b>	<b>10.593,27</b>

  

	I2 EUR	I2 HCHF	I2 HUSD	I3 EUR	I3 USD	X2 EUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	1.279.539,12	26.163,21	7.850,00	2.151.906,97	404,88	37.406,44
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	320.783,51	13.605,00	-	86.601,69	6,56	1.898,91
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(228.012,65)	(5.700,00)	(3.970,00)	(291.605,32)	-	(4.510,33)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>1.372.309,98</b>	<b>34.068,21</b>	<b>3.880,00</b>	<b>1.946.903,34</b>	<b>411,44</b>	<b>34.795,02</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>175,75</b>	<b>123,50</b>	<b>130,70</b>	<b>137,81</b>	<b>93,10</b>	<b>145,19</b>

  

	X3q EUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	17.697,83
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	227,28
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(569,26)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>17.355,85</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>104,77</b>



# Euro Corporate Bond Fund

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil			
Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	
30. Juni 20	30. Juni 21	31. Dez. 21	30. Juni 20	30. Juni 21	31. Dez. 21	
1.750.839.374 EUR	2.219.094.786 EUR	2.069.138.107 EUR	A2 EUR	161,77	168,55	167,27
1.962.517.086 USD	2.637.684.216 USD	2.341.889.823 USD	A2 HCHF	128,65	133,65	132,46
			A2 HSEK	1.405,98	1.469,59	1.460,56
			A2 HUSD	132,24	138,94	138,43
			A3 EUR	130,11	133,40	132,38
			A3 HGBP	125,52	129,47	128,88
			C2 (EUR)	118,42	123,61	122,77
			F2 USD	116,42	129,15	122,28
			F2 HUSD	117,09	123,43	123,14
			G2 EUR	118,12	124,04	123,57
			G2 HCHF	106,21	111,22	110,67
			H2 EUR	123,24	128,88	128,14
			H2 HCHF	109,65	114,34	113,53
			H2 HSEK	1120,79	1.175,59	1.170,64
			H2 HUSD	123,54	130,29	130,05
			H3 EUR	103,68	106,70	106,08
			H3 HGBP	107,75	111,54	111,24
			I1 HJPY	n. Z.	10.633,41	10.593,27
			I2 EUR	168,89	176,73	175,75
			I2 HCHF	119,18	124,34	123,50
			I2 HUSD	124,02	130,90	130,70
			I3 EUR	134,58	138,58	137,81
			I3 USD	90,04	98,32	93,10
			X2 EUR	141,16	146,56	145,19
			X3q (EUR)	104,18	106,44	104,77

## Gesamtkostenquote (TER)

	30. Juni 20	30. Juni 21	31. Dez. 21
A2 EUR	1,17%	1,18%	1,17%
A2 HCHF	1,17%	1,18%	1,17%
A2 HSEK	1,17%	1,18%	1,16%
A2 HUSD	1,17%	1,18%	1,17%
A3 EUR	1,17%	1,18%	1,17%
A3 HGBP	1,17%	1,18%	1,17%
C2 (EUR)	1,00%	1,00%	1,00%
F2 USD	0,76%	0,81%	0,80%
F2 HUSD	0,75%	0,81%	0,80%
G2 EUR	0,40%	0,40%	0,40%
G2 HCHF	0,40%	0,40%	0,40%
H2 EUR	0,80%	0,81%	0,80%
H2 HCHF	0,80%	0,81%	0,80%
H2 HSEK	0,80%	0,81%	0,79%
H2 HUSD	0,80%	0,81%	0,79%
H3 EUR	0,80%	0,81%	0,80%
H3 HGBP	0,80%	0,82%	0,80%
I1 HJPY	n. Z.	0,75%	0,75%
I2 EUR	0,75%	0,75%	0,75%
I2 HCHF	0,75%	0,75%	0,75%
I2 HUSD	0,75%	0,75%	0,75%
I3 EUR	0,75%	0,75%	0,75%
I3 USD	0,75%	0,75%	0,75%
X2 EUR	1,52%	1,53%	1,52%
X3q (EUR)	1,52%	1,53%	1,52%

## Dividendenausschüttung je Anteil

Datum der Auszahlung	20. Okt. 21	20. Jan. 22
X3q (EUR)	0,328539	0,354550

Die TER wird gemäß AMAS (Asset Management Association Switzerland) berechnet.

Der Fonds unterliegt keinen leistungsbezogenen Gebühren.

Wenn die Gesamtkostenquoten die angestrebte Outperformance im Vergleich zur Benchmark überschreiten, liegt die Rendite wahrscheinlich unter der Rendite der Benchmark, selbst wenn das Outperformance-Ziel des Fonds (vor Abzug von Gebühren) erreicht wurde.

# Euro Corporate Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2021

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

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

<b>Anleihen 97,97 %</b>		
<b>Australien 2,81 %</b>		
<b>Festverzinsliche Anleihen 2,32 %</b>		
14.400.000	EUR Computershare US 1,125 % 07.10.2031	0,68
13.660.000	EUR Glencore Capital Finance 1,125 % 10.03.2028	0,67
20.110.000	EUR Worley US Finance 0,875 % 09.06.2026	0,97
		48.000.267

<b>Zinsvariable Anleihe 0,49 %</b>		
8.360.000	USD Australia & New Zealand Banking FRN Perpetual	0,33
4.010.000	USD Westpac Banking FRN Perpetual	0,16
		10.131.397

<b>Österreich 0,85 %</b>		
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,85 %</b>		
17.300.000	EUR Volksbank Wien 0,875 % 23.03.2026	0,85

<b>Belgien 2,05 %</b>		
<b>Festverzinsliche Anleihen 2,05 %</b>		
15.000.000	EUR Aliaxis Finance 0,875 % 08.11.2028	0,71
8.500.000	EUR Anheuser-Busch InBev 1,50 % 18.04.2030	0,44
6.400.000	EUR Argenta Spaarbank 1,00 % 13.10.2026	0,31
12.400.000	EUR VGP 1,50 % 08.04.2029	0,59
		42.500.199

<b>Tschechische Republik 0,69 %</b>		
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,39 %</b>		
8.290.000	EUR CPI Property 1,50 % 27.01.2031	0,39

<b>Variabel verzinsliche Anleihen 0,30 %</b>		
3.460.000	EUR CPI Property 4,875 % Perpetual	0,17
2.490.000	EUR CPI Property B 4,875 % Perpetual	0,13
		6.138.108

<b>Dänemark 0,80 %</b>		
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,32 %</b>		
6.100.000	EUR Orsted 1,50 % 26.11.2029	0,32

<b>Variabel verzinsliche Anleihen 0,48 %</b>		
10.000.000	EUR Jyske Bank 0,25 % 17.02.2028	0,48

<b>Estland 0,51 %</b>		
<b>Variabel verzinsliche Anleihen 0,51 %</b>		
10.350.000	EUR Luminor Bank 0,792 % 03.12.2024	0,51

<b>Finnland 1,22 %</b>		
<b>Festverzinsliche Anleihen 1,22 %</b>		
15.200.000	EUR Metso Outotec 0,875 % 26.05.2028	0,74
10.000.000	EUR Nordea Bank 0,50 % 02.11.2028	0,48
		25.295.907

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

<b>Frankreich 13,30 %</b>			
<b>Festverzinsliche Anleihen 4,67 %</b>			
8.200.000	EUR ARGAN 1,011 % 17.11.2026	8.192.711	0,40
12.000.000	EUR Banque Fédérative du Crédit Mutuel 0,25 % 29.06.2028	11.840.035	0,57
6.000.000	EUR Crédit Agricole 0,375 % 20.04.2028	5.916.773	0,29
16.500.000	EUR Électricité de France 1,00 % 29.11.2033	16.385.361	0,79
8.230.000	EUR HIME 0,125 % 16.09.2025	8.147.379	0,39
13.310.000	EUR HIME 0,625 % 16.09.2028	13.048.960	0,63
8.300.000	EUR Lagardere 1,75 % 07.10.2027	8.430.211	0,41
5.600.000	EUR Orange 0,625 % 16.12.2033	5.457.541	0,27
5.150.000	EUR SPCM 2,625 % 01.02.2029	5.218.701	0,25
4.900.000	EUR TDF Infrastructure 1,75 % 01.12.2029	4.861.577	0,23
9.000.000	EUR Verallia 1,875 % 10.11.2031	9.112.500	0,44
		96.611.749	4,67

<b>Variabel verzinsliche Anleihen 8,63 %</b>			
11.400.000	EUR Banque Fédérative du Crédit Mutuel 0,00 % Perpetual	10.949.700	0,53
21.000.000	EUR BNP Paribas 0,50 % 30.05.2028	20.883.694	1,01
14.200.000	EUR BNP Paribas 6,125 % Perpetual	14.595.399	0,70
12.000.000	EUR BPCE 1,50 % 13.01.2042	11.923.284	0,58
14.300.000	EUR BPCE FRN 15.09.2027	14.260.307	0,69
8.300.000	EUR Credit Agricole 0,50 % 21.09.2029	8.197.855	0,40
9.465.000	EUR Crédit Mutuel Arkéa 0,00 % Perpetual	9.124.733	0,44
43.000.000	EUR Société Générale 0,125 % 17.11.2026	42.732.327	2,06
12.400.000	EUR TotalEnergies 1,625 % Perpetual	12.323.077	0,60
11.100.000	EUR TotalEnergies 1,75 % Perpetual	11.333.625	0,55
21.900.000	EUR TotalEnergies 3,875 % Perpetual	22.197.555	1,07
		178.521.556	8,63

<b>Deutschland 17,53 %</b>			
<b>Festverzinsliche Anleihen 14,79 %</b>			
5.100.000	EUR Amprion 0,625 % 23.09.2033	4.922.934	0,24
32.000.000	EUR Bundesobligation 0,00 % 09.10.2026	32.705.920	1,58
28.720.000	EUR Bundesobligation 0,00 % 10.10.2025	29.316.227	1,42
14.000.000	EUR Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0,00 % 15.11.2027	14.339.220	0,69
30.000.000	EUR Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0,25 % 15.02.2029	31.306.500	1,51
25.900.000	EUR Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0,50 % 15.02.2028	27.355.839	1,32
24.325.000	EUR Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0,50 % 15.08.2027	25.613.982	1,24
20.100.000	EUR Deutsche Bank 1,625 % 20.01.2027	20.960.311	1,01
10.200.000	EUR DIC Asset 2,25 % 22.09.2026	9.712.950	0,47
7.100.000	EUR HOWOGE Wohnungsbaugesellschaft 1,125 % 01.11.2033	7.202.292	0,35
14.000.000	EUR Lanxess 0,625 % 01.12.2029	13.939.020	0,67
14.400.000	EUR Schaeffler 3,375 % 12.10.2028	16.070.760	0,78
7.500.000	EUR Sirius Real Estate 1,125 % 22.06.2026	7.439.333	0,36
10.800.000	EUR Sirius Real Estate 1,75 % 24.11.2028	10.721.257	0,52
5.500.000	EUR Volkswagen Financial Services 0,125 % 12.02.2027	5.383.872	0,26
15.700.000	EUR Volkswagen Financial Services 3,375 % 06.04.2028	18.263.114	0,88

# Euro Corporate Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettover- mögens
------------------------	--	------------------	------------------------------

## Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)

26.321.000	EUR Volkswagen Leasing 1,625 % 15.08.2025	27.548.406	1,33
3.600.000	EUR Vonovia 1,625 % 01.09.2051	3.320.926	0,16
		306.122.863	14,79

## Variabel verzinsliche Anleihen 2,74 %

5.000.000	EUR Aroundtown 1,625 % Perpetual	4.787.254	0,23
20.700.000	EUR Aroundtown 2,875 % Perpetual	21.013.428	1,02
9.200.000	EUR Deutsche Bank 5,625 % 19.05.2031	10.797.304	0,52
3.600.000	EUR Hannover Finance VAR 30.06.2043	3.861.929	0,19
5.200.000	EUR Volkswagen Finance 3,50 % Perpetual	5.551.748	0,27
4.600.000	EUR Volkswagen Finance 3,875 % Perpetual	5.008.005	0,24
5.000.000	EUR Volkswagen Finance 4,625 % Perpetual	5.685.047	0,27
		56.704.715	2,74

## Guernsey 0,52 %

### Festverzinsliche Anleihen 0,52 %

11.000.000	EUR Pershing Square 1,375 % 01.10.2027	10.833.411	0,52
------------	--	------------	------

## Irland 1,09 %

### Variabel verzinsliche Anleihen 1,09 %

22.200.000	EUR Permanent TSB 2,125 % 26.09.2024	22.557.575	1,09
------------	--------------------------------------	------------	------

## Italien 4,03 %

### Festverzinsliche Anleihen 4,03 %

3.020.000	EUR ASTM 1,00 % 25.11.2026	3.030.991	0,15
3.500.000	EUR ASTM 1,50 % 25.01.2030	3.454.668	0,17
3.100.000	EUR Autostrade per l'Italia 1,75 % 01.02.2027	3.192.225	0,15
3.700.000	EUR Autostrade per l'Italia 1,875 % 04.11.2025	3.823.876	0,18
12.400.000	EUR Autostrade per l'Italia 2,00 % 04.12.2028	12.866.302	0,62
11.000.000	EUR Enel Finance International 0,00 % 17.06.2027	10.749.786	0,52
3.100.000	EUR Enel Finance International 0,375 % 17.06.2027	3.090.612	0,15
12.720.000	EUR Enel Finance International 0,875 % 28.09.2034	12.488.106	0,60
29.050.000	EUR Intesa Sanpaolo 2,125 % 26.05.2025	30.772.125	1,49
		83.468.691	4,03

## Japan 0,68 %

### Festverzinsliche Anleihen 0,68 %

11.900.000	EUR Takeda Pharmaceutical 3,00 % 21.11.2030	14.135.561	0,68
------------	---	------------	------

## Luxemburg 1,58 %

### Festverzinsliche Anleihen 1,58 %

5.800.000	EUR ACEF 1,25 % 26.04.2030	5.800.673	0,28
17.080.000	EUR Bevco 1,00 % 16.01.2030	16.767.702	0,81
10.000.000	EUR Logisor Financing 0,75 % 15.07.2024	10.122.895	0,49
		32.691.270	1,58

## Niederlande 4,23 %

### Festverzinsliche Anleihen 2,51 %

7.090.000	EUR CTP 0,75 % 18.02.2027	6.904.427	0,33
9.030.000	EUR CTP 1,25 % 21.06.2029	8.847.270	0,43
11.000.000	EUR JDE Peet's 0,625 % 09.02.2028	10.903.924	0,53
2.000.000	EUR Shell International Finance 0,75 % 15.08.2028	2.041.782	0,10

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettover- mögens
------------------------	--	------------------	------------------------------

## Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)

2.975.000	EUR Shell International Finance 1,625 % 20.01.2027	3.183.354	0,15
10.190.000	EUR VIA Outlets 1,75 % 15.11.2028	10.184.112	0,49
9.970.000	EUR Viterra Finance 1,00 % 24.09.2028	9.817.237	0,48
		51.882.106	2,51

## Stufenzinsanleihen 0,15 %

2.200.000	EUR Rabobank 6,50 % Perpetual	3.036.000	0,15
-----------	-------------------------------	-----------	------

## Variabel verzinsliche Anleihen 1,57 %

7.300.000	EUR de Volksbank 1,75 % 22.10.2030	7.569.746	0,37
3.511.000	EUR NIBC Bank 0,193 % Perpetual	3.445.871	0,17
6.549.000	USD NIBC Bank 0,9673 % Perpetual	5.615.568	0,27
9.300.000	EUR NN 4,625 % 08.04.2044	10.149.196	0,49
5.293.000	EUR NN 9,00 % 29.08.2042	5.604.641	0,27
		32.385.022	1,57

## Norwegen 0,37 %

### Zinsvariable Anleihe 0,37 %

5.450.000	USD DNB Bank A FRN Perpetual	4.568.476	0,22
3.640.000	USD DNB Bank B FRN Perpetual	3.057.286	0,15
		7.625.762	0,37

## Polen 0,48 %

### Festverzinsliche Anleihen 0,48 %

10.160.000	EUR GTC Aurora 2,25 % 23.06.2026	9.999.828	0,48
------------	----------------------------------	-----------	------

## Portugal 0,66 %

### Variabel verzinsliche Anleihen 0,66 %

12.800.000	EUR Fidelidade 4,25 % 04.09.2031	13.704.533	0,66
------------	----------------------------------	------------	------

## Spanien 0,69 %

### Variabel verzinsliche Anleihen 0,69 %

14.200.000	EUR Iberdrola 1,45 % Perpetual	14.239.950	0,69
------------	--------------------------------	------------	------

## Schweden 3,52 %

### Festverzinsliche Anleihen 1,09 %

4.000.000	EUR Heimstaden 4,375 % 06.03.2027	4.003.000	0,19
4.080.000	EUR Sandvik 0,375 % 25.11.2028	4.042.862	0,20
14.930.000	EUR Svenska Handelsbanken 0,05 % 06.09.2028	14.588.811	0,70
		22.634.673	1,09

## Variabel verzinsliche Anleihen 2,43 %

7.900.000	EUR Castellum 3,125 % Perpetual	7.570.175	0,37
6.200.000	EUR Heimstaden Bostad 2,625 % Perpetual	5.865.045	0,28
6.050.000	EUR Heimstaden Bostad 3,248 % Perpetual	6.075.440	0,29
3.270.000	EUR Heimstaden Bostad 3,375 % Perpetual	3.250.969	0,16
6.960.000	EUR Heimstaden Bostad 3,625 % 13.10.2170	6.927.135	0,34
8.000.000	EUR Samhallsbyggnadsbolaget 2,625 % Perpetual	7.786.792	0,38
6.620.000	EUR Samhallsbyggnadsbolaget 2,875 % Perpetual	6.439.128	0,31
6.300.000	EUR Skandinaviska Enskilda Banken 0,75 % 03.11.2031	6.273.978	0,30
		50.188.662	2,43

# Euro Corporate Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens	Anzahl der Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
<b>Schweiz 2,80 %</b>				<b>USA 23,16 %</b>			
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,94 %</b>				<b>Festverzinsliche Anleihen 18,19 %</b>			
12.000.000	EUR Argentum Givaudan Finance 2,00 % 17.09.2030	13.410.366	0,65	23.000.000	EUR AT&T 1,60 % 19.05.2028	24.335.831	1,18
6.000.000	EUR Richemont International 0,75 % 26.05.2028	6.137.988	0,29	10.000.000	EUR AT&T 2,35 % 05.09.2029	11.137.462	0,54
		19.548.354	0,94	22.000.000	EUR Athene Global Funding 0,625 % 12.01.2028	21.802.667	1,05
				15.340.000	EUR Blackstone Private Credit Fund 1,75 % 30.11.2026	15.205.334	0,73
<b>Variabel verzinsliche Anleihen 1,86 %</b>				21.700.000	EUR Boston Scientific 0,625 % 01.12.2027	21.688.508	1,05
11.400.000	EUR Credit Suisse 1,25 % 17.07.2025	11.660.351	0,56	6.000.000	USD Centene 2,45 % 15.07.2028	5.256.354	0,25
24.700.000	EUR Credit Suisse 3,25 % 02.04.2026	26.889.985	1,30	6.100.000	USD Centene 2,50 % 01.03.2031	5.245.843	0,25
		38.550.336	1,86	5.800.000	USD Centene 3,00 % 15.10.2030	5.210.228	0,25
<b>Vereinigte Arabische Emirate 1,03 %</b>				3.000.000	EUR Comcast 0,00 % 14.09.2026	2.961.858	0,14
<b>Festverzinsliche Anleihen 1,03 %</b>				4.990.000	EUR Danaher 2,50 % 30.03.2030	5.721.471	0,28
9.690.000	EUR First Abu Dhabi Bank 0,125 % 16.02.2026	9.653.662	0,47	8.800.000	EUR DH Europe Finance 0,45 % 18.03.2028	8.809.584	0,43
11.615.000	EUR MDGH-GMTN 0,375 % 10.03.2027	11.571.444	0,56	13.500.000	USD Dresdner Funding Trust 8,151 % 30.06.2031	16.901.438	0,82
		21.225.106	1,03	22.700.000	EUR Fidelity National Information Services 1,00 % 03.12.2028	23.114.869	1,12
<b>Vereinigtes Königreich 13,37 %</b>				12.630.000	EUR Goldman Sachs 0,875 % 09.05.2029	12.687.193	0,61
<b>Festverzinsliche Anleihen 6,45 %</b>				2.300.000	USD HSBC 7,20 % 15.07.2097	3.613.290	0,18
9.200.000	EUR BG Energy Capital 2,25 % 21.11.2029	10.245.251	0,50	4.375.000	USD JBS 3,75 % 01.12.2020	3.928.989	0,19
21.700.000	EUR CCEP Finance Ireland 0,50 % 06.09.2029	21.446.685	1,04	6.000.000	USD JBS 5,50 % 15.01.2030	5.804.816	0,28
6.000.000	EUR Coca-Cola Europacific Partners 1,50 % 08.11.2027	6.342.075	0,31	5.400.000	USD JBS 6,50 % 15.04.2029	5.256.253	0,25
11.000.000	EUR easyJet 1,875 % 03.03.2028	11.064.496	0,53	9.000.000	EUR Kraft Heinz Foods 2,25 % 25.05.2028	9.659.169	0,47
21.330.000	EUR Heathrow Funding 1,50 % 12.10.2025	22.111.197	1,07	10.500.000	EUR Medtronic Global 1,125 % 07.03.2027	10.962.064	0,53
16.700.000	EUR InterContinental Hotels 1,625 % 08.10.2024	17.278.501	0,83	9.300.000	EUR Medtronic Global 1,625 % 07.03.2031	10.113.136	0,49
5.000.000	EUR Intermediate Capital 1,625 % 17.02.2027	5.106.095	0,25	8.000.000	EUR Microsoft 3,125 % 06.12.2028	9.623.076	0,47
4.120.000	GBP Marks & Spencer 3,75 % 19.05.2026	5.018.427	0,24	4.360.000	EUR MPT Operating Partnership 0,993 % 15.10.2026	4.333.208	0,21
5.600.000	USD Marks & Spencer 7,125 % 01.12.2037	5.786.093	0,28	9.889.000	USD MSCI 3,625 % 01.11.2031	9.077.450	0,44
5.838.000	EUR Sky 2,50 % 15.09.2026	6.461.439	0,31	3.751.000	USD MSCI 3,875 % 15.02.2031	3.460.106	0,17
4.840.000	EUR SSE 1,75 % 16.04.2030	5.228.424	0,25	10.870.000	EUR Netflix 3,625 % 15.05.2027	12.501.866	0,60
17.500.000	EUR Yorkshire Building Society 0,50 % 01.07.2028	17.386.463	0,84	6.930.000	EUR Netflix 3,875 % 15.11.2029	8.368.741	0,40
		133.475.146	6,45	10.000.000	EUR Netflix 4,625 % 15.05.2029	12.479.500	0,60
				15.700.000	EUR New York Life Global Funding 0,25 % 23.01.2027	15.702.267	0,76
<b>Variabel verzinsliche Anleihen 6,92 %</b>				10.000.000	EUR Stellantis 0,625 % 30.03.2027	9.954.684	0,48
13.000.000	EUR Barclays 0,577 % 09.08.2029	12.709.858	0,61	9.300.000	EUR Stellantis 0,75 % 18.01.2029	9.190.739	0,44
2.990.000	USD Barclays 6,278 % Perpetual	3.679.980	0,18	25.080.000	EUR Thermo Fisher Scientific 0,80 % 18.10.2030	25.301.888	1,22
22.440.000	EUR BP Capital Markets 3,25 % Perpetual	23.810.818	1,15	10.000.000	EUR Utah Acquisition 3,125 % 22.11.2028	11.383.537	0,55
15.000.000	EUR HSBC 5,25 % Perpetual	15.487.500	0,75	15.000.000	EUR Verizon Communications 1,25 % 08.04.2030	15.629.717	0,76
8.895.000	GBP HSBC 5,844 % Perpetual	14.774.210	0,71			376.423.136	18,19
5.500.000	EUR HSBC 6,00 % Perpetual	5.956.363	0,29	<b>Variabel verzinsliche Anleihen 4,97 %</b>			
5.940.000	EUR Natwest 1,043 % 14.09.2032	5.858.939	0,28	6.000.000	EUR Bank of America 0,583 % 24.08.2028	5.995.532	0,29
23.900.000	EUR NatWest FRN 02.03.2026	24.935.065	1,20	4.560.000	EUR Bank of America 0,694 % 22.03.2031	4.500.142	0,22
3.650.000	USD RBS Capital Trust II FRN Perpetual	4.684.583	0,23	17.200.000	EUR Bank of America FRN 31.03.2029	20.311.518	0,98
14.560.000	EUR Santander UK 0,603 % 13.09.2029	14.252.745	0,69	17.000.000	EUR JPMorgan Chase 0,389 % 24.02.2028	16.891.628	0,82
9.000.000	USD Standard Chartered 7,014 % Perpetual	11.112.645	0,54	26.600.000	EUR JPMorgan Chase FRN 11.03.2027	27.401.933	1,32
7.000.000	USD Standard Chartered FRN Perpetual	5.991.463	0,29	16.080.000	EUR Morgan Stanley 0,495 % 26.10.2029	15.810.578	0,76
		143.254.169	6,92	11.870.000	EUR Morgan Stanley 1,102 % 29.04.2033	11.889.066	0,58
						102.800.397	4,97
<b>Organismen für gemeinsame Anlagen 0,00 %</b>				<b>Organismen für gemeinsame Anlagen 0,00 %</b>			
				100	iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	13.393	-
<b>Wertpapieranlagen</b>						<b>2.027.112.485</b>	<b>97,97</b>

# Euro Corporate Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere		Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR	% des Nettovermögens
<b>Derivate (0,82 %)*</b>			
<b>Futures (0,15 %)</b>			
(209)	CBT US 10 Year Note März 2022	(253.906)	(0,01)
(107)	CBT US 10 Year Ultra Note März 2022	(210.474)	(0,01)
(171)	CBT US 5 Year Note März 2022	(68.460)	-
(158)	CBT US Long Bond März 2022	(254.568)	(0,01)
(26)	CBT US Ultra Bond March 2022	(70.351)	-
(307)	EUX Euro Bobl März 2022	308.840	0,01
66	EUX Euro Bund März 2022	(200.640)	(0,01)
228	EUX Euro Buxl 30 Year Bond März 2022	(2.421.360)	(0,12)
(114)	ICE Long Gilt März 2022	(31.898)	-
		(3.202.817)	(0,15)
<b>Optionen 0,00 %</b>			
27.400.000	Swaption Januar 2022 EUR Put 2,63 iTraxx-Crossover	67.020	-
(27.400.000)	Swaption Januar 2022 EUR Put 2,88 iTraxx-Crossover	(31.537)	-
		35.483	-
<b>Swaps (0,57 %)</b>			
<b>Credit Default Index Swaps (0,53 %)</b>			
93.500.000	CDX 5,00 % 20.12.2026 iTraxx-Crossover Pay EUR	(8.659.356)	(0,42)
93.500.000	CDX 5,00 % 20.12.2026 iTraxx-Crossover Pay EUR	(2.386.344)	(0,11)
		(11.045.700)	(0,53)
<b>Credit Default Swaps (0,04 %)</b>			
10.000.000	CDS 1,00 % 20.12.2026 Banco Bilbao Receive EUR	(299.264)	(0,01)
5.600.000	CDS 1,00 % 20.12.2026 British Telecom Receive EUR	42.266	-
21.000.000	CDS 1,00 % 20.12.2026 HSBC Receive EUR	(566.045)	(0,03)
		(823.043)	(0,04)
<b>Devisenterminkontrakte 0,01 %</b>			
	Kauf 2.397 CHF:	19	-
	Verkauf 2.301 EUR Januar 2022		
	Kauf 107.211 EUR:	228	-
	Verkauf 121.144 USD Januar 2022		
	Kauf 196.227 EUR:	89	-
	Verkauf 222.100 USD Januar 2022		
	Kauf 120.109.491 EUR:	375.157	0,02
	Verkauf 135.582.786 USD Januar 2022		
	Kauf 20.012.027 EUR:	(228.347)	(0,01)
	Verkauf 17.008.171 GBP Januar 2022		
	Kauf 2.29.087 EUR:	731	-
	Verkauf 2.58.582 USD Januar 2022		
	Kauf 2.299 EUR:	(21)	-
	Verkauf 2.397 CHF Januar 2022		
	Kauf 3.02.788 EUR:	2.584	-
	Verkauf 3.91.26.481 JPY Januar 2022		
	Kauf 229.087 EUR:	731	-
	Verkauf 258.582 USD Januar 2022		
	Kauf 2.299 EUR:	(21)	-
	Verkauf 2.397 CHF Januar 2022		
	Kauf 302.788 EUR:	2.584	-
	Verkauf 39.126.481 JPY Januar 2022		
	Kauf 139.562 GBP:	1.723	-
	Verkauf 164.362 EUR Januar 2022		

Anzahl der Wertpapiere		Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR	% des Nettovermögens
<b>Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)</b>			
	Kauf 66.100 GBP:	348	-
	Verkauf 78.313 EUR Januar 2022		
	Kauf 76.600 GBP:	1.101	-
	Verkauf 90.056 EUR Januar 2022		
	Kauf 84.300 GBP:	(20)	-
	Verkauf 100.340 EUR Januar 2022		
	Kauf 39.126.481 JPY:	(5.823)	-
	Verkauf 306.026 EUR Januar 2022		
	Kauf 132.500 USD:	(589)	-
	Verkauf 117.601 EUR Januar 2022		
	Kauf 134.055 USD:	(539)	-
	Verkauf 118.924 EUR Januar 2022		
	Kauf 196.700 USD:	(17)	-
	Verkauf 173.725 EUR Januar 2022		
	Kauf 1.144.584 USD:	(98)	-
	Verkauf 1.010.891 EUR Januar 2022		
	Kauf 293.600 USD:	(120)	-
	Verkauf 259.401 EUR Januar 2022		
	Kauf 381.300 USD:	451	-
	Verkauf 336.279 EUR Januar 2022		
	Kauf 512.217 USD:	383	-
	Verkauf 451.960 EUR Januar 2022		
		147.240	0,01
<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,11 %)</b>			
	Kauf 1.287 CHF:	4	-
	Verkauf 1.242 EUR Januar 2022		
	Kauf 1.797 CHF:	9	-
	Verkauf 1.730 EUR Januar 2022		
	Kauf 2.755 CHF:	18	-
	Verkauf 2.649 EUR Januar 2022		
	Kauf 27 CHF: Verkauf 26 EUR Januar 2022	-	-
	Kauf 29.551 CHF:	207	-
	Verkauf 28.393 EUR Januar 2022		
	Kauf 4.744.244 CHF:	31.104	-
	Verkauf 4.560.515 EUR Januar 2022		
	Kauf 47.584 CHF:	312	-
	Verkauf 45.742 EUR Januar 2022		
	Kauf 542.645 CHF:	4.816	-
	Verkauf 520.372 EUR Januar 2022		
	Kauf 6.014 CHF:	40	-
	Verkauf 5.782 EUR Januar 2022		
	Kauf 603.428 CHF:	3.956	-
	Verkauf 580.059 EUR Januar 2022		
	Kauf 8.091.579 CHF:	53.049	-
	Verkauf 7.778.218 EUR Januar 2022		
	Kauf 83.449 CHF:	674	-
	Verkauf 80.091 EUR Januar 2022		
	Kauf 84.361 CHF:	553	-
	Verkauf 81.094 EUR Januar 2022		
	Kauf 900 CHF: Verkauf 865 EUR Januar 2022	6	-
	Kauf 10.838 EUR:	28	-
	Verkauf 110.883 SEK Januar 2022		
	Kauf 12.207 EUR:	(223)	-
	Verkauf 10.444 GBP Januar 2022		
	Kauf 15.386 EUR:	(9)	-
	Verkauf 157.915 SEK Januar 2022		
	Kauf 2.963 EUR:	(2)	-
	Verkauf 30.407 SEK Januar 2022		
	Kauf 25.478 EUR:	40	-
	Verkauf 28.802 USD Januar 2022		

# Euro Corporate Bond Fund

## Portfoliobestand zum 31. Dezember 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR	% des Nettovermögens
<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)</b>		
Kauf 33.632 EUR:	(615)	-
Verkauf 28.775 GBP Januar 2022		
Kauf 537.388 EUR:	(3.811)	-
Verkauf 559.189 CHF Januar 2022		
Kauf 1.478.851 GBP:	31.592	-
Verkauf 1.728.493 EUR Januar 2022		
Kauf 3.937.557 GBP:	84.116	-
Verkauf 4.602.251 EUR Januar 2022		
Kauf 10.005.252,174 JPY:	(1.038.446)	(0,05)
Verkauf 77.809.991 EUR Januar 2022		
Kauf 136.185.497 JPY:	(17.373)	-
Verkauf 1.062.342 EUR Januar 2022		
Kauf 9.866.134.554 JPY:	(1.258.632)	(0,06)
Verkauf 76.962.710 EUR Januar 2022		
Kauf 1.200 SEK: Verkauf 117 EUR Januar 2022	-	-
Kauf 1.213.107 SEK:	69	-
Verkauf 118.192 EUR Januar 2022		
Kauf 500 SEK: Verkauf 49 EUR Januar 2022	-	-
Kauf 6.192.544 SEK:	353	-
Verkauf 603.334 EUR Januar 2022		
Kauf 10.535.518 USD:	(10.787)	-
Verkauf 9.315.767 EUR Januar 2022		
Kauf 1.103 USD: Verkauf 975 EUR Januar 2022	(1)	-
Kauf 131.769 USD:	(135)	-
Verkauf 116.513 EUR Januar 2022		
Kauf 280.662 USD:	134	-
Verkauf 247.747 EUR Januar 2022		
Kauf 27.069 USD:	19	-
Verkauf 23.888 EUR Januar 2022		
Kauf 320.212 USD:	226	-
Verkauf 282.586 EUR Januar 2022		
Kauf 4.079 USD:	(4)	-
Verkauf 3.606 EUR Januar 2022		
Kauf 4.476 USD:	(5)	-
Verkauf 3.958 EUR Januar 2022		
Kauf 487.362 USD:	(499)	-
Verkauf 430.937 EUR Januar 2022		
Kauf 534.869 USD:	(548)	-
Verkauf 472.944 EUR Januar 2022		
Kauf 792 USD: Verkauf 699 EUR Januar 2022	-	-
Kauf 88.192 USD:	(90)	-
Verkauf 77.982 EUR Januar 2022		
	(2.119.855)	(0,11)
<b>Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Einstandskosten EUR 2.017.404.723**)</b>	<b>2.010.103.793</b>	<b>97,15</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>	<b>59.034.314</b>	<b>2,85</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>2.069.138.107</b>	<b>100,00</b>

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

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

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

Zum 31. Dezember 2021 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:

Futures: UBS

Optionen: Barclays

Swaps: Citigroup, Salomon Brothers

Devisenterminkontrakte: BNP Paribas

Devisenterminkontrakte (abgesichert): JPMorgan

## Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

Wertpapierbezeichnung	Käufe EUR	Verkäufe EUR
<b>Frankreich</b>		
Banque Fédérative du Crédit Mutuel 0,01 % 11.05.2026	-	20.306.947
BNP Paribas 0,25 % 13.04.2027	-	20.916.840
BNP Paribas 0,50 % 15.07.2025	-	22.360.414
BNP Paribas 0,50 % 30.05.2028	21.017.010	-
Orange 0,00 % 29.06.2026	-	22.750.875
Société Générale 0,125 % 17.11.2026	42.889.984	-
Société Générale 0,125 % 18.02.2028	-	32.354.598
<b>Deutschland</b>		
Bundesobligation 0,00 % 09.10.2026	77.343.450	44.323.470
Bundesobligation 0,00 % 10.10.2025	29.442.629	-
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0,25 % 15.02.2029	31.686.917	-
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0,50 % 15.02.2028	27.619.870	-
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 0,50 % 15.08.2027	25.829.201	-
Deutsche Bank 1,625 % 20.01.2027	21.329.976	-
<b>Niederlande</b>		
ABN AMRO Bank 1,25 % 28.05.2025	-	20.875.860
<b>Schweden</b>		
Svenska Handelsbanken 0,05 % 06.09.2028	27.825.960	-
<b>Schweiz</b>		
UBS 0,25 % 29.01.2026	-	27.041.843
<b>Vereinigtes Königreich</b>		
Sky 2,50 % 15.09.2026	-	31.602.400
<b>USA</b>		
Thermo Fisher Scientific 0,80 % 18.10.2030	25.146.566	-
Thermo Fisher Scientific 1,75 % 15.04.2027	-	24.319.098

# Euro High Yield Bond Fund

## Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

### Investment-Fondsmanager

Tim Winstone und Tom Ross

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in Euro eine Rendite von 0,0 % (netto) bzw. 0,4 % (brutto), während der ICE BofAML European Currency Non-Financial High Yield Constrained Index (100% Hedged) eine Rendite von 0,4 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex zuzüglich 1,75 % in Euro bei 1,2 % lag.

Der Markt für europäische Hochzinsanleihen lieferte während des Berichtszeitraums eine positive Gesamterrendite, wobei der ICE BofAML European Currency Non-Financial High Yield Constrained Index (100% Hedged) um 0,4 % zulegte. Die Überschussrenditen (gegenüber entsprechenden staatlichen Titeln) waren mit 0,9 % positiv, auch wenn sich die Kreditspreads erweiterten.

Die Performance war größtenteils der Spread-Erweiterung während des Berichtszeitraums zu verdanken – insbesondere im vierten Quartal, als Sorgen über COVID-19, die Inflation und die Kommentare seitens der Zentralbanken die Stimmung belasteten. Eine positive Stimmung ganz zum Ende des Berichtszeitraums führte im Dezember zu einer Verengung der Spreads auf Hochzinstitel, da die technischen Bedingungen günstig waren, das Angebot zurückging, es erste Anzeichen gab, dass die Omikron-Variante des Coronavirus weniger gefährlich sein dürfte als ihre Vorgänger, und Anleger den Umschwung der Zentralbanken auf eine restriktivere Geldpolitik recht gelassen hinnahm. Dies reichte allerdings nicht aus, um die zuvor verzeichnete Erweiterung auszugleichen.

Die übergewichtete Risikoposition des Fonds verstärkte die Wertentwicklung, da die Überschussrenditen positiv ausfielen. Die Titelauswahl wirkte sich insgesamt positiv auf die Performance aus, insbesondere in den Bereichen Basisindustrie und Freizeit. Maison Finco und Thyssenkrupp in ersterem Sektor und Codere in letzterem zählten während des Berichtszeitraums zu den stärksten Titeln des Fonds. Auf Einzeltitelebene entwickelte sich die im Zuge der Erstemission erworbene Position im portugiesischen Versicherer Fidelidade erfreulich. Der zuvor nicht bewertete Titel wurde im Dezember von Fitch Ratings mit BBB eingestuft. Dies löste eine erhebliche Spread-Verengung bei den Anleihen aus, was uns dazu veranlasste, bei der Position teilweise Gewinne mitzunehmen. Das übergewichtete Engagement in Ford Motor Credit – ein Titel, den wir weiterhin als „Rising Star“-Kandidaten (d. h. als Emittenten, bei dem eine Heraufstufung von Hochzins- auf Investment-Grade-Status erwartet wird) ansehen – entwickelte sich ebenfalls hervorragend.

Am stärksten belastet wurde die Rendite durch die übergewichtete Position des Fonds im Immobiliensektor. Dies war in erster Linie auf das Engagement im deutschen Wohnimmobilienunternehmen Adler Real Estate zurückzuführen, das dem Fonds im Berichtszeitraum den stärksten Verlust zufügte. Grund hierfür waren bestimmte Anschuldigungen in einem von Leerverkäufern veröffentlichten Bericht sowie eine schwache Telefonkonferenz zur Besprechung der Unternehmensergebnisse. Wir verringerten das Engagement in diesem Emittenten und wechselten von einer übergewichteten Position auf eine leichte Untergewichtung. Auch die übergewichtete Position in Signa Development Finance belastete die Wertentwicklung.

Der Fonds war an den Primärmärkten aktiv, wo er Anleihen von Alpha Bank, BUPA Finance und Elior erwarb.

Der Fonds hat Risiken gegenüber der Benchmark weiterhin leicht übergewichtet, was unsere Erwartung widerspiegelt, dass europäische Hochzinsanleihen auf kurze Sicht geringfügige positive Überschussrenditen liefern sollten.

Die Inflation ist zwar im historischen Vergleich weiterhin hoch, wir gehen jedoch nach wie vor davon aus, dass sich der Inflationsdruck langfristig normalisieren sollte. In der Vergangenheit haben sich Hochzinsanleihen in Zeiten steigender Inflation in der Regel besser entwickelt als andere Rentenwerte und Aktien. Daher stellen sie ein nützliches Diversifizierungsinstrument für Renten- oder Multi-Asset-Portfolios dar.

Die Bewertungen europäischer Hochzinsanleihen sind im Vergleich zu ihrem Stand Anfang Dezember zwar weniger ansprechend, innerhalb der Anlageklasse lassen sich jedoch immer noch attraktive Chancen bei Einzeltiteln ausfindig machen. Angesichts des 2022 erwarteten starken Angebotsniveaus sollten sich am Primärmarkt zahlreiche Gelegenheiten eröffnen.

Außerdem schätzen wir das fundamentale und technische Umfeld nach wie vor positiv ein, und dies bildet letztendlich die Grundlage für unsere optimistische Einschätzung in Bezug auf Hochzinsanleihen. Die Ausfallerwartungen für das Jahr 2022 sind aus historischer Sicht äußerst niedrig, die Beitreibungsraten sind hoch, die Kreditqualität verbessert sich und das Wachstum ist weiterhin positiv. Hochzinsanleihen profitieren nach wie vor von technischem Rückenwind: Anleger suchen weiterhin nach Ertragsmöglichkeiten, zahlreiche Vermögenswerte bieten lediglich eine negative Rendite und die geldpolitische Ausrichtung der weltweiten Zentralbanken wird effektiv kommuniziert. Alles in allem sind wir davon überzeugt, dass die günstige technische Lage und das robuste fundamentale Umfeld auf kurze Sicht eine weitere Verengung der Kreditspreads von Hochzinsanleihen mit sich bringen wird.



# Euro High Yield Bond Fund

## Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds strebt langfristig eine Rendite aus einer Kombination von Erträgen und Kapitalwachstum an.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem ICE BofAML European Currency Non-Financial High Yield Constrained Index (100% Hedged) um 1,75 % p. a. vor Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 70 % seines Vermögens in auf Euro oder Pfund Sterling lautende hochverzinsliche Unternehmensanleihen (ohne Investment Grade, mit einem Rating von BB+ oder niedriger vergleichbar). Der Fonds kann bis zu 20 % seines Nettovermögens in bedingte Wandelanleihen (CoCo-Bonds) und/oder forderungs- sowie hypothekenbesicherte Wertpapiere investieren.

Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einschließlich von Total Return Swaps einsetzen, um im Einklang mit dem Ziel des Fonds Anlagegewinne zu erzielen, das Risiko zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den ICE BofAML European Currency Non-Financial High Yield Constrained Index (100% Hedged) verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Anleihen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds darstellt. Der Anlageverwalter kann nach eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen, deren Gewichtungen sich von denen im Index unterscheiden oder die nicht im Index vertreten sind. Der Fonds kann jedoch zeitweise Anlagen halten, die dem Index entsprechen.

### Strategie

Der Anlageverwalter strebt eine hohe Gesamrendite und ein hohes Kapitalwachstumspotenzial an, indem er hauptsächlich in auf Euro und Pfund Sterling lautende Unternehmensanleihen unterhalb der Anlagequalität („Sub Investment Grade“) investiert. Der Anlageprozess verbindet eine rigorose, auf Fundamentaldaten beruhende Titelauswahl durch die Kreditanalysten, die voraussichtlich den stärksten Antriebsfaktor für die Performance darstellen wird, mit Vermögensallokationsansichten.

### Wie Nachhaltigkeitsrisiken im Anlageprozess berücksichtigt werden

Die diesem Finanzprodukt („Fonds“ genannt) zugrunde liegenden Anlagen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltiges Wirtschaften, obwohl die Managementgesellschaft und der Anlageverwalter einen Entscheidungsprozess für die Anlageentscheidungen in Bezug auf den Fonds gilt, der im Verkaufsprospekt ausführlich beschrieben wird.

### Die voraussichtlichen Auswirkungen von Nachhaltigkeitsrisiken auf die Fondserträge

Die Analyse von ESG-Faktoren ist zwar integraler Bestandteil der Anlagekompetenzen des Anlageverwalters und einer von mehreren Faktoren, die in die Auswahl von Anlagen und die Portfoliokonstruktion einfließen, aber der Anlageprozess des Anlageverwalters ist in erster Linie darauf ausgerichtet, die langfristigen risikobereinigten Renditen für Anleger zu maximieren. Daher maximiert der Anlageverwalter bei der Verwaltung des Fonds weder die Ausrichtung des Portfolios auf Nachhaltigkeitsrisiken als eigenständiges Ziel, noch weist er die Auswirkungen von ESG-Faktoren auf die Fondserträge präzise zu.

## Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 17	1 Jahr zum 30. Juni 18	1 Jahr zum 30. Juni 19	1 Jahr zum 30. Juni 20	1 Jahr zum 30. Juni 21	6 Monate zum 31. Dez. 21
		%	%	%	%	%	%
Euro High Yield Bond Fund	H2 EUR (netto)*	10,07**	1,28**	5,88**	(1,82)**	10,60**	(0,01)
ICE BofAML European Currency Non-Financial High Yield Constrained Index (100% Hedged)		10,24	0,86***	5,16***	(2,16)	11,33	0,36
Euro High Yield Bond Fund	H2 EUR (brutto)*	11,37**	2,47**	7,17**	(0,61)**	11,91**	0,40
ICE BofAML European Currency Non-Financial High Yield Constrained Index (100% Hedged) + 1,75 %		12,16	2,62	6,97	(0,41)	13,28	1,24

Bitte beachten Sie, dass das Performanceziel über einen bestimmten annualisierten Zeitraum erzielt werden soll. Bitte beachten Sie den vorstehenden Abschnitt zum Performanceziel im Anlageziel.

Es werden Angaben zur Klasse H2 EUR gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

\* Die repräsentative Anteilsklasse wurde mit Wirkung vom August 2021 von der Anteilsklasse A2 EUR in die Anteilsklasse H2 EUR geändert.

\*\* Die Angaben zur früheren Wertentwicklung beruhen auf der Anteilsklasse A2 EUR.

\*\*\* Die frühere Wertentwicklung wurde neu ausgewiesen.

**Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden. Die Performancedaten berücksichtigen keine bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen anfallenden Provisionen und Kosten.**



# Euro High Yield Bond Fund

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2021

	Erläuterungen	EUR
<b>Vermögenswerte</b>		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	780.803.810
Bankguthaben	12	26.231.222
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	9.269.400
Forderungen aus Anteilszeichnungen		1.632.180
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	81.870
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	207.124
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	67.109
Sonstige Aktiva		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		818.292.715
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredit	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		1.648.314
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		417.570
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	299.239
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	1.260.553
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	8.187.683
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		834.121
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		12.647.480
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>805.645.235</b>

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

	Erläuterungen	EUR
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	-
Anleihezinserträge	3	15.256.181
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	9.398
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	101.420
Summe Erträge		15.366.999
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 14	2.672.839
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	141.931
Depotbankgebühren	6	33.090
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	339.006
Verwahrstellengebühren	6	24.232
Sonstige Aufwendungen	6	241.298
Derivativer Aufwand	3	1.620.434
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	86.842
Summe Aufwendungen		5.159.672
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		10.207.327
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	5.304.545
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Futures-Kontrakten	3	105.367
Realisierter Nettoverlust aus Swapkontrakten	3	(133.321)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(4.890.353)
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		109.018
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		495.256
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	(10.740.327)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	(111.825)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	467.087
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	6.829
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		24.446
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(10.353.790)
<b>Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>348.793</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Euro High Yield Bond Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

	EUR	Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	770.584.858	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	216.533.660
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	10.207.327	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(180.386.823)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	495.256	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	10 194.772
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	(10.353.790)	Dividendenausschüttungen	11 (1.630.025)
		<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>805.645.235</b>

## Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

	A2 EUR	A2 HCHF	A2 HUSD	A3q EUR	A3q HUSD	C2 EUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	638.536,55	4.687,85	56.816,31	718.675,02	3.466,22	15.294,67
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	258.125,63	-	6.899,84	51.275,37	420,52	5.474,04
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(297.496,01)	(905,00)	(17.951,03)	(96.713,70)	(1.543,99)	(8.300,67)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>599.166,17</b>	<b>3.782,85</b>	<b>45.765,12</b>	<b>673.236,69</b>	<b>2.342,75</b>	<b>12.468,04</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>164,80</b>	<b>155,60</b>	<b>182,71</b>	<b>105,91</b>	<b>105,80</b>	<b>109,90</b>
	F2 HUSD	F3q HUSD	GU2 EUR	GU2 HCHF	H2 EUR	H2 HCHF
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	357,14	22,31	424.657,83	20,00	29.820,51	20,00
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	2.896,11	-	287.702,50	-	4.791,99	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	-	(12.988,54)	-	(984,98)	-
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>3.253,25</b>	<b>22,31</b>	<b>699.371,79</b>	<b>20,00</b>	<b>33.627,52</b>	<b>20,00</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>149,11</b>	<b>139,21</b>	<b>162,40</b>	<b>150,74</b>	<b>134,24</b>	<b>150,54</b>
	H2 HUSD	H3q EUR	I2 EUR	I2 HCHF	I2 HUSD	I3q HUSD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	21,00	90.889,01	2.644.223,00	20,00	50.213,86	2.137,86
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	33.328,20	645.403,61	-	18.709,58	180,00
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	(1.812,39)	(655.668,19)	-	(8.338,61)	-
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>21,00</b>	<b>122.404,82</b>	<b>2.633.958,42</b>	<b>20,00</b>	<b>60.584,83</b>	<b>2.317,86</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>150,70</b>	<b>118,28</b>	<b>171,02</b>	<b>150,58</b>	<b>164,78</b>	<b>107,58</b>
	X2 EUR	X3q EUR	Z2 EUR	Z2 HGBP		
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	133.760,38	71.771,09	60.233,14	414,82		
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	19.628,97	9.050,44	691,92	-		
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(15.218,01)	(4.493,71)	(3.613,54)	-		
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>138.171,34</b>	<b>76.327,82</b>	<b>57.311,52</b>	<b>414,82</b>		
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>133,58</b>	<b>99,54</b>	<b>129,12</b>	<b>193,95</b>		

# Euro High Yield Bond Fund

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil		
Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	Zum
30. Juni 20	30. Juni 21	31. Dez. 21	30. Juni 20	30. Juni 21	31. Dez. 21
514.140.928 EUR	770.584.858 EUR	805.645.235 EUR	A2 EUR	148,37	165,11
576.300.928 USD	915.940.835 USD	911.844.584 USD	A2 HCHF	140,64	156,06
			A2 HUSD	162,46	182,33
			A3q EUR	100,78	107,95
			A3q HUSD	99,37	107,40
			C2 (EUR)	98,68	110,01
			F2 HUSD	131,86	148,56
			F3q HUSD	130,12	141,07
			GU2 EUR	144,87	162,21
			GU2 HCHF	n. Z.	150,73
			H2 EUR	120,20	134,25
			H2 HCHF	n. Z.	150,68
			H2 HUSD	133,27	150,12
			H3q EUR	111,93	120,34
			I2 EUR	152,98	170,98
			I2 HCHF	n. Z.	150,72
			I2 HUSD	145,55	164,09
			I3q HUSD	100,40	108,99
			X2 EUR	120,90	134,07
			X3q (EUR)	95,22	101,64
			Z2 EUR	114,35	128,66
			Z2 HGBP	170,28	192,68
					193,95

## Gesamtkostenquote (TER)

	30. Juni 20	30. Juni 21	31. Dez. 21
A2 EUR	1,20%	1,19%	1,17%
A2 HCHF	1,20%	1,18%	1,17%
A2 HUSD	1,19%	1,18%	1,17%
A3q EUR	1,20%	1,18%	1,17%
A3q HUSD	1,20%	1,18%	1,16%
C2 (EUR)	1,00%	1,00%	1,00%
F2 HUSD	0,83%	0,82%	0,81%
F3q HUSD	0,83%	0,82%	0,81%
GU2 EUR	0,64%	0,57%	0,56%
GU2 HCHF	n. Z.	0,57%	0,56%
H2 EUR	0,82%	0,82%	0,80%
H2 HCHF	n. Z.	0,82%	0,80%
H2 HUSD	0,82%	0,82%	0,80%
H3q EUR	0,82%	0,82%	0,80%
I2 EUR	0,75%	0,75%	0,75%
I2 HCHF	n. Z.	0,75%	0,75%
I2 HUSD	0,75%	0,75%	0,75%
I3q HUSD	0,75%	0,75%	0,75%
X2 EUR	1,55%	1,53%	1,52%
X3q (EUR)	1,55%	1,53%	1,52%
Z2 EUR	0,12%	0,08%	0,08%
Z2 HGBP	0,11%	0,08%	0,08%

Die TER wird gemäß AMAS (Asset Management Association Switzerland) berechnet.  
Der Fonds unterliegt keinen leistungsbezogenen Gebühren.

## Dividendenausschüttung je Anteil

Datum der Auszahlung	20. Okt. 21	20. Jan. 22
A3q EUR	0,897228	0,941630
A3q HUSD	0,897507	0,939639
F3q HUSD	1,175713	1,244443
H3q EUR	1,000674	1,051219
I3q HUSD	0,909138	0,954838
X3q (EUR)	0,844618	0,885415

# Euro High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2021

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

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

<b>Anleihen 96,92 %</b>		
<b>Australien 0,39 %</b>		
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,22 %</b>		

2.000.000	USD Xero Investments 0,00 % 02.12.2025	1.753.885	0,22
-----------	--	-----------	------

<b>Zinsvariable Anleihe 0,17 %</b>			
380.000	USD Australia & New Zealand Banking FRN Perpetual	311.150	0,04
1.310.000	USD Westpac Banking FRN Perpetual	1.073.515	0,13
		1.384.665	0,17

<b>Belgien 0,94 %</b>			
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,94 %</b>			
3.380.000	EUR House of HR 7,50 % 15.01.2027	3.561.269	0,44
970.000	EUR Ideal Standard 6,375 % 30.07.2026	870.575	0,11
3.260.000	EUR Ontex 3,50 % 15.07.2026	3.113.626	0,39
		7.545.470	0,94

<b>Tschechische Republik 1,42 %</b>			
<b>Variabel verzinsliche Anleihen 1,42 %</b>			
2.210.000	EUR CPI Property 3,75 % Perpetual	2.088.450	0,26
4.300.000	EUR CPI Property 4,875 % Perpetual	4.452.360	0,55
4.800.000	EUR CPI Property B 4,875 % Perpetual	4.926.288	0,61
		11.467.098	1,42

<b>Finnland 0,71 %</b>			
<b>Variabel verzinsliche Anleihen 0,71 %</b>			
6.030.000	EUR Citycon 3,625 % Perpetual	5.717.543	0,71

<b>Frankreich 12,32 %</b>			
<b>Festverzinsliche Anleihen 8,70 %</b>			
1.900.000	EUR Air France-KLM 3,00 % 01.07.2024	1.869.157	0,23
700.000	EUR Air France-KLM 3,875 % 01.07.2026	677.711	0,08
1.750.000	EUR Altice France 3,375 % 15.01.2028	1.706.635	0,21
2.110.000	EUR Altice France 4,00 % 15.07.2029	2.087.543	0,26
3.250.000	EUR Altice France 4,25 % 15.10.2029	3.237.904	0,40
500.000	EUR Altice France 5,875 % 01.02.2027	523.125	0,06
1.700.000	EUR Banijay Entertainment 3,50 % 01.03.2025	1.712.702	0,21
4.080.000	EUR CAB 3,375 % 01.02.2028	4.089.311	0,51
6.700.000	EUR Casino Guichard Perrachon 3,248 % 07.03.2024	6.778.993	0,84
5.580.000	EUR Chrome 5,00 % 31.05.2029	5.600.925	0,70
4.280.000	EUR Elior 3,75 % 15.07.2026	4.396.052	0,55
450.000	EUR Faurecia 2,375 % 15.06.2027	452.498	0,06
4.670.000	EUR Faurecia 2,75 % 15.02.2027	4.768.981	0,59
2.440.000	EUR Faurecia 3,75 % 15.06.2028	2.554.097	0,32
1.130.000	EUR Iliad 5,125 % 15.10.2026	1.182.969	0,15
1.240.000	EUR Iliad 5,625 % 15.10.2028	1.309.006	0,16
6.500.000	EUR Lagardere 1,75 % 07.10.2027	6.601.972	0,82
2.100.000	EUR Loxam 5,75 % 15.07.2027	2.173.500	0,27
1.580.000	EUR Midco GB 7,75 % 01.11.2027	1.632.838	0,20
3.470.000	EUR Picard 3,875 % 01.07.2026	3.523.247	0,44
1.860.000	EUR Rexel 2,125 % 15.06.2028	1.881.632	0,23
4.350.000	EUR Tereos Finance 7,50 % 30.10.2025	4.680.230	0,58
6.600.000	EUR Verallia 1,875 % 10.11.2031	6.682.500	0,83
		70.123.528	8,70

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

<b>Zinsvariable Anleihe 0,23 %</b>			
1.860.000	EUR Parts Europe FRN 20.07.2027	1.872.788	0,23

<b>Variabel verzinsliche Anleihen 3,39 %</b>			
2.500.000	USD BNP Paribas 6,625 % Perpetual	2.385.651	0,30
6.400.000	EUR Électricité de France 2,625 % Perpetual	6.435.296	0,80
2.600.000	EUR Électricité de France 3,375 % Perpetual	2.692.430	0,33
9.100.000	EUR Électricité de France 5,00 % Perpetual	10.085.667	1,25
5.700.000	EUR RCI Banque 2,625 % 18.02.2030	5.730.484	0,71
		27.329.528	3,39

<b>Deutschland 11,15 %</b>			
<b>Festverzinsliche Anleihen 9,49 %</b>			
1.200.000	EUR Adler 2,25 % 14.01.2029	999.000	0,12
800.000	EUR Adler 2,25 % 27.04.2027	674.000	0,08
1.600.000	EUR Cheplapharm Arzneimittel 3,50 % 11.02.2027	1.632.717	0,20
2.820.000	EUR Cheplapharm Arzneimittel 4,375 % 15.01.2028	2.948.443	0,37
7.300.000	EUR Deutsche Lufthansa 2,875 % 16.05.2027	7.165.549	0,89
6.500.000	EUR DIC Asset 2,25 % 22.09.2026	6.189.625	0,77
4.620.000	EUR Gruenthal 4,125 % 15.05.2028	4.775.980	0,59
5.570.000	EUR HT Troplast 9,25 % 15.07.2025	6.016.179	0,75
1.940.000	EUR IHO Verwaltungs 3,625 % 15.05.2025	1.967.907	0,24
1.940.000	EUR IHO Verwaltungs 3,875 % 15.05.2027	1.982.437	0,25
3.270.000	EUR PCF 4,75 % 15.04.2026	3.384.450	0,42
4.070.000	EUR Peach Property Finance 4,375 % 15.11.2025	4.188.844	0,52
5.280.000	EUR Renk A 5,75 % 15.07.2025	5.492.520	0,68
2.800.000	EUR Schaeffler 2,875 % 26.03.2027	3.040.800	0,38
9.400.000	EUR Schaeffler 3,375 % 12.10.2028	10.490.635	1,30
4.800.000	EUR Thyssenkrupp 2,875 % 22.02.2024	4.941.706	0,61
2.214.000	EUR TK Elevator 6,625 % 15.07.2028	2.342.410	0,29
1.600.000	EUR ZF Finance 3,00 % 21.09.2025	1.676.000	0,21
6.100.000	EUR ZF Finance 3,75 % 21.09.2028	6.591.263	0,82
		76.500.465	9,49

<b>Variabel verzinsliche Anleihen 1,66 %</b>			
600.000	EUR Arountown 2,125 % Perpetual	600.063	0,07
500.000	EUR Arountown 2,875 % Perpetual	507.571	0,06
1.200.000	GBP Arountown 4,75 % Perpetual	1.487.403	0,19
5.000.000	EUR TLG Finance 3,375 % Perpetual	5.177.048	0,64
5.300.000	EUR Volkswagen Finance 3,50 % Perpetual	5.658.512	0,70
		13.430.597	1,66

<b>Griechenland 0,90 %</b>			
<b>Variabel verzinsliche Anleihen 0,90 %</b>			
7.200.000	EUR Alpha Bank 3,00 % 14.02.2024	7.218.122	0,90

<b>Irland 1,01 %</b>			
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,17 %</b>			
1.430.000	EUR Eircom Finance 2,625 % 15.02.2027	1.408.933	0,17

<b>Variabel verzinsliche Anleihen 0,84 %</b>			
1.300.000	EUR AIB 6,25 % Perpetual	1.442.187	0,18
5.220.000	EUR Permanent TSB 2,125 % 26.09.2024	5.304.079	0,66
		6.746.266	0,84

# Euro High Yield Bond Fund

## Portfoliobestand zum 31. Dezember 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
------------------------	--	------------------	----------------------

### Israel 0,51 %

#### Festverzinsliche Anleihen 0,51 %

3.950.000	EUR	Teva Pharmaceutical Finance II 4,50 % 01.03.2025	4.105.753	0,51
-----------	-----	--	-----------	------

### Italien 6,93 %

#### Festverzinsliche Anleihen 5,55 %

2.924.458	EUR	ASR Media and Sponsorship 5,125 % 01.08.2024	2.834.028	0,35
2.400.000	EUR	Atlantia 1,625 % 03.02.2025	2.443.176	0,31
9.000.000	EUR	Autostrade per l'Italia 1,75 % 01.02.2027	9.267.750	1,15
3.000.000	EUR	Autostrade per l'Italia 1,875 % 04.11.2025	3.100.440	0,38
1.300.000	EUR	Autostrade per l'Italia 4,375 % 16.09.2025	1.467.440	0,18
2.530.000	EUR	Centurion Bidco 5,875 % 30.09.2026	2.612.225	0,32
3.390.000	EUR	Gamma 5,125 % 15.07.2025	3.423.297	0,43
4.580.000	EUR	Guala Closures 3,25 % 15.06.2028	4.511.318	0,56
2.040.000	EUR	Nexi 1,625 % 30.04.2026	2.029.459	0,25
840.000	EUR	Nexi 2,125 % 30.04.2029	825.888	0,10
1.950.000	EUR	Rekeep 7,25 % 01.02.2026	2.083.321	0,26
10.010.000	EUR	Telecom Italia 1,625 % 18.01.2029	9.209.200	1,14
750.000	GBP	Telecom Italia 5,875 % 19.05.2023	933.734	0,12
			44.741.276	5,55

#### Variabel verzinsliche Anleihen 1,38 %

5.900.000	EUR	Banca Popolare di Sondrio 3,875 % 25.02.2032	5.914.750	0,73
2.270.000	EUR	Intesa Sanpaolo 5,50 % Perpetual	2.479.911	0,31
400.000	EUR	Intesa Sanpaolo 5,875 % Perpetual	457.500	0,06
2.300.000	USD	UniCredit 8,00 % Perpetual	2.227.720	0,28
			11.079.881	1,38

### Jersey 0,60 %

#### Festverzinsliche Anleihen 0,60 %

4.100.000	GBP	Wheel Bidco 6,75 % 15.07.2026	4.807.220	0,60
-----------	-----	-------------------------------	-----------	------

### Luxemburg 6,53 %

#### Festverzinsliche Anleihen 6,53 %

5.500.000	EUR	Altice Financing 2,25 % 15.01.2025	5.381.288	0,67
2.250.000	EUR	Altice Financing 4,25 % 15.08.2029	2.206.692	0,27
4.800.000	EUR	Altice France 8,00 % 15.05.2027	5.085.787	0,63
5.900.000	EUR	ARD Finance 5,00 % 30.06.2027	6.071.861	0,75
5.920.000	EUR	Herens 5,25 % 15.05.2029	5.580.808	0,69
1.880.000	EUR	HSE Finance 5,625 % 15.10.2026	1.931.582	0,24
530.000	EUR	Kleopatra 4,25 % 01.03.2026	513.816	0,06
3.450.000	EUR	Kleopatra 6,50 % 01.09.2026	3.174.897	0,39
2.425.280	EUR	LHMC 2 7,25 02.10.2025	2.397.996	0,30
5.830.000	EUR	Lune 5,625 % 15.11.2028	5.844.575	0,73
2.100.000	EUR	Matterhorn Telecom 3,125 % 15.09.2026	2.100.052	0,26
4.300.000	EUR	Signa Development Finance 5,50 % 23.07.2026	3.887.845	0,48
2.547.000	EUR	Summer BC Holdco 5,75 % 31.10.2026	2.659.845	0,33
2.176.943	EUR	Summer BC Holdco A 9,25 % 31.10.2027	2.353.794	0,29
1.700.000	EUR	Vivion Investments 3,00 % 08.08.2024	1.669.400	0,21
1.900.000	EUR	YPSO Finance 4,00 % 15.02.2028	1.816.875	0,23
			52.677.113	6,53

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
------------------------	--	------------------	----------------------

### Mexiko 1,38 %

#### Festverzinsliche Anleihen 1,38 %

1.164.000	USD	Cemex SAB 7,375 % 05.06.2027	1.137.057	0,14
1.200.000	EUR	Petroleos Mexicanos 2,75 % 21.04.2027	1.119.000	0,14
3.000.000	EUR	Petroleos Mexicanos 3,75 % 16.04.2026	3.009.375	0,37
1.600.000	GBP	Petroleos Mexicanos 3,75 % 16.11.2025	1.859.795	0,23
2.506.000	USD	Petroleos Mexicanos 6,70 % 16.02.2032	2.233.509	0,28
2.100.000	USD	Petroleos Mexicanos 7,69 % 23.01.2050	1.777.029	0,22
			11.135.765	1,38

### Niederlande 4,15 %

#### Festverzinsliche Anleihen 3,86 %

2.500.000	EUR	Intertrust 3,375 % 15.11.2025	2.550.000	0,32
3.600.000	EUR	IPD 3 5,50 % 01.12.2025	3.711.060	0,46
4.130.000	EUR	Nobel Bidco 3,125 % 15.06.2028	4.049.981	0,50
7.240.000	EUR	Nobian Finance B 3,625 % 15.07.2026	7.194.750	0,89
4.300.000	EUR	United 4,625 % 15.08.2028	4.311.322	0,54
3.020.000	EUR	VZ Vendor Financing 2,875 % 15.01.2029	2.929.013	0,36
3.900.000	EUR	WP:AP Telecom III 5,50 % 15.01.2030	3.973.414	0,49
2.470.000	EUR	Ziggo 3,375 % 28.02.2030	2.414.660	0,30
			31.134.200	3,86

#### Stufenzinsanleihen 0,29 %

1.680.000	EUR	Rabobank 6,50 % Perpetual	2.318.400	0,29
-----------	-----	---------------------------	-----------	------

### Norwegen 0,38 %

#### Zinsvariable Anleihe 0,38 %

1.840.000	USD	DNB Bank A FRN Perpetual	1.542.385	0,19
1.840.000	USD	DNB Bank B FRN Perpetual	1.545.441	0,19
			3.087.826	0,38

### Polen 1,13 %

#### Festverzinsliche Anleihen 1,13 %

2.660.000	EUR	Canpack Eastern Land, 375 % 01.11.2027	2.679.950	0,33
6.580.000	EUR	GTC Aurora 2,25 % 23.06.2026	6.476.266	0,80
			9.156.216	1,13

### Portugal 1,66 %

#### Variabel verzinsliche Anleihen 1,66 %

6.000.000	EUR	Caixa Central de Credito Agricola Mutuo 2,50 % 05.11.2026	5.959.836	0,74
6.900.000	EUR	Fidelidade 4,25 % 04.09.2031	7.387.600	0,92
			13.347.436	1,66

### Südafrika 0,71 %

#### Festverzinsliche Anleihen 0,71 %

2.600.000	EUR	Sappi Papier 3,125 % 15.04.2026	2.635.406	0,33
3.010.000	EUR	Sappi Papier 3,625 % 15.03.2028	3.058.536	0,38
			5.693.942	0,71

### Spanien 6,15 %

#### Festverzinsliche Anleihen 4,05 %

5.410.000	EUR	Aedas Homes 4,00 % 15.08.2026	5.583.585	0,69
1.876.000	USD	Cellnex Finance 3,875 % 07.07.2041	1.581.156	0,20
2.700.000	EUR	Cellnex Telecom 0,50 % 05.07.2028	3.615.243	0,45
4.270.000	EUR	Cirsa Finance International 4,50 % 15.03.2027	4.192.606	0,52

# Euro High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettover- mögens
<b>Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)</b>			
1.613.424	EUR Cirsa Finance International 6,25 % 20.12.2023	1.637.262	0,20
2.000.000	EUR Gestamp Automoción 3,25 % 30.04.2026	2.019.580	0,25
1.430.000	EUR Kaixo Bondco Telecom 5,125 % 30.09.2029	1.444.563	0,18
5.910.000	EUR Lorca Telecom 4,00 % 18.09.2027	6.021.061	0,75
3.410.000	EUR Neinor Homes 4,50 % 15.10.2026	3.457.004	0,43
3.000.000	EUR Via Celere Desarrollos Inmobiliarios 5,25 % 01.04.2026	3.092.268	0,38
		32.644.328	4,05
<b>Variabel verzinsliche Anleihen 2,10 %</b>			
1.600.000	EUR Abertis Infraestructuras 3,248 % Perpetual	1.634.355	0,20
2.120.000	EUR Repsol International Finance 3,75 % Perpetual	2.242.960	0,28
1.480.000	EUR Repsol International Finance 4,247 % Perpetual	1.604.579	0,20
10.400.000	EUR Telefonica Europe 2,88 % Perpetual	10.360.657	1,29
1.000.000	EUR Telefonica Europe 3,875 % Perpetual	1.061.523	0,13
		16.904.074	2,10
<b>Schweden 5,76 %</b>			
<b>Festverzinsliche Anleihen 1,74 %</b>			
5.200.000	EUR Heimstaden 4,25 % 09.03.2026	5.241.501	0,65
5.900.000	EUR Heimstaden 4,375 % 06.03.2027	5.904.425	0,73
2.830.000	EUR Verisure Midholding 5,25 % 15.02.2029	2.878.532	0,36
		14.024.458	1,74
<b>Zinsvariable Anleihe 0,53 %</b>			
1.540.000	EUR Assemblin Financing FRN 15.05.2025	1.543.091	0,19
2.660.000	EUR Verisure FRN 15.04.2025	2.706.550	0,34
		4.249.641	0,53
<b>Variabel verzinsliche Anleihen 3,49 %</b>			
6.000.000	EUR Castellum 3,125 % Perpetual	5.749.500	0,71
2.030.000	EUR Heimstaden Bostad 2,625 % Perpetual	1.920.329	0,24
2.670.000	EUR Heimstaden Bostad 3,00 % Perpetual	2.554.309	0,32
4.890.000	EUR Heimstaden Bostad 3,248 % Perpetual	4.910.563	0,61
4.030.000	EUR Heimstaden Bostad 3,375 % Perpetual	4.006.545	0,50
4.800.000	EUR Samhallsbyggnadsbolaget 2,625 % Perpetual	4.672.075	0,58
4.360.000	EUR Samhallsbyggnadsbolaget 2,875 % Perpetual	4.240.876	0,53
		28.054.197	3,49
<b>Schweiz 0,53 %</b>			
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,53 %</b>			
4.600.000	EUR Dufry One 2,00 % 15.02.2027	4.281.105	0,53
<b>Vereinigtes Königreich 17,50 %</b>			
<b>Festverzinsliche Anleihen 15,29 %</b>			
1.970.000	GBP Allied Universal 4,875 % 01.06.2028	2.282.543	0,28
2.010.000	GBP B&M European Value Retail 3,625 % 15.07.2025	2.445.917	0,30
7.810.000	EUR BCP 6,75 % 30.11.2029	7.717.256	0,96
9.430.000	GBP Bellis Acquisition 4,50 % 16.02.2026	11.244.671	1,40
6.870.000	GBP Canary Wharf Investment 3,375 % 23.04.2028	8.276.591	1,03
2.890.000	GBP Co-operative 5,125 % 17.05.2024	3.604.425	0,45
1.650.000	GBP CPUK Finance 4,50 % 28.08.2027	1.977.250	0,25
1.160.000	GBP CPUK Finance 6,50 % 28.08.2026	1.442.270	0,18

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettover- mögens
<b>Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)</b>			
2.930.000	GBP Deuce 5,50 % 15.06.2027	3.473.199	0,43
5.000.000	EUR easyJet 1,875 % 03.03.2028	5.029.316	0,62
4.924.571	USD EnQuest 7,00 % 15.04.2022	4.048.280	0,50
2.770.000	GBP Galaxy Bidco 6,50 % 31.07.2026	3.405.041	0,42
2.100.000	GBP Heathrow Funding 6,45 % 10.12.2031	3.346.499	0,42
1.910.000	GBP Iceland Bondco 4,375 % 15.05.2028	1.998.411	0,25
3.820.000	GBP Iceland Bondco 4,625 % 15.03.2025	4.287.139	0,53
3.260.000	EUR INEOS Quattro Finance 2,205 % 15.01.2026	3.247.684	0,40
600.000	EUR Jaguar Land Rover 4,50 % 15.01.2026	624.693	0,08
3.260.000	EUR Jaguar Land Rover 4,50 % 15.07.2028	3.327.740	0,41
6.960.000	GBP Maison Finco 6,00 % 31.10.2027	8.459.507	1,05
3.400.000	GBP Marks & Spencer 3,75 % 19.05.2026	4.141.420	0,51
1.360.000	USD Marks & Spencer A 7,125 % 01.12.2037	1.405.194	0,17
640.000	USD Marks & Spencer B 7,125 % 01.12.2037	661.268	0,09
5.400.000	GBP Miller Homes 5,50 % 15.10.2024	6.520.571	0,81
2.680.000	EUR Pinnacle Bidco 5,50 % 15.02.2025	2.745.186	0,34
3.520.000	GBP Pinnacle Bidco 6,375 % 15.02.2025	4.250.099	0,53
4.420.000	GBP RAC Bond 5,25 % 04.11.2027	5.143.910	0,64
2.540.000	GBP TalkTalk Telecom 3,875 % 20.02.2025	2.889.838	0,36
2.430.000	EUR Victoria 3,625 % 24.08.2026	2.471.857	0,31
2.220.000	EUR Victoria 3,75 % 15.03.2028	2.258.184	0,28
1.280.000	EUR Virgin Media 3,75 % 15.07.2030	1.282.600	0,16
800.000	GBP Virgin Media 4,875 % 15.07.2028	955.981	0,12
6.980.000	GBP Vmed O2 UK Financing I 4,00 % 31.01.2029	8.167.011	1,01
		123.131.551	15,29
<b>Stufenzinsanleihen 0,20 %</b>			
1.200.000	GBP Co-operative 7,50 % 08.07.2026	1.649.161	0,20
<b>Variabel verzinsliche Anleihen 2,01 %</b>			
980.000	USD Barclays 6,278 % Perpetual	1.206.147	0,15
2.090.000	EUR BP Capital Markets 3,625 % Perpetual	2.251.500	0,28
1.880.000	GBP BUPA Finance 4,00 % Perpetual	2.156.751	0,27
1.140.000	GBP Natwest 5,125 % Perpetual	1.426.905	0,18
1.500.000	USD RBS Capital Trust II FRN Perpetual	1.925.171	0,24
2.050.000	EUR Vodafone 3,00 % 27.08.2080	2.071.781	0,26
4.000.000	GBP Vodafone 4,875 % 03.10.2078	5.040.660	0,63
		16.078.915	2,01
<b>USA 14,16 %</b>			
<b>Festverzinsliche Anleihen 14,16 %</b>			
3.660.000	EUR Allied Universal 3,625 % 01.06.2028	3.591.375	0,45
2.430.000	EUR Ardagh Packaging Finance A 2,125 % 15.08.2026	2.387.888	0,30
1.120.000	EUR Ardagh Packaging Finance B 2,125 % 15.08.2026	1.099.562	0,14
2.100.000	GBP Ardagh Packaging Finance 4,75 % 15.07.2027	2.507.579	0,31
2.480.000	EUR Avantor Funding 3,875 % 15.07.2028	2.589.432	0,32
3.600.000	EUR Carnival EUR 7,625 % 01.03.2026	3.797.550	0,47
4.500.000	EUR Catalent Pharma Solution 2,375 % 01.03.2028	4.505.873	0,56
5.490.000	EUR Constellium 3,125 % 15.07.2029	5.466.119	0,68
4.240.000	EUR Cullinan 4,625 % 15.10.2026	4.302.646	0,53
5.000.000	USD Dresdner Funding Trust 8,151 % 30.06.2031	6.259.792	0,78

# Euro High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
<b>Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)</b>			
1.873.000	USD Enlink Midstream 5,625 % 15.01.2028	1.723.469	0,21
5.230.000	EUR Ford Motor Credit 3,25 % 15.09.2025	5.620.006	0,70
9.100.000	USD Ford Motor Credit 3,625 % 17.06.2031	8.452.215	1,05
3.743.000	USD Herbalife Nutrition 7,875 % 01.09.2025	3.517.247	0,44
700.000	USD HSBC 7,20 % 15.07.2097	1.099.697	0,14
2.000.000	EUR International Game Technology 3,50 % 15.06.2026	2.045.202	0,25
2.084.000	USD International Game Technology 5,25 % 15.01.2029	1.956.816	0,24
3.380.000	EUR IQVIA 2,25 % 15.01.2028	3.408.115	0,42
2.490.000	EUR IQVIA 2,25 % 15.03.2029	2.486.203	0,31
1.155.000	USD JBS 3,75 % 01.12.2020	1.037.253	0,13
2.600.000	USD JBS 5,50 % 15.01.2030	2.515.420	0,31
1.934.000	USD Lithia Motors 3,875 % 01.06.2029	1.747.244	0,22
2.900.000	EUR Mauser Packaging Solutions 4,75 % 15.04.2024	2.909.149	0,36
3.247.000	USD MSCI 3,625 % 01.11.2031	2.980.532	0,37
1.805.000	USD MSCI 3,875 % 15.02.2031	1.665.020	0,21
2.530.000	EUR Netflix 3,875 % 15.11.2029	3.055.255	0,38
1.700.000	USD Novelis 4,75 % 30.01.2030	1.579.706	0,20
2.150.000	EUR Novelis Sheet Ingot 3,375 % 15.04.2029	2.215.457	0,27
3.700.000	EUR Organon Finance 2,875 % 30.04.2028	3.737.962	0,46
2.400.000	EUR Scientific Games International 5,50 % 15.02.2026	2.460.007	0,31
2.620.000	EUR SCIL IV 4,375 % 01.11.2026	2.670.762	0,33
5.880.000	EUR Standard Industries 2,25 % 21.11.2026	5.778.017	0,72
5.830.000	EUR TI Automotive Finance 3,75 % 15.04.2029	5.906.519	0,73
7.000.000	EUR UGI 2,50 % 01.12.2029	6.927.375	0,86
		114.002.464	14,16
	<b>Wertpapieranlagen</b>	<b>780.803.810</b>	<b>96,92</b>

Anzahl der Wertpapiere		Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR	% des Nettovermögens
------------------------	--	--	----------------------

## Derivate (1,17 %)

### Futures (0,03 %)

(51)	CBT US 10 Year Note März 2022	(61.958)	(0,01)
(254)	CBT US 5 Year Note März 2022	(101.689)	(0,01)
(28)	CBT US Ultra Bond March 2022	(75.763)	(0,01)
29	EUX Euro Bobl März 2022	(30.450)	-
(13)	EUX Euro Bund März 2022	39.390	-
(4)	EUX Euro Buxl 30 Year Bond März 2022	42.480	-
(105)	ICE Long Gilt März 2022	(29.379)	-
		(217.369)	(0,03)

### Swaps (1,01 %)

#### Credit Default Index Swaps (0,97 %)

129.200.000	CDX 5,00 % 20.12.2026 iTraxx-Crossover Pay EUR	(5.694.147)	(0,71)
129.200.000	CDX 5,00 % 20.12.2026 iTraxx-Crossover Pay EUR	(2.101.654)	(0,26)
		(7.795.801)	(0,97)

Anzahl der Wertpapiere		Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR	% des Nettovermögens
------------------------	--	--	----------------------

### Credit Default Swaps (0,04 %)

4.300.000	CDS 1,00 % 20.12.2025 Thyssenkrupp Receive EUR	(148.967)	(0,02)
1.900.000	CDS 1,00 % 20.12.2026 British Telecom Receive EUR	14.340	-
2.000.000	CDS 5,00 % 20.06.2025 Novafives Pay EUR	52.769	0,01
2.800.000	CDS 5,00 % 20.06.2025 Stena Pay EUR	(153.839)	(0,02)
4.250.000	CDS 5,00 % 20.06.2026 Adler Real Estate Receive EUR	(61.037)	(0,01)
4.250.000	CDS 5,00 % 20.06.2026 Adler Real Estate Receive EUR	(28.039)	-
		(324.773)	(0,04)

### Devisenterminkontrakte (0,13 %)

Kauf 1.57.088 EUR:	71	-
Verkauf 1.77.800 USD Januar 2022		
Kauf 10.85.92.666 EUR:	(1.239.094)	(0,15)
Verkauf 9.22.92.631 GBP Januar 2022		
Kauf 22.949 EUR: Verkauf 25.931 USD Januar 2022	49	-
Kauf 6.27.29.624 EUR:	195.933	0,02
Verkauf 7.08.10.867 USD Januar 2022		
Kauf 68.694 EUR: Verkauf 77.539 USD Januar 2022	219	-
Kauf 1.11.015 GBP:	1.370	-
Verkauf 1.30.742 EUR Januar 2022		
Kauf 50.400 GBP:	1.003	-
Verkauf 58.974 EUR Januar 2022		
Kauf 56.825 GBP:	942	-
Verkauf 66.681 EUR Januar 2022		
Kauf 60.900 GBP:	321	-
Verkauf 72.153 EUR Januar 2022		
Kauf 77.700 GBP: Verkauf 92.484 EUR Januar 2022	(17)	-
Kauf 79.232 GBP:	946	-
Verkauf 93.343 EUR Januar 2022		
Kauf 1.06.300 USD:	126	-
Verkauf 93.749 EUR Januar 2022		
Kauf 1.17.393 USD:	(472)	-
Verkauf 1.04.143 EUR Januar 2022		
Kauf 1.60.300 USD:	(713)	-
Verkauf 1.42.275 EUR Januar 2022		
Kauf 1.68.363 USD:	126	-
Verkauf 1.48.557 EUR Januar 2022		
Kauf 1.95.100 USD:	(80)	-
Verkauf 1.72.374 EUR Januar 2022		
Kauf 4.06.753 USD:	(35)	-
Verkauf 3.59.242 EUR Januar 2022		
Kauf 74.400 USD: Verkauf 65.710 EUR Januar 2022	(7)	-
	(1.039.312)	(0,13)

### Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,00 %

Kauf 2.978 CHF: Verkauf 2.863 EUR Januar 2022	20	-
Kauf 2.979 CHF: Verkauf 2.864 EUR Januar 2022	20	-
Kauf 2.982 CHF: Verkauf 2.866 EUR Januar 2022	20	-
Kauf 30 CHF: Verkauf 29 EUR Januar 2022	-	-
Kauf 30 CHF: Verkauf 29 EUR Januar 2022	-	-
Kauf 30 CHF: Verkauf 29 EUR Januar 2022	-	-
Kauf 6.120 CHF: Verkauf 5.883 EUR Januar 2022	40	-
Kauf 613.136 CHF:	4.020	-
Verkauf 589.391 EUR Januar 2022		
Kauf 29.846 EUR: Verkauf 31.087 CHF Januar 2022	(240)	-



# Euro High Yield Bond Fund

## Portfoliobestand zum 31. Dezember 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR	% des Nettovermögens
<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)</b>		
Kauf 41.975 EUR: Verkauf 47.473 USD Januar 2022	46	-
Kauf 45.162 EUR: Verkauf 50.996 USD Januar 2022	122	-
Kauf 689 EUR: Verkauf 589 GBP Januar 2022	(13)	-
Kauf 8.860 EUR: Verkauf 10.041 USD Januar 2022	(8)	-
Kauf 8.928 EUR: Verkauf 10.116 USD Januar 2022	(7)	-
Kauf 80.983 GBP: Verkauf 94.654 EUR Januar 2022	1.730	-
Kauf 1.053.290 USD: Verkauf 931.298 EUR Januar 2022	(1.032)	-
Kauf 2.078 USD: Verkauf 1.837 EUR Januar 2022	(2)	-
Kauf 2.089 USD: Verkauf 1.847 EUR Januar 2022	(2)	-
Kauf 247.920 USD: Verkauf 219.217 EUR Januar 2022	(254)	-
Kauf 249.353 USD: Verkauf 220.484 EUR Januar 2022	(255)	-
Kauf 26 USD: Verkauf 23 EUR Januar 2022	-	-
Kauf 26 USD: Verkauf 23 EUR Januar 2022	-	-
Kauf 3.106 USD: Verkauf 2.747 EUR Januar 2022	(3)	-
Kauf 3.137 USD: Verkauf 2.774 EUR Januar 2022	(3)	-
Kauf 4.029 USD: Verkauf 3.562 EUR Januar 2022	(4)	-
Kauf 480.832 USD: Verkauf 425.163 EUR Januar 2022	(492)	-
Kauf 500 USD: Verkauf 444 EUR Januar 2022	(2)	-
Kauf 74.391 USD: Verkauf 65.779 EUR Januar 2022	(76)	-
Kauf 77.937 USD: Verkauf 68.914 EUR Januar 2022	(80)	-
Kauf 8.403.212 USD: Verkauf 7.430.329 EUR Januar 2022	(8.604)	-
Kauf 8.846.599 USD: Verkauf 7.822.383 EUR Januar 2022	(9.058)	-
	(14.117)	-
<b>Anlagen in Wertpapieren und Derivaten</b>	<b>771.412.438</b>	<b>95,75</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>	<b>34.232.797</b>	<b>4,25</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>805.645.235</b>	<b>100,00</b>

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

Zum 31. Dezember 2021 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:

Futures: UBS

Swaps: Barclays, Citigroup, Credit Suisse, Goldman Sachs, JPMorgan, Salomon Brothers

Devisenterminkontrakte: BNP Paribas

Devisenterminkontrakte (abgesichert): JPMorgan

## Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

Wertpapierbezeichnung	Käufe EUR	Verkäufe EUR
<b>Österreich</b>		
Lenzing 5,75 % Perpetual	-	4.689.000
<b>Frankreich</b>		
Lagardere 1,75 % 07.10.2027	8.154.736	-
Seche Environnement 2,25 % 15.11.2028	-	5.769.885
<b>Deutschland</b>		
Deutsche Lufthansa 2,875 % 16.05.2027	7.255.178	-
Schaeffler 3,375 % 12.10.2028	10.571.352	-
<b>Griechenland</b>		
Titan Global Finance 2,75 % 09.07.2027	-	4.462.500
<b>Italien</b>		
Autostrade per l'Italia 1,75 % 01.02.2027	9.378.000	-
Autostrade per l'Italia 5,875 % 09.06.2024	-	10.803.420
Banca Monte Dei Paschi 1,875 % 09.01.2026	-	5.846.138
<b>Luxemburg</b>		
SES 2,875 % Perpetual	-	8.319.060
<b>Niederlande</b>		
Louis Dreyfus 1,625 % 28.04.2028	-	6.965.833
<b>Spanien</b>		
Telefonica Europe 2,88 % Perpetual	10.400.000	-
Telefonica Europe 3,00 % Perpetual	-	4.846.875
<b>Schweden</b>		
Castellum 3,125 % Perpetual	9.090.000	-
<b>Vereinigtes Königreich</b>		
BCP 6,75 % 30.11.2029	7.810.000	-
Bellis Acquisition 4,50 % 16.02.2026	11.154.879	-
Jaguar Land Rover 4,50 % 15.01.2026	-	5.292.112
Maison Finco 6,00 % 31.10.2027	8.188.332	-
<b>USA</b>		
Ford Motor Credit 3,625 % 17.06.2031	8.142.144	-
Nefflix 3,875 % 15.11.2029	-	4.832.000



# Global High Yield Bond Fund

## Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

### Investment-Fondsmanager

Seth Meyer, Tom Ross, Tim Winstone und Brent Olson

Der Fonds gab im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in US-Dollar um 1,5 % (netto) bzw. 1,1 % (brutto) nach, während der ICE BofAML Global High Yield Constrained Index (100% Hedged) ein Minus von 0,1 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex zuzüglich 1,75 % in US-Dollar bei 0,8 % lag.

Globale Hochzinsanleihen verbuchten während des Berichtszeitraums eine leicht negative Rendite, und der (gegenüber dem US-Dollar abgesicherte) ICE BofAML Global High Yield Constrained Index gab um -0,1 % nach. Die Überschussrenditen (gegenüber entsprechenden staatlichen Titeln) waren knapp positiv, auch wenn sich die Kreditspreads erweiterten.

Die Kreditspreads erweiterten sich insbesondere im vierten Quartal, als Sorgen über COVID-19, die Inflation und die Kommentare seitens der Zentralbanken die Stimmung belasteten. Eine positive Stimmung ganz zum Ende des Berichtszeitraums führte im Dezember zu einer Verengung der Spreads, da die technischen Bedingungen günstig waren, das Angebot zurückging, es erste Anzeichen gab, dass die Omikron-Variante des Coronavirus weniger gefährlich sein dürfte als ihre Vorgänger, und Anleger den Umschwung der Zentralbanken auf eine restriktivere Geldpolitik recht gelassen hinnahmen. Dies reichte allerdings nicht aus, um die zuvor verzeichnete Erweiterung auszugleichen.

Auf regionaler Ebene entwickelten sich die USA auf Basis der Überschussrenditen stark, gefolgt von Europa. Beide Regionen verbuchten positive Überschussrenditen. Die Schwellenländer entwickelten sich enttäuschend, was vor allem Schwäche in China zuzuschreiben war, wo insbesondere der Immobiliensektor die Stimmung belastete. Zusätzlicher Druck ging von der Volatilität in der Türkei aus, da die Zentralbank des Landes ihre Zinsen senkte und die Lira abgewertet wurde.

Die Titelauswahl belastete die Wertentwicklung während des Berichtszeitraums am stärksten, was vor allem der Positionierung bei chinesischen Immobilienfirmen zuzuschreiben war. Der Sektor wurde erheblich durch die anhaltend negativen Meldungen und die schwache Stimmung unter Anlegern belastet. Weiter verschärfte wurde die Lage gegen Ende des Berichtszeitraums durch steigende Omikron-Fallzahlen und die damit verbundenen Lockdowns und Störungen innerhalb der Industrie, da hierdurch die Wachstumsaussichten der Region unter Druck kamen.

Innerhalb des Sektors wurde die Wertentwicklung in erster Linie durch die übergewichteten Positionen in China Aoyuan, Kaisa und China SCE geschmälert. Während des Berichtszeitraums verringerten wir das Engagement des Fonds in einigen dieser Titel sowie im Sektor insgesamt und verlagerten uns von einer leicht übergewichteten Position im dritten Quartal auf ein untergewichtetes Engagement im vierten Quartal. Wir behalten diese untergewichtete Risikopositionierung in Bezug auf chinesische Immobiliengesellschaften sowie auf chinesische Risiken insgesamt auch weiterhin bei.

Ein übergewichtetes Engagement im deutschen Wohnimmobilienunternehmen Adler Real Estate belastete die Rendite ebenfalls erheblich. Wir stellten diese Position im November glatt – unmittelbar nach der Veröffentlichung der Ergebnisse von Adler Real Estate, bei der die Behauptungen eines Leerverkäufers nicht (wie von uns erwartet) direkt widerlegt wurden, so dass wir kein Vertrauen mehr in das Management hatten.

Angesichts der starken Performance der Region wirkte sich die Titelauswahl in Nordamerika positiv auf die Rendite aus. Bei mehreren der zehn stärksten Positionen des Fonds handelte es sich um übergewichtete Positionen in US-Gesellschaften, beispielsweise in Great Western Petroleum. Das übergewichtete Engagement im US-Softwareentwickler Clarivate belastete die Performance im dritten Quartal. Wir hielten jedoch an unserer Überzeugung bezüglich dieses Titels fest. Dies erwies sich in der Folge als richtig, da das Unternehmen im vierten Quartal zu den Top-Performern des Fonds zählte.

In Europa entwickelte sich die Position im portugiesischen Versicherer Fidelidade erfreulich. Der zuvor nicht bewertete Titel erhielt im Dezember von Fitch Ratings ein Ausfallrating von BBB. Dies löste eine erhebliche Spread-Verengung bei den Anleihen aus, was uns dazu veranlasste, bei der Position teilweise Gewinne mitzunehmen.

Der Fonds hat Risiken gegenüber der Benchmark weiterhin übergewichtet, was unsere Erwartung widerspiegelt, dass globale Hochzinsanleihen auf kurze Sicht geringfügige positive Überschussrenditen liefern sollten. Der Fonds hält weiterhin eine übergewichtete Position in den USA, was sowohl einer fundamentalen Präferenz für diese Region aus Top-Down-Sicht als auch unseren individuellen Bottom-Up-Entscheidungen zuzuschreiben ist. Die Risikoposition des Fonds bezüglich der Schwellenländer und anderer Regionen ist mehr oder weniger neutral, während er in Europa ein untergewichtetes Engagement hält.

Die Inflation ist zwar im historischen Vergleich weiterhin hoch, wir gehen jedoch nach wie vor davon aus, dass sich der Inflationsdruck langfristig normalisieren sollte. In der Vergangenheit haben sich Hochzinsanleihen in Zeiten erhöhter Inflation in der Regel besser entwickelt als andere Rentenwerte und Aktien. Daher stellen sie ein nützliches Diversifizierungsinstrument für Renten- oder Multi-Asset-Portfolios dar.

Auch wenn die Bewertungen globaler Hochzinstitel angesichts der im Dezember verzeichneten Spread-Verengung weniger ansprechend wirken, sind wir davon überzeugt, dass sich auf Einzeltitelebene weiterhin attraktive Chancen ausmachen lassen. Die hohen, im Jahr 2022 erwarteten Emissionen sollten weitere Gelegenheiten zur Erzielung von Alpha bieten.

Wir schätzen das fundamentale und technische Umfeld nach wie vor positiv ein, und dies bildet letztendlich die Grundlage für unsere optimistische Einschätzung in Bezug auf Hochzinsanleihen. Die Ausfallerwartungen für das Jahr 2022 sind aus historischer Sicht äußerst niedrig, die Beitreibungsraten sind hoch, die Kreditqualität verbessert sich und das Wachstum ist weiterhin positiv. Hochzinsanleihen profitieren nach wie vor von technischem Rückenwind: Anleger suchen weiterhin nach Ertragsmöglichkeiten, zahlreiche Vermögenswerte bieten lediglich eine negative Rendite und die geldpolitische Ausrichtung der weltweiten Zentralbanken wird effektiv kommuniziert. Alles in allem sind wir davon überzeugt, dass die günstige technische Lage und das robuste fundamentale Umfeld auf kurze Sicht eine weitere Verengung der Kreditspreads von Hochzinsanleihen mit sich bringen wird.

Mit Wirkung vom 1. September 2021 sind Tim Winstone und Brent Olson an der Verwaltung des Fonds beteiligt.

# Global High Yield Bond Fund

## Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds strebt Erträge mit dem Potenzial für langfristiges Kapitalwachstum an.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem ICE BofAML Global High Yield Constrained Index (100% Hedged) um 1,75 % p. a. vor Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 80 % seines Vermögens in hochverzinsliche Unternehmensanleihen (ohne Investment Grade, mit einem Rating von BB+ oder niedriger vergleichbar) aus beliebigen Ländern. Der Fonds kann bis zu 20 % seines Nettovermögens in bedingte Wandelanleihen (CoCo-Bonds) und/oder forderungs- sowie hypothekenbesicherte Wertpapiere investieren.

Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einschließlich von Total Return Swaps einsetzen, um im Einklang mit dem Ziel des Fonds Anlagegewinne zu erzielen, das Risiko zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den ICE BofAML Global High Yield Constrained Index (100% Hedged) verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Anleihen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds darstellt. Der Anlageverwalter kann nach eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen, deren Gewichtungen sich von denen im Index unterscheiden oder die nicht im Index vertreten sind. Der Fonds kann jedoch zeitweise Anlagen halten, die dem Index entsprechen.

### Strategie

Der Anlageverwalter strebt eine hohe Gesamtrendite und ein hohes Kapitalwachstumspotenzial an, indem er hauptsächlich in Unternehmensanleihen unterhalb der Anlagequalität („Sub Investment Grade“) an den globalen High-Yield-Märkten investiert. Der Anlageprozess verbindet eine rigorose, auf Fundamentaldaten beruhende Titelauswahl durch die Kreditanalysten, die voraussichtlich den stärksten Antriebsfaktor für die Performance darstellen wird, mit Vermögensallokationsansichten auf Fonds- und regionaler Ebene.

### Wie Nachhaltigkeitsrisiken im Anlageprozess berücksichtigt werden

Die diesem Finanzprodukt („Fonds“ genannt) zugrunde liegenden Anlagen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltiges Wirtschaften, obwohl die Managementgesellschaft und der Anlageverwalter einen Entscheidungsprozess für die Anlageentscheidungen in Bezug auf den Fonds gilt, der im Verkaufsprospekt ausführlich beschrieben wird.

### Die voraussichtlichen Auswirkungen von Nachhaltigkeitsrisiken auf die Fondserträge

Die Analyse von ESG-Faktoren ist zwar integraler Bestandteil der Anlagekompetenzen des Anlageverwalters und einer von mehreren Faktoren, die in die Auswahl von Anlagen und die Portfoliokonstruktion einfließen, aber der Anlageprozess des Anlageverwalters ist in erster Linie darauf ausgerichtet, die langfristigen risikobereinigten Renditen für Anleger zu maximieren. Daher maximiert der Anlageverwalter bei der Verwaltung des Fonds weder die Ausrichtung des Portfolios auf Nachhaltigkeitsrisiken als eigenständiges Ziel, noch weist er die Auswirkungen von ESG-Faktoren auf die Fondserträge präzise zu.

## Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 17	1 Jahr zum 30. Juni 18	1 Jahr zum 30. Juni 19	1 Jahr zum 30. Juni 20	1 Jahr zum 30. Juni 21	6 Monate zum 31. Dez. 21
		%	%	%	%	%	%
Global High Yield Bond Fund	H2 USD (netto)*	14,10**	2,66**	9,46**	0,48**	14,25**	(1,48)
ICE BofAML Global High Yield Constrained Index (100% Hedged)		12,37	2,09	8,62	0,05	14,40	(0,12)
Global High Yield Bond Fund	H2 USD (brutto)*	15,47**	3,89**	10,82**	1,77**	15,59**	(1,08)
ICE BofAML Global High Yield Constrained Index (100% Hedged) + 1,75 %		14,33	3,86	10,49	1,85	16,40	0,75

Bitte beachten Sie, dass das Performanceziel über einen bestimmten annualisierten Zeitraum erzielt werden soll. Bitte beachten Sie den vorstehenden Abschnitt zum Performanceziel im Anlageziel.

Es werden Angaben zur Klasse H2 USD gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

\* Die repräsentative Anteilsklasse wurde mit Wirkung vom August 2021 von der Anteilsklasse A2 USD in die Anteilsklasse H2 USD geändert.

\*\* Die Angaben zur früheren Wertentwicklung beruhen auf der Anteilsklasse A2 USD.

**Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden. Die Performancedaten berücksichtigen keine bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen anfallenden Provisionen und Kosten.**

# Global High Yield Bond Fund

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2021

	Erläuterungen	USD
<b>Vermögenswerte</b>		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	1.609.665.108
Bankguthaben	12	59.472.906
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	23.601.374
Forderungen aus Anteilszeichnungen		3.729.690
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	909.216
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	2.507.095
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	93.232
Sonstige Aktiva		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		1.699.978.621
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredit	12	111.451
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		3.849.122
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		7.041.610
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	1.650.184
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	2.487.621
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	28.324.738
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		2.034.720
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		45.499.446

**Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums 1.654.479.175**

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

	Erläuterungen	USD
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	524.858
Anleihezinserträge	3	42.329.989
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	1.435
Summe Erträge		42.856.282
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 14	5.747.423
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	347.173
Depotbankgebühren	6	52.956
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	944.946
Verwahrstellengebühren	6	51.985
Sonstige Aufwendungen	6	347.648
Derivativer Aufwand	3	6.559.884
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	219.054
Summe Aufwendungen		14.271.069
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		28.585.213
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapieranlagen	3	(13.646.378)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Futures-Kontrakten	3	3.980.645
Realisierter Nettoverlust aus Swapkontrakten	3	(1.514.127)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(11.391.664)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(923.880)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(23.495.404)

### Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw.

<b>-minderung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	(67.004.034)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	(1.129.461)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	4.529.098
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	5.069.755
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		15.820
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(58.518.822)

**Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit (53.429.013)**

# Global High Yield Bond Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	1.783.196,391	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	568.401,118
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	28.585,213	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(638.709,221)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten	(23.495,404)	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	10 (690,930)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	(58.518,822)	Dividendenausschüttungen	11 (4.289,170)
		<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>1.654.479,175</b>

## Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

	A2 USD	A2 HCHF	A2 HEUR	A3q USD	A3q HEUR	A4m USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	1.665.782,82	3.007,00	340.475,94	619.485,00	430.490,52	84.668,93
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	501.830,73	128,00	113.653,62	205.634,07	45.101,15	11.503,11
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(301.926,42)	-	(52.864,89)	(59.819,96)	(47.056,64)	(3.264,27)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>1.865.687,13</b>	<b>3.135,00</b>	<b>401.264,67</b>	<b>765.299,11</b>	<b>428.535,03</b>	<b>92.907,77</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>162,46</b>	<b>104,95</b>	<b>143,88</b>	<b>105,64</b>	<b>88,56</b>	<b>101,50</b>

  

	A4m HEUR	A4m HSGD	C2 USD	F2 USD	F3q USD	GU2 USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	22.440,41	30.336,55	2.489.276,10	307.819,08	20.703,18	11.135,00
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	6.771,35	174.815,31	215.773,54	12.147,47	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	(6.635,25)	(1.525.160,39)	(151.671,49)	(2.228,20)	(10.865,00)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>22.440,41</b>	<b>30.472,65</b>	<b>1.138.931,02</b>	<b>371.921,13</b>	<b>30.622,45</b>	<b>270,00</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>84,14</b>	<b>96,09</b>	<b>118,94</b>	<b>127,43</b>	<b>114,57</b>	<b>147,36</b>

  

	GU2 HCHF	GU2 HEUR	GU2 HGBP	GU3q HGBP	H2 USD	H2 HCHF
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	170.015,00	902.794,08	1.357,86	174,87	42.142,63	6.209,17
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	732.270,55	-	0,63	4.734,26	1.520,06
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(169.990,00)	(653.184,65)	(970,00)	(4,61)	(1.063,25)	(414,04)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>25,00</b>	<b>981.879,98</b>	<b>387,86</b>	<b>170,89</b>	<b>45.813,64</b>	<b>7.315,19</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>105,77</b>	<b>149,27</b>	<b>153,87</b>	<b>137,27</b>	<b>125,21</b>	<b>105,43</b>

  

	H2 HEUR	H2 HGBP	H2 HSEK	H3q HEUR	H3q HGBP	I2 USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	69.925,04	17,24	32.026,44	169.813,97	532,76	2.320.234,29
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	12.221,31	85,00	3.504,89	20.482,04	-	1.330.424,29
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(8.957,28)	-	(27.386,60)	(1.088,94)	-	(733.818,96)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>73.189,07</b>	<b>102,24</b>	<b>8.144,73</b>	<b>189.207,07</b>	<b>532,76</b>	<b>2.916.839,62</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>115,17</b>	<b>172,75</b>	<b>1.220,73</b>	<b>93,00</b>	<b>158,02</b>	<b>167,74</b>

  

	I2 HCHF	I2 HEUR	I2 HNOK	M2 USD	X2 USD	X3q USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	7.775,00	924.396,43	153,85	20,00	404.849,60	105.536,76
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	510,00	123.750,53	49.684,05	-	88.664,50	22.927,11
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(510,00)	(327.315,12)	-	-	(100.794,00)	(29.341,61)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>7.775,00</b>	<b>720.831,84</b>	<b>49.837,90</b>	<b>20,00</b>	<b>392.720,10</b>	<b>99.122,26</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>105,54</b>	<b>148,69</b>	<b>140,03</b>	<b>124,36</b>	<b>124,50</b>	<b>114,36</b>

  

	Z2 HEUR	Z2 HGBP	Z3q HAUD	Z3q HGBP
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	739.850,02	44.367,57	211.431,51	18.718,07
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	334,27	-	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(267.869,09)	(2.648,97)	-	(481,00)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>471.980,93</b>	<b>42.052,87</b>	<b>211.431,51</b>	<b>18.237,07</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>106,40</b>	<b>158,36</b>	<b>107,22</b>	<b>107,67</b>

# Global High Yield Bond Fund

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil		
Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	Zum
30. Juni 20	30. Juni 21	31. Dez. 21	30. Juni 20	30. Juni 21	31. Dez. 21
682.725.095 USD	1.783.196.391 USD	1.654.479.175 USD			
			A2 USD	144,60	162,46
			A2 HCHF	n. Z.	104,95
			A2 HEUR	129,91	143,88
			A3q USD	101,10	105,64
			A3q HEUR	85,99	88,56
			A4m USD	98,82	101,50
			A4m HEUR	83,06	84,14
			A4m HSGD	93,66	96,09
			C2 (USD)	105,57	118,94
			F2 USD	112,78	127,43
			F3q (USD)	109,04	114,57
			GU2 USD	129,93	147,36
			GU2 HCHF	n. Z.	105,77
			GU2 HEUR	133,55	149,27
			GU2 HGBP	136,43	153,87
			GU3q HGBP	130,83	137,27
			H2 USD	110,83	125,21
			H2 HCHF	n. Z.	105,43
			H2 HEUR	103,41	115,17
			H2 HGBP	153,71	172,75
			H2 HSEK	n. Z.	1.220,73
			H3q HEUR	89,79	93,00
			H3q HGBP	151,19	158,02
			I2 USD	148,33	167,74
			I2 HCHF	n. Z.	105,54
			I2 HEUR	133,38	148,69
			I2 HNOK	n. Z.	140,03
			M2 (USD)	n. Z.	124,36
			X2 USD	111,39	124,50
			X3q (USD)	110,02	114,36
			Z2 HEUR	n. Z.	106,40
			Z2 HGBP	139,43	158,36
			Z3q HAUD	101,56	107,22
			Z3q HGBP	101,92	107,67

# Global High Yield Bond Fund

## Gesamtkostenquote (TER)

	30. Juni 20	30. Juni 21	31. Dez. 21
A2 USD	1,19%	1,19%	1,17%
A2 HCHF	n. Z.	1,19%	1,17%
A2 HEUR	1,19%	1,19%	1,17%
A3q USD	1,19%	1,19%	1,17%
A3q HEUR	1,19%	1,18%	1,16%
A4m USD	1,19%	1,20%	1,17%
A4m HEUR	1,19%	1,19%	1,17%
A4m HSGD	1,19%	1,20%	1,17%
C2 (USD)	1,00%	1,00%	1,00%
F2 USD	0,82%	0,82%	0,80%
F3q (USD)	0,82%	0,84%	0,80%
GU2 USD	0,68%	0,56%	0,56%
GU2 HCHF	n. Z.	0,57%	0,55%
GU2 HEUR	0,66%	0,57%	0,56%
GU2 HGBP	0,67%	0,58%	0,56%
GU3q HGBP	0,68%	0,57%	0,56%
H2 USD	0,82%	0,81%	0,80%
H2 HCHF	n. Z.	0,81%	0,80%
H2 HEUR	0,82%	0,81%	0,80%
H2 HGBP	0,82%	0,81%	0,80%
H2 HSEK	n. Z.	0,81%	0,78%
H3q HEUR	0,85%	0,81%	0,80%
H3q HGBP	0,82%	0,81%	0,80%
I2 USD	0,75%	0,75%	0,75%
I2 HCHF	n. Z.	0,75%	0,75%
I2 HEUR	0,75%	0,75%	0,75%
I2 HNOK	n. Z.	0,75%	0,75%
M2 (USD)	n. Z.	0,85%	0,85%
X2 USD	1,54%	1,54%	1,52%
X3q (USD)	1,54%	1,54%	1,52%
Z2 HEUR	n. Z.	0,08%	0,07%
Z2 HGBP	0,11%	0,08%	0,07%
Z3q HAUD	0,12%	0,08%	0,07%
Z3q HGBP	0,11%	0,08%	0,07%

## Dividendenausschüttung je Anteil

Datum der Auszahlung	19. Aug. 21	20. Sept. 21	20. Okt. 21	18. Nov. 21	20. Dez. 21	20. Jan. 22
A3q USD	-	-	1,136473	-	-	1,166049
A3q HEUR	-	-	0,956895	-	-	0,978620
A4m USD	0,530007	0,531296	0,524527	0,515948	0,504911	0,510033
A4m HEUR	0,441163	0,441892	0,435943	0,428519	0,419281	0,422815
A4m HSGD	0,501718	0,502916	0,496489	0,488413	0,478000	0,482885
F3q (USD)	-	-	1,231038	-	-	1,263935
GU3q HGBP	-	-	1,471721	-	-	1,521980
H3q HEUR	-	-	1,003514	-	-	1,027414
H3q HGBP	-	-	1,696780	-	-	1,753553
X3q (USD)	-	-	1,232620	-	-	1,262625
Z3q HAUD	-	-	1,150442	-	-	1,187001
Z3q HGBP	-	-	1,152880	-	-	1,193472

Die TER wird gemäß AMAS (Asset Management Association Switzerland) berechnet.  
Der Fonds unterliegt keinen leistungsbezogenen Gebühren.

# Global High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2021

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

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

## Aktien 1,81 %

### USA 1,81 %

#### Gesundheitswesen 1,09 %

185.150	Becton Dickinson Vorzugsaktie	9.826.836	0,59
72.871	Boston Scientific Vorzugsaktie	8.335.714	0,50
		18.162.550	1,09

#### Technologie 0,72 %

128.400	Clarivate Vorzugsaktie	11.864.160	0,72
---------	------------------------	------------	------

## Anleihen 95,48 %

### Australien 0,46 %

#### Festverzinsliche Anleihen 0,46 %

3.317.000	USD FMG Resources 4,375 % 01.04.2031	3.488.588	0,21
4.100.000	USD Xero Investments 0,00 % 02.12.2025	4.069.414	0,25
		7.558.002	0,46

### Belgien 0,46 %

#### Festverzinsliche Anleihen 0,46 %

6.380.000	EUR House of HR 7,50 % 15.01.2027	7.625.108	0,46
-----------	-----------------------------------	-----------	------

### Brasilien 3,06 %

#### Festverzinsliche Anleihen 2,24 %

12.950.000	USD Hidrovias International Finance 4,95 % 08.02.2031	11.892.762	0,72
2.538.000	USD Petrobras Global Finance 5,093 % 15.01.2030	2.650.623	0,16
7.278.000	USD Petrobras Global Finance 5,60 % 03.01.2031	7.769.265	0,47
3.800.000	USD Petrobras Global Finance 6,75 % 03.06.2050	3.988.243	0,24
12.256.000	USD StoneCo 3,95 % 16.06.2028	10.785.127	0,65
		37.086.020	2,24

#### Variabel verzinsliche Anleihen 0,82 %

13.600.000	USD Banco do Brasil 6,25 % Perpetual	13.546.586	0,82
------------	--------------------------------------	------------	------

### Kanada 1,30 %

#### Festverzinsliche Anleihen 1,30 %

4.196.000	USD 1011778 BC 4,00 % 15.10.2030	4.131.298	0,25
4.343.000	USD Garda World Security 4,625 % 15.02.2027	4.326.236	0,26
4.508.000	USD Garda World Security 6,00 % 01.06.2029	4.311.474	0,26
8.279.000	USD Hudbay Minerals 6,125 % 01.04.2029	8.787.951	0,53
		21.556.959	1,30

### Chile 0,39 %

#### Festverzinsliche Anleihen 0,39 %

3.845.000	USD ATP Tower 4,05 % 27.04.2026	3.828.909	0,23
2.498.000	USD VTR Comunicaciones 144A 5,125 % 15.01.2028	2.556.322	0,16
		6.385.231	0,39

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

## China 1,42 %

### Festverzinsliche Anleihen 1,29 %

6.800.000	USD China Aoyuan 6,35 % 08.02.2024	1.378.063	0,08
3.000.000	USD Country Garden 4,80 % 06.08.2030	2.729.193	0,16
3.800.000	USD Easy Tactic 11,75 % 02.08.2023	1.444.000	0,09
2.400.000	USD Kaisa 10,50 % 15.01.2025	646.380	0,04
5.220.000	USD Kaisa 8,65 % 22.07.2022	1.399.091	0,08
3.000.000	USD KWG 7,875 % 01.09.2023	2.304.648	0,14
3.530.000	USD Sunac China 5,95 % 26.04.2024	2.286.381	0,14
2.800.000	USD Sunac China 7,25 % 14.06.2022	2.100.000	0,13
2.800.000	USD Sunac China 7,50 % 01.02.2024	1.803.760	0,11
4.800.000	USD Times China 6,75 % 08.07.2025	3.313.710	0,20
3.000.000	USD Zhenro Properties 6,70 % 04.08.2026	1.964.063	0,12
		21.369.289	1,29

#### Variabel verzinsliche Anleihen 0,13 %

4.400.000	USD Agile 8,375 % Perpetual	2.113.837	0,13
-----------	-----------------------------	-----------	------

## Tschechische Republik 1,37 %

### Variabel verzinsliche Anleihen 1,37 %

9.590.000	EUR CPI Property 3,75 % Perpetual	10.278.699	0,62
3.310.000	EUR CPI Property 4,875 % Perpetual	3.887.440	0,23
7.350.000	EUR CPI Property B 4,875 % Perpetual	8.556.287	0,52
		22.722.426	1,37

## Frankreich 2,96 %

### Festverzinsliche Anleihen 2,06 %

3.800.000	EUR Air France-KLM 3,00 % 01.07.2024	4.239.818	0,26
1.500.000	EUR Air France-KLM 3,875 % 01.07.2026	1.646.800	0,10
8.418.000	USD Altice France 5,125 % 15.07.2029	8.215.462	0,50
4.738.000	USD Altice France 5,50 % 15.10.2029	4.675.008	0,28
6.370.000	EUR Faurecia 2,75 % 15.02.2027	7.377.952	0,45
6.820.000	EUR Picard 3,875 % 01.07.2026	7.856.304	0,47
		34.011.344	2,06

#### Variabel verzinsliche Anleihen 0,90 %

13.000.000	EUR Électricité de France 2,625 % Perpetual	14.825.851	0,90
------------	---	------------	------

## Deutschland 2,95 %

### Festverzinsliche Anleihen 2,95 %

11.700.000	EUR DIC Asset 2,25 % 22.09.2026	12.641.809	0,77
4.880.000	EUR HT Troplast 9,25 % 15.07.2025	5.980.013	0,36
7.570.000	EUR PCF 4,75 % 15.04.2026	8.891.298	0,54
800.000	EUR Schaeffler 2,875 % 26.03.2027	985.367	0,06
16.000.000	EUR Schaeffler 3,375 % 12.10.2028	20.251.278	1,22
		48.749.765	2,95

## Hongkong 0,49 %

### Festverzinsliche Anleihen 0,49 %

8.100.000	USD Melco Resorts Finance 5,75 % 21.07.2028	8.019.000	0,49
-----------	---	-----------	------



# Global High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert USD	% des Nettovermögens
<b>Indien 1,02 %</b>			
<b>Festverzinsliche Anleihen 1,02 %</b>			
6.000.000	USD Vedanta Resources Finance II 13,875 % 21.01.2024	6.380.115	0,39
10.625.000	USD Vedanta Resources Finance II 8,95 % 11.03.2025	10.423.550	0,63
		16.803.665	1,02
<b>Israel 1,14 %</b>			
<b>Festverzinsliche Anleihen 1,14 %</b>			
4.300.000	EUR Teva Pharmaceutical Finance II 3,75 % 09.05.2027	4.855.884	0,29
6.700.000	EUR Teva Pharmaceutical Finance II 4,375 % 09.05.2030	7.523.951	0,46
2.900.000	EUR Teva Pharmaceutical Finance II 4,50 % 01.03.2025	3.425.444	0,21
2.841.000	USD Teva Pharmaceutical Finance 6,15 % 01.02.2036	3.043.215	0,18
		18.848.494	1,14
<b>Italien 0,43 %</b>			
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,43 %</b>			
6.870.000	EUR Telecom Italia 1,625 % 18.01.2029	7.168.566	0,43
<b>Luxemburg 2,89 %</b>			
<b>Festverzinsliche Anleihen 2,89 %</b>			
3.790.000	EUR Altice France 8,00 % 15.05.2027	4.555.307	0,28
7.910.000	EUR ARD Finance 5,00 % 30.06.2027	9.235.468	0,56
13.750.000	EUR Herens 5,25 % 15.05.2029	14.707.550	0,89
7.762.000	USD ION Trading Technologies 5,75 % 15.05.2028	8.006.309	0,48
1.120.000	EUR Kleopatra 4,25 % 01.03.2026	1.231.510	0,07
7.430.000	EUR Kleopatra 6,50 % 01.09.2026	7.756.299	0,47
2.090.000	EUR YPSO Finance 4,00 % 15.02.2028	2.266.759	0,14
		47.759.202	2,89
<b>Macao 0,18 %</b>			
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,18 %</b>			
3.217.000	USD Wynn Macau 5,625 % 26.08.2028	2.983.768	0,18
<b>Mexiko 2,38 %</b>			
<b>Festverzinsliche Anleihen 2,38 %</b>			
4.131.000	USD Cemex 3,875 % 11.07.2031	4.128.418	0,25
1.705.000	USD Cemex 5,20 % 17.09.2030	1.835.070	0,11
3.200.000	EUR Petroleos Mexicanos 3,75 % 16.04.2026	3.632.835	0,22
1.300.000	EUR Petroleos Mexicanos 5,125 % 15.03.2023	1.532.849	0,09
7.655.000	USD Petroleos Mexicanos 6,70 % 16.02.2032	7.726.957	0,47
4.125.000	USD Petroleos Mexicanos 6,75 % 21.09.2047	3.665.063	0,22
9.300.000	USD Petroleos Mexicanos 7,69 % 23.01.2050	8.949.855	0,54
8.286.000	USD Total Play Telecomunicaciones 6,375 % 20.09.2028	7.893.969	0,48
		39.365.016	2,38
<b>Marokko 0,38 %</b>			
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,38 %</b>			
6.025.000	USD Vivo Energy Investments 5,125 % 24.09.2027	6.301.020	0,38

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert USD	% des Nettovermögens
<b>Niederlande 1,09 %</b>			
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,77 %</b>			
7.340.000	EUR WP.AP Telecom III 5,50 % 15.01.2030	8.482.125	0,51
4.271.000	USD Ziggo 5,125 % 28.02.2030	4.298.740	0,26
		12.780.865	0,77
<b>Stufenzinsanleihen 0,32 %</b>			
3.330.000	EUR Rabobank 6,50 % Perpetual	5.212.080	0,32
<b>Nigeria 1,07 %</b>			
<b>Festverzinsliche Anleihen 1,07 %</b>			
9.600.000	USD IHS Netherlands 8,00 % 18.09.2027	10.181.544	0,61
7.545.000	USD Seplat Petroleum Development 7,75 % 01.04.2026	7.542.642	0,46
		17.724.186	1,07
<b>Norwegen 0,40 %</b>			
<b>Zinsvariable Anleihe 0,40 %</b>			
3.170.000	USD DNB Bank A FRN Perpetual	3.007.600	0,18
3.850.000	USD DNB Bank B FRN Perpetual	3.659.926	0,22
		6.667.526	0,40
<b>Portugal 0,73 %</b>			
<b>Variabel verzinsliche Anleihen 0,73 %</b>			
10.000.000	EUR Fidelidade 4,25 % 04.09.2031	12.143.447	0,73
<b>Russische Föderation 0,07 %</b>			
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,07 %</b>			
1.077.000	USD Petropavlovsk 2016 8,125 % 14.11.2022	1.100.896	0,07
<b>Südafrika 1,39 %</b>			
<b>Festverzinsliche Anleihen 1,09 %</b>			
8.800.000	USD Eskom 7,125 % 11.02.2025	9.146.676	0,55
7.780.000	EUR Sappi Papier 3,625 % 15.03.2028	8.961.912	0,54
		18.108.588	1,09
<b>Variabel verzinsliche Anleihen 0,30 %</b>			
4.905.000	USD Absa 6,375 % Perpetual	5.013.830	0,30
<b>Spanien 0,51 %</b>			
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,51 %</b>			
3.698.000	USD Cellnex Finance 3,875 % 07.07.2041	3.542.074	0,22
3.200.000	EUR Cellnex Telecom 0,50 % 05.07.2028	4.859.722	0,29
		8.401.796	0,51
<b>Schweden 2,66 %</b>			
<b>Festverzinsliche Anleihen 1,13 %</b>			
10.900.000	EUR Heimstaden 4,375 % 06.03.2027	12.371.997	0,75
5.520.000	EUR Verisure Midholding 5,2 5% 15.02.2029	6.367.715	0,38
		18.739.712	1,13



# Global High Yield Bond Fund

## Portfoliobestand zum 31. Dezember 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

### Variabel verzinsliche Anleihen 1,53 %

2.590.000	EUR Heimstaden Bostad 2,625 % Perpetual	2.780.170	0,17
5.390.000	EUR Heimstaden Bostad 3,00 % Perpetual	5.847.871	0,35
6.250.000	EUR Heimstaden Bostad 3,375 % Perpetual	7.047.888	0,42
8.800.000	EUR Samhallsbyggnadsbolaget 2,625 % Perpetual	9.714.914	0,59
		25.390.843	1,53

### Tansania 0,43 %

#### Festverzinsliche Anleihen 0,43 %

6.720.000	USD HTA 7,00 % 18.12.2025	7.031.942	0,43
-----------	---------------------------	-----------	------

### Türkei 1,88 %

#### Festverzinsliche Anleihen 1,67 %

4.550.000	EUR Arcelik 3,00 % 27.05.2026	5.033.791	0,30
8.300.000	USD Türkiye Sise ve Cam Fabrikalari 6,95 % 14.03.2026	8.523.519	0,52
14.865.000	USD Ulker Biskuvi Sanayi 6,95 % 30.10.2025	14.112.943	0,85
		27.670.253	1,67

### Variabel verzinsliche Anleihen 0,21 %

3.700.000	USD Akbank 6,8 % 22.06.2031	3.390.245	0,21
-----------	-----------------------------	-----------	------

### Ukraine 0,42 %

#### Festverzinsliche Anleihen 0,42 %

3.800.000	USD Metinvest 7,65 % 01.10.2027	3.802.033	0,23
3.200.000	USD Metinvest 7,75 % 17.10.2029	3.186.264	0,19
		6.988.297	0,42

### Vereinigtes Königreich 4,59 %

#### Festverzinsliche Anleihen 4,34 %

14.440.000	EUR BCP 6,75 % 30.11.2029	16.183.289	0,98
9.980.605	USD EnQuest 7,00 % 15.04.2022	9.286.155	0,56
2.740.000	GBP Iceland Bondco 4,375 % 15.05.2028	3.254.002	0,20
3.180.000	GBP Iceland Bondco 4,625 % 15.03.2025	4.047.361	0,24
4.470.000	EUR INEOS Quattro Finance 2,205 % 15.01.2026	5.050.840	0,31
4.447.000	USD Jaguar Land Rover 5,875 % 15.01.2028	4.531.137	0,27
330.000	GBP Marks & Spencer 3,75 % 19.05.2026	456.244	0,03
3.600.000	USD Marks & Spencer 7,125 % 01.12.2037	4.220.298	0,26
5.710.000	EUR Pinnacle Bidco 5,50 % 15.02.2025	6.629.980	0,40
2.940.000	GBP Pinnacle Bidco 6,375 % 15.02.2025	4.028.293	0,24
5.360.000	EUR Victoria 3,625 % 24.08.2026	6.182.633	0,37
6.890.000	EUR Victoria 3,75 % 15.03.2028	7.949.014	0,48
		71.819.246	4,34

### Variabel verzinsliche Anleihen 0,25 %

2.850.000	USD RBS Capital Trust II FRN Perpetual	4.132.871	0,25
-----------	--	-----------	------

### USA 56,45 %

#### Festverzinsliche Anleihen 55,86 %

6.459.000	USD Albertsons 4,875 % 15.02.2030	6.937.224	0,42
9.413.000	USD Allegheny Technologies 5,125 % 01.10.2031	9.497.152	0,57
9.030.000	EUR Allied Universal 3,625 % 01.06.2028	10.049.747	0,61

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

### Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)

4.332.000	USD Allied Universal 6,00 % 01.06.2029	4.219.433	0,26
6.160.000	USD American Airlines 5,50 % 20.04.2026	6.415.209	0,39
4.562.000	USD American Airlines 5,75 % 20.04.2029	4.884.282	0,30
5.734.000	USD Apache 4,25 % 15.01.2030	6.242.233	0,38
5.917.000	USD API 4,125 % 15.07.2029	5.985.046	0,36
3.263.000	USD Archrock Partners 6,875 % 01.04.2027	3.429.413	0,21
7.011.000	USD Arconic 6,125 % 15.02.2028	7.462.368	0,45
1.466.000	USD Arcosa 4,375 % 15.04.2029	1.482.830	0,09
5.943.000	USD Arko 5,125 % 15.11.2029	5.750.982	0,35
3.746.000	USD Austin Bidco 7,125 % 15.12.2028	3.873.064	0,23
3.459.000	USD Axalta Coating Systems 3,375 % 15.02.2029	3.351.684	0,20
5.597.000	USD Bausch Health 5,00 % 15.02.2029	4.948.112	0,30
14.701.000	USD Bausch Health 5,00 % 30.01.2028	13.548.074	0,82
5.462.000	USD Beacon Roofing Supply 4,125 % 15.05.2029	5.467.380	0,33
3.254.000	USD Bloomin' Brands 5,125 % 15.04.2029	3.309.546	0,20
11.352.000	USD Cargo Aircraft Management 4,75 % 01.02.2028	11.572.115	0,70
3.720.000	USD Carnival 7,625 % 01.03.2026	3.912.938	0,24
6.103.000	USD Carrols Restaurant 5,875 % 01.07.2029	5.501.275	0,33
8.443.000	USD Carvana 4,875 % 01.09.2029	8.054.200	0,49
4.261.000	USD Centene 2,625 % 01.08.2031	4.182.875	0,25
12.296.000	USD CHS Community Health 6,875 % 15.04.2029	12.545.363	0,76
6.315.000	USD Coinbase Global 3,375 % 01.10.2028	5.909.766	0,36
5.391.000	USD Coinbase Global 3,625 % 01.10.2031	4.969.828	0,30
3.208.000	USD Compass Minerals 6,75 % 01.12.2027	3.401.266	0,21
7.036.000	USD Consolidated Communications 5,00 % 01.10.2028	7.117.055	0,43
12.870.000	EUR Constellium 3,125 % 15.07.2029	14.533.592	0,88
9.056.000	USD Corelogic 4,50 % 01.05.2028	8.979.160	0,54
6.159.000	USD Covert Mergeco 4,875 % 01.12.2029	6.260.747	0,38
4.385.000	USD CP Atlas Buyer 7,00 % 01.12.2028	4.369.236	0,26
4.460.000	USD CSC 4,625 % 01.12.2030	4.227.812	0,26
3.942.000	USD CTR Partnership 3,875 % 30.06.2028	4.026.497	0,24
8.001.000	USD DaVita 3,75 % 15.02.2031	7.795.454	0,47
2.590.000	USD Diamond 4,625 % 01.10.2029	2.573.126	0,16
4.575.000	USD DISH DBS 5,125 % 01.06.2029	4.170.662	0,25
8.428.000	USD Dornoch Debt Merger 6,625 % 15.10.2029	8.333.185	0,50
9.200.000	USD Dresdner Funding Trust 8,151 % 30.06.2031	13.064.828	0,79
8.880.000	USD DT Midstream 4,125 % 15.06.2029	9.105.685	0,55
5.421.000	USD DT Midstream 4,375 % 15.06.2031	5.646.188	0,34
9.466.000	USD Endure Digital 6,00 % 2029	8.816.680	0,53
9.112.000	USD EnLink Midstream 4,15 % 01.06.2025	9.463.313	0,57
3.726.000	USD Enlink Midstream 5,625 % 15.01.2028	3.880.480	0,23
4.154.000	USD EQM Midstream Partners 4,75 % 15.01.2031	4.368.284	0,26
3.497.000	USD First Student 4,00 % 31.07.2029	3.404.382	0,21
4.676.000	USD Ford Motor 4,75 % 15.01.2043	5.169.435	0,31
7.260.000	EUR Ford Motor Credit 3,25 % 15.09.2025	8.848.292	0,54
10.002.000	USD Ford Motor Credit 3,625 % 17.06.2031	10.514.603	0,64
8.013.000	USD Freeport-McMoran 4,625 % 01.08.2030	8.607.244	0,52
3.032.000	USD Freeport-McMoran 5,25 % 01.09.2029	3.317.569	0,20
7.729.000	USD Full House Resorts 8,25 % 15.02.2028	8.126.425	0,49
5.937.000	USD GCI 4,75 % 15.10.2028	6.101.425	0,37

# Global High Yield Bond Fund

## Portfoliobestand zum 31. Dezember 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert USD	% des Nettovermögens
<b>Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)</b>			
4.761.000	USD Global Net Lease 3,75 % 15.12.2027	4.656.353	0,28
4.391.000	USD Goodyear Tire & Rubber 5,25 % 30.04.2031	4.779.625	0,29
3.569.000	USD Gray Escrow II 5,375 % 15.11.2031	3.673.161	0,22
12.908.000	USD Gray Television 4,75 % 15.10.2030	12.865.468	0,78
6.864.000	USD Great Western Petroleum 12 % 01.09.2025	7.152.563	0,43
5.340.000	USD Hadrian Merger Sub 8,50 % 01.05.2026	5.518.757	0,33
3.408.000	USD Herbalife Nutrition 2,625 % 15.03.2024	3.405.502	0,21
2.933.000	USD Hess Midstream Operations 4,25 % 15.02.2030	2.916.003	0,18
10.547.000	USD HLF Financing 4,875 % 01.06.2029	10.364.010	0,63
5.041.000	USD Howard Midstream Energy 6,75 % 15.01.2027	5.171.713	0,31
3.970.000	USD HUB International 5,625 % 01.12.2029	4.096.048	0,25
4.357.000	USD II-VI 5,00 % 15.12.2029	4.474.988	0,27
2.171.000	USD Jane Street 4,50 % 15.11.2029	2.196.270	0,13
4.289.000	USD JB Poindexter 7,125 % 15.04.2026	4.493.993	0,27
4.466.000	USD JBS 3,75 % 01.12.2020	4.539.399	0,27
10.860.000	USD JBS 5,50 % 15.01.2030	11.828.495	0,72
3.793.000	USD JBS 6,50 % 15.04.2029	4.178.672	0,25
920.000	USD JBS 6,75 % 15.02.2028	990.555	0,06
2.111.000	USD Kraft Heinz Foods 4,375 % 01.06.2046	2.465.323	0,15
652.000	USD Kraft Heinz Foods 4,875 % 01.10.2049	816.479	0,05
8.138.000	USD LABL 8,25 % 01.11.2029	7.990.499	0,48
5.241.000	USD LCPR 5,125 % 15.07.2029	5.275.067	0,32
6.294.000	USD Liberty Interactive 8,25 % 01.02.2030	6.900.773	0,42
6.339.000	USD Life Time 5,75 % 15.01.2026	6.568.313	0,40
5.740.000	USD Life Time 8,00 % 15.04.2026	6.003.122	0,36
5.341.000	USD Lithia Motors 4,375 % 15.01.2031	5.709.182	0,35
4.049.000	USD LPL 4,375 % 15.05.2031	4.146.075	0,25
8.408.000	USD LSF9 Atlantis 7,75 % 15.02.2026	8.511.713	0,51
8.458.000	USD Madison 5,875 % 30.06.2029	8.470.941	0,51
7.623.000	USD ModivCare Escrow 5,00 % 01.10.2029	7.796.652	0,47
14.407.000	USD Mozart Debt Merger 5,25 % 01.10.2029	14.650.622	0,89
6.605.000	USD MSCI 3,625 % 01.11.2031	6.862.166	0,41
5.323.000	USD NCR 5,125 % 15.04.2029	5.520.004	0,33
5.220.000	EUR Netflix 3,875 % 15.11.2029	7.149.655	0,43
2.400.000	EUR Netflix 4,625 % 15.05.2029	3.397.005	0,21
2.769.000	USD Nexstar Media 4,75 % 01.11.2028	2.829.433	0,17
10.768.000	USD NGL Energy 7,50 % 01.02.2026	11.119.091	0,67
4.308.000	USD Northwest Fiber 6,00 % 15.02.2028	4.228.733	0,26
3.279.000	USD Novelis 3,875 % 15.08.2031	3.263.605	0,20
7.262.000	USD Occidental Petroleum 3,50 % 15.08.2029	7.463.012	0,45
2.255.000	USD Occidental Petroleum 6,125 % 01.01.2031	2.751.731	0,17
2.588.000	USD Occidental Petroleum 6,375 % 01.09.2028	3.076.407	0,19
5.646.000	USD Occidental Petroleum 6,625 % 01.09.2030	6.996.410	0,42
5.048.000	USD Olympus Water 6,25 % 01.10.2029	4.928.892	0,30
8.052.000	USD One Man Finance 5,375 % 15.11.2029	8.667.616	0,52
4.335.000	USD OneMain Finance 3,50 % 15.01.2027	4.301.068	0,26
12.665.000	USD Organon Finance 1 5,125 % 30.04.2031	13.225.996	0,80
7.750.000	EUR Organon Finance 2,875 % 30.04.2028	8.880.196	0,54
4.005.000	USD Papa John's 3,875 % 15.09.2029	3.990.882	0,24
5.016.000	USD PECF USS Intermediate III 8,00 % 15.11.2029	5.201.793	0,31

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert USD	% des Nettovermögens
<b>Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)</b>			
916.000	USD Performance Food 4,25 % 01.08.2029	909.148	0,05
5.587.000	USD Pilgrim's Pride 3,50 % 01.03.2032	5.652.144	0,34
8.805.000	USD Polar US Borrower 6,75 % 15.05.2026	8.660.070	0,52
4.000.000	USD Post 4,50 % 15.09.2031	3.976.480	0,24
9.953.000	USD Premier Entertainment 5,625 % 01.09.2029	9.817.689	0,59
9.849.000	USD Premier Entertainment 5,875 % 01.09.2031	9.898.245	0,60
4.222.000	USD Realogy 5,75 % 15.01.2029	4.333.989	0,26
8.070.000	USD Renewable Energy 5,875 % 01.06.2028	8.316.175	0,50
5.994.000	USD Rent-A-Center 6,375 % 15.02.2029	6.257.256	0,38
4.481.000	USD Rocket Mortgage 3,875 % 01.03.2031	4.555.116	0,28
6.980.000	USD Rocket Software 6,50 % 15.02.2029	6.819.495	0,41
1.593.000	USD Rockies Express Pipeline 4,95 % 15.07.2029	1.700.878	0,10
2.550.000	EUR SCIL IV 4,375 % 01.11.2026	2.948.233	0,18
3.038.000	USD SCIL IV 5,375 % 01.11.2026	3.121.545	0,19
3.673.000	USD Scripps Escrow 5,875 % 15.07.2027	3.862.389	0,23
9.185.000	USD Scripps Escrow II 5,375 % 15.01.2031	9.347.988	0,57
4.694.000	USD Seagate HDD Cayman 3,375 % 15.07.2031	4.587.587	0,28
2.985.000	USD Seagate HDD Cayman 4,125 % 15.01.2031	3.109.877	0,19
6.565.000	USD Sirius XM Radio 4,00 % 15.07.2028	6.613.056	0,40
4.165.000	USD Southwestern Energy 4,75 % 01.02.2032	4.408.403	0,27
4.260.000	USD Southwestern Energy 5,375 % 15.03.2030	4.573.280	0,28
4.139.000	USD Square 3,50 % 01.06.2031	4.249.635	0,26
2.693.000	USD SRS Distribution 6,00 % 01.12.2029	2.710.680	0,16
2.011.000	USD SRS Distribution 6,125 % 01.07.2029	2.038.993	0,12
14.261.000	USD Standard Industries 3,375 % 15.01.2031	13.750.599	0,83
7.254.000	USD Sunoco LP 4,50 % 30.04.2030	7.391.935	0,45
3.371.000	USD Surgery Center 6,75 % 01.07.2025	3.399.788	0,21
5.882.000	USD Syneos 3,625 % 15.01.2029	5.816.916	0,35
3.179.000	USD Tallgrass 5,50 % 15.01.2028	3.155.682	0,19
7.428.000	USD Tallgrass Energy Partners 6,00 % 01.09.2031	7.360.925	0,45
3.953.000	USD Tenet Healthcare 6,125 % 01.10.2028	4.183.282	0,25
6.965.000	USD TerraForm Power Operating 4,75 % 15.01.2030	7.193.208	0,43
9.080.000	EUR TI Automotive Finance 3,75 % 15.04.2029	10.433.658	0,63
3.933.000	USD Titan International 7,00 % 30.04.2028	4.194.230	0,25
8.514.000	USD TransDigm 4,875 % 01.05.2029	8.563.424	0,52
6.175.000	USD Travel + Leisure 6,625 % 31.07.2026	6.854.497	0,41
7.623.000	USD Tutor Perini 6,875 % 01.05.2025	7.690.235	0,46
4.768.000	USD Uber Technologies 4,50 % 15.08.2029	4.864.385	0,29
8.026.000	USD United Airlines 4,875 % 15.01.2025	8.265.175	0,50
5.516.000	USD Uniti 6,50 % 15.02.2029	5.505.409	0,33
5.168.000	USD Vertiv 4,125 % 15.11.2028	5.228.543	0,32
4.786.000	USD VICI Properties 4,125 % 15.08.2030	5.069.475	0,31
5.805.000	USD Watco 6,50 % 15.06.2027	6.058.679	0,37
928.000	USD Wendy's 7,00 % 15.12.2025	1.050.454	0,06
3.232.000	USD Western Midstream Operating 4,05 % 01.02.2030	3.564.912	0,22
1.980.000	USD Western Midstream Operating 5,45 % 01.04.2044	2.349.112	0,14
6.440.000	USD Windstream Escrow 7,75 % 15.08.2028	6.839.151	0,41

# Global High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert USD	% des Nettovermögens
------------------------	--	---------------	----------------------

## Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)

4.351.000	USD WW International 4,50 % 15.04.2029	4.165.386	0,25
7.293.000	USD Zayo 4,00 % 01.03.2027	7.155.490	0,43
7.586.000	USD Zayo 6,125 % 01.03.2028	7.483.817	0,45
		924.241.513	55,86

## Variabel verzinsliche Anleihen 0,59 %

4.224.000	USD Charles Schwab 4,00 % Perpetual	4.313.760	0,26
5.139.000	USD General Motors Financial 5,75 % Perpetual	5.511.578	0,33
		9.825.338	0,59

## Sambia 0,51 %

### Festverzinsliche Anleihen 0,51 %

8.207.000	USD First Quantum Minerals 7,50 % 01.04.2025	8.455.775	0,51
-----------	--	-----------	------

## Wertpapieranlagen

97,29  
1.609.665.108

Anzahl der Wertpapiere		Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD	% des Nettovermögens
------------------------	--	--	----------------------

## Derivate (1,75) %\*

### Futures (0,04) %

-564	CBT US 10 Year Note März 2022	(779.906)	(0,05)
-1.351	CBT US 5 Year Note März 2022	(680.777)	(0,04)
49	CBT US Long Bond März 2022	92.640	0,01
50	CBT US Ultra Bond March 2022	148.828	0,01
-543	EUX Euro Bobl März 2022	640.502	0,04
34	EUX Euro Bund März 2022	(117.230)	(0,01)
6	EUX Euro Buxl 30 Year Bond März 2022	(72.271)	-
72	ICE Long Gilt März 2022	27.246	-
		(740.968)	(0,04)

## Swaps (1,71) %

### Credit Default Index Swaps (1,68) %

32.500.000	CDX 5,00 % 20.06.2026 NAHYS36V Pay USD	(2.938.137)	(0,18)
299.000.000	CDX 5,00 % 20.12.2026 iTraxx-Crossover Pay EUR	(20.500.325)	(1,24)
299.000.000	CDX 5,00 % 20.12.2026 iTraxx-Crossover Pay EUR	(4.296.519)	(0,26)
		(27.734.981)	(1,68)

### Credit Default Swaps (0,03) %

9.300.000	CDS 1,00 % 20.12.2025 Thyssenkrupp Receive EUR	(365.421)	(0,02)
3.550.000	CDS 1,00 % 20.12.2026 British Telecom Receive EUR	30.389	-
2.100.000	CDS 5,00 % 20.06.2025 Novafives Pay EUR	62.843	-
3.600.000	CDS 5,00 % 20.06.2025 Stena Pay EUR	(224.336)	(0,01)
		(496.525)	(0,03)

Anzahl der Wertpapiere		Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD	% des Nettovermögens
------------------------	--	--	----------------------

## Devisenterminkontrakte (0,13) %

Kauf 11.039.777 EUR:	51.347	-
Verkauf 12.475.937 USD Januar 2022		
Kauf 159.017 EUR:	738	-
Verkauf 179.705 USD Januar 2022		
Kauf 1.115.556 EUR:	2.851	-
Verkauf 1.263.015 USD Januar 2022		
Kauf 2.235.653 EUR:	5.837	-
Verkauf 2.531.049 USD Januar 2022		
Kauf 2.736.921 EUR:	21.789	-
Verkauf 3.083.907 USD Januar 2022		
Kauf 381.825 EUR:	2.838	-
Verkauf 430.435 USD Januar 2022		
Kauf 57.272 EUR: Verkauf 64.535 USD Januar 2022	454	-
Kauf 69.846 EUR:	178	-
Verkauf 79.079 USD Januar 2022		
Kauf 722.472 EUR:	718	-
Verkauf 819.101 USD Januar 2022		
Kauf 761.466 EUR:	5.677	-
Verkauf 858.389 USD Januar 2022		
Kauf 761.547 EUR:	1.038	-
Verkauf 863.121 USD Januar 2022		
Kauf 102.578 GBP:	2.502	-
Verkauf 136.123 USD Januar 2022		
Kauf 11.487.194 USD:	(201.087)	(0,01)
Verkauf 8.648.987 GBP Januar 2022		
Kauf 124.704 USD:	(1.559)	-
Verkauf 93.431 GBP Januar 2022		
Kauf 128.221 USD:	(163)	-
Verkauf 95.000 GBP Januar 2022		
Kauf 320.814 USD:	(557)	-
Verkauf 283.211 EUR Januar 2022		
Kauf 323.749 USD:	(388)	-
Verkauf 285.648 EUR Januar 2022		
Kauf 399.247 USD:	(1.040)	-
Verkauf 352.756 EUR Januar 2022		
Kauf 391.206.929 USD:	(2.055.561)	(0,12)
Verkauf 346.565.967 EUR Januar 2022		
Kauf 434.219 USD:	(8.217)	-
Verkauf 327.389 GBP Januar 2022		
Kauf 481.746 USD:	(1.085)	-
Verkauf 425.499 EUR Januar 2022		
Kauf 47.476 USD: Verkauf 41.997 EUR Januar 2022	(180)	-
Kauf 64.791 USD: Verkauf 57.507 EUR Januar 2022	(464)	-
Kauf 756.773 USD:	(3.965)	-
Verkauf 670.407 EUR Januar 2022		
Kauf 8.309.015 USD:	(19.981)	-
Verkauf 7.340.000 EUR Januar 2022		
	(2.198.280)	(0,13)

## Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,13 %

Kauf 23.574.668 AUD:	321.573	0,02
Verkauf 16.800.393 USD Januar 2022		
Kauf 1.057 CHF: Verkauf 1.149 USD Januar 2022	8	-
Kauf 1.118 CHF: Verkauf 1.216 USD Januar 2022	9	-
Kauf 14.989.825 CHF:	116.731	0,01
Verkauf 16.292.314 USD Januar 2022		
Kauf 2.589 CHF: Verkauf 2.815 USD Januar 2022	20	-
Kauf 2.630 CHF: Verkauf 2.870 USD Januar 2022	10	-
Kauf 327.539 CHF:	2.551	-
Verkauf 356.000 USD Januar 2022		
Kauf 390 CHF: Verkauf 423 USD Januar 2022	3	-

# Global High Yield Bond Fund

## Portfoliobestand zum 31. Dezember 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD	% des Nettovermögens
<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)</b>		
Kauf 767.476 CHF: Verkauf 834.163 USD Januar 2022	5.977	-
Kauf 816.557 CHF: Verkauf 887.509 USD Januar 2022	6.359	-
Kauf 126.260 EUR: Verkauf 142.327 USD Januar 2022	930	-
Kauf 17.590.251 EUR: Verkauf 19.893.413 USD Januar 2022	64.872	-
Kauf 176.674 EUR: Verkauf 199.887 USD Januar 2022	571	-
Kauf 183.292 EUR: Verkauf 207.431 USD Januar 2022	536	-
Kauf 192.855 EUR: Verkauf 217.569 USD Januar 2022	1.249	-
Kauf 108.457.321 EUR: Verkauf 122.658.072 USD Januar 2022	399.988	0,03
Kauf 1.521.205 EUR: Verkauf 1.714.781 USD Januar 2022	11.211	-
Kauf 156.363.797 EUR: Verkauf 176.837.134 USD Januar 2022	576.666	0,04
Kauf 16.041 EUR: Verkauf 18.148 USD Januar 2022	52	-
Kauf 16.939 EUR: Verkauf 19.201 USD Januar 2022	18	-
Kauf 18.972 EUR: Verkauf 21.440 USD Januar 2022	85	-
Kauf 19.054 EUR: Verkauf 21.562 USD Januar 2022	58	-
Kauf 1.907.686 EUR: Verkauf 2.157.467 USD Januar 2022	7.036	-
Kauf 226.534 EUR: Verkauf 256.348 USD Januar 2022	683	-
Kauf 292.974 EUR: Verkauf 331.532 USD Januar 2022	883	-
Kauf 20.398 EUR: Verkauf 23.012 USD Januar 2022	132	-
Kauf 20.739 EUR: Verkauf 23.524 USD Januar 2022	7	-
Kauf 22.629 EUR: Verkauf 25.607 USD Januar 2022	68	-
Kauf 22.923 EUR: Verkauf 25.931 USD Januar 2022	77	-
Kauf 3.550 EUR: Verkauf 4.017 USD Januar 2022	10	-
Kauf 38.717.096 EUR: Verkauf 43.786.481 USD Januar 2022	142.788	0,01
Kauf 389.283 EUR: Verkauf 441.556 USD Januar 2022	133	-
Kauf 42.143 EUR: Verkauf 47.627 USD Januar 2022	189	-
Kauf 499 EUR: Verkauf 564 USD Januar 2022	1	-
Kauf 50.454.960 EUR: Verkauf 57.061.230 USD Januar 2022	186.077	0,01
Kauf 5.369 EUR: Verkauf 6.088 USD Januar 2022	4	-
Kauf 58.108.268 EUR: Verkauf 65.716.615 USD Januar 2022	214.302	0,01
Kauf 58.483 EUR: Verkauf 66.336 USD Januar 2022	20	-
Kauf 6.867 EUR: Verkauf 7.747 USD Januar 2022	44	-
Kauf 67.495 EUR: Verkauf 76.326 USD Januar 2022	256	-
Kauf 67.693 EUR: Verkauf 76.860 USD Januar 2022	(53)	-
Kauf 7.945 EUR: Verkauf 9.021 USD Januar 2022	(6)	-
Kauf 8.446.286 EUR: Verkauf 9.552.192 USD Januar 2022	31.150	-
Kauf 939 EUR: Verkauf 1.065 USD Januar 2022	1	-
Kauf 161.652 GBP: Verkauf 213.760 USD Januar 2022	4.699	-
Kauf 17.883 GBP: Verkauf 23.647 USD Januar 2022	520	-

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD	% des Nettovermögens
<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)</b>		
Kauf 2.062.467 GBP: Verkauf 2.727.297 USD Januar 2022	59.951	-
Kauf 24.010 GBP: Verkauf 31.749 USD Januar 2022	698	-
Kauf 6.740.425 GBP: Verkauf 8.913.180 USD Januar 2022	195.927	0,01
Kauf 86.187 GBP: Verkauf 113.969 USD Januar 2022	2.505	-
Kauf 7.226.443 NOK: Verkauf 798.281 USD Januar 2022	19.564	-
Kauf 10.379.638 SEK: Verkauf 1.143.671 USD Januar 2022	432	-
Kauf 41.776 SEK: Verkauf 4.587 USD Januar 2022	18	-
Kauf 19 SGD: Verkauf 14 USD Januar 2022	-	-
Kauf 3.253.513 SGD: Verkauf 2.378.504 USD Januar 2022	33.336	-
Kauf 471 SGD: Verkauf 344 USD Januar 2022	5	-
Kauf 513 SGD: Verkauf 376 USD Januar 2022	5	-
Kauf 108.264 USD: Verkauf 95.673 EUR Januar 2022	(288)	-
Kauf 1.242 USD: Verkauf 1.096 EUR Januar 2022	(1)	-
Kauf 131.593 USD: Verkauf 99.487 GBP Januar 2022	(2.855)	-
Kauf 133.181 USD: Verkauf 117.298 EUR Januar 2022	93	-
Kauf 136.640 USD: Verkauf 103.332 GBP Januar 2022	(3.004)	-
Kauf 14.132.461 USD: Verkauf 12.997.088 CHF Januar 2022	(95.176)	(0,01)
Kauf 1.489 USD: Verkauf 1.316 EUR Januar 2022	(4)	-
Kauf 1.598 USD: Verkauf 1.407 EUR Januar 2022	1	-
Kauf 167.406 USD: Verkauf 148.025 EUR Januar 2022	(546)	-
Kauf 1.748 USD: Verkauf 1.322 GBP Januar 2022	(38)	-
Kauf 1.948 USD: Verkauf 1.792 CHF Januar 2022	(14)	-
Kauf 196.375 USD: Verkauf 173.655 EUR Januar 2022	(658)	-
Kauf 1.083.299 USD: Verkauf 957.880 EUR Januar 2022	(3.533)	-
Kauf 11.962 USD: Verkauf 10.574 EUR Januar 2022	(36)	-
Kauf 179 USD: Verkauf 158 EUR Januar 2022	(1)	-
Kauf 18 USD: Verkauf 24 SGD Januar 2022	-	-
Kauf 18.376 USD: Verkauf 16.248 EUR Januar 2022	(60)	-
Kauf 1.895.003 USD: Verkauf 1.675.609 EUR Januar 2022	(6.180)	-
Kauf 212.202 USD: Verkauf 287.191 SGD Januar 2022	(694)	-
Kauf 224.845 USD: Verkauf 199.463 EUR Januar 2022	(1.470)	-
Kauf 263.704 USD: Verkauf 233.750 EUR Januar 2022	(1.513)	-
Kauf 2.755 USD: Verkauf 2.430 EUR Januar 2022	(2)	-
Kauf 20.329 USD: Verkauf 17.977 EUR Januar 2022	(68)	-
Kauf 20.875 USD: Verkauf 18.415 EUR Januar 2022	(19)	-
Kauf 21.128 USD: Verkauf 18.743 EUR Januar 2022	(138)	-
Kauf 2.124.713 USD: Verkauf 1.955.798 CHF Januar 2022	(16.258)	-
Kauf 2.314.416 USD: Verkauf 2.047.915 EUR Januar 2022	(9.193)	-
Kauf 2.532.668 USD: Verkauf 2.238.148 EUR Januar 2022	(6.784)	-

# Global High Yield Bond Fund

## Portfoliobestand zum 31. Dezember 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD	% des Nettovermögens
<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)</b>		
Kauf 25.965 USD:	(364)	-
Verkauf 35.517 SGD Januar 2022		
Kauf 29.527 USD:	(724)	-
Verkauf 267.290 NOK Januar 2022		
Kauf 3.278 USD: Verkauf 2.479 GBP Januar 2022	(72)	-
Kauf 376.389 USD:	(1.227)	-
Verkauf 332.812 EUR Januar 2022		
Kauf 31.811 USD: Verkauf 28.112 EUR Januar 2022	(85)	-
Kauf 31.927 USD: Verkauf 28.165 EUR Januar 2022	(30)	-
Kauf 36.007 USD:	(375)	-
Verkauf 33.235 CHF Januar 2022		
Kauf 363 USD: Verkauf 274 GBP Januar 2022	(8)	-
Kauf 39.367 USD:	(15)	-
Verkauf 357.285 SEK Januar 2022		
Kauf 390 USD: Verkauf 344 EUR Januar 2022	(1)	-
Kauf 483.063 USD:	(1.575)	-
Verkauf 427.136 EUR Januar 2022		
Kauf 4.893 USD: Verkauf 4.501 CHF Januar 2022	(34)	-
Kauf 41.810 USD: Verkauf 31.618 GBP Januar 2022	(919)	-
Kauf 486 USD: Verkauf 368 GBP Januar 2022	(11)	-
Kauf 521.918 USD:	(9.990)	-
Verkauf 732.366 AUD Januar 2022		
Kauf 530.737 USD:	(496)	-
Verkauf 468.203 EUR Januar 2022		
Kauf 5.364 USD: Verkauf 4.740 EUR Januar 2022	(14)	-
Kauf 555.718 USD:	(1.812)	-
Verkauf 491.379 EUR Januar 2022		
Kauf 6.462 USD: Verkauf 5.715 EUR Januar 2022	(22)	-
Kauf 62.269 USD:	(178)	-
Verkauf 55.038 EUR Januar 2022		
Kauf 68.426 USD:	(196)	-
Verkauf 60.480 EUR Januar 2022		
Kauf 7.835 USD: Verkauf 70.788 SEK Januar 2022	32	-
Kauf 70.165 USD: Verkauf 52.255 GBP Januar 2022	(453)	-
Kauf 7.342.052 USD:	(24.594)	-
Verkauf 6.492.599 EUR Januar 2022		
Kauf 75.541 USD: Verkauf 66.641 EUR Januar 2022	(71)	-
Kauf 8.142 USD: Verkauf 74.143 SEK Januar 2022	(31)	-
Kauf 8.278 USD: Verkauf 7.298 EUR Januar 2022	(2)	-
Kauf 8.424 USD: Verkauf 7.446 EUR Januar 2022	(25)	-
Kauf 80.854 USD: Verkauf 71.493 EUR Januar 2022	(264)	-
Kauf 81.802 USD: Verkauf 72.382 EUR Januar 2022	(325)	-
Kauf 91.484 USD: Verkauf 80.838 EUR Januar 2022	(236)	-
Kauf 946 USD: Verkauf 8.542 SEK Januar 2022	4	-
Kauf 96.847 USD:	(633)	-
Verkauf 85.914 EUR Januar 2022		
	2.217.754	0,13
<b>Anlagen in Wertpapieren und Derivaten</b>	<b>1.580.712.108</b>	<b>95,54</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>	<b>73.767.067</b>	<b>4,46</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>1.654.479.175</b>	<b>100,00</b>

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

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

Zum 31. Dezember 2021 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:

Futures: UBS

Swaps: Barclays, Citigroup, Goldman Sachs, Salomon Brothers

Devisenterminkontrakte: BNP Paribas

Devisenterminkontrakte (abgesichert): JPMorgan

## Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
<b>China</b>		
Zhenro Properties 7,35 % 05.02.2025	-	10.488.200
<b>Deutschland</b>		
Schaeffler 3,375 % 12.10.2028	21.124.866	-
DIC Asset 2,25 % 22.09.2026	13.731.812	-
Adler 2,25 % 14.01.2029	-	11.038.560
<b>Portugal</b>		
Fidelidade 4,25 % 04.09.2031	13.126.326	-
<b>Spanien</b>		
Telefonica Europe 2,88 % Perpetual	15.115.980	14.815.320
<b>Schweden</b>		
Heimstaden 4,375 % 06.03.2027	12.836.447	-
<b>Türkei</b>		
Akbank 6,8 % 22.06.2031	-	10.628.917
<b>Vereinigtes Königreich</b>		
BCP 6,75 % 30.11.2029	16.694.084	-
Jaguar Land Rover 4,50 % 15.01.2026	-	12.275.855
<b>USA</b>		
Mozart Debt Merger 5,25 % 01.10.2029	20.149.332	-
Premier Entertainment 5,625 % 01.09.2029	14.277.152	-
Premier Entertainment 5,875 % 01.09.2031	14.220.781	-
HCRX Investments 4,50 % 01.08.2029	12.882.263	12.704.250
NRG Energy 3,625 % 15.02.2031	-	15.051.265
Twin River Worldwide 6,75 % 01.06.2027	-	15.021.650
CSC 4,625 % 01.12.2030	-	12.010.278
SCIH Salt 4,875 % 01.05.2028	-	11.876.736



# Strategic Bond Fund

## Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

### Investment-Fondsmanager

Jenna Barnard und John Pattullo

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in US-Dollar eine Rendite von 0,5 % (netto).

Die Renditen auf Staatsanleihen brachen im Sommer ein und erholten sich dann in der Folge wieder – eine Entwicklung, die wir schon seit langem erwartet hatten. Wir hatten bereits seit Jahresbeginn argumentiert, dass die Vorstellung eines linearen Anstiegs der Anleiherenditen naiv sei und dass ihre sequenzielle Entwicklung durch scharfe „Handbremsmanöver“ in der zyklischen Dynamik bestimmt werden dürfte. Diesbezügliche Prognosen waren aufgrund der extremen Basiseffekte gegenüber 2020 nicht allzu schwierig. Infolgedessen machten wir uns den Anfang 2021 verzeichneten Anstieg der Anleiherendite zunutze, um unsere Duration deutlich zu steigern. Diese Position lösten wir dann Ende Juli/Anfang August im Zuge des Einbruchs der Renditen wieder auf. Auf Basis unseres „Rate-of-Change“-Rahmenkonzepts hatten wir für den Fonds von Februar bis Anfang August eine Long-Durationsposition eingerichtet. Angesichts der Basiseffekte bot dieser Prognoseansatz bis Anfang 2022 nur geringfügige Vorteile. Daher verringerten wir die Durationsposition des Fonds ab August, da wir befürchteten, dass die Zentralbanken auf eine restriktivere Geldpolitik umschwenken würden. Diese Durationsposition wurde bis Ende des Jahres beibehalten.

Das letzte Quartal des Jahres 2021 wurde vor allem durch restriktiv ausgerichtete Zentralbanken dominiert, die ihr Narrativ einer vorübergehenden Inflation aufgeben mussten, sowie durch die im Dezember aufkommenden Schlagzeilen über die neue Omikron-Variante des Coronavirus. Am 19. Oktober erhielten wir einen Bericht des UBS-Inflationsprognostikers Alan Detmeister, der einen endgültigen (unerwarteten) Anstieg der Gesamtinflation in den USA auf über 7 % bis Januar 2022 vorhersagte. Um das in Kontext zu setzen: Anfang 2021 wurde noch ein Anstieg der Inflation auf etwa 3 % bis April/Mai erwartet. Einen solchen Inflationsschub würde kein Zentralbanker einfach aussitzen können. Darüber hinaus wurden die meisten Kommentatoren sehr dadurch überrascht, dass sich die Lage auf vielen Arbeitsmärkten verschärft hat. Dies ist nicht so sehr auf die Stärke der wieder geöffneten Volkswirtschaften zurückzuführen, sondern darauf, dass viele Arbeitnehmer sich entschieden haben, nicht wieder in den Arbeitsmarkt einzutreten. Diese sogenannte „große Rücktrittswelle“ hat die politischen Entscheidungsträger überrascht und rechtfertigt eine Änderung der Politik, da sowohl die Inflations- als auch die Arbeitslosenziele überschritten wurden. Die Bank of England und die Reserve Bank of New Zealand begannen ihre Zinserhöhungszyklen bereits zu einem Zeitpunkt, zu dem die US-Notenbank (Fed) gerade erst im Begriff war, die Drosselung ihrer quantitativen Lockerungsmaßnahmen einzuleiten. Die Fed war in Sachen Geldpolitik eindeutig ein Nachzügler und musste sich im Dezember 2021 beeilen, wieder aufzuholen. Dafür stellte sie nicht nur ein vorzeitiges Ende ihrer quantitativen Lockerung sondern auch Zinserhöhungen im Laufe des Jahres 2022 in Aussicht.

Seit Jahresbeginn hatten wir immer wieder angemerkt, dass sich Kreditwerte aus fundamentaler Sicht in einer ausgezeichneten Situation befinden, auch wenn es angesichts der geringen realisierten Volatilität und der engen Kreditspreads kaum Chancen gegeben hat. Um diesen Punkt zu verdeutlichen: Ende 2021 erreichten die Ausfälle bei US-Hochzinsanleihen in den vorangegangenen 12 Monaten einen historischen Tiefstand von 0,9 % – eine bemerkenswerte Leistung. Für das kommende Jahr wird mit einer Ausfallquote von rund 1 % gerechnet. Letztendlich war der Dezember ein äußerst starker Monat für die Märkte für hochverzinsliche Kreditwerte, da sich die Risikoanlagen von den schlimmsten Befürchtungen bezüglich der Omikron-Variante erholten. Kreditwerte aus Industrieländern sind nach wie vor eine Anlageklasse mit eher niedrigem Beta und zeigen im Gegensatz zu früheren Zyklen keinerlei Anzeichen dafür, dass sie der Bösewicht des Konjunkturzyklus sind. Eine beträchtliche Anzahl von „Rising Stars“ wird weiterhin von Hochzins- auf Investment-Grade-Status heraufgestuft und stellt damit die geringe Anzahl von „Fallen Angels“ (Emittenten, die von Investment-Grade- auf Hochzinsstatus herabgestuft wurden) eindeutig in den Schatten. Uns ist es gelungen, uns vorab an einer Reihe dieser Rising Stars zu beteiligen, was für unsere Anteilinhaber günstig war.

Das Durationsmanagement lieferte ermutigende Ergebnisse und verstärkte die Wertentwicklung. Die Leser sollten bedenken, dass wir gerade zwei Zwölfmonatszeiträume mit nahezu zweistelligen Renditen hinter uns haben. Diese Phase des Konjunkturzyklus erfordert ein gewisses Maß an Akzeptanz und Geduld, da es sich definitiv um eine Spätphase des Zyklus handelt. Es ist nun wichtig, spätyyklische Kreditfallen zu vermeiden und gleichzeitig einen Anstieg der Zinssätze zuzulassen, während die Zentralbanken auf eine Überhitzung der Wirtschaft reagieren. Unserem Prozess entsprechend haben wir unsere Zinssensitivität geändert. Ende Juni erreichte die Duration (mit etwa 7,7 Jahren) den Höchststand des Jahres. Bis Ende September war sie auf 4,6 Jahre zurückgegangen, nachdem sie zuvor Ende August sogar auf 3,9 Jahre gesunken war. Gegen Ende des Jahres verringerten wir die Duration mit knapp über 3 Jahren eines der niedrigsten Niveaus der letzten Jahre. Sowohl bei Investment-Grade- als auch bei Hochzinsanleihen haben wir generell marginale Kreditwerte – vor allem aus Bewertungsgründen – reduziert. Wir hielten weiterhin ungewöhnlich hohe Mengen an Barmitteln und kurzlaufenden Staatsanleihen – Gelder, die nun in neue Gelegenheiten investiert werden sollen. Der von Omikron verursachte Abverkauf Anfang Dezember bot uns die Gelegenheit, hochverzinsliche europäische Kreditwerte über den ITraxx Crossover Index in Höhe von rund 8 % des Fonds hinzuzukaufen. Dies erwies sich als günstig. In dieser späten Phase des Kreditzyklus ziehen wir es vor, uns eher taktisch und synthetisch an den Kreditmärkten zu beteiligen.

Wir gehen davon aus, dass das Jahr 2022 trotz des vorhersehbar schwachen Starts in das Kalenderjahr in Bezug auf die Gesamterrenditen für Anleger in Kernanleihen wesentlich ertragreicher sein wird. Wie immer möchten wir davor warnen, höhere Anleiherenditen linear zu extrapolieren (wie es so viele Kommentatoren zu tun pflegen), und würden stattdessen dazu raten, nach Wendepunkten in der Beschleunigung/Abkühlung des Konjunkturzyklus Ausschau zu halten. Wir glauben, dass ein deutlicher Wandel bevorsteht. Die Fed und andere Zentralbanken befinden sich nach wie vor in einer sehr heiklen Lage, so dass die Wahrscheinlichkeit einer sanften Landung gering erscheint.

Bitte beachten Sie, dass Rebecca Young diesen Fonds seit dem 8. September 2021 nicht mehr verwaltet.

# Strategic Bond Fund

## Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds strebt langfristig (über 5 Jahre oder länger) eine Rendite aus einer Kombination von Erträgen und Kapitalwachstum an.

Der Fonds investiert in Anleihen jeglicher Qualität, einschließlich von Hochzinsanleihen (ohne Investment Grade), forderungs- sowie hypotheckenbesicherten Wertpapieren und notleidenden Schuldtiteln von staatlichen, privaten oder sonstigen Emittenten in beliebigen Ländern.

Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte investieren, darunter ewige Anleihen, Wandelanleihen, bedingt wandelbare Anleihen (CoCo-Bonds), Unternehmensanteile (Aktien), notleidende Schuldtitel, Vorzugsaktien, Barmittel und Geldmarktinstrumente.

Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einschließlich von Total Return Swaps einsetzen, um im Einklang mit dem Ziel des Fonds Anlagegewinne zu erzielen, das Risiko zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Der Fonds wird aktiv verwaltet, ohne Bezugnahme auf einen Referenzwert. Der Investment-Manager ist bei der Auswahl der einzelnen Anlagen für den Fonds völlig frei und kann die Allokationen zwischen den verschiedenen Anleihearten nach seinem Ermessen verändern.

### Strategie

Der Anlageverwalter verfolgt eine flexible Strategie, die auf die Erzielung von Gesamterträgen (Kapitalzuwachs und Erträge) aus Anlagen über das gesamte Spektrum der festverzinslichen Vermögenswerte abzielt. Auf der Grundlage sorgfältiger makroökonomischer Analysen und Kreditanalysen variieren die Portfoliomanager aktiv die Allokation in den verschiedenen Anleihearten, um sie an das jeweilige wirtschaftliche Umfeld anzupassen.

### Wie Nachhaltigkeitsrisiken im Anlageprozess berücksichtigt werden

Die diesem Finanzprodukt („Fonds“ genannt) zugrunde liegenden Anlagen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltiges Wirtschaften, obwohl die Managementgesellschaft und der Anlageverwalter einen Entscheidungsprozess für die Anlageentscheidungen in Bezug auf den Fonds gilt, der im Verkaufsprospekt ausführlich beschrieben wird.

### Die voraussichtlichen Auswirkungen von Nachhaltigkeitsrisiken auf die Fondserträge

Die Analyse von ESG-Faktoren ist zwar integraler Bestandteil der Anlagekompetenzen des Anlageverwalters und einer von mehreren Faktoren, die in die Auswahl von Anlagen und die Portfoliokonstruktion einfließen, aber der Anlageprozess des Anlageverwalters ist in erster Linie darauf ausgerichtet, die langfristigen risikobereinigten Renditen für Anleger zu maximieren. Daher maximiert der Anlageverwalter bei der Verwaltung des Fonds weder die Ausrichtung des Portfolios auf Nachhaltigkeitsrisiken als eigenständiges Ziel, noch weist er die Auswirkungen von ESG-Faktoren auf die Fondserträge präzise zu.

## Performancehistorie

Fonds		Seit Auflegung bis 30. Juni 18	1 Jahr zum 30. Juni 19	1 Jahr zum 30. Juni 20	1 Jahr zum 30. Juni 21	6 Monate zum 31. Dez. 21
		%	%	%	%	%
Strategic Bond Fund*	H2 USD (netto)**	(0,04)***	8,53***	7,19***	4,92***	0,49

Es werden Angaben zur Klasse H2 USD gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

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

\*\* Die repräsentative Anteilsklasse wurde mit Wirkung vom August 2021 von der Anteilsklasse A2 USD in die Anteilsklasse H2 USD geändert.

\*\*\* Die Angaben zur früheren Wertentwicklung beruhen auf der Anteilsklasse A2 USD.

**Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden. Die Performancedaten berücksichtigen keine bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen anfallenden Provisionen und Kosten.**



# Strategic Bond Fund

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2021

	Erläuterungen	USD
<b>Vermögenswerte</b>		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	323.176.501
Bankguthaben	12	42.205.628
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	2.684.098
Forderungen aus Anteilszeichnungen		2.125.393
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	145.484
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	1.181.225
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	3.396.623
Sonstige Aktiva		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		374.914.952
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredit	12	71.362
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		755.082
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		1.948.167
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	636.680
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	1.817.680
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		191.654
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		5.420.625
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>369.494.327</b>

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

	Erläuterungen	USD
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	57.693
Anleihezinserträge	3	5.380.558
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	52.012
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	689
Summe Erträge		5.490.952
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 14	1.256.318
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	97.094
Depotbankgebühren	6	177.899
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	420.998
Verwahrstellengebühren	6	11.119
Sonstige Aufwendungen	6	59.372
Derivativer Aufwand	3	29.005
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	64.825
Summe Aufwendungen		1.956.520
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		3.534.432
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	917.264
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Futures-Kontrakten	3	3.057.407
Realisierter Nettogewinn aus Swapkontrakten	3	449.873
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	2.865.983
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		101.438
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		7.391.965
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	(10.331.029)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	(1.037.506)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	(99.800)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(1.698.028)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		10.437
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(13.155.926)
<b>Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>(2.229.529)</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Strategic Bond Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	370.888.356	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	76.567.712
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	3.534.432	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(75.309.282)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	7.391.965	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	10 (112.327)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	(13.155.926)	Dividendenausschüttungen	11 (310.603)
		<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>369.494.327</b>

## Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

	A2 USD	A2 HEUR	A3q USD	A3q HEUR	E2 HGBP	F2 USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	1.025.353,09	91.420,36	85.513,60	12.622,16	169.089,54	41.274,13
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	175.026,86	36.214,43	9.686,12	1.225,72	32.065,68	4.714,45
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(193.637,16)	(13.509,60)	(12.658,58)	(300,52)	(28.995,11)	(4.363,47)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>1.006.742,79</b>	<b>114.125,19</b>	<b>82.541,14</b>	<b>13.547,36</b>	<b>172.160,11</b>	<b>41.625,11</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>122,55</b>	<b>111,39</b>	<b>103,46</b>	<b>101,22</b>	<b>116,90</b>	<b>116,04</b>
	F3q USD	GU2 USD	GU2 HCHF	GU2 HEUR	GU2 HGBP	GU3q USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	25,47	6.704,39	25,00	282.977,12	22.195,79	9.005,71
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	393,07	215,59	530,00	374,77	781,31	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	(2.754,21)	-	(777,60)	(2.831,85)	-
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>418,54</b>	<b>4.165,77</b>	<b>555,00</b>	<b>282.574,29</b>	<b>20.145,25</b>	<b>9.005,71</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>99,85</b>	<b>120,12</b>	<b>103,56</b>	<b>119,79</b>	<b>114,63</b>	<b>108,70</b>
	GU3q HCHF	GU3q HEUR	GU3q HGBP	H2 USD	H2 HEUR	H3q HEUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	25,47	1.553,72	11.813,10	-*	20.255,53	19.787,82
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	90,00	1.975,18	22,73	4.996,29	646,21
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	-	(2.571,89)	-	(10.879,39)	(47,95)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>25,47</b>	<b>1.643,72</b>	<b>11.216,39</b>	<b>22,73</b>	<b>14.372,43</b>	<b>20.386,08</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>98,61</b>	<b>107,00</b>	<b>103,67</b>	<b>109,53</b>	<b>113,07</b>	<b>99,29</b>
	IU2 USD	IU2 HEUR	IU2 HGBP	IU3q USD	X2 USD	X3q USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	446.833,18	11.584,66	33.130,33	24,92	606.142,72	35.157,43
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	151.251,52	5.118,48	56.305,46	69.838,37	52.746,14	119,79
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(149.903,20)	(4.060,18)	(10.339,29)	-	(148.007,08)	(20.904,09)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>448.181,50</b>	<b>12.642,96</b>	<b>79.096,50</b>	<b>69.863,29</b>	<b>510.881,78</b>	<b>14.373,13</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>124,87</b>	<b>104,12</b>	<b>115,90</b>	<b>107,85</b>	<b>120,64</b>	<b>107,78</b>

\* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt.

# Strategic Bond Fund

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil		
Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	Zum
30. Juni 20	30. Juni 21	31. Dez. 21	30. Juni 20	30. Juni 21	31. Dez. 21
227.426.599 USD	370.888.356 USD	369.494.327 USD			
			A2 USD	116,29	122,01
			A2 HEUR	107,14	111,39
			A3q USD	103,21	104,52
			A3q HEUR	n. Z.	102,71
			E2 HGBP	110,05	116,06
			F2 USD	109,50	115,31
			F3q (USD)	n. Z.	100,72
			GU2 USD	112,95	119,23
			GU2 HCHF	n. Z.	103,35
			GU2 HEUR	114,17	119,42
			GU2 HGBP	108,21	113,91
			GU3q (USD)	107,42	109,48
			GU3q HCHF	n. Z.	99,87
			GU3q HEUR	107,18	108,24
			GU3q HGBP	102,89	104,54
			H2 USD	n. Z.	n. Z.
			H2 HEUR	108,16	112,85
			H3q HEUR	99,85	100,57
			IU2 (USD)	117,70	124,05
			IU2 HEUR	n. Z.	103,90
			IU2 HGBP	109,71	115,25
			IU3q (USD)	106,80	108,71
			X2 USD	115,08	120,32
			X3q (USD)	n. Z.	109,07

## Gesamtkostenquote (TER)

	30. Juni 20	30. Juni 21	31. Dez. 21
A2 USD	1,21%	1,20%	1,17%
A2 HEUR	1,21%	1,20%	1,17%
A3q USD	1,21%	1,19%	1,17%
A3q HEUR	n. Z.	1,20%	1,17%
E2 HGBP	0,37%	0,36%	0,38%
F2 USD	0,84%	0,82%	0,80%
F3q (USD)	n. Z.	0,82%	0,80%
GU2 USD	0,66%	0,59%	0,56%
GU2 HCHF	n. Z.	0,59%	0,56%
GU2 HEUR	0,66%	0,59%	0,56%
GU2 HGBP	0,66%	0,59%	0,56%
GU3q (USD)	0,66%	0,57%	0,56%
GU3q HCHF	n. Z.	0,59%	0,56%
GU3q HEUR	0,66%	0,58%	0,56%
GU3q HGBP	0,68%	0,57%	0,56%
H2 USD	n. Z.	n. Z.	0,80%*
H2 HEUR	0,83%	0,82%	0,80%
H3q HEUR	0,83%	0,82%	0,80%
IU2 (USD)	0,77%	0,74%	0,73%
IU2 HEUR	n. Z.	0,75%	0,73%
IU2 HGBP	0,79%	0,74%	0,73%
IU3q (USD)	0,77%	0,74%	0,73%
X2 USD	1,55%	1,54%	1,52%
X3q (USD)	n. Z.	1,54%	1,51%

Die TER wird gemäß AMAS (Asset Management Association Switzerland) berechnet.

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

Der Fonds unterliegt keinen leistungsbezogenen Gebühren.

## Dividendenausschüttung je Anteil

Datum der Auszahlung	20. Okt. 21	20. Jan. 22
A3q USD	0,711283	0,816442
A3q HEUR	0,697916	0,799762
F3q (USD)	0,685200	0,787193
GU3q (USD)	0,745596	0,856914
GU3q HCHF	0,679807	0,781658
GU3q HEUR	0,736278	0,844852
GU3q HGBP	0,710178	0,821379
H3q HEUR	0,683951	0,784218
IU3q (USD)	0,739422	0,852087
X3q (USD)	0,743591	0,850130

# Strategic Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2021

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

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

Aktien 0,59 %		
Vereinigtes Königreich 0,59 %		
Finanzdienstleister 0,59 %		
8.515	Nationwide Building Society CDDS	2.191.777 0,59

Anleihen 86,87 %		
Australien 1,87 %		
Festverzinsliche Anleihen 1,87 %		
9.900.000	AUD Australien (Commonwealth) 0,25 % 21.11.2025	6.926.421 1,87

Belgien 0,73 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,28 %		
610.000	USD Anheuser-Busch InBev 3,50 % 01.06.2030	669.076 0,18
480.000	AUD Anheuser-Busch InBev Worldwide 4,10 % 06.09.2027	379.064 0,10
		1.048.140 0,28

Variabel verzinsliche Anleihen 0,45 %		
1.400.000	EUR KBC 4,25 % Perpetual	1.675.206 0,45

Kanada 4,09 %		
Festverzinsliche Anleihen 4,09 %		
652.000	USD 1011778 BC 3,50 % 15.02.2029	646.220 0,18
2.902.000	USD 1011778 BC 4,00 % 15.10.2030	2.857.251 0,77
14.800.000	CAD Kanada (Regierung) 0,25 % 01.02.2023	11.593.501 3,14
		15.096.972 4,09

Finnland 0,22 %		
Variabel verzinsliche Anleihen 0,22 %		
870.000	USD Nordea Bank 3,75 % Perpetual	826.935 0,22

Frankreich 2,81 %		
Festverzinsliche Anleihen 2,71 %		
970.000	USD Altice France 5,50 % 15.01.2028	963.002 0,26
734.000	EUR Altice France 5,875 % 01.02.2027	871.106 0,23
1.500.000	GBP BNP Paribas 1,875 % 14.12.2027	2.031.576 0,55
2.340.000	EUR CAB 3,375 % 01.02.2028	2.660.205 0,72
1.700.000	EUR Orange 2,00 % 15.01.2029	2.143.930 0,58
900.000	GBP Orange 3,25 % 15.01.2032	1.353.621 0,37
		10.023.440 2,71

Variabel verzinsliche Anleihen 0,10 %		
230.000	GBP AXA 5,625 % 16.01.2054	381.414 0,10

Deutschland 2,40 %		
Festverzinsliche Anleihen 1,88 %		
1.655.000	EUR Deutsche Telekom 1,375 % 05.07.2034	1.990.686 0,54
658.000	EUR Symrise 1,25 % 29.11.2025	772.904 0,21
1.270.000	EUR Symrise 1,375 % 01.07.2027	1.499.800 0,40
840.000	EUR TK Elevator 4,375 % 15.07.2027	987.487 0,27
341.000	USD TK Elevator 5,25 % 15.07.2027	358.913 0,10
1.200.000	EUR Vantage Towers 0,75 % 31.03.2030	1.341.364 0,36
		6.951.154 1,88

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

Variabel verzinsliche Anleihen 0,52 %		
2.000.000	USD Allianz 3,20 % Perpetual	1.917.500 0,52

Irland 0,47 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,47 %		
760.000	EUR Eircom Finance 2,625 % 15.02.2027	849.403 0,23
630.000	EUR Eircom Finance 3,50 % 15.05.2026	728.352 0,20
150.000	EUR Smurfit Kappa 1,00 % 22.09.2033	167.651 0,04
		1.745.406 0,47

Niederlande 5,92 %		
Festverzinsliche Anleihen 2,70 %		
1.000.000	USD Coöperatieve Rabobank 3,75 % 21.07.2026	1.078.667 0,29
516.000	EUR Heineken 1,50 % 03.10.2029	627.292 0,17
460.000	EUR Heineken 2,25 % 30.03.2030	590.557 0,16
1.480.000	USD Heineken 3,50 % 29.01.2028	1.594.618 0,43
1.930.000	EUR VZ Vendor Financing 2,875 % 15.01.2029	2.122.731 0,58
840.000	EUR WPAP Telecom IV 3,75 % 15.01.2029	964.633 0,26
128.000	EUR Ziggo 4,25 % 15.01.2027	148.521 0,04
2.774.000	USD Ziggo 4,875 % 15.01.2030	2.833.974 0,77
		9.960.993 2,70

Zinsvariable Anleihe 0,74 %		
2.400.000	EUR Trivium Packaging Finance FRN 15.08.2026	2.723.807 0,74

Stufenzinsanleihen 1,04 %		
2.447.150	EUR Rabobank 6,50 % Perpetual	3.830.252 1,04

Variabel verzinsliche Anleihen 1,44 %		
1.000.000	EUR Cooperatieve Rabobank 3,25 % Perpetual	1.165.027 0,32
3.090.000	USD ING 4,25 % Perpetual	2.920.050 0,79
400.000	USD ING 5,75 % Perpetual	430.834 0,12
725.000	USD ING 6,50 % Perpetual	790.489 0,21
		5.306.400 1,44

Polen 0,10 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,10 %		
367.000	USD Canpack Eastern Land 3,125 % 01.11.2025	368.147 0,10

Spanien 1,27 %		
Festverzinsliche Anleihen 1,27 %		
600.000	EUR Cellnex Finance 2,00 % 15.02.2033	648.265 0,18
496.000	USD Cellnex Finance 3,875 % 07.07.2041	475.086 0,13
900.000	EUR Cellnex Telecom 1,875 % 26.06.2029	1.013.285 0,27
2.210.000	EUR Lorca Telecom 4,00 % 18.09.2027	2.555.060 0,69
		4.691.696 1,27

Schweden 1,48 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,61 %		
670.000	EUR Verisure 3,25 % 15.02.2027	759.911 0,21
710.000	EUR Verisure 3,875 % 15.07.2026	822.382 0,22
570.000	EUR Verisure 5,25 % 15.02.2029	657.536 0,18
		2.239.829 0,61

# Strategic Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert USD	% des Nettovermögens
<b>Zinsvariable Anleihe 0,81 %</b>			
2.600.000	EUR Verisure FRN 15.04.2025	3.000.513	0,81
<b>Variabel verzinsliche Anleihen 0,06 %</b>			
200.000	USD Svenska Handelsbanken 4,75 % Perpetual	208.125	0,06
<b>Schweiz 0,74 %</b>			
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,53 %</b>			
900.000	EUR Argentum Givaudan Finance 2,00 % 17.09.2030	1.140.748	0,31
680.000	EUR Firmanich International 1,75 % 30.04.2030	834.977	0,22
		1.975.725	0,53
<b>Variabel verzinsliche Anleihen 0,21 %</b>			
680.000	USD UBS 7,00 % Perpetual	758.710	0,21
<b>Vereinigtes Königreich 21,82 %</b>			
<b>Festverzinsliche Anleihen 14,66 %</b>			
1.855.000	USD Bacardi 4,45 % 15.05.2025	2.012.090	0,54
1.550.000	USD Bacardi 4,70 % 15.05.2028	1.754.238	0,47
2.700.000	GBP BUPA Finance 4,125 % 14.06.2035	4.067.026	1,10
1.300.000	GBP BUPA Finance 5,00 % 08.12.2026	1.986.753	0,54
629.000	GBP Co-operative 5,125 % 17.05.2024	890.440	0,24
835.000	GBP CPUK Finance 4,875 % 28.08.2025	1.132.692	0,31
470.000	GBP CPUK Finance 6,50 % 28.08.2026	663.288	0,18
325.000	USD Diageo Capital 2,00 % 29.04.2030	321.801	0,09
1.220.000	GBP Diageo Finance 2,875 % 27.03.2029	1.814.153	0,49
1.683.000	USD Experian Finance 2,75 % 08.03.2030	1.721.240	0,47
300.000	GBP Experian Finance 3,25 % 07.04.2032	452.241	0,12
1.651.000	USD Experian Finance 4,25 % 01.02.2029	1.835.123	0,50
540.000	GBP Galaxy Bidco 6,50 % 31.07.2026	753.198	0,20
1.360.000	AUD Lloyds Bank 4,25 % 22.11.2027	1.073.309	0,29
1.600.000	USD Lloyds Bank 4,375 % 22.03.2028	1.796.461	0,49
580.000	USD Natwest 5,125 % 28.05.2024	625.977	0,17
393.000	GBP Phoenix 4,125 % 20.07.2022	539.740	0,15
1.140.000	GBP Phoenix 6,625 % 18.12.2025	1.788.056	0,48
448.000	GBP Scottish Widows 5,50 % 16.06.2023	638.353	0,17
150.000	GBP Scottish Widows 7,00 % 16.06.2043	312.012	0,08
893.010	GBP Tesco Property Finance 5,744 % 13.04.2040	1.558.445	0,42
718.000	GBP Tesco Treasury Services 2,75 % 27.04.2030	1.005.940	0,27
6.175.000	GBP UK Treasury 0,125 % 31.01.2023	8.308.902	2,25
6.000.000	GBP UK Treasury 0,50 % 22.07.2022	8.126.945	2,20
824.000	GBP Unilever 1,50 % 22.07.2026	1.136.232	0,31
640.000	GBP Virgin Media 4,125 % 15.08.2030	856.045	0,23
1.940.000	GBP Virgin Media 4,875 % 15.07.2028	2.631.645	0,71
570.000	GBP Virgin Media 5,00 % 15.04.2027	794.957	0,22
400.000	USD Virgin Media 5,00 % 15.07.2030	398.624	0,11
1.080.000	GBP Virgin Media 5,25 % 15.05.2029	1.526.989	0,41
950.000	GBP Vmed O2 UK Financing I 4,00 % 31.01.2029	1.262.244	0,34
350.000	USD Vodafone 4,375 % 30.05.2028	394.002	0,11
		54.179.161	14,66
<b>Stufenzinsanleihen 0,63 %</b>			
1.497.000	GBP Co-operative 7,50 % 08.07.2026	2.334.928	0,63

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert USD	% des Nettovermögens
<b>Variabel verzinsliche Anleihen 6,53 %</b>			
350.000	GBP Aviva 4,00 % 03.06.2055	511.387	0,14
190.000	GBP Aviva 6,125 % Perpetual	265.321	0,07
2.000.000	USD Barclays 4,375 % Perpetual	1.964.000	0,53
2.110.000	USD Barclays 6,278 % Perpetual	2.950.835	0,80
250.000	USD Barclays 7,75 % Perpetual	268.905	0,07
1.380.000	GBP BUPA Finance 4,00 % Perpetual	1.796.955	0,49
350.000	GBP Legal & General 4,50 % 01.11.2050	522.029	0,14
1.250.000	GBP Lloyds Bank 1,875 % 15.01.2026	1.703.006	0,46
1.138.000	GBP Lloyds Bank 2,707 % 03.12.2035	1.540.643	0,42
717.000	USD Lloyds Bank 3,369 % 14.12.2046	710.580	0,19
720.000	USD Lloyds Bank 7,50 % Perpetual A	814.330	0,22
300.000	USD Lloyds Bank 7,50 % Perpetual B	332.007	0,09
1.950.000	GBP Nationwide Building Society 5,75 % Perpetual	2.852.742	0,77
865.000	GBP Natwest 2,875 % 19.09.2026	1.212.159	0,33
2.380.000	GBP Natwest 3,622 % 14.08.2030	3.350.091	0,91
2.180.000	GBP Natwest 5,125 % Perpetual	3.097.152	0,84
200.000	USD Natwest 6,00 % Perpetual	219.364	0,06
		24.111.506	6,53
<b>USA 42,95 %</b>			
<b>Festverzinsliche Anleihen 42,95 %</b>			
385.000	USD Allied Universal 4,625 % 01.06.2028	382.403	0,10
1.633.000	USD Alphabet 1,10 % 15.08.2030	1.542.935	0,42
4.150.000	USD Alphabet 1,998 % 15.08.2026	4.283.117	1,16
610.000	USD American Tower 2,90 % 15.01.2030	625.533	0,17
2.670.000	USD American Tower 3,60 % 15.01.2028	2.868.370	0,78
1.740.000	USD American Tower 3,80 % 15.08.2029	1.894.197	0,51
2.093.000	USD Anthem 2,25 % 15.05.2030	2.084.686	0,56
2.700.000	USD Apple 2,40 % 03.05.2023	2.765.561	0,75
1.000.000	CAD Apple 2,513 % 19.08.2024	807.033	0,22
2.000.000	USD Apple 2,90 % 12.09.2027	2.134.183	0,58
550.000	USD Apple 3,35 % 09.02.2027	597.383	0,16
1.337.000	USD Arches Buyer 4,25 % 01.06.2028	1.338.217	0,36
268.000	USD Arches Buyer 6,125 % 01.12.2028	270.050	0,07
1.537.000	USD Ardagh Packaging Finance A 5,25 % 15.08.2027	1.548.335	0,42
1.388.000	USD Ardagh Packaging Finance B 5,25 % 15.08.2027	1.398.237	0,38
254.000	USD Atlas LuxCo 4,625 % 01.06.2028	250.887	0,07
2.392.000	USD Autodesk 2,85 % 15.01.2030	2.470.639	0,67
1.370.000	EUR Avantor Funding 3,875 % 15.07.2028	1.621.871	0,44
1.412.000	USD Avantor Funding 4,625 % 15.07.2028	1.474.361	0,40
3.284.000	USD Ball 2,875 % 15.08.2030	3.191.161	0,86
320.000	USD Ball 4,875 % 15.03.2026	352.816	0,09
1.140.000	USD Ball 5,25 % 01.07.2025	1.253.846	0,34
911.000	USD Cable One 4,00 % 15.11.2030	894.160	0,24
1.400.000	USD Catalent Pharma Solutions 3,125 % 15.02.2029	1.379.259	0,37
728.000	USD Catalent Pharma Solutions 3,50 % 01.04.2030	722.405	0,20
227.000	USD CCO 4,25 % 01.02.2031	229.457	0,06
1.195.000	USD CCO 4,50 % 15.08.2030	1.225.156	0,33
524.000	USD CCO 4,75 % 01.03.2030	545.890	0,15
2.855.000	USD CCO 5,375 % 01.06.2029	3.080.017	0,83
2.565.000	USD Centene 2,50 % 01.03.2031	2.501.337	0,68

# Strategic Bond Fund

## Portfoliobestand zum 31. Dezember 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert USD	% des Nettovermögens
<b>Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)</b>			
1.678.000	USD Centene 2,625 % 01.08.2031	1.647.234	0,45
657.000	USD Centene 3,00 % 15.10.2030	668.984	0,18
1.150.000	USD Charter Communications Operating Capital 4,20 % 15.03.2028	1.259.817	0,34
240.000	USD Charter Communications Operating Capital 5,05 % 30.03.2029	274.920	0,07
160.000	EUR Coca-Cola 1,625 % 09.03.2035	198.361	0,05
1.554.000	USD Coca-Cola 2,125 % 06.09.2029	1.580.777	0,43
960.000	USD CrowdStrike 3,00 % 15.02.2029	951.893	0,26
212.000	USD Crown Americas 4,25 % 30.09.2026	226.559	0,06
60.000	USD Crown Americas 4,75 % 01.02.2026	61.579	0,02
1.079.000	USD Crown Castle International 2,25 % 15.01.2031	1.051.552	0,28
1.219.000	USD Crown Castle International 3,10 % 15.11.2029	1.269.715	0,34
1.069.000	USD Crown Castle International 3,30 % 01.07.2030	1.128.044	0,31
924.000	USD Crown Castle International 3,80 % 15.02.2028	1.003.427	0,27
887.000	USD CSC 4,125 % 01.12.2030	867.371	0,23
1.058.000	USD DaVita 4,625 % 01.06.2030	1.085.042	0,29
1.665.000	USD Dell International 6,02 % 15.06.2026	1.927.239	0,52
508.000	USD Dell International 6,20 % 15.07.2030	641.497	0,17
810.000	EUR Digital Intrepid 0,625 % 15.07.2031	869.142	0,24
670.000	USD Digital Realty Trust 4,75 % 01.10.2025	741.308	0,20
1.228.000	USD Elanco Animal Health 4,90 % 28.08.2028	1.434.365	0,39
2.691.000	USD Equinix 3,20 % 18.11.2029	2.828.253	0,77
781.000	USD Expedia 2,95 % 15.03.2031	780.377	0,21
827.000	EUR Fiserv 1,625 % 01.07.2030	993.313	0,27
354.000	GBP Fiserv 2,25 % 01.07.2025	491.264	0,13
770.000	USD Fiserv 2,65 % 01.06.2030	781.914	0,21
1.547.000	USD Fiserv 3,50 % 01.07.2029	1.664.847	0,45
670.000	USD Gartner 3,75 % 01.10.2030	685.969	0,19
550.000	USD HCA 3,50 % 01.09.2030	582.381	0,16
820.000	USD HCA 4,125 % 15.06.2029	902.882	0,24
750.000	USD HCA 5,125 % 15.06.2039	921.563	0,25
1.505.000	USD HCA 5,25 % 15.06.2026	1.694.795	0,46
428.000	USD HCA 5,875 % 01.02.2029	510.672	0,14
1.522.000	USD Hologic 3,25 % 15.02.2029	1.524.352	0,41
503.000	USD IHS Markit 4,00 % 01.03.2026	544.913	0,15
434.000	USD IHS Markit 4,75 % 15.02.2025	473.655	0,13
1.519.000	USD Intercontinental Exchange 1,85 % 15.09.2032	1.459.552	0,40
100.000	EUR International Flavors & Fragrances 1,80 % 25.09.2026	120.229	0,03
166.000	USD International Flavors & Fragrances 4,45 % 26.09.2028	188.089	0,05
2.834.000	USD International Flavors & Fragrances 2,30 % 01.11.2030	2.779.973	0,75
100.000	EUR IQVIA 2,25 % 15.01.2028	114.323	0,03
200.000	USD IQVIA 5,00 % 15.05.2027	207.180	0,06
441.000	USD Iron Mountain 4,50 % 15.02.2031	446.513	0,12
694.000	USD Iron Mountain 4,875 % 15.09.2029	719.400	0,19
76.000	USD Keurig Dr Pepper 3,20 % 01.05.2030	80.406	0,02
780.000	USD Keurig Dr Pepper 4,597 % 25.05.2028	887.559	0,24
133.000	USD Kimberly-Clark 3,10 % 26.03.2030	143.404	0,04
262.000	USD Lamar Media 3,625 % 15.01.2031	255.522	0,07
1.194.000	USD Levi Strauss 3,50 % 01.03.2020	1.219.152	0,33
1.731.000	USD Mars 3,20 % 01.04.2030	1.865.313	0,50

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert USD	% des Nettovermögens
<b>Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)</b>			
1.045.000	USD McCormick 3,40 % 15.08.2027	1.129.500	0,31
3.000.000	USD Microsoft 2,40 % 08.08.2026	3.144.108	0,85
2.646.000	USD Mozart Debt Merger 3,875 % 01.04.2029	2.638.062	0,71
990.000	USD MSCI 3,625 % 01.09.2030	1.013.800	0,27
1.082.000	USD MSCI 3,625 % 01.11.2031	1.124.128	0,30
611.000	USD MSCI 3,875 % 15.02.2031	637.912	0,17
486.000	USD MSCI 4,00 % 15.11.2029	508.069	0,14
2.000.000	EUR Netflix 3,625 % 15.06.2030	2.707.770	0,73
510.000	EUR Netflix 3,875 % 15.11.2029	698.530	0,19
502.000	USD Netflix 4,875 % 15.04.2028	574.524	0,16
639.000	USD Netflix 4,875 % 15.06.2030	742.342	0,20
1.000.000	USD Nvidia 0,584 % 14.06.2024	991.459	0,27
1.000.000	USD Nvidia 1,55 % 15.06.2028	991.205	0,27
2.000.000	USD Nvidia 2,00 % 15.06.2031	1.990.840	0,54
233.000	USD Nvidia 3,20 % 16.09.2026	250.631	0,07
955.000	USD Paypal 2,65 % 01.10.2026	1.003.578	0,27
160.000	USD Paypal 2,85 % 01.10.2029	168.494	0,05
522.000	USD PepsiCo 2,625 % 29.07.2029	548.700	0,15
993.000	USD Salesforce.com 1,95 % 15.07.2031	983.818	0,27
1.233.000	USD Salesforce.com 3,70 % 11.04.2028	1.368.867	0,37
915.000	USD SBA Communications 3,125 % 01.02.2029	879.809	0,24
2.056.000	USD Service International 3,375 % 15.08.2030	2.023.340	0,55
1.090.000	USD Service International 4,00 % 15.05.2031	1.105.189	0,30
1.364.000	USD Service International 4,625 % 15.12.2027	1.425.632	0,39
340.000	USD Service International 5,125 % 01.06.2029	365.131	0,10
805.000	USD Sirius XM Radio 4,00 % 15.07.2028	810.893	0,22
2.142.000	USD Sirius XM Radio 4,125 % 01.07.2030	2.145.802	0,58
1.070.000	USD Sirius XM Radio 5,00 % 01.08.2027	1.111.452	0,30
774.000	USD Sirius XM Radio 5,50 % 01.07.2029	835.285	0,23
2.836.000	USD Square 3,50 % 01.06.2031	2.911.806	0,79
57.000	USD Sysco 5,95 % 01.04.2030	71.203	0,02
304.000	USD T-Mobile USA 2,625 % 15.02.2029	299.966	0,08
1.541.000	USD T-Mobile USA 3,875 % 15.04.2030	1.687.617	0,46
660.000	USD T-Mobile USA 4,75 % 01.02.2028	695.792	0,19
142.000	USD Twitter 3,875 % 15.12.2027	148.501	0,04
5.900.000	USD US Treasury 0,125 % 30.11.2022	5.888.513	1,59
4.000.000	USD US Treasury 0,25 % 15.04.2023	3.987.656	1,08
800.000	AUD Verizon Communications 2,35 % 23.03.2028	567.586	0,15
1.048.000	USD Verizon Communications 2,55 % 21.03.2031	1.059.442	0,29
680.000	AUD Verizon Communications 2,65 % 06.05.2030	477.275	0,13
1.211.000	USD Verizon Communications 4,016 % 03.12.2029	1.358.566	0,37
2.170.000	AUD Verizon Communications 4,50 % 17.08.2027	1.735.061	0,47
502.000	USD Vertiv 4,125 % 15.11.2028	507.881	0,14
414.000	USD VMware 1,40 % 15.08.2026	407.512	0,11
963.000	USD VMware 3,90 % 21.08.2027	1.049.799	0,28
756.000	USD VMware 4,50 % 15.05.2025	824.162	0,22
2.636.000	USD VMware 4,70 % 15.05.2030	3.070.140	0,83
1.790.000	USD Walt Disney 2,00 % 01.09.2029	1.781.701	0,48
1.663.000	USD Walt Disney 2,65 % 13.01.2031	1.731.164	0,47
920.000	EUR WMG Acquisition 2,75 % 15.07.2028	1.073.802	0,29
258.000	USD WMG Acquisition 3,875 % 15.07.2030	262.240	0,07



# Strategic Bond Fund

## Portfoliobestand zum 31. Dezember 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert USD	% des Nettovermögens
<b>Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)</b>			
1124.000	USD Zayo 4,00 % 01.03.2027	1102.807	0,30
826.000	USD Zoetis 2,00 % 15.05.2030	813.549	0,22
702.000	USD Zoetis 3,90 % 20.08.2028	779.640	0,21
		158.702.344	42,95
	<b>Wertpapieranlagen</b>	<b>323.176.501</b>	<b>87,46</b>

Anzahl der Wertpapiere		Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD	% des Nettovermögens
------------------------	--	--	----------------------

<b>Derivate 0,62 %*</b>			
<b>Futures (0,13) %</b>			
(195)	CBT US 10 Year Note März 2022	(251.365)	(0,07)
(156)	CBT US 10 Year Ultra Note März 2022	(325.127)	(0,09)
(36)	CBT US Long Bond März 2022	(60.188)	(0,01)
(50)	ICE Long Gilt März 2022	145.484	0,04
		(491.196)	(0,13)

<b>Swaps 0,92 %</b>			
<b>Credit Default Index Swaps 0,92 %</b>			
3.400.000	CDX 5,00 % 20.12.2026 iTraxx-Crossover Pay EUR	455.563	0,13
3.400.000	CDX 5,00 % 20.12.2026 iTraxx-Crossover Pay EUR	455.563	0,13
3.400.000	CDX 5,00 % 20.12.2026 iTraxx-Crossover Pay EUR	455.563	0,12
3.400.000	CDX 5,00 % 20.12.2026 iTraxx-Crossover Pay EUR	455.563	0,12
3.400.000	CDX 5,00 % 20.12.2026 iTraxx-Crossover Pay EUR	455.563	0,12
3.400.000	CDX 5,00 % 20.12.2026 iTraxx-Crossover Pay EUR	455.563	0,12
3.400.000	CDX 5,00 % 20.12.2026 iTraxx-Crossover Pay EUR	455.562	0,12
1.550.000	CDX 5,00 % 20.12.2026 iTraxx-Crossover Pay EUR	207.683	0,06
		3.396.623	0,92

<b>Devisenterminkontrakte (0,04 %)</b>			
	Kauf 3 CHF: Verkauf 4 USD Januar 2022	-	-
	Kauf 2.521 CHF: Verkauf 2.740 USD Januar 2022	20	-
	Kauf 57.247 CHF: Verkauf 62.221 USD Januar 2022	446	-
	Kauf 77 CHF: Verkauf 83 USD Januar 2022	1	-
	Kauf 4.762 EUR: Verkauf 5.368 USD Januar 2022	35	-
	Kauf 498 EUR: Verkauf 562 USD Januar 2022	4	-
	Kauf 2.976 EUR: Verkauf 3.364 USD Januar 2022	13	-
	Kauf 12.271 EUR: Verkauf 13.877 USD Januar 2022	46	-
	Kauf 514.601 EUR: Verkauf 581.928 USD Januar 2022	1.949	-
	Kauf 12.607.059 EUR: Verkauf 14.257.751 USD Januar 2022	46.494	0,01
	Kauf 1.316.609 EUR: Verkauf 1.488.998 USD Januar 2022	4.856	-

Anzahl der Wertpapiere		Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD	% des Nettovermögens
<b>Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)</b>			
	Kauf 13.65.970 EUR: Verkauf 15.44.821 USD Januar 2022	5.038	-
	Kauf 178.306 EUR: Verkauf 201.653 USD Januar 2022	658	-
	Kauf 34.055.168 EUR: Verkauf 38.514.147 USD Januar 2022	125.595	0,03
	Kauf 1.699.553 EUR: Verkauf 1.922.082 USD Januar 2022	6.268	-
	Kauf 2.057.196 EUR: Verkauf 2.326.552 USD Januar 2022	7.587	-
	Kauf 13.534 EUR: Verkauf 15.312 USD Januar 2022	44	-
	Kauf 12.270 EUR: Verkauf 13.885 USD Januar 2022	37	-
	Kauf 2.787 EUR: Verkauf 3.154 USD Januar 2022	8	-
	Kauf 111.939 EUR: Verkauf 127.097 USD Januar 2022	(88)	-
	Kauf 75.369 EUR: Verkauf 85.449 USD Januar 2022	75	-
	Kauf 71.317 EUR: Verkauf 80.833 USD Januar 2022	94	-
	Kauf 36.595 EUR: Verkauf 41.455 USD Januar 2022	70	-
		199.250	0,04

<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,21 %)</b>			
	Kauf 46.131 EUR: Verkauf 52.229 USD Januar 2022	118	-
	Kauf 71.556 EUR: Verkauf 81.004 USD Januar 2022	193	-
	Kauf 61.212 EUR: Verkauf 69.282 USD Januar 2022	178	-
	Kauf 100.664 EUR: Verkauf 113.637 USD Januar 2022	591	-
	Kauf 8.382 GBP: Verkauf 11.298 USD April 2022	30	-
	Kauf 9.282.710 GBP: Verkauf 12.274.964 USD Januar 2022	269.825	0,07
	Kauf 20.241.133 GBP: Verkauf 26.765.801 USD Januar 2022	588.359	0,16
	Kauf 1.186.575 GBP: Verkauf 1.569.064 USD Januar 2022	34.491	0,01
	Kauf 2.348.192 GBP: Verkauf 3.105.125 USD Januar 2022	68.256	0,02
	Kauf 304 GBP: Verkauf 401 USD Januar 2022	9	-
	Kauf 31 GBP: Verkauf 41 USD Januar 2022	1	-
	Kauf 659 GBP: Verkauf 873 USD Januar 2022	17	-
	Kauf 513.095 GBP: Verkauf 680.919 USD Januar 2022	12.485	-
	Kauf 1.697 GBP: Verkauf 2.254 USD Januar 2022	39	-
	Kauf 551 GBP: Verkauf 735 USD Januar 2022	10	-
	Kauf 8.653 GBP: Verkauf 11.602 USD Januar 2022	91	-
	Kauf 2.129 GBP: Verkauf 2.870 USD Januar 2022	7	-
	Kauf 12.051 GBP: Verkauf 16.284 USD Januar 2022	2	-
	Kauf 48.600 GBP: Verkauf 64.976 USD Januar 2022	702	-
	Kauf 75.409 GBP: Verkauf 100.653 USD Januar 2022	1.254	-
	Kauf 99.702 GBP: Verkauf 131.940 USD Januar 2022	2.798	-



# Strategic Bond Fund

## Portfoliobestand zum 31. Dezember 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD	% des Nettovermögens
<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)</b>		
Kauf 83.657 GBP: Verkauf 110.624 USD Januar 2022	2.431	-
Kauf 57.642 USD: Verkauf 79.514 AUD Januar 2022	(108)	-
Kauf 10.931.856 USD: Verkauf 15.322.943 AUD Januar 2022	(197.130)	(0,05)
Kauf 12.219.849 USD: Verkauf 15.715.126 CAD Januar 2022	(162.036)	(0,03)
Kauf 19.139 USD: Verkauf 16.965 EUR Januar 2022	(110)	-
Kauf 4.137 USD: Verkauf 3.660 EUR Januar 2022	(16)	-
Kauf 1.687 USD: Verkauf 1.491 EUR Januar 2022	(6)	-
Kauf 115.778 USD: Verkauf 102.374 EUR Januar 2022	(378)	-
Kauf 12.356 USD: Verkauf 10.926 EUR Januar 2022	(40)	-
Kauf 19.359 USD: Verkauf 17.118 EUR Januar 2022	(63)	-
Kauf 322.564 USD: Verkauf 285.219 EUR Januar 2022	(1.052)	-
Kauf 11.453 USD: Verkauf 10.127 EUR Januar 2022	(37)	-
Kauf 13.032 USD: Verkauf 11.523 EUR Januar 2022	(42)	-
Kauf 117.686 USD: Verkauf 104.032 EUR Januar 2022	(351)	-
Kauf 2.572 USD: Verkauf 2.273 EUR Januar 2022	(7)	-
Kauf 306.366 USD: Verkauf 270.788 EUR Januar 2022	(876)	-
Kauf 6.786 USD: Verkauf 5.997 EUR Januar 2022	(18)	-
Kauf 5.563 USD: Verkauf 4.916 EUR Januar 2022	(14)	-
Kauf 55.901 USD: Verkauf 49.315 EUR Januar 2022	(52)	-
Kauf 5.352 USD: Verkauf 4.720 EUR Januar 2022	(4)	-
Kauf 1.281 USD: Verkauf 1.130 EUR Januar 2022	(1)	-
Kauf 92.735 USD: Verkauf 81.757 EUR Januar 2022	(28)	-
Kauf 9.333 USD: Verkauf 8.228 EUR Januar 2022	(3)	-
Kauf 271.499 USD: Verkauf 239.294 EUR Januar 2022	(38)	-
Kauf 950.895 USD: Verkauf 840.000 EUR Januar 2022	(2.287)	-
Kauf 46.858.178 USD: Verkauf 41.511.151 EUR Januar 2022	(246.212)	(0,07)
Kauf 122.258 USD: Verkauf 108.456 EUR Januar 2022	(811)	-
Kauf 2.870 USD: Verkauf 2.129 GBP April 2022	(8)	-
Kauf 22.522 USD: Verkauf 17.031 GBP Januar 2022	(495)	-
Kauf 49.621 USD: Verkauf 37.525 GBP Januar 2022	(1.091)	-
Kauf 187.877 USD: Verkauf 142.079 GBP Januar 2022	(4.130)	-
Kauf 395.716 USD: Verkauf 299.253 GBP Januar 2022	(8.699)	-
Kauf 17.536 USD: Verkauf 13.258 GBP Januar 2022	(381)	-
Kauf 14.524 USD: Verkauf 10.980 GBP Januar 2022	(315)	-
Kauf 11.257 USD: Verkauf 8.497 GBP Januar 2022	(226)	-
Kauf 677 USD: Verkauf 510 GBP Januar 2022	(12)	-
Kauf 33.700 USD: Verkauf 25.367 GBP Januar 2022	(582)	-

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD	% des Nettovermögens
<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)</b>		
Kauf 32.404 USD: Verkauf 24.312 GBP Januar 2022	(452)	-
Kauf 9.076 USD: Verkauf 6.806 GBP Januar 2022	(122)	-
Kauf 22.661 USD: Verkauf 16.993 GBP Januar 2022	(304)	-
Kauf 351.523 USD: Verkauf 263.601 GBP Januar 2022	(4.712)	-
Kauf 6.628 USD: Verkauf 4.943 GBP Januar 2022	(52)	-
Kauf 18.222 USD: Verkauf 13.571 GBP Januar 2022	(118)	-
Kauf 11.298 USD: Verkauf 8.382 GBP Januar 2022	(30)	-
Kauf 1.051 USD: Verkauf 778 GBP Januar 2022	-	-
Kauf 81.364 USD: Verkauf 61.013 GBP Januar 2022	(1.089)	-
Kauf 67.502.067 USD: Verkauf 50.823.941 GBP Januar 2022	(1.181.643)	(0,32)
Kauf 75.778 USD: Verkauf 57.117 GBP Januar 2022	(1.411)	-
	(835.705)	(0,21)
<b>Anlagen in Wertpapieren und Derivaten</b>	<b>325.445.473</b>	<b>88,08</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>	<b>44.048.854</b>	<b>11,92</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>369.494.327</b>	<b>100,00</b>

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

Zum 31. Dezember 2021 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:

Futures: UBS  
Swaps: Citigroup  
Devisenterminkontrakte: BNP Paribas, JPMorgan  
Devisenterminkontrakte (abgesichert): JPMorgan

# Strategic Bond Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
<b>Australien</b>		
Australien (Commonwealth) 0,25 % 21.11.2025	6.186.361	-
Australien (Commonwealth) 1,50 % 21.06.2031	-	3.603.374
Australien (Commonwealth) 1,75 % 21.06.2051	-	6.826.221
Australien (Commonwealth) 2,25 % 21.05.2028	-	3.038.206
Australien (Commonwealth) 2,75 % 21.05.2041	-	4.200.130
<b>Kanada</b>		
Kanada (Regierung) 0,25 % 01.02.2023	14.894.969	3.169.806
Kanada (Regierung) 0,50 % 01.12.2030	4.172.467	4.220.169
<b>Niederlande</b>		
ING 4,25 % Perpetual	3.090.000	-
<b>Vereinigtes Königreich</b>		
UK Treasury 0,125 % 31.01.2023	11.265.450	-
UK Treasury 0,50 % 22.07.2022	8.087.503	-
<b>USA</b>		
Amazon.com 3,15 % 22.08.2027	-	4.574.842
AT&T 2,75 % 01.06.2031	-	3.169.036
Microsoft 2,40 % 08.08.2026	4.268.421	-
US Treasury 0,125 % 30.11.2022	5.897.695	-
US Treasury 0,25 % 15.04.2023	4.002.969	-
US Treasury 0,375 % 15.07.2024	15.602.766	15.582.328
US Treasury 1,625 % 15.05.2031	-	3.884.180

# Total Return Bond Fund

## Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

### Investment-Fondsmanager

Andrew Mulliner und Helen Anthony

Der Fonds gab im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in Euro um 0,6 % (netto) bzw. 0,2 % (brutto) nach, während die Euro Short-Term Rate ein Minus von 0,3 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex zuzüglich 2,5 % in Euro bei 1,0 % lag.

Während des Berichtszeitraums sorgten anhaltende Engpässe in den Lieferketten und steigende Energiekosten für einen weiteren Anstieg der Inflation, sodass diese im Dezember in den USA auf 7 % bzw. im November in Europa auf fast 5 % kletterte. Als Reaktion hierauf schwenkten die US-Notenbank (Fed) und die Bank of England (BoE) auf eine zunehmend restriktive Haltung um, wobei erstere ihre Pläne zur Beendigung ihrer Wertpapierkäufe vorzog. Die Europäische Zentralbank zeigte sich etwas weniger restriktiv und hielt an ihrer Einschätzung fest, dass sich die Inflation als vorübergehend erweisen dürfte. Nachdem die BoE die Erwartungen des Marktes hinsichtlich einer Zinserhöhung im November enttäuscht hatte, nahm sie im Dezember dann schließlich die erste Anhebung seit drei Jahren vor. Im vierten Quartal war eine deutliche Abflachung der weltweiten Zinsstrukturkurven zu beobachten, da der Umschwung der Zentralbanken auf eine restriktivere Geldpolitik eine aggressive Einpreisung kurzfristiger Zinserhöhungen auslöste, während die Unsicherheit über die globale Konjunkturerholung die längerfristigen Renditen drückte. Die Renditen auf zehnjährige Staatsanleihen stiegen während des Berichtszeitraums: in den USA um 4 Basispunkte (Bp) auf 1,51 %, in Deutschland um 3 Bp auf -0,18 % und im Vereinigten Königreich um 26 Bp auf 0,97 %.

COVID-19 blieb während des gesamten Berichtszeitraums ein Thema, wobei die Befürchtungen gegen Ende des Zeitraums aufgrund des Auftauchens der ansteckenderen Omikron-Variante zunahmen. Die anhaltende Schieflage des chinesischen Immobilienmarkts belastete die allgemeine Stimmung ebenfalls – insbesondere in Asien. Infolgedessen notierten die Kreditmärkte gegen Ende des Berichtszeitraums schwächer, wobei sich die Spreads auf Unternehmensanleihen im November stark erweiterten.

Am stärksten belastet wurde die Rendite durch das Engagement des Fonds in Schuldtiteln aus Schwellenländern. Auf regionaler Ebene bildeten Engagements in asiatischen Unternehmensanleihen die Schlusslichter, da sich Anleihen chinesischer Immobiliengesellschaften besonders enttäuschend entwickelten. Trotz einer gewissen Unterstützung durch die chinesischen Behörden im vierten Quartal blieben die Schlagzeilen insgesamt negativ. Der Fonds setzte den Abbau seiner Positionen in diesem Sektor fort und hielt zuletzt nur noch ein begrenztes Engagement in den beiden marktführenden Unternehmen.

Inflationspositionen belasteten die Wertentwicklung im dritten Quartal, als der Fonds für einen Rückgang der britischen Breakeven-Inflationsraten gegenüber dem erhöhten Niveau positioniert war. Diese Position wurde in der Folge glattgestellt.

An anderer Stelle erwies sich die Zinspositionierung als günstig. Zu Beginn des Berichtszeitraums verstärkten wir das Engagement in Staatsanleihen aus dem Euroraum auf taktischer Basis. Diese Positionen entwickelten sich erfreulich, da die Renditen innerhalb der Region während der Sommermonate zurückgingen. In der Folge verringerten wir im vierten Quartal die Zinsduration (Empfindlichkeit), indem wir den Fonds anhand von Futures auf Staatsanleihen für steigende Renditen im Vereinigten Königreich, den USA und Deutschland positionierten. Dies wirkte sich günstig auf die Wertentwicklung aus, da die Renditen angesichts der höheren Inflation und der zunehmenden Erwartungen einer geldpolitischen Straffung seitens der Zentralbanken stiegen. Im Bereich der staatlichen Schuldtitel aus Schwellenländern verstärkten die Positionen in indonesischen und chinesischen Staatsanleihen die Rendite ebenfalls.

Engagements in hochverzinslichen Unternehmensanleihen wirkten sich positiv auf die Rendite aus, und wir bevorzugten weiterhin hochverzinsliche Titel gegenüber Investment-Grade-Anleihen, da Anleger weiterhin auf der Suche nach Ertragsmöglichkeiten sind und der Ausblick hinsichtlich der Zahlungsausfälle nach wie vor günstig ist. Variabel verzinsliche Vermögenswerte wie forderungs- und hypothekebesicherte Wertpapiere legten eine belastbare Performance an den Tag, und die Allokation auf dieses Segment bewegte sich am oberen Ende der Spanne, nachdem zu Beginn des Berichtszeitraums auch Collateralised Loan Obligations ins Portfolio aufgenommen worden waren.

Angesichts des restriktiveren Tonfalls der Zentralbanken und der anhaltenden Inflationsrisiken gehen wir davon aus, dass wir ein untergewichtetes Engagement in der Duration von Staatsanleihen der Kernmärkte beibehalten werden. Die jüngste Abflachung der Zinsstrukturkurve ist schon sehr früh im Zyklus eingetreten, was eine pessimistische Einschätzung hinsichtlich der langfristigen Wachstumsaussichten widerspiegelt. Diese Situation könnte sich normalisieren, wenn entweder die Zentralbanken eine weniger aggressive Zinsanhebung vornehmen oder die längerfristigen Zinsen steigen und sich dem Durchschnitt der letzten zehn Jahre annähern. Wir schätzen die Aussichten für hochverzinsliche Unternehmensanleihen weiterhin positiv ein, was sich auch in der Positionierung des Fonds niederschlägt. Da sich die Kreditspreads jedoch immer noch am unteren (engeren) Ende der historischen Spannen bewegen, bleiben wir in Bezug auf Investment-Grade-Titel und Schuldtitel aus Schwellenländern vorsichtiger, während die Fed ihren Straffungszyklus beginnt.

# Total Return Bond Fund

## Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds ist bestrebt, Erträge und Kapitalwachstum zu erzielen und dabei die Renditen von Barmitteln über einen rollierenden 3-Jahres-Zeitraum zu übertreffen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber der Euro Short-Term Rate um mindestens 2,5 % p. a. vor Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert in Anleihen jeglicher Qualität, einschließlich von Hochzinsanleihen (ohne Investment Grade) und notleidenden Schuldtiteln von staatlichen, privaten oder sonstigen Emittenten in beliebigen Ländern. Der Fonds kann bis zu 30 % seines Vermögens in forderungs- und hypotheckenbesicherte Wertpapiere (ABS/MBS) investieren, davon bis zu 10 % in hochverzinsliche Papiere (ohne Investment-Grade-Rating, entsprechend einem Rating von BB+ oder darunter). Der Fonds kann bis zu 20 % seines Nettovermögens in chinesische Onshore-Anleihen investieren, die über Bond Connect gehandelt werden.

Der Fonds nutzt in erheblichem Umfang Derivate (komplexe Finanzinstrumente), einschließlich Total Return Swaps, um im Einklang mit dem Ziel des Fonds Anlagegewinne zu erzielen, das Risiko zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte investieren, darunter bedingt wandelbare Anleihen (CoCo-Bonds), Darlehen, Barmittel und Geldmarktinstrumente.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf die Euro Short-Term Rate verwaltet, da diese die Grundlage für das Performanceziel des Fonds darstellt. Bei währungs- abgesicherten Anteilsklassen wird der der jeweiligen Anteilsklassenwährung entsprechende Zinssatz als Grundlage für den Performancevergleich verwendet. Der Anlageverwalter kann nach eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen und ist nicht durch einen Referenzwert eingeschränkt.

### Strategie

Der Anlageverwalter verfolgt einen äußerst flexiblen „nach allen Seiten offenen“ Ansatz in Bezug auf Anlagen in Anleihen weltweit, ohne Einschränkung durch eine Benchmark. Der disziplinierte Anlageprozess berücksichtigt die relativen Risiken und potenziellen Erträge einer Vielzahl von Anleihen und ist gleichzeitig bestrebt, eine moderates Volatilitätsniveau aufrecht zu erhalten.

### Wie Nachhaltigkeitsrisiken im Anlageprozess berücksichtigt werden

Die diesem Finanzprodukt („Fonds“ genannt) zugrunde liegenden Anlagen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltiges Wirtschaften, obwohl die Managementgesellschaft und der Anlageverwalter einen Entscheidungsprozess für die Anlageentscheidungen in Bezug auf den Fonds gilt, der im Verkaufsprospekt ausführlich beschrieben wird.

### Die voraussichtlichen Auswirkungen von Nachhaltigkeitsrisiken auf die Fondserträge

Die Analyse von ESG-Faktoren ist zwar integraler Bestandteil der Anlagekompetenzen des Anlageverwalters und einer von mehreren Faktoren, die in die Auswahl von Anlagen und die Portfoliokonstruktion einfließen, aber der Anlageprozess des Anlageverwalters ist in erster Linie darauf ausgerichtet, die langfristigen risikobereinigten Renditen für Anleger zu maximieren. Daher maximiert der Anlageverwalter bei der Verwaltung des Fonds weder die Ausrichtung des Portfolios auf Nachhaltigkeitsrisiken als eigenständiges Ziel, noch weist er die Auswirkungen von ESG-Faktoren auf die Fondserträge präzise zu.

## Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 17 %	1 Jahr zum 30. Juni 18 %	1 Jahr zum 30. Juni 19 %	1 Jahr zum 30. Juni 20 %	1 Jahr zum 30. Juni 21 %	6 Monate zum 31. Dez. 21 %
Total Return Bond Fund	H2 EUR (netto)*	3,42**	(2,19)**	2,06**	3,39**	2,93**	(0,60)
Euro Short-Term Rate		(0,34)	(0,35)	(0,36)	(0,50)***	(0,57)	(0,29)
Total Return Bond Fund	H2 EUR (brutto)*	4,64**	(-1,05)**	3,25**	4,63**	4,16**	(0,20)
Euro Short-Term Rate + 2,5 %		2,15	2,14	2,13	2,00***	1,92	0,96

Bitte beachten Sie, dass das Performanceziel über einen bestimmten annualisierten Zeitraum erzielt werden soll. Bitte beachten Sie den vorstehenden Abschnitt zum Performanceziel im Anlageziel.

Es werden Angaben zur Klasse H2 EUR gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

\* Die repräsentative Anteilsklasse wurde mit Wirkung vom August 2021 von der Anteilsklasse A2 EUR in die Anteilsklasse H2 EUR geändert.

\*\* Die Angaben zur früheren Wertentwicklung beruhen auf der Anteilsklasse A2 EUR.

\*\*\* Die frühere Wertentwicklung wurde neu ausgewiesen.

**Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden. Die Performancedaten berücksichtigen keine bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen anfallenden Provisionen und Kosten.**

# Total Return Bond Fund

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2021

	Erläuterungen	EUR
<b>Vermögenswerte</b>		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	308.772.628
Bankguthaben	12	40.448.168
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	2.770.483
Forderungen aus Anteilszeichnungen		-
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		72.377
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	444.984
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	6.854.741
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	11.908
Sonstige Aktiva		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		359.375.289
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredit	12	63.990
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		277.404
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		36.899
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	11.908
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	779.565
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	552.907
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		4.272
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		1.726.945

**Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums 357.648.344**

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

	Erläuterungen	EUR
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	-
Anleihezinserträge	3	8.305.864
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	372.638
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	32.776
Summe Erträge		8.711.278
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 14	42.307
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	60.419
Depotbankgebühren	6	42.535
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	6.225
Verwahrstellengebühren	6	19.200
Sonstige Aufwendungen	6	285.134
Derivativer Aufwand	3	16.371
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	28.737
Summe Aufwendungen		500.928
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		8.210.350
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	6.967.501
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Futures-Kontrakten	3	2.286.501
Realisierter Nettoverlust aus Swapkontrakten	3	(7.969.161)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(9.894.899)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(23.901)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(8.633.959)
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	(3.129.946)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	683.943
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	4.004.793
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	10.450.024
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		4.806
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		12.013.620
<b>Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>11.590.011</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Total Return Bond Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

	EUR	Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	744.650.156	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	1.913.650
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	8.210.350	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(397.154.678)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten	(8.633.959)	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	10 (3.342.425)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	12.013.620	Dividendenausschüttungen	11 (8.370)
		<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>357.648.344</b>

## Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

	A2 EUR	A2 HUSD	A3q EUR	F2 HUSD	H2 EUR	H3q EUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	20.586,00	15.310,12	6.052,77	25,00	496,73	27,00
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	3.383,67	459,53	878,35	-	-	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(5.709,44)	(1.398,47)	(257,04)	-	(23,92)	-
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>18.260,23</b>	<b>14.371,18</b>	<b>6.674,08</b>	<b>25,00</b>	<b>472,81</b>	<b>27,00</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>117,00</b>	<b>132,40</b>	<b>86,22</b>	<b>116,14</b>	<b>112,05</b>	<b>95,24</b>

  

	I2 EUR	X2 EUR	Z2 HGBP
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	64.000,94	1.197,63	4.490.250,70
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	12.775,70	221,04	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(10.662,10)	(286,30)	(2.415.228,57)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>66.114,54</b>	<b>1.132,37</b>	<b>2.075.022,13</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>106,88</b>	<b>103,94</b>	<b>140,05</b>

# Total Return Bond Fund

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil		
Zum 30. Juni 20	Zum 30. Juni 21	Zum 31. Dez. 21	Zum 30. Juni 20	Zum 30. Juni 21	Zum 31. Dez. 21
838.220.932 EUR	744.650.156 EUR	357.648.344 EUR	A2 EUR	114,57	117,93
939.562.432 USD	885.114.045 USD	404.793.103 USD	A2 HUSD	128,03	132,90
			A3q EUR	88,30	88,18
			F2 HUSD	111,69	116,38
			H2 EUR	109,11	112,73
			H3q EUR	97,00	97,24
			I2 EUR	103,98	107,49
			X2 EUR	102,70	105,08
			Z2 HGBP	133,75	139,95
					140,05

## Gesamtkostenquote (TER)

	30. Juni 20	30. Juni 21	31. Dez. 21
A2 EUR	1,22%	1,18%	1,18%
A2 HUSD	1,20%	1,18%	1,18%
A3q EUR	1,19%	1,18%	1,18%
F2 HUSD	0,82%	0,81%	0,81%
H2 EUR	0,82%	0,81%	0,81%
H3q EUR	0,82%	0,81%	0,81%
I2 EUR	0,75%	0,75%	0,75%
X2 EUR	1,79%	1,78%	1,78%
Z2 HGBP	0,11%	0,09%	0,08%

Die TER wird gemäß AMAS (Asset Management Association Switzerland) berechnet.  
Der Fonds unterliegt keinen leistungsbezogenen Gebühren.

## Dividendenausschüttung je Anteil

Datum der Auszahlung	20. Okt. 21	20. Jan. 22
A3q EUR	0,629236	0,637258
H3q EUR	0,693333	0,700370



# Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2021

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

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

## Anleihen 86,32 %

### Argentinien 0,23 %

#### Festverzinsliche Anleihen 0,23 %

620.000	USD Pampa Energia 7,50 % 24.01.2027	476.582	0,13
540.000	USD YPF Sociedad Anonima 8,5 % 28.07.25	359.511	0,10
		836.093	0,23

### Australien 3,22 %

#### Asset Backed 3,17 %

89.419	AUD Driver Australia Five Trust FRN 21.07.2026	57.297	0,02
835.561	AUD Driver Australia Five Trust FRN 21.07.2026 5 B	535.322	0,15
1.598.139	GBP Interstar Millennium Trust FRN 14.11.2036	1.869.659	0,52
2.412.308	AUD La Trobe Financial Capital Markets Trust FRN 11.07.2049 1 A1L	1.548.066	0,43
2.000.000	AUD Latitude Australia Credit Card Master Trust Series 2019-1 FRN 22.09.2033	1.296.644	0,36
1.386.594	AUD Latitude Australia Personal Loans FRN 17.06.2028 1AL	892.379	0,25
2.587.517	AUD Liberty Funding FRN 10.10.2049 A1B	1.660.229	0,46
1.026.215	AUD Pepper Asset Finance FRN 16.11.2027 A1A	659.337	0,19
871.480	USD Pepper Residential Securities Trust FRN 20.06.2060 22X A1U	771.373	0,22
1.067.498	AUD Pepper SPARKZ Trust No.2 C FRN 16.10.2027	687.322	0,19
1.100.000	AUD Pepper SPARKZ Trust No.3 FRN 17.08.2028 3 B	707.925	0,20
736.775	USD Resimac FRN 05.12.2059 2018 1NCX A1	652.465	0,18
		11.338.018	3,17

#### Festverzinsliche Anleihen 0,05 %

200.000	EUR Computershare US 1,125 % 07.10.2031	194.399	0,05
---------	---	---------	------

### Österreich 0,36 %

#### Asset Backed 0,36 %

1.300.000	EUR FACT Construction FRN 20.07.2028 1 B	1.292.005	0,36
-----------	--	-----------	------

### Bahrain 0,10 %

#### Festverzinsliche Anleihen 0,10 %

360.000	USD Oil and Gas 7,50 % 25.10.2027	345.108	0,10
---------	-----------------------------------	---------	------

### Belgien 0,50 %

#### Asset Backed 0,35 %

1.250.000	EUR Bumper BE1 B FRN 23.10.2031	1.249.437	0,35
-----------	---------------------------------	-----------	------

#### Festverzinsliche Anleihen 0,15 %

510.000	EUR House of HR 7,50 % 15.01.2027	537.351	0,15
---------	-----------------------------------	---------	------

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

## Brasilien 0,71 %

### Festverzinsliche Anleihen 0,58 %

349.000	USD JSM Global 4,75 % 20.10.2030	284.698	0,08
349.000	USD Nexa Resources 5,375 % 04.05.2027	328.735	0,09
314.000	USD Petrobras Global Finance 6,75 % 03.06.2050	290.643	0,08
228.000	USD StoneCo 3,95 % 16.06.2028	177.290	0,05
426.000	USD Suzano Austria 3,75 % 15.01.2031	384.422	0,11
349.000	USD Tupy Overseas 4,50 % 16.02.2031	296.926	0,08
349.000	USD Vale Overseas 3,75 % 08.07.2030	319.300	0,09
		2.082.014	0,58

### Variabel verzinsliche Anleihen 0,13 %

524.000	USD Banco do Brasil 6,25 % Perpetual	461.467	0,13
---------	--------------------------------------	---------	------

## Britische Jungferninseln 0,08%

### Festverzinsliche Anleihen 0,08 %

349.000	USD Champion Path 4,50 % 27.01.2026	295.390	0,08
---------	-------------------------------------	---------	------

## Chile 0,58 %

### Festverzinsliche Anleihen 0,58 %

349.000	USD ATP Tower 4,05 % 27.04.2026	307.447	0,09
720.000	USD Empresa Nacional de Telecomunicaciones 3,05 % 14.09.2032	625.332	0,17
360.000	USD Sociedad Quimica y Minera de Chile 3,50 % 10.09.2051	308.307	0,09
909.000	USD VTR Comunicaciones 5,125 % 15.01.2028	819.787	0,23
		2.060.873	0,58

## China 4,39 %

### Festverzinsliche Anleihen 3,91 %

450.000	USD Alibaba 2,125 % 09.02.2031	384.885	0,11
920.000	USD Anton Oilfield Services 7,50 % 02.12.2022	771.042	0,21
84.720.000	CNY China (Volksrepublik) 2,68 % 21.05.2030	11.573.469	3,24
350.000	USD Country Garden 4,80 % 06.08.2030	281.322	0,08
873.000	USD Kaisa 10,50 % 07.09.2022	205.753	0,06
349.000	USD Lenovo 3,421 % 02.11.2030	312.818	0,09
524.000	USD Yanlord Land 5,125 % 20.05.2026	449.826	0,12
		13.979.115	3,91

### Variabel verzinsliche Anleihen 0,48 %

785.000	USD Agile 8,375 % Perpetual	333.205	0,09
750.000	USD Industrial & Commercial Bank of China 3,20 % Perpetual	678.637	0,19
785.000	USD Well Hope Development 3,875 % Perpetual	705.826	0,20
		1.717.668	0,48

# Total Return Bond Fund

## Portfoliobestand zum 31. Dezember 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
------------------------	--	---------------	----------------------

### Kolumbien 0,56 %

#### Festverzinsliche Anleihen 0,56 %

750.000	USD	Kolumbien (Republik) 2,625 % 15.03.2023	667.620	0,19
450.000	USD	Ecopetrol 4,625 % 02.11.2031	385.782	0,11
370.000	USD	Empresas Publicas de Medellin 4,25 % 18.07.2029	311.617	0,09
698.000	USD	Millicom International Cellular 4,50 % 27.04.2031	625.660	0,17
			1.990.679	0,56

### Tschechische Republik 0,46 %

#### Variabel verzinsliche Anleihen 0,46 %

670.000	EUR	CPI Property 3,75 % Perpetual	633.150	0,18
980.000	EUR	CPI Property B 4,875 % Perpetual	1.005.784	0,28
			1.638.934	0,46

### Ägypten 0,05 %

#### Festverzinsliche Anleihen 0,05 %

200.000	USD	Energiean 6,50 % 30.04.2027	176.351	0,05
---------	-----	-----------------------------	---------	------

### Europa 13,44 %

#### Asset Backed 13,44 %

960.000	EUR	Adagio CLO FRN 15.09.2034 X C	959.638	0,27
1.092.000	EUR	Adagio V FRN 15.10.2031	1.091.601	0,31
1.615.000	EUR	Ares European XI FRN 15.04.2032 11X	1.618.671	0,45
1.105.000	EUR	Aurium FRN 22.06.2034 2X CRR	1.106.897	0,31
1.634.000	EUR	Avoca FRN 12.01.2031 14X A1R	1.634.915	0,46
2.864.000	EUR	Avoca FRN 15.04.2034 12X ARR	2.853.862	0,80
1.750.000	EUR	Bilbao III FRN 17.08.2034 3X BR	1.751.018	0,49
1.700.000	EUR	BlackRock European FRN 15.07.2030	1.700.863	0,48
1.800.000	EUR	BNPP FRN 15.04.2031 1X CR	1.801.620	0,50
1.632.000	EUR	BNPP IP Euro CLO 2015-1 FRN 15.10.2030	1.632.217	0,46
650.000	EUR	Cairn CLO XIV 14X C FRN 29.10.2034	652.224	0,18
2.030.000	EUR	Carlyle Global Market Strategies FRN 15.07.2030	2.030.180	0,57
799.275	EUR	Carlyle Global Market Strategies FRN 21.09.2029 A1A	800.416	0,22
1.074.000	EUR	Contego CLO VIII 8X AR FRN 25.01.2034	1.074.242	0,30
1.051.000	EUR	CVC Cordatus Loan Fund IX 9X CR FRN 20.08.2034	1.054.428	0,30
1.800.000	EUR	CVC Cordatus Loan Fund VIII FRN 15.07.2034 8X	1.801.046	0,50
858.000	EUR	CVC Cordatus Loan Fund XXI 21X B1 FRN 22.09.2034	860.322	0,24
2.448.000	EUR	Harvest FRN 18.11.2030 12X AR	2.451.444	0,69
1.072.000	EUR	Hayfin Emerald CLO IV 4X AR FRN 15.10.2034	1.076.342	0,30
1.049.000	EUR	Hayfin Emerald CLO IV 4X CR FRN 15.10.2034	1.048.692	0,29
1.077.000	EUR	Invesco Euro CLO II 2X AR FRN 15.08.2034	1.078.469	0,30
1.030.000	EUR	Invesco I FRN 15.07.2031 1X CR	1.029.106	0,29
1.419.708	EUR	Last Mile Securities FRN 17.08.2031 1X A1	1.421.908	0,40

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
------------------------	--	---------------	----------------------

### Asset Backed (Fortsetzung)

429.912	EUR	Last Mile Securities FRN 17.08.2031 1X C	431.395	0,12
1.613.000	EUR	Montmartre Euro CLO 2020-2X A1R FRN 15.07.2034	1.613.498	0,45
1.053.000	EUR	Montmartre Euro CLO 2020-2X CR FRN 15.07.2034	1.047.951	0,29
1.100.000	EUR	Neuberger Berman Loan Advisers Euro CLO 2X A FRN 15.04.2034	1.101.409	0,31
1.220.000	EUR	North Westerly FRN 15.05.2035 VII X C	1.211.363	0,34
1.690.000	EUR	North Westerly V Leveraged Loan Strategies CLO X AR FRN 20.07.2034	1.690.430	0,47
830.000	EUR	North Westerly V Leveraged Loan Strategies CLO X CR FRN 20.07.2034	830.570	0,23
1.410.000	EUR	Sound Point Euro FRN 25.05.2034 1X CR	1.401.089	0,39
2.000.000	EUR	Tikehau III FRN 01.12.2030	2.003.276	0,56
2.100.000	EUR	Tymon Park CLO 1X A1AR FRN 21.07.2034	2.098.876	0,59
1.048.000	EUR	Voya Euro CLO V 5X C FRN 15.04.2035	1.051.192	0,29
1.045.000	EUR	Voya Euro FRN 15.07.2035 2X CR	1.039.657	0,29
			48.050.827	13,44

### Frankreich 1,38 %

#### Asset Backed 0,17 %

600.000	EUR	FCT Noria 2021-1 C FRN 25.10.2049	600.358	0,17
---------	-----	-----------------------------------	---------	------

#### Festverzinsliche Anleihen 0,81 %

200.000	EUR	Air France-KLM 3,00 % 01.07.2024	196.753	0,05
100.000	EUR	Air France-KLM 3,875 % 01.07.2026	96.816	0,03
270.000	EUR	Altice France 4,00 % 15.07.2029	267.127	0,07
100.000	EUR	Électricité de France 1,00 % 29.11.2033	99.305	0,03
480.000	EUR	Elior 3,75 % 15.07.2026	493.015	0,14
250.000	EUR	Faurecia 2,375 % 15.06.2027	251.388	0,07
100.000	EUR	Faurecia 2,375 % 15.06.2029	100.875	0,03
300.000	EUR	Faurecia 3,75 % 15.06.2028	314.028	0,09
260.000	EUR	HIME 0,625 % 16.09.2028	254.901	0,07
110.000	EUR	Iliad 5,125 % 15.10.2026	115.156	0,03
120.000	EUR	Iliad 5,625 % 15.10.2028	126.678	0,04
400.000	EUR	Picard 3,875 % 01.07.2026	406.138	0,11
180.000	EUR	Rexel 2,125 % 15.06.2028	182.093	0,05
			2.904.273	0,81

#### Variabel verzinsliche Anleihen 0,40 %

200.000	EUR	BPCE 1,50 % 13.01.2042	198.722	0,06
600.000	EUR	Électricité de France 2,625 % Perpetual	603.309	0,17
400.000	EUR	Électricité de France 2,875 % Perpetual	411.118	0,11
200.000	EUR	Électricité de France 3,375 % Perpetual	207.110	0,06
			1.420.259	0,40

# Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
------------------------	--	------------------	----------------------

## Deutschland 3,64 %

### Asset Backed 0,67 %

500.000	EUR	PBD Germany Auto Lease Master - Compartment 2021-1GE FRN 26.11.2030	501.157	0,14
1.000.000	EUR	Red & Black Auto Germany 8 C FRN 15.09.2030	995.773	0,28
400.000	EUR	SC Germany Compartment Consumer 2021-1B FRN 14.11.2035	400.618	0,11
477.735	EUR	SC Germany SA Compartment Consumer FRN 14.11.2034 1 C	481.567	0,14
			2.379.115	0,67

### Festverzinsliche Anleihen 2,59 %

100.000	EUR	Aroundtown 0,375 % 15.04.2027	97.817	0,03
690.000	EUR	Cheplapharm Arzneimittel 3,50 % 11.02.2027	704.109	0,20
390.000	EUR	Cheplapharm Arzneimittel 4,375 % 15.01.2028	407.763	0,11
700.000	EUR	DIC Asset 2,25 % 22.09.2026	666.575	0,19
700.000	EUR	Gruenthal 4,125 % 15.05.2028	723.634	0,20
1.650.000	EUR	HT Troplast 9,25 % 15.07.2025	1.782.172	0,50
750.000	EUR	Nidda Healthcare 3,50 % 30.09.2024 A	750.516	0,21
260.000	EUR	Nidda Healthcare 3,50 % 30.09.2024 B	258.980	0,07
600.000	EUR	PCF 4,75 % 15.04.2026	621.000	0,17
1.130.000	EUR	Peach Property Finance 4,375 % 15.11.2025	1.162.996	0,32
1.200.000	EUR	Schaeffler 3,375 % 12.10.2028	1.339.230	0,37
100.000	EUR	Sirius Real Estate 1,75 % 24.11.2028	99.271	0,03
630.000	EUR	TK Elevator 6,625 % 15.07.2028	666.539	0,19
			9.280.602	2,59

### Variabel verzinsliche Anleihen 0,38 %

500.000	GBP	Aroundtown 4,75 % Perpetual	619.751	0,18
700.000	EUR	TLG Finance 3,375 % Perpetual	724.787	0,20
			1.344.538	0,38

## Ghana 0,11 %

### Festverzinsliche Anleihen 0,11 %

541.000	USD	Tullow Oil 7,00 % 01.03.2025	391.356	0,11
---------	-----	------------------------------	---------	------

## Griechenland 0,36 %

### Variabel verzinsliche Anleihen 0,36 %

1.300.000	EUR	Alpha Bank 3,00 % 14.02.2024	1.303.272	0,36
-----------	-----	------------------------------	-----------	------

## Hongkong 0,69 %

### Festverzinsliche Anleihen 0,43 %

698.000	USD	Cathay Pacific Financing 4,875 % 17.08.2026	612.763	0,17
349.000	USD	HPHT Finance 21 2,00 % 19.03.2026	308.125	0,09
710.000	USD	Melco Resorts Finance 5,75 % 21.07.2028	626.280	0,17
			1.547.168	0,43

### Variabel verzinsliche Anleihen 0,26 %

1.047.000	USD	Airport Authority 2,10 % Perpetual	923.654	0,26
-----------	-----	------------------------------------	---------	------

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
------------------------	--	------------------	----------------------

## Indien 0,56 %

### Festverzinsliche Anleihen 0,56 %

698.000	USD	Bharti Airtel International 5,125 % 11.03.2023	641.353	0,18
698.000	USD	Export-Import Bank of India 2,25 % 13.01.2031	579.843	0,16
850.000	USD	Vedanta Resources Finance II 13,875 % 21.01.2024	798.309	0,22
			2.019.505	0,56

## Indonesien 5,16 %

### Festverzinsliche Anleihen 5,16 %

698.000	USD	Indofood 3,398 % 09.06.2031	622.192	0,17
67.624.000.000	IDR	Indonesien (Republik) 7,00 % 15.09.2030	4.353.215	1,22
123.350.000.000	IDR	Indonesien (Republik) 8,125 % 15.05.2024	8.333.663	2,33
53.659.000.000	IDR	Indonesien (Republik) 8,375 % 15.03.2034	3.736.197	1,05
698.000	USD	Indonesia Asahan Aluminium Persero 5,45 % 15.05.2030	706.922	0,20
384.000	USD	Pertamina Persero 3,65 % 30.07.2029	361.754	0,10
349.000	USD	Perusahaan Listrik Negara 3,875 % 17.07.2029	326.776	0,09
			18.440.719	5,16

## Irland 2,61 %

### Asset Backed 2,09 %

1.058.907	EUR	Glenbeigh 2 FRN 24.03.2046 1X A	1.060.230	0,30
1.380.000	EUR	Glenbeigh 2 Issuer 2021-2X A FRN 24.06.2050	1.379.215	0,38
670.111	EUR	Primrose Residential FRN 24.03.2061 1 A	668.767	0,19
950.000	EUR	Rockfield Park CLO 1X B FRN 16.07.2034	951.698	0,27
1.365.079	EUR	Shamrock Residential FRN 24.12.2059 1 A	1.367.989	0,38
2.043.000	EUR	Voya Euro FRN 15.07.2035 2x AR	2.043.645	0,57
			7.471.544	2,09

### Festverzinsliche Anleihen 0,13 %

470.000	EUR	Eircom Finance 2,625 % 15.02.2027	463.076	0,13
---------	-----	-----------------------------------	---------	------

### Variabel verzinsliche Anleihen 0,39 %

310.000	EUR	AIB 6,25 % Perpetual	343.906	0,09
1.050.000	EUR	Permanent TSB 2,125 % 26.09.2024	1.066.913	0,30
			1.410.819	0,39

## Israel 0,60 %

### Festverzinsliche Anleihen 0,60 %

525.000	USD	Energean Israel Finance 5,375 % 30.03.2028	458.637	0,13
440.000	USD	Teva Pharmaceutical Finance III 4,75 % 09.05.2027	393.536	0,11
1.372.000	USD	Teva Pharmaceutical Finance III 7,125 % 31.01.2025	1.309.185	0,36
			2.161.358	0,60

# Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
<b>Italien 1,32 %</b>			
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,97 %</b>			
803.742	EUR ASR Media and Sponsorship 5,125 % 01.08.2024	778.888	0,22
100.000	EUR ASTM 1,00 % 25.11.2026	100.364	0,03
320.000	EUR Enel Finance International 0,875 % 28.09.2034	314.166	0,09
590.000	EUR Gamma 5,125 % 15.07.2025	595.795	0,17
900.000	USD Intesa Sanpaolo 5,71 % 15.01.2026	880.350	0,24
390.000	EUR Nexi 1,625 % 30.04.2026	387.985	0,11
410.000	EUR Nexi 2,125 % 30.04.2029	403.112	0,11
		3.460.660	0,97
<b>Variabel verzinsliche Anleihen 0,35 %</b>			
330.000	EUR Intesa Sanpaolo 5,875 % Perpetual	377.438	0,11
900.000	USD UniCredit 8,00 % Perpetual	871.716	0,24
		1.249.154	0,35
<b>Jamaika 0,27 %</b>			
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,27 %</b>			
1.092.500	USD Digicel 10,00 % 01.04.2024	969.971	0,27
<b>Japan 0,13 %</b>			
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,13 %</b>			
525.000	USD SoftBank 4,00 % 06.07.2026	454.578	0,13
<b>Kasachstan 0,10 %</b>			
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,10 %</b>			
401.000	USD KazMunayGas National 3,50 % 14.04.2033	368.623	0,10
<b>Kuwait 0,38 %</b>			
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,27 %</b>			
384.000	USD Boubyan Sukuk 2,593 % 18.02.2025	349.455	0,10
698.000	USD Equate Petrochemical 2,625 % 28.04.2028	618.958	0,17
		968.413	0,27
<b>Variabel verzinsliche Anleihen 0,11 %</b>			
436.000	USD NBK Tier 1 Financing 2 4,50 % Perpetual	392.288	0,11
<b>Luxemburg 1,04 %</b>			
<b>Festverzinsliche Anleihen 1,04 %</b>			
890.000	EUR Altice France 8,00 % 15.05.2027	942.990	0,27
1.400.000	EUR ARD Finance 5,00 % 30.06.2027	1.440.780	0,40
800.000	EUR Herens 5,25 % 15.05.2029	754.163	0,21
630.000	EUR Kleopatra 6,50 % 01.09.2026	579.764	0,16
		3.717.697	1,04
<b>Macao 0,44 %</b>			
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,44 %</b>			
350.000	USD MGM China 4,75 % 01.02.2027	304.262	0,09
810.000	USD Sands China 3,80 % 08.01.2026	720.096	0,20
700.000	USD Studio City Finance 5,00 % 15.01.2029	554.502	0,15
		1.578.860	0,44

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
<b>Malaysia 0,18 %</b>			
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,18 %</b>			
698.000	USD GOHL Capital 4,25 % 24.01.2027	636.646	0,18
<b>Mexiko 0,98 %</b>			
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,98 %</b>			
698.000	USD Alpek 3,25 % 25.02.2031	620.532	0,17
256.000	USD Cemex SAB 7,375 % 05.06.2027	250.074	0,07
349.000	USD Kimberly-Clark de Mexico 2,431 % 01.07.2031	306.908	0,09
698.000	USD Orbia Advance 4,00 % 04.10.2027	659.922	0,18
750.000	USD Petroleos Mexicanos 3,50 % 30.01.2023	669.610	0,19
510.000	USD Petroleos Mexicanos 6,50 % 13.03.2027	480.624	0,13
208.000	USD Petroleos Mexicanos 6,75 % 21.09.2047	163.284	0,05
431.000	USD Total Play Telecomunicaciones 6,375 % 20.09.2028	363.362	0,10
		3.514.316	0,98
<b>Marokko 0,19 %</b>			
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,19 %</b>			
360.000	USD OCP 5,125 % 23.06.2051	301.353	0,09
400.000	USD Vivo Energy Investments 5,125 % 24.09.2027	369.825	0,10
		671.178	0,19
<b>Niederlande 1,78 %</b>			
<b>Festverzinsliche Anleihen 1,71 %</b>			
1.000.000	EUR Intertrust 3,375 % 15.11.2025	1.020.000	0,29
780.000	EUR IPD 3 5,5 % 01.12.25 REGS EUR	804.063	0,23
470.000	EUR Nobel Bidco 3,125 % 15.06.2028	460.894	0,13
1.450.000	EUR Nobian Finance B 3,625 % 15.07.2026	1.440.938	0,40
250.000	EUR Viterra Finance 1,00 % 24.09.2028	246.169	0,07
1.140.000	EUR VZ Vendor Financing 2,875 % 15.01.2029	1.105.654	0,31
430.000	EUR WPAP Telecom III 5,50 % 15.01.2030	438.094	0,12
600.000	EUR Ziggo 3,375 % 28.02.2030	586.557	0,16
		6.102.369	1,71
<b>Stufenzinsanleihen 0,07 %</b>			
	190.000 EUR Rabobank 6,50 % Perpetual	262.200	0,07
<b>Nigeria 0,28 %</b>			
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,28 %</b>			
400.000	USD Access Bank 6,125 % 21.09.2026	353.152	0,10
698.000	USD IHS Netherlands 8,00 % 18.09.2027	655.274	0,18
		1.008.426	0,28
<b>Oman 0,24 %</b>			
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,24 %</b>			
611.000	USD Lamar Funding 3,958 % 07.05.2025	539.847	0,15
349.000	USD Oman (Sultanat) 4,875 % 01.02.2025	321.555	0,09
		861.402	0,24

# Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
------------------------	--	---------------	----------------------

## Pakistan 0,12 %

### Festverzinsliche Anleihen 0,12 %

489.000	USD Third Pakistan International Sukuk 5,625 % 05.12.2022	441.934	0,12
---------	---	---------	------

## Peru 0,57 %

### Festverzinsliche Anleihen 0,41 %

663.656	USD Fenix Power Peru 4,317 % 20.09.2027	601.252	0,17
535.000	USD Peru (Republik) 3,00 % 15.01.2034	471.509	0,13
471.000	USD SAN Miguel Industrias Pet 3,50 % 02.08.2028	410.319	0,11
		1.483.080	0,41

### Variabel verzinsliche Anleihen 0,16 %

646.000	USD Banco de Credito del Peru 3,125 % 01.07.2030	565.057	0,16
---------	--	---------	------

## Philippinen 0,64 %

### Festverzinsliche Anleihen 0,12 %

466.000	USD VLL International 7,375 % 18.06.2022	422.242	0,12
---------	--	---------	------

### Variabel verzinsliche Anleihen 0,52 %

873.000	USD Jollibee Worldwide 3,90 % Perpetual	779.560	0,22
524.000	USD SMC Global Power 5,45 % Perpetual	453.226	0,13
672.000	USD SMC Global Power 7,00 % Perpetual	614.823	0,17
		1.847.609	0,52

## Polen 0,10 %

### Festverzinsliche Anleihen 0,10 %

360.000	EUR Canpack Eastern Land, 375 % 01.11.2027	362.700	0,10
---------	--	---------	------

## Portugal 1,82 %

### Festverzinsliche Anleihen 1,58 %

4.998.000	EUR Portugal (Republik) 5,65 % 15.02.2024	5.660.285	1,58
-----------	---	-----------	------

### Variabel verzinsliche Anleihen 0,24 %

800.000	EUR Fidelidade 4,25 % 04.09.2031	856.533	0,24
---------	----------------------------------	---------	------

## Katar 0,89 %

### Festverzinsliche Anleihen 0,72 %

436.000	USD ABQ Finance 1,875 % 08.09.2025	384.017	0,11
349.000	USD MAR Sukuk 2,21 % 02.09.2025	311.661	0,09
576.000	USD Ooredoo International Finance 3,25 % 21.02.2023	521.956	0,14
820.000	USD Qatar Energy 2,25 % 12.07.2031	718.158	0,20
698.000	USD QIB Sukuk 3,982 % 26.03.2024	651.642	0,18
		2.587.434	0,72

### Variabel verzinsliche Anleihen 0,17 %

672.000	USD Commercial Bank PSQC 4,50 % Perpetual	600.785	0,17
---------	---	---------	------

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
------------------------	--	---------------	----------------------

## Russische Föderation 0,53 %

### Festverzinsliche Anleihen 0,36 %

350.000	USD Alrosa 3,10 % 25.06.2027	312.272	0,09
524.000	USD Gaz Finance 3,50 % 14.07.2031	447.491	0,12
350.000	USD Lukoil Securities 3,875 % 06.05.2030	316.123	0,09
243.000	USD Petropavlovsk 2016 8,125 % 14.11.2022	219.597	0,06
		1.295.483	0,36

### Variabel verzinsliche Anleihen 0,17 %

663.000	USD VTB Bank (VTB Eurasia) 9,50 % Perpetual	611.291	0,17
---------	---	---------	------

## Saudi-Arabien 0,76 %

### Festverzinsliche Anleihen 0,76 %

349.000	USD SA Global Sukuk 2,694 % 17.06.2031	310.666	0,09
698.000	USD SABIC Capital I 2,15 % 14.09.2030	595.122	0,17
559.000	USD Saudi Arabian Oil 2,25 % 24.11.2030	482.165	0,13
349.000	USD Saudi Arabian Oil 3,25 % 24.11.2050	301.801	0,08
720.000	USD Saudi Electricity Global Sukuk 3 4,00 % 08.04.2024	675.108	0,19
401.000	USD Saudi Electricity Global Sukuk 5 2,413 % 17.09.2030	356.163	0,10
		2.721.025	0,76

## Singapur 0,56 %

### Festverzinsliche Anleihen 0,08 %

349.000	USD SingTel 1,875 % 10.06.2030	303.600	0,08
---------	--------------------------------	---------	------

### Variabel verzinsliche Anleihen 0,48 %

1.047.000	USD DBS 3,30 % Perpetual	945.874	0,27
836.000	USD United Overseas Bank 3,875 % Perpetual	760.793	0,21
		1.706.667	0,48

## Südafrika 0,67 %

### Festverzinsliche Anleihen 0,58 %

663.000	USD MTN Mauritius 4,755 % 11.11.2024	614.204	0,17
400.000	EUR Sappi Papier 3,125 % 15.04.2026	405.447	0,11
500.000	EUR Sappi Papier 3,625 % 15.03.2028	508.062	0,14
620.000	USD Sasol Financing USA 4,375 % 18.09.2026	553.954	0,16
		2.081.667	0,58

### Variabel verzinsliche Anleihen 0,09 %

370.000	USD Absa 6,375 % Perpetual	334.365	0,09
---------	----------------------------	---------	------

## Südkorea 0,28 %

### Festverzinsliche Anleihen 0,20 %

436.000	USD Kookmin Bank 2,50 % 04.11.2030	378.768	0,11
400.000	USD SK Hynix 2,375 % 19.01.2031	340.820	0,09
		719.588	0,20

### Variabel verzinsliche Anleihen 0,08 %

305.000	USD Hana Bank 3,50 % Perpetual	277.225	0,08
---------	--------------------------------	---------	------

# Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens	Anzahl der Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
<b>Spanien 5,38 %</b>				<b>Taiwan 0,26 %</b>			
<b>Asset Backed 0,36 %</b>				<b>Festverzinsliche Anleihen 0,26 %</b>			
1.285.130	EUR Miravet FRN 27.02.2065 1 A	1.288.278	0,36	349.000	USD Foxconn (Far East) 1,625 % 28.10.2025	306.758	0,09
<b>Festverzinsliche Anleihen 4,36 %</b>				710.000	USD TSMC Arizona 1,75 % 25.10.2026	627.296	0,17
282.000	USD Cellnex Finance 3,875 % 07.07.2041	237.679	0,07			934.054	0,26
500.000	EUR Cirsa Finance International 4,50 % 15.03.2027	490.937	0,14	<b>Tansania 0,14 %</b>			
509.502	EUR Cirsa Finance International 6,25 % 20.12.2023	517.030	0,14	<b>Festverzinsliche Anleihen 0,14 %</b>			
230.000	EUR Gestamp Automoción 3,25 % 30.04.2026	232.252	0,06	541.000	USD HTA 7,00 % 18.12.2025	500.058	0,14
130.000	EUR Kaixo Bondco Telecom 5,125 % 30.09.2029	131.324	0,04	<b>Thailand 0,75 %</b>			
1.080.000	EUR Lorca Telecom 4,00 % 18.09.2027	1.100.295	0,31	<b>Festverzinsliche Anleihen 0,31 %</b>			
6.660.000	EUR Spanien (Königreich) 0,35 % 30.07.2023	6.757.103	1,89	698.000	USD PTTEP Treasury Center 2,587 % 10.06.2027	628.911	0,18
2.408.000	EUR Spanien (Königreich) 0,50 % 30.04.2030	2.439.039	0,68	524.000	USD Siam Commercial Bank 3,20 % 26.07.2022	468.788	0,13
3.448.000	EUR Spanien (Königreich) 1,25 % 31.10.2030	3.695.446	1,03			1.097.699	0,31
		15.601.105	4,36	<b>Variabel verzinsliche Anleihen 0,44 %</b>			
<b>Variabel verzinsliche Anleihen 0,66 %</b>				720.000	USD Bangkok Bank 5,00 % Perpetual	660.278	0,19
700.000	EUR Abertis Infraestructuras 3,248 % Perpetual	715.030	0,20	1.012.000	USD Krung Thai Bank 4,40 % Perpetual	901.021	0,25
250.000	EUR Repsol International Finance 3,75 % Perpetual	264.500	0,08			1.561.299	0,44
540.000	EUR Repsol International Finance 4,247 % Perpetual	585.454	0,16	<b>Türkei 0,56 %</b>			
800.000	EUR Telefonica Europe 2,88 % Perpetual	796.974	0,22	<b>Festverzinsliche Anleihen 0,46 %</b>			
		2.361.958	0,66	749.000	USD Arcelik 5,00 % 03.04.2023	665.373	0,19
<b>Schweden 1,22 %</b>				365.000	USD Türkiye Sise ve Cam Fabrikalari 6,95 % 14.03.2026	330.749	0,09
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,15 %</b>				419.000	USD Türkiye Vakıflar Bankasi 6,50 % 08.01.2026	348.244	0,10
100.000	EUR Sandvik 0,375 % 25.11.2028	99.090	0,03	349.000	USD Ülker Bisküvi Sanayi 6,95 % 30.10.2025	292.179	0,08
440.000	EUR Verisure Midholding 5,2 5% 15.02.2029	447.545	0,12			1.636.545	0,46
		546.635	0,15	<b>Variabel verzinsliche Anleihen 0,10 %</b>			
<b>Zinsvariable Anleihe 0,28 %</b>				400.000	USD Türkiye Garanti Bankasi 6,125 % 24.05.2027	348.088	0,10
980.000	EUR Verisure FRN 15.04.2025	997.150	0,28	<b>Ukraine 0,17 %</b>			
<b>Variabel verzinsliche Anleihen 0,79 %</b>				<b>Festverzinsliche Anleihen 0,17 %</b>			
540.000	EUR Heimstaden Bostad 2,625 % Perpetual	510.826	0,14	320.000	USD Metinvest 7,65 % 01.10.2027	282.211	0,08
410.000	EUR Heimstaden Bostad 3,00 % Perpetual	392.235	0,11	349.000	USD VF Ukraine 6,20 % 11.02.2025	309.992	0,09
1.050.000	EUR Heimstaden Bostad 3,375 % Perpetual	1.043.889	0,29			592.203	0,17
900.000	EUR Samhallsbyggnadsbolaget 2,625 % Perpetual	876.014	0,25	<b>Vereinigte Arabische Emirate 0,78 %</b>			
		2.822.964	0,79	<b>Festverzinsliche Anleihen 0,60 %</b>			
<b>Schweiz 0,27 %</b>				873.000	USD Abu Dhabi National Energy 2,00 % 29.04.2028	764.349	0,22
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,27 %</b>				860.000	USD DIB Sukuk 2,95 % 16.01.2026	784.735	0,22
610.000	EUR Lonza Finance International 1,625 % 21.04.2027	650.769	0,18	663.000	USD ICD Funding 3,223 % 28.04.2026	590.094	0,16
400.000	USD Oriflame Investment 5,125 % 04.05.2026	326.596	0,09			2.139.178	0,60
		977.365	0,27	<b>Variabel verzinsliche Anleihen 0,18 %</b>			
				698.000	USD Emirates NBD Bank 6,125 % Perpetual	648.313	0,18

# Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
<b>Vereinigtes Königreich 11,79 %</b>			
<b>Asset Backed 6,73 %</b>			
1.384.507	GBP Agora Sécurité FRN 17.08.2031 1X A	1.648.258	0,46
959.658	GBP Agora Sécurité FRN 17.08.2031 1X B	1.144.103	0,32
1.311.000	GBP Azure Finance No 2 FRN 20.07.2030	1.579.986	0,44
1.534.444	GBP Business Mortgage Finance FRN 15.08.2045	1.821.079	0,51
590.000	GBP Dowson FRN 20.03.2028 1B	703.893	0,20
440.000	GBP Finsbury Square 2021-2X B FRN 16.12.2071	524.213	0,15
1.426.342	GBP Income Contingent Student Loans FRN 24.07.2058 2 A1	1.704.769	0,48
1.000.000	GBP Newday Funding Master Issuer - Series 2021-2X B FRN 15.07.2029	1.190.477	0,33
900.000	GBP Newday Partnership Funding FRN 15.12.2027 1 A	1.073.102	0,30
1.732.544	USD Paragon Mortgages FRN 15.11.2038 12A A2C	1.495.189	0,42
1.006.332	USD Paragon Mortgages FRN 15.11.2038 12X A2C	868.466	0,24
740.000	GBP PCL Funding FRN 15.10.2025 1 B	880.583	0,24
1.252.710	EUR Preferred Residential Securities FRN 15.12.2043	1.248.566	0,35
1.199.078	GBP RMAC Securities No 1 FRN 12.06.2044	1.382.298	0,39
770.704	EUR RMAC Securities No. 1 FRN 12.06.2044 NS2X A2C	751.094	0,21
1.290.764	GBP RMAC Securities No. 1 FRN 12.06.2044 NS3X A2A	1.493.731	0,42
1.130.000	GBP Rochester Financing FRN 18.12.2044 3 B	1.349.083	0,38
890.000	GBP Together Asset Backed Securitisation 2021-1st1 A FRN 12.07.2063	1.059.750	0,29
770.000	GBP Together Asset Backed Securitisation 2021-1st1 B FRN 12.07.2063	919.125	0,26
1.030.000	GBP Twin Bridges 2021-2 A FRN 12.09.2055	1.223.133	0,34
		24.060.898	6,73

<b>Festverzinsliche Anleihen 4,28 %</b>			
210.000	GBP Allied Universal 4,875 % 01.06.2028	243.317	0,07
230.000	GBP Annington Funding 2,308 % 06.10.2032	270.103	0,08
460.000	GBP B&M European Value Retail 3,625 % 15.07.2025	559.762	0,16
870.000	EUR BCP 6,75 % 30.11.2029	859.669	0,24
490.500	GBP Broadgate Financing 5,098 % 05.04.2033	684.868	0,19
340.000	GBP Canary Wharf Investment 3,375 % 23.04.2028	409.613	0,11
860.000	GBP Co-operative 5,125 % 17.05.2024	1.072.597	0,30
320.000	GBP CPUK Finance 6,5 % 28.08.2026	397.868	0,11
520.000	GBP Deuce 5,50 % 15.06.2027	616.404	0,17
1.020.000	GBP Galaxy Bidco 6,50 % 31.07.2026	1.253.842	0,35
200.000	GBP Iceland Bondco 4,375 % 15.05.2028	209.258	0,06
770.000	GBP Iceland Bondco 4,625 % 15.03.2025	864.161	0,24
350.000	EUR INEOS Quattro Finance 2 2,05 % 15.01.2026	348.678	0,10
258.000	USD INEOS Quattro Finance 2 3,375 % 15.01.2026	229.052	0,06
400.000	EUR Jaguar Land Rover 4,50 % 15.01.2026	416.462	0,12
800.000	GBP Maison Finco 6,00 % 31.10.2027	972.357	0,27

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
<b>Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)</b>			
119.000	USD Marks & Spencer 7,125 % 01.12.2037	122.954	0,03
181.000	USD Marks & Spencer 7,125 % 01.12.2037	187.015	0,05
1.300.000	GBP Miller Homes 5,50 % 15.10.2024	1.569.767	0,44
500.000	EUR Pinnacle Bidco 5,50 % 15.02.2025	512.162	0,14
720.000	GBP Pinnacle Bidco 6,375 % 15.02.2025	869.338	0,24
300.000	GBP RAC Bond 4,87 % 06.05.2026	387.746	0,11
350.000	EUR Victoria 3,625 % 24.08.2026	356.029	0,10
300.000	EUR Victoria 3,75 % 15.03.2028	305.160	0,08
130.000	EUR Virgin Media 3,75 % 15.07.2030	130.264	0,04
1.280.000	GBP Vmed O2 UK Financing I 4,00 % 31.01.2029	1.497.675	0,42
		15.346.121	4,28

<b>Zinsvariable Anleihe 0,23 %</b>			
716.996	GBP Mitchells & Butlers Finance FRN 15.12.2028	805.137	0,23

<b>Variabel verzinsliche Anleihen 0,55 %</b>			
360.000	GBP HSBC 3,00 % 22.07.2028	448.299	0,13
350.000	GBP Natwest 5,125 % Perpetual	438.085	0,12
150.000	EUR Vodafone 3,00 % 27.08.2080	151.594	0,04
900.000	EUR Vodafone 3,10 % 03.01.2079	930.037	0,26
		1.968.015	0,55

<b>USA 10,75 %</b>			
<b>Festverzinsliche Anleihen 10,75 %</b>			
580.000	EUR Allied Universal 3,625 % 01.06.2028	569.125	0,16
300.000	USD Arches Buyer 4,25 % 01.06.2028	265.301	0,07
200.000	USD Arches Buyer 6,125 % 01.12.2028	178.059	0,05
1.250.000	EUR Ardagh Packaging Finance 2,125 % 15.08.2026	1.228.338	0,34
300.000	USD Austin Bidco 7,125 % 15.12.2028	274.051	0,08
440.000	EUR Avantor Funding 3,875 % 15.07.2028	459.415	0,13
364.000	USD Broadcom 3,419 % 15.04.2033	337.275	0,09
400.000	USD Cars.com 6,375 % 01.11.2028	376.893	0,11
600.000	EUR Catalent Pharma Solution 2,375 % 01.03.2028	600.783	0,17
520.000	USD CF Industries 4,50 % 01.12.2026	512.501	0,14
1.300.000	EUR Constellium 3,125 % 15.07.2029	1.294.345	0,36
300.000	USD CP Atlas Buyer 7,00 % 01.12.2028	264.107	0,07
510.000	EUR Cullinan 4,625 % 15.10.2026	517.535	0,14
430.000	USD Enlink Midstream 5,625 % 15.01.2028	395.671	0,11
340.000	EUR Ford Motor Credit 3,25 % 15.09.2025	365.354	0,10
280.000	GBP GE Capital UK Funding 5,875 % 18.01.2033	450.027	0,13
1.000.000	USD Gray Television 4,75 % 15.10.2030	882.831	0,25
1.004.000	USD Herbalife Nutrition 7,875 % 01.09.2025	943.445	0,26
310.000	EUR IQVIA 1,75 % 15.03.2026	313.424	0,09
490.000	EUR IQVIA 2,25 % 15.01.2028	494.076	0,14
350.000	EUR IQVIA 2,25 % 15.03.2029	349.466	0,10
760.000	USD JBS 3,75 % 01.12.2020	682.522	0,19
2.700.000	USD LABL 6,75 % 15.07.2026	2.441.697	0,68
363.000	USD Lithia Motors 3,875 % 01.06.2029	327.947	0,09
500.000	USD Lithia Motors 4,375 % 15.01.2031	472.220	0,13



# Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
<b>Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)</b>			
700.000	EUR Mauser Packaging Solutions 4,75 % 15.04.2024	702.209	0,20
500.000	USD ModivCare Escrow 5,00 % 01.10.2029	451.830	0,13
1.099.000	USD Mozart Debt Merger 5,25 % 01.10.2029	982.733	0,28
458.000	USD MSCI 3,625 % 01.11.2031	420.414	0,12
273.000	USD MSCI 3,875 % 15.02.2031	251.829	0,07
700.000	EUR Netflix 4,625 % 15.05.2029	873.565	0,24
370.000	USD Netflix 4,875 % 15.04.2028	373.238	0,10
800.000	USD Novelis 4,75 % 30.01.2030	743.391	0,21
280.000	EUR Novelis Sheet Ingot 3,375 % 15.04.2029	288.525	0,08
510.000	EUR Organon Finance 2,875 % 30.04.2028	515.233	0,14
600.000	USD Premier Entertainment 5,625 % 01.09.2029	525.564	0,15
500.000	USD Realogy 5,75 % 15.01.2029	454.589	0,13
400.000	USD Rent-A-Center 6,375 % 15.02.2029	368.935	0,10
400.000	USD Rocket Software 6,50 % 15.02.2029	345.958	0,10
1.000.000	EUR Scientific Games International 5,50 % 15.02.2026	1.025.003	0,29
150.000	EUR SCIL IV 4,375 % 01.11.2026	152.906	0,04
200.000	USD SCIL IV 5,375 % 01.11.2026	182.008	0,05
1.300.000	EUR Standard Industries 2,25 % 21.11.2026	1.277.453	0,36
365.000	USD Summer BC Bidco 5,50 % 31.10.2026	330.552	0,09
220.000	EUR Thermo Fisher Scientific 0,80 % 18.10.2030	221.946	0,06
1.320.000	EUR TI Automotive Finance 3,75 % 15.04.2029	1.337.325	0,37
445.000	USD TransDigm 8,00 % 15.12.2025	415.294	0,12
820.000	EUR UGI 2,50 % 01.12.2029	811.493	0,23
11.776.100	USD US Treasury 0,125 % 30.06.2022	10.401.183	2,91
		38.449.584	10,75

<b>Sambia 0,19 %</b>			
<b>Festverzinsliche Anleihen 0,19 %</b>			
720.000	USD First Quantum Minerals 6,875 % 15.10.2027	687.285	0,19
	<b>Wertpapieranlagen</b>	<b>308.772.628</b>	<b>86,32</b>

Anzahl der Wertpapiere		Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR	% des Nettovermögens
------------------------	--	--	----------------------

<b>Derivate 1,67 %*</b>			
<b>Futures 0,12 %</b>			
(144)	CBT US 10 Year Note März 2022	(11.908)	-
(101)	EUX Euro Bund März 2022	269.620	0,07
(92)	ICE Long Gilt März 2022	175.364	0,05
		433.076	0,12

<b>Swaps (0,15 %)</b>			
<b>Zinsswaps (0,01 %)</b>			
219.750.000	IRS 1,82 % NOK NIBOR 6 Month - Receive floating - EUR	(42.354)	(0,01)

Anzahl der Wertpapiere		Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR	% des Nettovermögens
<b>Overnight Index Swaps (0,14 %)</b>			
133.700.000	OIS -0,6150 % SARON 1 Day - Receive Fixed - CHF	(204.848)	(0,06)
560.000	OIS 0,6392 % SONIA 1 Day - Receive Floating - GBP	11.908	0,01
120.200.000	OIS 0,9960 % SONIA 1 Day - Receive Floating - GBP	(169.335)	(0,05)
21.600.000	OIS 1,0990 % SOFR 1 Day - Receive Floating - USD	(6.440)	-
115.800.000	OIS 1,1450 % SONIA 1 Day - Receive Fixed - GBP	(129.930)	(0,04)
		(498.645)	(0,14)

<b>Devisenterminkontrakte (0,04 %)</b>			
	Kauf 112.206 AUD:	869	-
	Verkauf 70.976 EUR Januar 2022		
	Kauf 140.391 AUD:	1.595	-
	Verkauf 88.296 EUR Januar 2022		
	Kauf 2.984 AUD:	6	-
	Verkauf 1.904 EUR Januar 2022		
	Kauf 85.382 AUD:	36	-
	Verkauf 54.634 EUR Januar 2022		
	Kauf 97.043 AUD:	723	-
	Verkauf 61.414 EUR Januar 2022		
	Kauf 104.887 CHF:	824	-
	Verkauf 100.691 EUR Januar 2022		
	Kauf 118.261 CHF:	687	-
	Verkauf 113.773 EUR Januar 2022		
	Kauf 1.449 CHF:	7	-
	Verkauf 1.395 EUR Januar 2022		
	Kauf 1.473 CHF:	6	-
	Verkauf 1.420 EUR Januar 2022		
	Kauf 27.427 CHF:	227	-
	Verkauf 26.319 EUR Januar 2022		
	Kauf 62.421 CHF:	602	-
	Verkauf 59.813 EUR Januar 2022		
	Kauf 102.663 EUR:	(658)	-
	Verkauf 106.753 CHF Januar 2022		
	Kauf 10.788.369 EUR:	33.697	0,01
	Verkauf 12.178.198 USD Januar 2022		
	Kauf 10.827.817 EUR:	(123.551)	(0,03)
	Verkauf 9.202.534 GBP Januar 2022		
	Kauf 15.525.841 EUR:	48.494	0,01
	Verkauf 17.525.982 USD Januar 2022		
	Kauf 169.651 EUR:	541	-
	Verkauf 191.494 USD Januar 2022		
	Kauf 12.658 EUR:	(73)	-
	Verkauf 13.154 CHF Januar 2022		
	Kauf 13.882 EUR:	(126)	-
	Verkauf 14.473 CHF Januar 2022		
	Kauf 14.318 EUR:	(383)	-
	Verkauf 146.971 NOK Januar 2022		
	Kauf 1.995.435 EUR:	(22.769)	(0,01)
	Verkauf 1.695.915 GBP Januar 2022		
	Kauf 213.395 EUR:	296	-
	Verkauf 241.305 USD Januar 2022		
	Kauf 22.919.008 EUR:	(261.517)	(0,07)
	Verkauf 19.478.807 GBP Januar 2022		
	Kauf 27.077.705 EUR:	116.833	0,03
	Verkauf 30.562.511 USD März 2022		
	Kauf 273.251 EUR:	(12)	-
	Verkauf 229.626 GBP Januar 2022		

# Total Return Bond Fund

## Portfoliobestand zum 31. Dezember 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR	% des Nettovermögens
<b>Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)</b>		
Kauf 22.540 EUR:	(410)	-
Verkauf 229.438 NOK Januar 2022		
Kauf 29.337 EUR:	(109)	-
Verkauf 294.382 NOK Januar 2022		
Kauf 31.220.601 EUR:	60.057	0,02
Verkauf 35.323.206 USD März 2022		
Kauf 338.815 EUR:	19	-
Verkauf 383.640 USD Januar 2022		
Kauf 376.636 EUR:	1.200	-
Verkauf 425.130 USD Januar 2022		
Kauf 32.204 EUR:	20	-
Verkauf 321.748 NOK Januar 2022		
Kauf 34.814 EUR:	(427)	-
Verkauf 29.613 GBP Januar 2022		
Kauf 34.828 EUR:	(39)	-
Verkauf 348.574 NOK Januar 2022		
Kauf 3.814.561 EUR:	11.915	-
Verkauf 4.305.978 USD Januar 2022		
Kauf 402.797 EUR:	(4.596)	-
Verkauf 342.336 GBP Januar 2022		
Kauf 422.385 EUR:	48	-
Verkauf 478.239 USD Januar 2022		
Kauf 4.913 EUR:	9	-
Verkauf 49.023 NOK Januar 2022		
Kauf 45.090 EUR:	(459)	-
Verkauf 38.275 GBP Januar 2022		
Kauf 5.045 EUR:	(135)	-
Verkauf 51.785 NOK Januar 2022		
Kauf 5.173 EUR:	(36)	-
Verkauf 5.382 CHF Januar 2022		
Kauf 50.108 EUR:	182	-
Verkauf 56.535 USD Januar 2022		
Kauf 52.250 EUR:	(453)	-
Verkauf 54.454 CHF Januar 2022		
Kauf 62.267.307 EUR:	194.489	0,05
Verkauf 70.288.992 USD Januar 2022		
Kauf 64.338 EUR:	(123)	-
Verkauf 66.602 CHF Januar 2022		
Kauf 71.719 EUR:	(1.209)	-
Verkauf 729.073 NOK Januar 2022		
Kauf 76.427 EUR:	(354)	-
Verkauf 64.520 GBP Januar 2022		
Kauf 7.982.257 EUR:	(104.700)	(0,03)
Verkauf 12.630.078 AUD Januar 2022		
Kauf 857.675 EUR:	2.679	-
Verkauf 968.167 USD Januar 2022		
Kauf 86.223 EUR:	(737)	-
Verkauf 89.848 CHF Januar 2022		
Kauf 87.773 EUR:	(731)	-
Verkauf 884.776 NOK Januar 2022		
Kauf 1.015 GBP:	5	-
Verkauf 1.203 EUR Januar 2022		
Kauf 1.066 GBP:	13	-
Verkauf 1.255 EUR Januar 2022		
Kauf 1.090 GBP:	6	-
Verkauf 1.291 EUR Januar 2022		
Kauf 1.123 GBP:	19	-
Verkauf 1.318 EUR Januar 2022		
Kauf 1.268 GBP:	20	-
Verkauf 1.488 EUR Januar 2022		

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR	% des Nettovermögens
<b>Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)</b>		
Kauf 173.743 GBP:	2.145	-
Verkauf 204.616 EUR Januar 2022		
Kauf 1.750 GBP:	28	-
Verkauf 2.055 EUR Januar 2022		
Kauf 189.644 GBP:	(45)	-
Verkauf 225.729 EUR Januar 2022		
Kauf 14.062 GBP:	168	-
Verkauf 16.566 EUR Januar 2022		
Kauf 18.590 GBP:	249	-
Verkauf 21.874 EUR Januar 2022		
Kauf 2.718 GBP:	(1)	-
Verkauf 3.235 EUR Januar 2022		
Kauf 21.092 GBP:	303	-
Verkauf 24.797 EUR Januar 2022		
Kauf 3.366 GBP:	42	-
Verkauf 3.964 EUR Januar 2022		
Kauf 4.275 GBP:	10	-
Verkauf 5.078 EUR Januar 2022		
Kauf 513.542 GBP:	8.606	-
Verkauf 601.698 EUR März 2022		
Kauf 53.400 GBP:	281	-
Verkauf 63.267 EUR Januar 2022		
Kauf 85.685 GBP:	458	-
Verkauf 101.510 EUR Januar 2022		
Kauf 224.277.500.000 IDR:	109.407	0,03
Verkauf 15.517.713 USD März 2022		
Kauf 103.259 NOK:	124	-
Verkauf 10.205 EUR Januar 2022		
Kauf 1.783.212 NOK:	292	-
Verkauf 178.080 EUR Januar 2022		
Kauf 487.856 NOK:	1.192	-
Verkauf 47.608 EUR Januar 2022		
Kauf 12.621.829 USD:	(47.453)	(0,01)
Verkauf 80.930.865 CNH März 2022		
Kauf 1.456 USD:	(6)	-
Verkauf 1.292 EUR Januar 2022		
Kauf 163.239 USD:	122	-
Verkauf 144.036 EUR Januar 2022		
Kauf 10.688 USD:	(1)	-
Verkauf 9.439 EUR Januar 2022		
Kauf 15.986 USD:	(1)	-
Verkauf 14.119 EUR Januar 2022		
Kauf 22.116.661 USD:	(155.932)	(0,04)
Verkauf 319.652.100.000 IDR März 2022		
Kauf 229.979 USD:	408	-
Verkauf 202.689 EUR Januar 2022		
Kauf 22.218 USD:	(43)	-
Verkauf 19.663 EUR Januar 2022		
Kauf 399.597 USD:	(443)	-
Verkauf 353.331 EUR Januar 2022		
Kauf 36.119 USD:	(145)	-
Verkauf 32.042 EUR Januar 2022		
Kauf 41.761 USD:	(4)	-
Verkauf 36.883 EUR Januar 2022		
Kauf 43.088 USD:	51	-
Verkauf 38.000 EUR Januar 2022		
Kauf 48.992 USD:	58	-
Verkauf 43.207 EUR Januar 2022		
Kauf 51.885 USD:	16	-
Verkauf 45.804 EUR Januar 2022		
Kauf 56.535 USD:	(5)	-
Verkauf 49.931 EUR Januar 2022		

# Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR	% des Nettovermögens
<b>Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)</b>		
Kauf 9.225 USD:	(5)	-
Verkauf 8.151 EUR Januar 2022		
Kauf 961.081 USD:	(4.316)	-
Verkauf 853.055 EUR Januar 2022		
	(131.923)	(0,04)
<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 1,74 %</b>		
Kauf 1.078 EUR:	1	-
Verkauf 1.219 USD Januar 2022		
Kauf 2.493.441 EUR:	(45.573)	(0,01)
Verkauf 2.133.318 GBP Januar 2022		
Kauf 4.594 EUR:	(4)	-
Verkauf 5.206 USD Januar 2022		
Kauf 292.787.080 GBP:	6.254.656	1,75
Verkauf 342.212.088 EUR Januar 2022		
Kauf 15.770 USD:	(16)	-
Verkauf 13.944 EUR Januar 2022		
Kauf 15.810 USD:	(38)	-
Verkauf 14.002 EUR Januar 2022		
Kauf 1.878.807 USD:	(1.924)	-
Verkauf 1.661.288 EUR Januar 2022		
Kauf 2.881 USD:	(3)	-
Verkauf 2.547 EUR Januar 2022		
Kauf 24 USD: Verkauf 21 EUR Januar 2022	-	-
	6.207.099	1,74
<b>Anlagen in Wertpapieren und Derivaten</b>	<b>314.739.881</b>	<b>87,99</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>	<b>42.908.463</b>	<b>12,01</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>357.648.344</b>	<b>100,00</b>

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

Zum 31. Dezember 2021 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:

Futures: UBS

Swaps: Citigroup

Devisenterminkontrakte: Barclays, BNP Paribas, Credit Suisse, JPMorgan

Devisenterminkontrakte (abgesichert): JPMorgan

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

Wertpapierbezeichnung	Käufe EUR	Verkäufe EUR
<b>China</b>		
China (Volksrepublik) 2,68 % 21.05.2030	-	12.393.023
<b>Deutschland</b>		
Deutschland (Bundesrepublik) 0,00 % 15.02.2031	-	13.603.921
Deutschland (Bundesrepublik) 1,50 % 04.09.2022	61.200.000	61.185.600
Deutschland (Bundesrepublik) 2,00 % 04.01.2022	33.860.853	33.854.261
Deutschland (Bundesrepublik) 1,75 % 04.07.2022	45.271.350	45.265.050
<b>Indonesien</b>		
Indonesien (Republik) 8,125 % 15.05.2024	-	9.217.325
<b>Irland</b>		
Contego CLO VIII 8X AR FRN 25.01.2034	3.100.000	-
CVC Cordatus Loan Fund VIII FRN 15.07.2034 8X	5.100.000	-
Hayfin Emerald CLO IV 4X AR FRN 15.10.2034	5.100.000	-
Tymon Park CLO 1X A1AR FRN 21.07.2034	4.600.000	-
<b>Niederlande</b>		
North Westerly V Leveraged Loan Strategies CLO X AR FRN 20.07.2034	3.020.000	-
<b>Spanien</b>		
Spanien (Königreich) 0,35 % 30.07.2023	-	7.606.887
<b>Vereinigtes Königreich</b>		
Together Asset Backed Securitisation 2021-1st1 A FRN 12.07.2063	2.857.143	-
UK Treasury 4,75 % 07.12.2030	-	6.613.391
<b>USA</b>		
US Treasury 0,125 % 30.06.2022	31.102.173	21.455.492
US Treasury 1,625 % 15.05.2031	-	21.536.239

# Asian Dividend Income Fund

## Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

### Investment-Fondsmanager

Michael Kerley und Sat Duhra

Der Fonds gab im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in US-Dollar um 5,8 % (netto) nach, wogegen der MSCI AC Asia Pacific ex Japan High Dividend Yield Index in US-Dollar einen Rückgang um 1,7 % verbuchte.

Die Märkte im asiatisch-pazifischen Raum erlebten eine schwierige Zeit, nachdem eine Reihe negativer Entwicklungen in China und die Ausbreitung von COVID-19-Varianten die Wirtschaftstätigkeit in vielen Ländern der Region zum Erliegen gebracht hatten. Die Stimmung in Bezug auf China brach ein, nachdem die Aufsichtsbehörden in mehreren Sektoren hart durchgegriffen hatten, da sich die Regierung nun auf „gemeinsamen Wohlstand“ konzentriert. In der Folge erhöhten sich die Kreditrisiken, da der chinesische Immobilienkonzern Evergrande aufgrund seiner hohen Schuldenlast in eine Schieflage geriet. Darüber hinaus ließen externe Entwicklungen Nervosität an den Märkten in der Region Asien-Pazifik aufkommen, wobei Unsicherheit über die Art der höheren Inflation und den voraussichtlichen Weg der Zinserhöhungen in Form steigender Anleiherenditen und einer restriktiveren Haltung der US-Notenbank (Fed) zu weiterer Volatilität in der Region führte. Gegen Ende des Berichtszeitraums löste das Auftreten einer neuen COVID-19-Variante (Omikron) einen weiteren Abverkauf aus, da sich Anleger angesichts der Ungewissheit über die wirtschaftlichen Folgen des sich schneller ausbreitenden Virus besorgt zeigten.

Indien und Indonesien widersetzten sich dem Trend und verbuchten eine positive Wertentwicklung, was dem deutlich verbesserten Ausblick hinsichtlich des weiteren Verlaufs der Pandemie zu verdanken war, da sinkende Fallzahlen die Erwartung stärkerer Gewinne und Wirtschaftsindikatoren aufkommen ließen. Das mit Abstand stärkste Land war Taiwan, das den höchsten Beitrag zur Entwicklung des MSCI AC Asia Pacific ex Japan High Dividend Yield Index leistete, da das Land von der Stärke des Informationstechnologiesektors profitierte. Auf Sektorebene entwickelten sich Energiewerte besonders gut, da die Ölpreise stärker stiegen und sich der Nachfrageausblick verbesserte. Darüber hinaus verzeichneten die Sektoren Versorgung und Kommunikationsdienste eine positive Performance, was angesichts ihrer defensiven Merkmale in einer Phase erhöhter Marktvolatilität kaum überraschend kam, da Anleger in sicheren Anlagemöglichkeiten Zuflucht suchten. Die allgemeine Schwäche bei Rohstoffen wirkte sich auf den Grundstoffsektor aus, der gemeinsam mit dem Immobiliensektor das Schlusslicht bildete.

Der Fonds profitierte in erster Linie von seiner Positionierung in Südasien, obwohl er die nordasiatischen Märkte deutlich stärker gewichtet hatte. Die von Thailand, Vietnam, Indien und Indonesien geleisteten Beiträge stammten jeweils von nur einer einzigen Position in jedem dieser Märkte. Titel wie VinaCapital Vietnam Opportunity Fund, Telekomunikasi Indonesia Persero und Hindustan Petroleum leisteten erhebliche Performancebeiträge. Dies ist für unsere Strategie eher ungewöhnlich, nachdem die stärkeren Trends in Nordasien die Wertentwicklung in den letzten Jahren dominiert haben. Belastet wurde die Wertentwicklung in Nordasien durch Titel in China, Hongkong und Südkorea, die jeweils negative Renditen verbuchten. In China, das die Performance des Fonds am stärksten belastete, zeigten vor allem Topsports International, Chinasoft International und China Yongda Automobile Schwäche, da sie durch die Verlangsamung der Wirtschaftstrends des Landes in Mitleidenschaft gezogen wurden.

Während des Berichtszeitraums verringerten wir die Gewichtung Chinas im Fonds deutlich, indem wir uns von zwei chinesischen Banken trennten, nachdem die Aufsichts- und Kreditrisiken aufgrund der zunehmenden Abschwächung des Immobilienmarktes gestiegen waren. Darüber hinaus verkauften wir Topsports International, da sich die Verbrauchertrends im Bereich der Sportbekleidung rapide eintrübten, sowie Venustech, einen chinesischen Spezialisten für Cybersicherheit, der einen schwächeren Ausblick präsentierte. Unter anderem waren die Verkäufe darauf zurückzuführen, dass wir an anderer Stelle attraktivere Chancen erkannten. Diese Transaktionen trugen dazu bei, die deutlich höhere Gewichtung Singapurs zu finanzieren, wo wir uns an Singapore Telecommunications und United Overseas Bank beteiligten. Wir waren zu der Einschätzung gelangt, dass beide Firmen von der Wiedereröffnung der Wirtschaft Singapurs profitieren würden. Zudem gehen wir davon aus, dass die Banken des Landes erheblich durch steigende Zinsen begünstigt werden dürften.

Der taiwanische Markt entwickelte sich stark. Dies schlug sich allerdings nicht in der Positionierung des Fonds nieder, da die Tatsache, dass er Fubon Financial und Mediatek gemieden hatte, negative Auswirkungen auf seine Wertentwicklung hatte. CTBC Financial leistete jedoch einen der stärksten Performancebeiträge. Auch der taiwanische Hersteller von Computerhardware Quanta Computer, der unter anderem auch Netzwerkserver anbietet, zählte zu den stärksten Positionen des Fonds. Wir trennten uns vom taiwanischen Notebook-Hersteller Asustek Computer, wodurch die Gesamtgewichtung des Fonds in Taiwan zum Ende des Berichtszeitraums reduziert wurde. Hinsichtlich der Sektorpositionierung war die größte Veränderung eine erhöhte Gewichtung des Kommunikationsdienstleistungssektors, wo wir KT in Südkorea sowie Singapore Telecommunications ins Portfolio aufnahmen. Wir hielten beide Firmen angesichts der besser werdenden Datentrends und der Aussicht auf steigende Dividenden für unterbewertet, und ihre defensiven Qualitäten erwiesen sich in einer Phase erhöhter Volatilität als attraktiv.

Der Fonds stellte während des Berichtszeitraums drei Optionen aus, um Prämieneträge zu erwirtschaften und sich Phasen erhöhter Volatilität zunutze zu machen. Ende 2021 waren diese drei Optionen noch nicht abgelaufen.

Wir schätzen die mittel- bis langfristigen Aussichten für den asiatisch-pazifischen Raum positiv ein, insbesondere im Vergleich zu anderen Regionen, da er unserer Meinung nach am besten aufgestellt ist, um die von der Pandemie verursachte Volatilität zu bewältigen. Auf kurze Sicht ist mit fortgesetzter Volatilität zu rechnen, während die Märkte die Dauer der Auswirkungen des Virus und seiner Varianten auf das Wirtschaftswachstum und die Stabilität verdauen. Die Unternehmensgewinne dürften sich unserer Einschätzung nach kurz- bis mittelfristig als belastbar erweisen. Was den Ausblick für Dividenden angeht, ist unsere Zuversicht jedoch höher, wenn wir den Umfang der erwirtschafteten überschüssigen liquiden Mittel und das niedrige Niveau der ausgeschütteten Dividenden im Vergleich zu den Gewinnen betrachten. Wir konzentrieren uns auch weiterhin auf inländisch ausgerichtete Unternehmen mit starken Cashflows und nachhaltigen sowie wachsenden Dividenden.

# Asian Dividend Income Fund

## Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds strebt die Erzielung von Erträgen an, die über den Erträgen des MSCI AC Asia Pacific ex Japan High Dividend Yield Index liegen und Potenzial für langfristiges Kapitalwachstum bieten (über 5 Jahre oder mehr).

Der Fonds investiert mindestens zwei Drittel seines Vermögens in ein konzentriertes Portfolio mit Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren von Unternehmen beliebiger Größe aus beliebigen Branchen im asiatisch-pazifischen Raum (ohne Japan). Die Unternehmen werden ihren Sitz in dieser Region haben oder den überwiegenden Teil ihrer Geschäftstätigkeit (direkt oder über Tochtergesellschaften) in dieser Region ausüben.

Der Fonds kann Derivate (z. B. Futures, Forwards, Optionen und Optionsscheine) einsetzen, um zusätzliche Erträge für den Fonds zu erwirtschaften, das Risiko zu verringern oder den Fonds effizienter zu verwalten. Unter keinen Umständen darf ein Fonds bei Einsatz dieser Instrumente und Techniken von seiner Anlagepolitik abweichen.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den MSCI AC Asia Pacific ex Japan High Dividend Yield Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Ertragsziel des Fonds und den oben genannten Schwellenwert darstellt, bei dessen Überschreitung (gegebenenfalls) Performancegebühren erhoben werden können. Der Anlageverwalter kann nach eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen, deren Gewichtungen sich von denen im Index unterscheiden oder die nicht im Index vertreten sind. Der Fonds kann jedoch zeitweise Anlagen halten, die dem Index entsprechen.

### Strategie

Der Anlageverwalter ist bestrebt, das Ertrags- und Kapitalwachstumspotenzial der Unternehmen in Asien, einer der wachstumsstärksten Regionen weltweit, zu erfassen. Die Strategie zielt darauf ab, die starken strukturellen Wachstumschancen der Region und den Wandel hin zu einer progressiveren Dividendenkultur zu nutzen. Der disziplinierte, wertorientierte Anlageprozess legt den Schwerpunkt auf Dividendenwachstum und ertragsstarke Unternehmen.

### Wie Nachhaltigkeitsrisiken im Anlageprozess berücksichtigt werden

Die diesem Finanzprodukt („Fonds“ genannt) zugrunde liegenden Anlagen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltiges Wirtschaften, obwohl die Managementgesellschaft und der Anlageverwalter einen Entscheidungsprozess für die Anlageentscheidungen in Bezug auf den Fonds gilt, der im Verkaufsprospekt ausführlich beschrieben wird.

### Die voraussichtlichen Auswirkungen von Nachhaltigkeitsrisiken auf die Fondserträge

Die Analyse von ESG-Faktoren ist zwar integraler Bestandteil der Anlagekompetenzen des Anlageverwalters und einer von mehreren Faktoren, die in die Auswahl von Anlagen und die Portfoliokonstruktion einfließen, aber der Anlageprozess des Anlageverwalters ist in erster Linie darauf ausgerichtet, die langfristigen risikobereinigten Renditen für Anleger zu maximieren. Daher maximiert der Anlageverwalter bei der Verwaltung des Fonds weder die Ausrichtung des Portfolios auf Nachhaltigkeitsrisiken als eigenständiges Ziel, noch weist er die Auswirkungen von ESG-Faktoren auf die Fondserträge präzise zu.

## Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 17	1 Jahr zum 30. Juni 18	1 Jahr zum 30. Juni 19	1 Jahr zum 30. Juni 20	1 Jahr zum 30. Juni 21	6 Monate zum 31. Dez. 21
		%	%	%	%	%	%
Asian Dividend Income Fund	H2 USD (netto)*	17,29**	4,69**	4,97**	(12,52)**	23,38**	(5,78)
MSCI AC Asia Pacific ex Japan High Dividend Yield Index***		24,96	9,57	3,28	(10,73)	26,86	(1,69)

Es werden Angaben zur Klasse H2 USD gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

\* Die repräsentative Anteilsklasse wurde mit Wirkung vom August 2021 von der Anteilsklasse A2 USD in die Anteilsklasse H2 USD geändert.

\*\* Die Angaben zur früheren Wertentwicklung beruhen auf der Anteilsklasse A2 USD.

\*\*\* Am 3. September 2018 änderte der Fonds seine Benchmark vom MSCI AC Asia ex Japan Index zum MSCI AC Asia Pacific ex Japan High Dividend Yield Index.

**Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden. Die Performancedaten berücksichtigen keine bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen anfallenden Provisionen und Kosten.**

# Asian Dividend Income Fund

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2021

	Erläuterungen	USD
<b>Vermögenswerte</b>		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	112.992.926
Bankguthaben	12	3.523.883
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	432.786
Forderungen aus Anteilszeichnungen		61.154
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	11
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		5.429
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		117.016.189
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredit	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		354.615
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		318.181
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	-
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	592.777
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		924.673
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		2.190.246

**Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums 114.825.943**

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

	Erläuterungen	USD
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	4.078.047
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	362.026
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	487
Summe Erträge		4.440.560
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 14	552.088
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	36.873
Depotbankgebühren	6	21.509
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	195.295
Verwahrstellengebühren	6	3.579
Sonstige Aufwendungen	6	28.199
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	24.527
Summe Aufwendungen		862.070
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		3.578.490
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapieranlagen	3	(2.227.108)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Optionskontrakten	3	140.885
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(5.000)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(55.428)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(2.146.651)
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	(8.499.936)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	(382.412)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	35
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		1.922
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(8.880.391)
<b>Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>(7.448.552)</b>

Die beigegeführten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Asian Dividend Income Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	120.228.190	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	16.121.789
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	3.578.490	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(10.139.296)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten	(2.146.651)	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	10 28.511
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	(8.880.391)	Dividendenausschüttungen	11 (3.964.699)
		<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>114.825.943</b>

## Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

	A2 EUR	A2 SGD	A2 USD	A3q EUR	A3q SGD	A3q USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	76.901,48	28.175,75	391.150,49	412.547,76	202.364,61	3.652.909,93
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	277,21	1.277,03	6.794,16	38.685,55	35.529,27	802.560,43
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(7.233,55)	(5.033,88)	(62.091,23)	(97.653,05)	(14.872,31)	(228.174,89)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>69.945,14</b>	<b>24.418,90</b>	<b>335.853,42</b>	<b>353.580,26</b>	<b>223.021,57</b>	<b>4.227.295,47</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>19,10</b>	<b>29,17</b>	<b>21,60</b>	<b>7,54</b>	<b>11,52</b>	<b>8,54</b>

  

	A3q HRMB	A4m USD	F3q USD	G2 USD	G3q GBP	H2 EUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	170,79	169.574,70	23.708,46	13.225,00	5.547,49	49.303,51
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	6.253,59	-	-	-	115,75
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	(41.813,98)	(20.186,31)	-	(2.185,04)	(3.971,03)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>170,79</b>	<b>134.014,31</b>	<b>3.522,15</b>	<b>13.225,00</b>	<b>3.362,45</b>	<b>45.448,23</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>95,77</b>	<b>8,39</b>	<b>9,07</b>	<b>13,20</b>	<b>9,88</b>	<b>15,53</b>

  

	H2 USD	H3q EUR	H3q USD	I2 USD	I3q GBP	Q3q EUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	66.155,60	2.496.200,32	1.512.957,57	89.549,92	1.804.991,50	6.098,39
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	4.256,69	126.669,90	106.057,00	-	584.296,90	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(16.267,33)	(266.813,33)	(86.042,50)	(11.796,84)	(97.185,01)	-
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>54.144,96</b>	<b>2.356.056,89</b>	<b>1.532.972,07</b>	<b>77.753,08</b>	<b>2.292.103,39</b>	<b>6.098,39</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>14,19</b>	<b>8,98</b>	<b>7,51</b>	<b>24,23</b>	<b>7,13</b>	<b>8,26</b>

  

	Q3q GBP	Q3q USD	X2 USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	131.910,59	13.037,11	19.192,60
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	-	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(4.013,88)	-	(1.280,77)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>127.896,71</b>	<b>13.037,11</b>	<b>17.911,83</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>9,88</b>	<b>8,53</b>	<b>19,81</b>



# Asian Dividend Income Fund

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil		
Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	Zum
30. Juni 20	30. Juni 21	31. Dez. 21	30. Juni 20	30. Juni 21	31. Dez. 21
143.326.430 USD	120.228.190 USD	114.825.943 USD			
			A2 EUR	16,66	19,37
			A2 SGD	26,08	30,95
			A2 USD	18,65	23,01
			A3q EUR	7,39	7,95
			A3q SGD	11,57	12,70
			A3q USD	8,29	9,46
			A3q HRMB	89,74	104,70
			A4m USD	8,15	9,28
			F3q (USD)	8,69	10,00
			G2 USD	11,22	13,99
			G3q (GBP)	10,35	10,58
			H2 EUR	13,38	15,69
			H2 USD	12,11	15,06
			H3q EUR	8,69	9,43
			H3q USD	7,20	8,28
			I2 USD	20,64	25,69
			I3q (GBP)	7,49	7,64
			Q3q (EUR)	7,97	8,67
			Q3q (GBP)	10,37	10,58
			Q3q (USD)	8,15	9,41
			X2 USD	17,27	21,17

## Gesamtkostenquote (TER)

	30. Juni 20	30. Juni 21	31. Dez. 21
A2 EUR	1,94%	1,94%	1,91%
A2 SGD	1,94%	1,94%	1,91%
A2 USD	1,94%	1,94%	1,91%
A3q EUR	1,95%	1,94%	1,91%
A3q SGD	1,94%	1,94%	1,91%
A3q USD	1,96%	1,93%	1,91%
A3q HRMB	1,95%	1,93%	1,91%
A4m USD	1,95%	1,94%	1,90%
F3q (USD)	1,14%	1,14%	1,09%
G2 USD	0,85%	0,85%	0,85%
G3q (GBP)	0,85%	0,85%	0,85%
H2 EUR	1,13%	1,14%	1,11%
H2 USD	1,14%	1,14%	1,11%
H3q EUR	1,14%	1,14%	1,11%
H3q USD	1,14%	1,14%	1,11%
I2 USD	1,00%	1,00%	1,00%
I3q (GBP)	1,00%	1,00%	1,00%
Q3q (EUR)	0,90%	0,90%	0,90%
Q3q (GBP)	0,90%	0,90%	0,90%
Q3q (USD)	0,90%	0,90%	0,90%
X2 USD	2,55%	2,54%	2,51%

## Dividendenausschüttung je Anteil

Datum der Auszahlung	19. Aug. 21	20 Sept. 21	20. Okt. 21	18. Nov. 21	20. Dez. 21	20. Jan. 22
A3q EUR	-	-	0,221345	-	-	0,069141
A3q SGD	-	-	0,348675	-	-	0,105502
A3q USD	-	-	0,256296	-	-	0,078286
A3q HRMB	-	-	2,853415	-	-	0,890714
A4m USD	0,057118	0,102703	0,057560	0,035870	0,034625	0,035105
F3q (USD)	-	-	0,272475	-	-	0,082949
G3q (GBP)	-	-	0,296608	-	-	0,090446
H3q EUR	-	-	0,262807	-	-	0,082259
H3q USD	-	-	0,224630	-	-	0,068711
I3q (GBP)	-	-	0,213741	-	-	0,065199
Q3q (EUR)	-	-	0,241605	-	-	0,075627
Q3q (GBP)	-	-	0,296147	-	-	0,090437
Q3q (USD)	-	-	0,255119	-	-	0,078117

Die TER wird gemäß AMAS (Asset Management Association Switzerland) berechnet.  
Zum 31. Dezember 2021 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

# Asian Dividend Income Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2021

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

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

<b>Aktien 98,40 %</b>		
<b>Australien 20,16 %</b>		
<b>Energie 2,11 %</b>		
152.364 Woodside Petroleum	2.421.932	2,11
<b>Finanzdienstleister 6,74 %</b>		
152.350 Australia & New Zealand Banking	3.043.015	2,65
31.556 Macquarie	4.701.471	4,09
	7.744.486	6,74
<b>Grundstoffe 8,70 %</b>		
101.500 BHP	3.053.160	2,66
207.053 OZ Minerals	4.244.477	3,70
37.136 Rio Tinto	2.692.372	2,34
	9.990.009	8,70
<b>Immobilien 2,61 %</b>		
370.826 Dexus	2.997.679	2,61
<b>China 11,45 %</b>		
<b>Kommunikationsdienstleistungen 1,82 %</b>		
103.400 NetEase	2.091.633	1,82
<b>Nichtbasiskonsumgüter 2,71 %</b>		
1.552.500 China Yongda Automobiles	2.068.439	1,80
29.650 JD.com 'A'	1.041.387	0,91
	3.109.826	2,71
<b>Finanzdienstleister 2,16 %</b>		
948.500 CITIC Securities	2.478.166	2,16
<b>Informationstechnologie 2,00 %</b>		
1.768.000 Chinasoft International	2.301.144	2,00
<b>Grundstoffe 2,76 %</b>		
8.164.000 China Forestry^	-	-
1.784.000 China National Building Material 'H'	2.188.141	1,90
826.000 Zijin Mining 'H'	983.991	0,86
	3.172.132	2,76
<b>Hongkong 9,55 %</b>		
<b>Kommunikationsdienstleistungen 2,66 %</b>		
2.272.000 HKT Trust & HKT	3.056.183	2,66
<b>Finanzdienstleister 2,24 %</b>		
254.800 AIA	2.568.949	2,24
<b>Immobilien 4,65 %</b>		
269.500 Sun Hung Kai Properties	3.275.277	2,85
362.500 Swire Pacific 'A'	2.065.052	1,80
	5.340.329	4,65

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

<b>Indien 2,99 %</b>		
<b>Energie 2,99 %</b>		
874.136 Hindustan Petroleum	3.437.246	2,99
<b>Indonesien 3,12 %</b>		
<b>Kommunikationsdienstleistungen 3,12 %</b>		
12.629.300 Telekomunikasi Indonesia Persero	3.584.320	3,12
<b>Neuseeland 2,41 %</b>		
<b>Kommunikationsdienstleistungen 2,41 %</b>		
886.467 Spark New Zealand	2.763.042	2,41
<b>Singapur 9,29 %</b>		
<b>Kommunikationsdienstleistungen 2,04 %</b>		
1.357.800 Singapore Telecommunications	2.338.703	2,04
<b>Finanzdienstleister 2,56 %</b>		
147.400 United Overseas Bank	2.942.880	2,56
<b>Immobilien 4,69 %</b>		
1.286.563 Ascendas REIT	2.816.468	2,45
1.827.500 Mapletree Logistics Trust	2.565.565	2,24
	5.382.033	4,69
<b>Südkorea 17,61 %</b>		
<b>Kommunikationsdienstleistungen 3,99 %</b>		
96.979 KT	2.498.408	2,18
77.233 SK Telecom ADR	2.074.478	1,81
	4.572.886	3,99
<b>Finanzdienstleister 6,93 %</b>		
83.688 KB Financial	3.875.520	3,38
345.968 Macquarie Korea Infrastructure Fund GDR	4.081.768	3,55
	7.957.288	6,93
<b>Industrie 2,41 %</b>		
40.677 LG	2.769.971	2,41
<b>Informationstechnologie 4,28 %</b>		
82.049 Samsung Electronics Vorzugsaktien	4.917.763	4,28
<b>Taiwan 15,94 %</b>		
<b>Finanzdienstleister 5,30 %</b>		
3.869.000 CTBC Financial	3.632.388	3,16
2.684.000 Yuanta Financial	2.456.800	2,14
	6.089.188	5,30
<b>Informationstechnologie 8,59 %</b>		
882.000 Quanta Computer	3.020.548	2,63
32.613 Taiwan Semiconductor Manufacturing ADS	3.927.421	3,42
168.000 Yageo	2.910.109	2,54
	9.858.078	8,59
<b>Grundstoffe 2,05 %</b>		
1.357.696 Taiwan Cement	2.356.719	2,05

# Asian Dividend Income Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
<b>Thailand 2,59 %</b>		
<b>Kommunikationsdienstleistungen 2,59 %</b>		
7.119.014 Digital Telecommunications Infrastructure Fund	2.972.914	2,59
<b>Vietnam 3,29 %</b>		
<b>Finanzdienstleister 3,29 %</b>		
540.092 VinaCapital Vietnam Opportunity Fund	3.777.427	3,29
<b>Wertpapieranlagen</b>	<b>112.992.926</b>	<b>98,40</b>
<b>Derivate (0,51) %*</b>		
<b>Optionen (0,51) %</b>		
(700.000) Chinasoft Put 11,9 Januar 2022	(185.638)	(0,16)
(45.000) JD.com Put 312 Februar 2022	(314.545)	(0,27)
(825.000) Zijin Mining Put 9,96 Januar 2022	(92.594)	(0,08)
	(592.777)	(0,51)
<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,00 %</b>		
Kauf 16.499 CNH: Verkauf 2.582 USD Januar 2022	11	-
Kauf 177 CNH: Verkauf 28 USD Januar 2022	-	-
Kauf 177 CNH: Verkauf 28 USD Januar 2022	-	-
Kauf 46 CNH: Verkauf 7 USD Januar 2022	-	-
Kauf 59 USD: Verkauf 377 CNH Januar 2022	-	-
	11	-
<b>Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Einstandskosten USD 102.138.249**)</b>	<b>112.400.160</b>	<b>97,89</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>	<b>2.425.783</b>	<b>2,11</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>114.825.943</b>	<b>100,00</b>

^ Nicht börsennotierte Wertpapiere.

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

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

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

Zum 31. Dezember 2021 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:

Optionen: UBS, Goldman Sachs

Devisenterminkontrakte (abgesichert): JPMorgan

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
<b>Australien</b>		
BHP	2.036.368	2.349.109
Rio Tinto	-	2.083.532
<b>China</b>		
Bank of Communications 'H'	-	4.340.993
China Construction Bank	-	4.595.744
China National Building Material 'H'	2.554.858	-
China Shenhua Energy 'H'	-	1.971.899
Topsports International	-	1.982.206
<b>Hongkong</b>		
BOC Hong Kong	-	3.063.868
<b>Singapur</b>		
Singapore Telecommunications	2.390.156	-
United Overseas Bank	2.880.806	-
<b>Südkorea</b>		
KT	2.602.613	-
<b>Taiwan</b>		
ASE Technology	3.908.167	3.114.148
Asustek Computer	2.024.418	3.841.030
CTBC Financial	2.027.060	-
Quanta Computer	1.751.810	-
Taiwan Cement	1.888.635	2.036.817

# Asian Growth Fund

## Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

### Investment-Fondsmanager

Andrew Gillan

Der Fonds gab im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in US-Dollar um 10,1 % (netto) bzw. 9,6 % (brutto) nach, während der MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index einen Rückgang um 9,1 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex zuzüglich 2 % in US-Dollar bei einem Minus von 8,2 % lag.

Die asiatischen Aktienmärkte tendierten abwärts, was einer Kombination aus Gewinnmitnahmen und Anzeichen auf eine Abkühlung des Wachstums im Anschluss an die anfängliche Erholung von der COVID-19-Pandemie im dritten Quartal 2021 zuzuschreiben war. Die Gefahr einer strukturell höheren Inflation blieb bestehen, während die Delta-Variante des Coronavirus zu einer weniger robusten wirtschaftlichen Erholung führte, insbesondere in Asien. Aufsichtsrechtliche Maßnahmen in China hatten ebenfalls erhebliche Auswirkungen auf die Marktstimmung, da mehrere der wachstumsstärkeren Sektoren wie Bildung, Internet und E-Commerce von bedeutenden politischen Änderungen betroffen waren. Auch der chinesische Immobiliensektor zog erhebliche Aufmerksamkeit auf sich, da es zu einer ganzen Reihe von Zahlungsausfällen kam, unter anderem bei Evergrande, einem der größten chinesischen Immobilienentwickler. Dementsprechend entwickelte sich der chinesische Markt schwach. Indien zählte zu den Spitzenreitern, da sich die Wirtschaft weiter erholte: Das Land meldete im August solide Zahlen für den Einkaufsmanagerindex, während die Kapitalströme von den Schwierigkeiten in China zu profitieren schienen. Asiatische Aktien verzeichneten im vierten Quartal zwar eine Erholung, diese viel jedoch aufgrund der Schwäche chinesischer Aktien gedämpft aus, auch wenn dort eine gewisse wirtschaftliche Lockerung vorgenommen wurde. Darüber hinaus führte das Auftreten der Omikron-Variante des Coronavirus zu einer risikofeindlichen Stimmung, sodass sich die Schwellenländer insbesondere im November schwach entwickelten.

Die Vermögensallokation erwies sich während des Berichtszeitraums als günstig, auch wenn die Titelauswahl das Ergebnis belastete. Das untergewichtete Engagement des Fonds in China lieferte positive Resultate, da sich der Markt angesichts der aufsichtsrechtlichen Belastungen sowie der Sorgen über die Abkühlung des Wirtschaftswachstum und die finanzielle Verschuldung des Immobiliensektors vergleichsweise schwach entwickelte. Die seit langem gehaltenen übergewichteten Positionen in Indien und Taiwan lieferten ebenfalls positive Beiträge, da diese Märkte stark zulegten.

Die Titelauswahl fiel allerdings sowohl in China als auch in Hongkong ungünstig aus, da wir in einigen der am stärksten von den aufsichtsrechtlichen Änderungen betroffenen Sektoren engagiert waren. New Oriental Education & Technology musste Kursverluste hinnehmen, nachdem die chinesische Regierung beschlossen hatte, die zulässige Rentabilität einzuschränken und die Zahl der Stunden, in denen Schülern nach der Schule Nachhilfeunterricht erteilt werden darf, stark zu begrenzen. Auch Sands China zeigte Schwäche, was Meldungen über die Entscheidung der Regierung zuzuschreiben war, eine öffentliche Befragung hinsichtlich der Zukunft Macaus einzuleiten. Dies verstärkte die Sorgen bezüglich einer möglichen Straffung der Vorschriften. Wir stellten die Positionen in sowohl Sands China als auch New Oriental Education & Technology glatt. AIA, eine regionale Lebensversicherungsgesellschaft, bildete in Hongkong das Schusslicht unter den Positionen des Fonds. Das Unternehmen setzte seine Expansion nach China fort, allerdings auf regionaler Ebene, und das Umsatzwachstum mit Neuprodukten wurde trotz seiner digitalen Vertriebsmöglichkeiten weiterhin durch COVID-19-Beschränkungen belastet.

Positive Beiträge stammten von zwei der Positionen des Fonds in Indien sowie von einer indonesischen Bank. Bajaj & Investment und Housing Development Finance profitierten jeweils von der wirtschaftlichen Erholung Indiens sowie von der starken operativen Dynamik im Finanzsektor, da das Kreditwachstum allmählich auf das vor der Pandemie verzeichnete Niveau zurückkehrte. In Indonesien zeichnete sich ein ähnliches Bild ab: Die Bank Central Asia entwickelte sich stark, da sich die Wirtschaft aufgrund der COVID-19-Situation des Landes später erholte. Zudem erzielte das Unternehmen im ersten Halbjahr ein robustes Gewinnwachstum. In Taiwan leistete MediaTek einen erheblichen Beitrag zum Fondsergebnis, da die Nachfrage nach seinen 5G-Chipprodukten weiterhin stark ausfiel und das Unternehmen an seinem robusten Ausblick für das Umsatzwachstum festhielt.

Wir verringerten das Engagement des Fonds in China und werden kurzfristig weiterhin vorsichtig aufgestellt bleiben. Die Bewertungen chinesischer Internet- und E-Commerce-Unternehmen erscheinen im Vergleich zu ihren vorherigen Niveaus zwar sehr attraktiv, wir sind aufgrund der erhöhten aufsichtsrechtlichen Risiken und der möglichen Auswirkungen der Regierungsziele im Hinblick auf einen „gemeinsamen Wohlstand“ auf die Rentabilität jedoch vorsichtig geblieben. Allerdings bestehen in China weiterhin attraktive Chancen, und der lokale Markt für A-Aktien bietet Anlegern ein Engagement in Sektoren, die besser auf die wirtschaftlichen Ziele der Regierung abgestimmt sind. Neue Positionen wurden in den Bereichen Batterien, Automatisierung und Medizin sowie in der inländischen Softwarebranche eingerichtet. Wir trennten uns von einer chinesischen Bank, da wir allgemeinere Sorgen bezüglich der Vermögensqualität hatten. Außerhalb Chinas richteten wir eine zweite Position im indischen IT-Dienstleistungssektor ein. Außerdem beteiligten wir uns an einem taiwanesischen Technologieunternehmen, dessen Erzeugnisse zunehmend in Elektrofahrzeugen eingesetzt werden.

Die wichtigsten Themen des vergangenen Jahres – Inflation und COVID-19 – beeinflussen nach wie vor dem Marktausblick für 2022. Der Inflationsdruck hat die US-Notenbank dazu veranlasst, einen anderen Ton anzuschlagen, während die Wahrscheinlichkeit einer Drosselung der Wertpapierkäufe sowie einer Anhebung der Zinsen im kommenden Jahr gestiegen ist. Im Dezember waren die Märkte noch davon ausgegangen, dass jegliche Maßnahmen moderat ausfallen würden. Eine härtere Gangart könnte sich jedoch immer noch auf die Märkte auswirken, insbesondere auf die teureren Wachstums- und New-Economy-Sektoren, die vom Niedrigzinsumfeld profitiert haben. Was COVID-19 anbelangt, so hat die Omikron-Variante die Einschätzung untermauert, dass sich die Situation schlagartig ändern kann und das Verbraucherverhalten durchaus durch neuerliche Beschränkungen beeinflusst werden könnte. Positiv ist derweil zu vermelden, dass die neue Variante trotz der höheren Ansteckungsrate weniger gefährlich zu sein scheint, wodurch die Chancen auf Erreichung einer „Herdennimmunität“ oder zumindest eines endemischeren Zustands zunehmen. Die asiatischen Märkte sind weit hinter US-amerikanischen und globalen Aktien zurückgeblieben, und wachstums- sowie technologieorientierte Sektoren haben aufgrund der aufsichtsrechtlichen Änderungen in China bereits eine erhebliche Korrektur durchlaufen. Daher bietet das relative Bewertungsniveau trotz der bevorstehenden Herausforderungen eine gewisse Sicherheit. Darüber hinaus ist der Inflationsdruck in Asien weniger stark, was ebenfalls Gutes verheißt.

Bitte beachten Sie, dass Mervyn Koh diesen Fonds seit dem 29. Oktober 2021 nicht mehr verwaltet.

# Asian Growth Fund

## Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index um mindestens 2 % p. a. vor Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens zwei Drittel seines Vermögens in ein konzentriertes Portfolio mit Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren von Unternehmen beliebiger Größe aus beliebigen Branchen im asiatisch-pazifischen Raum (einschließlich des indischen Subkontinents und Australasiens, jedoch ohne Japan). Die Unternehmen werden ihren Sitz in dieser Region haben oder den überwiegenden Teil ihrer Geschäftstätigkeit (direkt oder über Tochtergesellschaften) in dieser Region ausüben. Der Fonds kann bis zu 20 % seines Vermögens in chinesische A-Aktien investieren.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds und den oben genannten Schwellenwert darstellt, bei dessen Überschreitung (gegebenenfalls) Performancegebühren erhoben werden können. Der Anlageverwalter kann nach eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen, deren Gewichtungen sich von denen im Index unterscheiden oder die nicht im Index vertreten sind. Der Fonds kann jedoch zeitweise Anlagen halten, die dem Index entsprechen.

### Strategie

Der Anlageverwalter ist bestrebt, Qualitätsunternehmen zu identifizieren und das Wachstum in der dynamischen und schnell wachsenden Asien-Pazifik-Region bei unterschiedlichen Marktbedingungen zu erfassen. Der Anlageprozess beruht auf der Titelauswahl auf Basis einer gründlichen Aktienanalyse, die zu einem auf hoher Überzeugung basierenden Portfolio führt.

### Wie Nachhaltigkeitsrisiken im Anlageprozess berücksichtigt werden

Die diesem Finanzprodukt („Fonds“ genannt) zugrunde liegenden Anlagen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltiges Wirtschaften, obwohl die Managementgesellschaft und der Anlageverwalter einen Entscheidungsprozess für die Anlageentscheidungen in Bezug auf den Fonds gilt, der im Verkaufsprospekt ausführlich beschrieben wird.

### Die voraussichtlichen Auswirkungen von Nachhaltigkeitsrisiken auf die Fondserträge

Die Analyse von ESG-Faktoren ist zwar integraler Bestandteil der Anlagekompetenzen des Anlageverwalters und einer von mehreren Faktoren, die in die Auswahl von Anlagen und die Portfoliokonstruktion einfließen, aber der Anlageprozess des Anlageverwalters ist in erster Linie darauf ausgerichtet, die langfristigen risikobereinigten Renditen für Anleger zu maximieren. Daher maximiert der Anlageverwalter bei der Verwaltung des Fonds weder die Ausrichtung des Portfolios auf Nachhaltigkeitsrisiken als eigenständiges Ziel, noch weist er die Auswirkungen von ESG-Faktoren auf die Fondserträge präzise zu.

## Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 17	1 Jahr zum 30. Juni 18	1 Jahr zum 30. Juni 19	1 Jahr zum 30. Juni 20	1 Jahr zum 30. Juni 21	6 Monate zum 31. Dez. 21
		%	%	%	%	%	%
Asian Growth Fund	H2 USD (netto)*	25,92**	7,92**	(0,75)**	(1,02)**	35,88**	(10,11)
	MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index***	24,70	9,57	0,81	(0,33)	39,33	(9,11)
Asian Growth Fund	H2 USD (brutto)*	28,63**	10,23**	1,24**	1,00**	38,63**	(9,57)
	MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index + 2 %	27,19	11,75	2,82	1,68	42,11	(8,20)

Bitte beachten Sie, dass das Performanceziel über einen bestimmten annualisierten Zeitraum erzielt werden soll. Bitte beachten Sie den vorstehenden Abschnitt zum Performanceziel im Anlageziel.

Es werden Angaben zur Klasse H2 USD gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

\* Die repräsentative Anteilsklasse wurde mit Wirkung vom August 2021 von der Anteilsklasse A2 USD in die Anteilsklasse H2 USD geändert.

\*\* Die Angaben zur früheren Wertentwicklung beruhen auf der Anteilsklasse A2 USD.

\*\*\* Am 2. Mai 2017 wurde die Benchmark des Fonds vom MSCI AC Asia ex Japan Index zum MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index geändert.

**Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden. Die Performancedaten berücksichtigen keine bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen anfallenden Provisionen und Kosten.**

# Asian Growth Fund

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2021

	Erläuterungen	USD
<b>Vermögenswerte</b>		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	23.497.622
Bankguthaben	12	443.742
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	32.472
Forderungen aus Anteilszeichnungen		239
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	-
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		4.617
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		23.978.692
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredit	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		256.030
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		-
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	-
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		256.030
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>23.722.662</b>

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

	Erläuterungen	USD
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	189.495
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	-
Summe Erträge		189.495
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 14	153.736
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	8.434
Depotbankgebühren	6	8.947
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	59.186
Verwahrstellengebühren	6	907
Sonstige Aufwendungen	6	4.139
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	5.712
Summe Aufwendungen		241.061
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(51.566)
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapieranlagen	3	(648.913)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(5)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(2.492)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(651.410)
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	(2.426.989)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		12
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(2.426.977)
<b>Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>(3.129.953)</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Asian Growth Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	28.222.880	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	781.096
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen	(51.566)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(2.150.464)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten	(651.410)	Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	10 (897)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	(2.426.977)	Dividendenausschüttungen	11 -
		<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>23.722.662</b>

## Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

	A2 EUR	A2 SGD	A2 USD	C2 EUR	H2 EUR	H2 USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	15.551,09	25,00	133.194,99	10.612,92	364,60	17,00
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	651,50	-	877,62	1.876,28	-	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(890,39)	-	(6.251,45)	(4.703,98)	-	-
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>15.312,20</b>	<b>25,00</b>	<b>127.821,16</b>	<b>7.785,22</b>	<b>364,60</b>	<b>17,00</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>212,73</b>	<b>168,96</b>	<b>142,00</b>	<b>177,43</b>	<b>190,92</b>	<b>183,63</b>
	X2 EUR	X2 USD				
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	1,00	1.446,60				
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	802,77				
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	(438,90)				
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>1,00</b>	<b>1.810,47</b>				
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>201,51</b>	<b>130,58</b>				



# Asian Growth Fund

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil			
Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	
30. Juni 20	30. Juni 21	31. Dez. 21	30. Juni 20	30. Juni 21	31. Dez. 21	
21.200.104 USD	28.222.880 USD	23.722.662 USD	A2 EUR	178,06	228,14	212,73
			A2 SGD	144,66	189,39	168,96
			A2 USD	117,70	159,93	142,00
			C2 (EUR)	147,45	189,87	177,43
			H2 EUR	157,98	203,92	190,92
			H2 USD	150,18	205,88	183,63
			X2 EUR	169,41	215,90	201,51
			X2 USD	109,22	147,51	130,58

## Gesamtkostenquote (TER)

	30. Juni 20	30. Juni 21	31. Dez. 21
A2 EUR	2,04%	1,99%	1,93%
A2 SGD	2,04%	1,98%	1,93%
A2 USD	2,04%	1,98%	1,93%
C2 (EUR)	1,50%	1,50%	1,50%
H2 EUR	1,20%	1,18%	1,13%
H2 USD	1,20%	1,20%	1,13%
X2 EUR	2,63%	2,58%	2,53%
X2 USD	2,63%	2,58%	2,53%

Die TER wird gemäß AMAS (Asset Management Association Switzerland) berechnet.

Zum 31. Dezember 2021 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

Wenn die Gesamtkostenquoten die angestrebte Outperformance im Vergleich zur Benchmark überschreiten, liegt die Rendite wahrscheinlich unter der Rendite der Benchmark, selbst wenn das Outperformance-Ziel des Fonds (vor Abzug von Gebühren) erreicht wurde.

# Asian Growth Fund

## Portfoliobestand zum 31. Dezember 2021

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

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

### Aktien 99,05 %

#### Australien 2,58 %

#### Finanzdienstleister 2,58 %

4.102 Macquarie	611.150	2,58
-----------------	---------	------

#### China 24,94 %

#### Kommunikationsdienstleistungen 4,64 %

18.800 Tencent	1.100.992	4,64
----------------	-----------	------

#### Nichtbasiskonsumgüter 10,04 %

29.516 Alibaba	449.834	1,90
8.464 China Tourism Duty Free 'A'	292.375	1,23
15.100 Meituan 'B'	436.635	1,84
35.951 Midea 'A'	417.804	1,76
17.100 Shenzhou International	328.147	1,38
9.344 Yum China	457.711	1,93
	2.382.506	10,04

#### Finanzdienstleister 1,82 %

60.000 Ping An Insurance 'H'	432.205	1,82
------------------------------	---------	------

#### Gesundheitswesen 2,48 %

4.192 Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics	251.111	1,06
28.500 WuXi Biologics	338.325	1,42
	589.436	2,48

#### Industrie 3,51 %

2.600 Contemporary Amperex Technology 'A'	240.698	1,02
92.736 Sany Heavy Industry 'A'	332.963	1,40
23.993 Shenzhen Inovance Technology 'A'	259.154	1,09
	832.815	3,51

#### Informationstechnologie 2,45 %

6.012 Beijing Kingsoft Office Software 'A'	250.515	1,06
73.676 Venustech 'A'	331.053	1,39
	581.568	2,45

#### Hongkong 8,23 %

#### Finanzdienstleister 3,83 %

90.000 AIA	907.400	3,83
------------	---------	------

#### Industrie 2,01 %

24.000 Techtronic Industries	477.484	2,01
------------------------------	---------	------

#### Immobilien 2,39 %

34.000 Swire Pacific 'A'	193.687	0,82
382.500 Swire Pacific 'B'	373.996	1,57
	567.683	2,39

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

### Indien 17,89 %

#### Energie 2,64 %

19.657 Reliance Industries	626.303	2,64
----------------------------	---------	------

#### Finanzdienstleister 10,65 %

9.215 Bajaj & Investment	682.733	2,88
46.530 HDFC Bank	926.867	3,91
26.323 Housing Development Finance	915.666	3,86
	2.525.266	10,65

#### Informationstechnologie 4,60 %

15.617 Infosys	397.648	1,68
13.770 Tata Consultancy Services	692.518	2,92
	1.090.166	4,60

#### Indonesien 2,50 %

#### Finanzdienstleister 2,50 %

1.154.500 Bank Central Asia	592.337	2,50
-----------------------------	---------	------

#### Philippinen 1,90 %

#### Industrie 1,90 %

27.650 AYALA	450.870	1,90
--------------	---------	------

#### Singapur 1,81 %

#### Finanzdienstleister 1,81 %

50.800 Oversea-Chinese Banking	429.215	1,81
--------------------------------	---------	------

#### Südkorea 17,15 %

#### Kommunikationsdienstleistungen 1,52 %

1.130 Naver	360.032	1,52
-------------	---------	------

#### Nicht-zyklische Konsumgüter 1,72 %

443 LG Household & Health Care	408.622	1,72
--------------------------------	---------	------

#### Industrie 0,97 %

3.391 LG	230.916	0,97
----------	---------	------

#### Informationstechnologie 12,94 %

37.802 Samsung Electronics Vorzugsaktien	2.265.735	9,55
7.306 SK Hynix	803.583	3,39
	3.069.318	12,94

#### Taiwan 22,05 %

#### Kommunikationsdienstleistungen 2,05 %

2.164 SEA	485.396	2,05
-----------	---------	------

#### Nicht-zyklische Konsumgüter 2,26 %

216.441 Uni-President Enterprises	537.054	2,26
-----------------------------------	---------	------

# Asian Growth Fund

## Portfoliobestand zum 31. Dezember 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
<b>Informationstechnologie 17,74 %</b>		
41.479 Advantech	594.817	2,51
32.000 Delta Electronics	318.358	1,34
17.000 MediaTek	729.660	3,08
42.000 SINBON Electronics	430.368	1,81
96.000 Taiwan Semiconductor Manufacturing	2.135.685	9,00
	4.208.888	17,74
<b>Anlagen in Wertpapieren (Einkaufskosten USD 17.862.146*)</b>	<b>23.497.622</b>	<b>99,05</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>	<b>225.040</b>	<b>0,95</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>23.722.662</b>	<b>100,00</b>

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

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

## Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
<b>Australien</b>		
Macquarie	535.112	-
<b>China</b>		
Alibaba	-	432.100
Beijing Kingsoft Office Software 'A'	281.571	-
China Tourism Duty Free 'A'	98.921	-
Contemporary Amperex Technology 'A'	264.325	-
Midea 'A'	75.669	-
Ping An Bank	-	477.195
Shenzhen Inovance Technology 'A'	241.470	-
Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics	243.821	-
Tencent	-	321.670
<b>Hongkong</b>		
AIA	-	211.067
Budweiser Brewing	-	310.552
HSBC	-	441.093
Sands China	-	362.072
<b>Indien</b>		
HDFC Bank	-	149.914
Housing Development Finance	-	180.660
Infosys	362.538	-
<b>Südkorea</b>		
SK Hynix	196.989	-
<b>Taiwan</b>		
Delta Electronics	301.838	-
Largan Precision	-	535.837

# Euroland Fund

## Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

### Investment-Fondsmanager

Nick Sheridan

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in Euro eine Rendite von 6,9 % (netto), wogegen der MSCI EMU Net Return EUR Index in Euro eine Rendite von 6,0 % verbuchte.

Der Fonds investiert insgesamt in Aktien, die im Vergleich zum Markt günstiger sind, wie sich an den Kurs-Gewinn-Verhältnissen (KGVs) des Fonds insgesamt erkennen lässt. In der Vergangenheit haben seine Positionen eine höhere Rendite und Gesamterträge auf das Eigenkapital (ROE) erzielt und gleichzeitig ein Ertragsniveau geboten, das dem des Marktes ähnlich ist. Ende Dezember 2021 hatte der Fonds ein Kurs-Gewinn-Verhältnis (Prognose) von 12,1, während die ROE bei 13 % und die Dividendenrendite (Prognose) bei 3,5 % lag. Zum Vergleich: Das Kurs-Gewinn-Verhältnis (Prognose) des MSCI EMU Index lag bei 15,1, die ROE bei 8,9 % und die Dividendenrendite (Prognose) bei 2,9 %.

Der Fonds beruht auf der grundlegenden Idee, dass wir längerfristig eine Outperformance erzielen sollten, wenn wir qualitativ hochwertige, renditestarke Unternehmen zu einem Zeitpunkt kaufen, zu dem sie vom Markt als günstig erachtet werden. Dies kann auch als „qualitäts- und substanzorientierte Strategie“ bezeichnet werden. Diese Outperformance aufgrund der Fähigkeit eines Unternehmens, den eigenen überschüssigen Cashflow in Gelegenheiten mit höheren Renditen zu reinvestieren, sollte die Gewinne schneller steigen lassen als die des Marktes, was eine Steigerung der KGVs nach sich ziehen sollte. Eines der Hauptrisiken dieses Anlagestils liegt in der Möglichkeit, dass der Grund für die im historischen Vergleich günstige Bewertung eines Unternehmens strukturell bedingt und somit nicht nur vorübergehend ist und dass sich die Zukunft des Unternehmens grundlegend von seiner Vergangenheit unterscheiden wird (mit anderen Worten: dass das Geschäftsmodell nicht mehr funktioniert). Während der Fonds diesem Risiko auf Einzeltitelebene ausgesetzt ist, sollte unsere Exponierung auf Portfolioebene nicht allzu hoch sein, da wir in der Regel durchschnittlich 40-50 Aktien aus unterschiedlichsten Wirtschaftszweigen halten. Zum Ende des Berichtszeitraums hielt der Fonds 49 Aktien.

Im Großen und Ganzen wurde die Stimmung der Anleger und damit auch die Entwicklung der Märkte während des Berichtszeitraums durch die Ausbreitung von COVID-19 und die Geschwindigkeit der Impfkampagnen bestimmt. Allerdings waren allmählich auch andere Faktoren zu beobachten, die – wenn sie keine direkten Auswirkungen auf die Märkte hatten – die Anleger zumindest zum Nachdenken anregen. Hierzu zählten geopolitische Spannungen (China/Taiwan), die Steuervorschläge von Präsident Joe Biden, Engpässe bei Halbleiterchips, steigende Inputkosten (Inflation) und Spekulationen über die Auswirkungen bzw. den Erfolg einer eventuellen Rücknahme der aktuell äußerst lockeren fiskal- und geldpolitischen Bedingungen.

Im November trat eine neue COVID-19-Variante namens Omikron zutage, und obwohl die Ansteckungsraten hoch erscheinen, fallen die Symptome im Vergleich zu früheren Varianten bislang weniger gravierend aus. Das Auftreten der neuen Variante hat die Wiedereröffnung jedoch hinausgezögert. Dementsprechend scheint auch eine mögliche Anhebung der Zinssätze – sei es durch die Europäische Zentralbank oder die US-Notenbank – vertagt worden zu sein, auch wenn die Inflation über den bisherigen Erwartungen liegt.

Die Inflationserwartungen sind zuletzt weltweit angestiegen, da sich die Wirtschaft erholt hat und dabei unter anderem Engpässe/Verknappungen entstanden sind. In den USA deutet die 10-jährige Breakeven-Inflationsrate darauf hin, dass die Rendite auf zehnjährige Staatsanleihen (bei ansonsten unveränderten Bedingungen) steigen muss, sofern die Inflation stark bleibt. Die Diskussion um die zukünftige Entwicklung der Inflation dürfte sich in den kommenden Monaten fortsetzen. Allerdings könnte Chinas Null-Toleranz-Politik in Bezug auf COVID-19 die Versorgungsentpässe verlängern, sodass eine etwaige Abschwächung der Inflation geringer als erwartet ausfallen könnte.

Die Umschlagsrate des Fonds ist in den letzten Jahren zurückgegangen, was größtenteils der weiterhin erheblichen Bewertungsdiskrepanz zwischen der von uns gekauften Art von Aktien und sogenannten Wachstumswerten zuzuschreiben ist. Es geht weniger darum, dass sich das Renditeprofil der vom Fonds gehaltenen Aktien nicht weiterentwickelt, sondern vielmehr darum, dass die Kurs-Gewinn-Verhältnisse dieser Entwicklung nicht gefolgt sind. Dies ist unlogisch und muss sich zwangsläufig früher oder später ändern. Allerdings nahmen wir während des Berichtszeitraums einige Änderungen vor. Unter anderem verkauften wir die Position in Fresenius Medical Care, um uns auf Fresenius zu konzentrieren, nahmen eine Umschichtung von Stora Enso zu Smurfit Kappa vor und nahmen SAP wieder ins Portfolio auf. Zum Zeitpunkt des Kaufs hatte sich SAP (über 12 Monate hinweg) schwächer entwickelt als der MSCI EMU Net Return EUR Index. Wir waren allerdings der Meinung, dass dies größtenteils auf die Umstellung auf ein eher abonnement- bzw. cloud-basiertes Modell zurückzuführen war, wodurch die finanzielle Leistung des Konzerns etwas undurchsichtiger geworden ist.

Mit Blick auf die Zukunft scheint sich die Entwicklung der Gewinne europäischer Unternehmen gegenüber den Tiefstständen der Pandemie derzeit etwas abzukühlen. Das bedeutet natürlich nicht, dass die Aktienmärkte keine weiteren Fortschritte erzielen können. Aber es ist wahrscheinlich ein Hinweis darauf, dass Anleger in Zukunft vorsichtiger/selektiver vorgehen müssen.

Die positive Seite (wenn es so etwas überhaupt gibt) des Inflationsszenarios mit einer über einen längeren Zeitraum hinweg höheren Inflation, besteht darin, dass die Finanzierung der Rentensysteme von den steigenden Renditen profitieren dürfte – sofern es nicht zu einem Abverkauf am Aktienmarkt kommt. Grundsätzlich gilt: Je höher der Abzinsungssatz, desto geringer ist der Wert der künftigen Verbindlichkeiten gegenüber den Rentensystemen. Dies mag recht akademisch anmuten, man darf jedoch nicht vergessen, dass die so genannten Wachstumswerte auf niedrige Abzinsungssätze angewiesen sind, um ihre aktuellen Bewertungen zu rechtfertigen. Was also für Pensionsfonds günstig ist, ist für sie nicht ganz so positiv!

# Euroland Fund

## Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem MSCI EMU Net Return EUR Index nach Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 75 % seines Vermögens in Aktien und aktienähnliche Wertpapiere von Unternehmen beliebiger Größe aus beliebigen Branchen in der Eurozone. Es handelt sich dabei um Unternehmen, die in der Eurozone ansässig sind oder dort ihre Hauptgeschäftstätigkeit haben.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den MSCI EMU Net Return EUR Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds und den oben genannten Schwellenwert darstellt, bei dessen Überschreitung (gegebenenfalls) Performancegebühren erhoben werden können. Der Anlageverwalter kann nach eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen, deren Gewichtungen sich von denen im Index unterscheiden oder die nicht im Index vertreten sind. Der Fonds kann jedoch zeitweise Anlagen halten, die dem Index entsprechen.

### Strategie

Der Anlageverwalter verfolgt einen disziplinierten Anlageprozess, der die Anlegerstimmung außer Acht lässt, um von Fehlbewertungen am Markt zu profitieren. Der Anlageprozess verbindet die „Bottom-up“-Analyse (auf Unternehmensebene) mit einem qualitativen Überblick, der dem Team hilft, Risiken zu kontrollieren und gleichzeitig die Performance zu maximieren. Der Prozess zielt darauf ab, ein Portfolio von Unternehmen mit etablierten Erfolgsbilanzen aufzubauen, deren Kursniveau nicht ihrem inneren Wert bzw. ihren Zukunftsaussichten entspricht.

### Wie Nachhaltigkeitsrisiken im Anlageprozess berücksichtigt werden

Die diesem Finanzprodukt („Fonds“ genannt) zugrunde liegenden Anlagen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltiges Wirtschaften, obwohl die Managementgesellschaft und der Anlageverwalter einen Entscheidungsprozess für die Anlageentscheidungen in Bezug auf den Fonds gilt, der im Verkaufsprospekt ausführlich beschrieben wird.

### Die voraussichtlichen Auswirkungen von Nachhaltigkeitsrisiken auf die Fondserträge

Die Analyse von ESG-Faktoren ist zwar integraler Bestandteil der Anlagekompetenzen des Anlageverwalters und einer von mehreren Faktoren, die in die Auswahl von Anlagen und die Portfoliokonstruktion einfließen, aber der Anlageprozess des Anlageverwalters ist in erster Linie darauf ausgerichtet, die langfristigen risikobereinigten Renditen für Anleger zu maximieren. Daher maximiert der Anlageverwalter bei der Verwaltung des Fonds weder die Ausrichtung des Portfolios auf Nachhaltigkeitsrisiken als eigenständiges Ziel, noch weist er die Auswirkungen von ESG-Faktoren auf die Fondserträge präzise zu.

## Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 17	1 Jahr zum 30. Juni 18	1 Jahr zum 30. Juni 19	1 Jahr zum 30. Juni 20	1 Jahr zum 30. Juni 21	6 Monate zum 31. Dez. 21
		%	%	%	%	%	%
Euroland Fund (EUR)	H2 EUR (netto)*	22,54**	(1,22)**	(1,22)**	(4,93)**	30,98**	6,89
MSCI EMU Net Return EUR Index		24,82	3,30	2,04	(5,55)	30,21	5,97

Bitte beachten Sie, dass das Performanceziel über einen bestimmten annualisierten Zeitraum erzielt werden soll. Bitte beachten Sie den vorstehenden Abschnitt zum Performanceziel im Anlageziel.

Es werden Angaben zur Klasse H2 EUR gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

\* Die repräsentative Anteilsklasse wurde mit Wirkung vom August 2021 von der Anteilsklasse A2 EUR in die Anteilsklasse H2 EUR geändert.

\*\* Die Angaben zur früheren Wertentwicklung beruhen auf der Anteilsklasse A2 EUR.

**Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden. Die Performancedaten berücksichtigen keine bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen anfallenden Provisionen und Kosten.**

# Euroland Fund

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2021

	Erläuterungen	EUR
<b>Vermögenswerte</b>		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	1.383.239.409
Bankguthaben	12	4.117.842
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	-
Forderungen aus Anteilszeichnungen		800.692
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		140.186
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	129.700
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		1.308.346
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		1.389.736.175
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredit	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		3.853.398
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		3.531.943
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	75.434
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		7.460.775
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>1.382.275.400</b>

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

	Erläuterungen	EUR
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	8.368.016
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	1.559
Summe Erträge		8.369.575
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 14	6.161.720
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	249.331
Depotbankgebühren	6	37.435
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	1.307.747
Verwahrstellengebühren	6	38.821
Sonstige Aufwendungen	6	257.650
Derivativer Aufwand	3	3.169
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	61.352
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	172.773
Summe Aufwendungen		8.289.998
Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen		79.577
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen	3	35.438.750
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	4.407.577
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		34.487
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		39.880.814
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	49.041.176
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(745.711)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		1.763
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		48.297.228
<b>Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>88.257.619</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Euroland Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

	EUR	Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	1.160.536.370	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	373.091.779
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	79.577	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(239.962.238)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	39.880.814	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	10 351.870
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	48.297.228	Dividendenausschüttungen	11 -
		<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>1.382.275.400</b>

## Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

	A1 EUR	A2 EUR	A2 USD	A2 HCHF	A2 HSGD	A2 HUSD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	215.831,69	6.602.915,65	127.773,89	120.417,76	27.614,91	2.612.685,44
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	5.793,78	328.751,27	106.653,80	21.546,97	475,50	481.845,82
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(12.235,70)	(791.701,19)	(73.361,48)	(29.486,85)	(2.384,84)	(259.214,07)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>209.389,77</b>	<b>6.139.965,73</b>	<b>161.066,21</b>	<b>112.477,88</b>	<b>25.705,57</b>	<b>2.835.317,19</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>13,48</b>	<b>63,52</b>	<b>12,89</b>	<b>13,59</b>	<b>16,30</b>	<b>18,29</b>

  

	C2 EUR	F2 HUSD	G2 EUR	H1 EUR	H2 EUR	H2 HCHF
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	6.425.242,07	249,00	23.375.804,00	283.675,81	4.514.674,97	552.156,71
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	4.896.893,17	2.156,10	10.092.218,31	6.883,00	379.771,00	50.616,74
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(2.069.376,78)	-	(4.581.439,26)	(16.822,00)	(909.836,93)	(26.941,45)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>9.252.758,46</b>	<b>2.405,10</b>	<b>28.886.583,05</b>	<b>273.736,81</b>	<b>3.984.609,04</b>	<b>575.832,00</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>15,08</b>	<b>14,02</b>	<b>17,97</b>	<b>12,25</b>	<b>17,84</b>	<b>14,65</b>

  

	H2 HGBP	H2 HUSD	I1 EUR	I2 EUR	I2 USD	I2 HGBP
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	110.149,09	221.860,76	427.703,93	7.159.187,36	51.156,88	33.854,45
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	5.527,12	49.737,77	-	2.970.838,42	2.508.774,72	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(28.621,01)	(39.155,27)	(75.675,32)	(2.586.759,25)	(649.310,53)	-
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>87.055,20</b>	<b>232.443,26</b>	<b>352.028,61</b>	<b>7.543.266,53</b>	<b>1.910.621,07</b>	<b>33.854,45</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>19,27</b>	<b>16,41</b>	<b>15,75</b>	<b>19,39</b>	<b>13,41</b>	<b>15,17</b>

  

	I2 HUSD	X2 EUR	X2 HUSD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	189.432,71	150.581,97	114.822,52
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	413.803,02	8.373,33	12.472,81
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(27.483,00)	(14.817,35)	(44.256,19)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>575.752,73</b>	<b>144.137,95</b>	<b>83.039,14</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>17,14</b>	<b>58,57</b>	<b>15,26</b>



# Euroland Fund

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil			
Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	
30. Juni 20	30. Juni 21	31. Dez. 21	30. Juni 20	30. Juni 21	31. Dez. 21	
700.310.278 EUR	1.160.536.370 EUR	1.382.275.400 EUR	A1 EUR	9,76	12,66	13,48
784.978.284 USD	1.379.449.172 USD	1.564.485.561 USD	A2 EUR	45,54	59,65	63,52
			A2 USD	9,15	12,71	12,89
			A2 HCHF	9,78	12,78	13,59
			A2 HSGD	11,58	15,27	16,30
			A2 HUSD	12,96	17,12	18,29
			C2 (EUR)	10,75	14,14	15,08
			F2 HUSD	9,85	13,06	14,02
			G2 EUR	12,68	16,78	17,97
			H1 EUR	8,83	11,46	12,25
			H2 EUR	12,64	16,69	17,84
			H2 HCHF	10,42	13,72	14,65
			H2 HGBP	13,59	18,02	19,27
			H2 HUSD	11,57	15,30	16,41
			I1 EUR	11,35	14,73	15,75
			I2 EUR	13,72	18,13	19,39
			I2 USD	9,40	13,17	13,41
			I2 HGBP	10,70	14,18	15,17
			I2 HUSD	12,06	15,98	17,14
			X2 EUR	42,38	55,18	58,57
			X2 HUSD	10,89	14,32	15,26

## Gesamtkostenquote (TER)

	30. Juni 20	30. Juni 21	31. Dez. 21
A1 EUR	1,91%	1,88%	1,86%
A2 EUR	1,90%	1,87%	1,86%
A2 USD	1,89%	1,90%	1,87%
A2 HCHF	1,90%	1,88%	1,86%
A2 HSGD	1,90%	1,88%	1,95%
A2 HUSD	1,90%	2,00%	1,97%
C2 (EUR)	1,50%	1,50%	1,50%
F2 HUSD	1,08%	1,73%	1,29%
G2 EUR	0,85%	0,85%	0,70%
H1 EUR	1,10%	1,08%	1,06%
H2 EUR	1,10%	1,09%	1,06%
H2 HCHF	1,10%	1,08%	1,06%
H2 HGBP	1,10%	1,08%	1,10%
H2 HUSD	1,09%	1,91%	1,20%
I1 EUR	1,00%	1,00%	1,00%
I2 EUR	1,00%	1,00%	1,00%
I2 USD	1,00%	1,00%	1,00%
I2 HGBP	1,00%	1,00%	1,07%
I2 HUSD	1,00%	1,71%	1,13%
X2 EUR	2,50%	2,48%	2,46%
X2 HUSD	2,50%	2,56%	2,53%

Die TER wird gemäß AMAS (Asset Management Association Switzerland) berechnet.

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

Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 31. Dezember 2021.

# Euroland Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2021

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

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

<b>Aktien 100,07 %</b>		
<b>Österreich 2,79 %</b>		
<b>Energie 1,83 %</b>		
505.309 OMV	25.290.715	1,83
<b>Industrie 0,96 %</b>		
293.833 Andritz	13.304.758	0,96
<b>Belgien 0,48 %</b>		
<b>Grundstoffe 0,48 %</b>		
169.014 Bekaert	6.618.588	0,48
<b>China 1,10 %</b>		
<b>Technologie 1,10 %</b>		
207.171 Prosus	15.171.132	1,10
<b>Finnland 2,79 %</b>		
<b>Grundstoffe 1,76 %</b>		
727.935 UPM-Kymmene	24.382.183	1,76
<b>Industrie 1,03 %</b>		
376.710 Valmet	14.158.645	1,03
<b>Frankreich 36,11 %</b>		
<b>Grundstoffe 2,15 %</b>		
238.754 Arkema	29.718.904	2,15
<b>Nichtbasiskonsumgüter 6,29 %</b>		
452.455 Faurecia	18.679.605	1,35
832.193 Publicis	49.224.216	3,56
111.042 Trigano	19.071.464	1,38
	86.975.285	6,29
<b>Energie 2,11 %</b>		
652.566 TotalEnergies	29.174.594	2,11
<b>Finanzdienstleister 6,06 %</b>		
477.925 Amundi	34.577.874	2,50
813.740 BNP Paribas	49.227.201	3,56
	83.805.075	6,06
<b>Gesundheitswesen 4,10 %</b>		
639.472 Sanofi	56.596.469	4,10
<b>Industrie 8,54 %</b>		
650.474 Bouygues	20.350.079	1,47
207.418 Compagnie de St Gobain	12.797.691	0,93
239.816 Eiffage	21.612.218	1,56
1.187.343 Rexel	21.274.218	1,54
207.597 Schneider Electric	35.883.141	2,60
197.047 Verallia	6.116.339	0,44
	118.033.686	8,54

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

<b>Technologie 6,06 %</b>		
199.303 Capgemini	43.059.413	3,12
937.671 STMicroelectronics	40.685.545	2,94
	83.744.958	6,06
<b>Telekommunikation 0,80 %</b>		
1.037.476 Eutelsat Communications	11.080.244	0,80
<b>Deutschland 26,09 %</b>		
<b>Grundstoffe 2,60 %</b>		
452.208 Brenntag	35.991.235	2,60
<b>Nichtbasiskonsumgüter 7,16 %</b>		
465.087 Daimler	31.479.414	2,28
232.543 Daimler Truck	7.513.464	0,54
717.177 Porsche Automobil	59.984.684	4,34
	98.977.562	7,16
<b>Finanzdienstleister 1,61 %</b>		
107.352 Allianz	22.299.694	1,61
<b>Gesundheitswesen 3,69 %</b>		
418.827 Bayer	19.709.999	1,43
399.555 Fresenius	14.134.258	1,02
258.442 Siemens Healthineers	17.077.847	1,24
	50.922.104	3,69
<b>Industrie 5,17 %</b>		
997.839 Deutsche Post	56.228.228	4,07
156.984 KION	15.122.269	1,10
	71.350.497	5,17
<b>Technologie 3,74 %</b>		
416.027 SAP	51.728.797	3,74
<b>Telekommunikation 2,12 %</b>		
1.799.736 Deutsche Telekom	29.296.103	2,12
<b>Irland 2,60 %</b>		
<b>Industrie 2,60 %</b>		
470.243 CRH	21.915.675	1,59
288.828 Smurfit Kappa	14.012.490	1,01
	35.928.165	2,60
<b>Italien 6,24 %</b>		
<b>Energie 1,08 %</b>		
2.821.318 Snam	14.958.628	1,08
<b>Finanzdienstleister 2,79 %</b>		
3.346.126 Poste Italiane	38.605.929	2,79
<b>Versorgungsunternehmen 2,37 %</b>		
4.654.052 Enel	32.790.123	2,37

# Euroland Fund

## Portfoliobestand zum 31. Dezember 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
<b>Niederlande 21,87 %</b>		
<b>Nichtbasiskonsumgüter 6,89 %</b>		
2.085.630 RELX	59.409.171	4,30
346.723 Wolters Kluwer	35.755.809	2,59
	95.164.980	6,89
<b>Nicht-zyklische Konsumgüter 5,76 %</b>		
1.493.350 Koninklijke Ahold Delhaize	45.196.238	3,27
736.213 Unilever	34.465.812	2,49
	79.662.050	5,76
<b>Finanzdienstleister 4,28 %</b>		
182.695 Exor	14.423.770	1,04
1.817.232 ING	22.252.006	1,61
471.490 NN	22.473.571	1,63
	59.149.347	4,28
<b>Industrie 1,07%</b>		
246.396 Randstad	14.796.080	1,07
<b>Technologie 3,87 %</b>		
137.942 ASM International	53.562.879	3,87
<b>Wertpapieranlagen</b>	<b>1.383.239.409</b>	<b>100,07</b>

Anzahl wohnhaft in Kosten	Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR	% des Nettovermögens
---------------------------	--	----------------------

<b>Derivate 0,00 %*</b>		
<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,00 %</b>		
Kauf 104.413 CHF: Verkauf 100.272 EUR Januar 2022	782	-
Kauf 135.606 CHF: Verkauf 130.816 EUR Januar 2022	428	-
Kauf 158.944 CHF: Verkauf 152.863 EUR Januar 2022	967	-
Kauf 1.486.307 CHF: Verkauf 1.428.747 EUR Januar 2022	9.744	-
Kauf 16.389 CHF: Verkauf 15.735 EUR Januar 2022	127	-
Kauf 18.795 CHF: Verkauf 18.067 EUR Januar 2022	123	-
Kauf 18.865 CHF: Verkauf 18.117 EUR Januar 2022	141	-
Kauf 24.416 CHF: Verkauf 23.553 EUR Januar 2022	77	-
Kauf 28.748 CHF: Verkauf 27.649 EUR Januar 2022	175	-
Kauf 8.232.795 CHF: Verkauf 7.913.965 EUR Januar 2022	53.975	-
Kauf 83.326 CHF: Verkauf 80.099 EUR Januar 2022	546	-
Kauf 90.581 CHF: Verkauf 86.965 EUR Januar 2022	702	-
Kauf 101.070 EUR: Verkauf 114.099 USD Januar 2022	297	-
Kauf 105.379 EUR: Verkauf 119.264 USD Januar 2022	45	-
Kauf 1.129 EUR: Verkauf 1.728 SGD Januar 2022	(2)	-
Kauf 131.440 EUR: Verkauf 136.839 CHF Januar 2022	(996)	-
Kauf 142.049 EUR: Verkauf 160.226 USD Januar 2022	538	-
Kauf 146.486 EUR: Verkauf 165.675 USD Januar 2022	162	-
Kauf 10.007 EUR: Verkauf 11.336 USD Januar 2022	(5)	-
Kauf 13.863 EUR: Verkauf 11.861 GBP Januar 2022	(253)	-
Kauf 14.400 EUR: Verkauf 14.980 CHF Januar 2022	(98)	-

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR	% des Nettovermögens
<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)</b>		
Kauf 14.753 EUR: Verkauf 15.349 CHF Januar 2022	(102)	-
Kauf 16.222 EUR: Verkauf 18.303 USD Januar 2022	57	-
Kauf 17.152 EUR: Verkauf 17.839 CHF Januar 2022	(113)	-
Kauf 18.291 EUR: Verkauf 20.649 USD Januar 2022	54	-
Kauf 19.735 EUR: Verkauf 16.832 GBP Januar 2022	(298)	-
Kauf 2.742 EUR: Verkauf 4.240 SGD Januar 2022	(32)	-
Kauf 288.275 EUR: Verkauf 326.658 USD Januar 2022	(230)	-
Kauf 22.860 EUR: Verkauf 19.539 GBP Januar 2022	(395)	-
Kauf 23.862 EUR: Verkauf 24.842 CHF Januar 2022	(181)	-
Kauf 25.523 EUR: Verkauf 28.789 USD Januar 2022	97	-
Kauf 3.177 EUR: Verkauf 4.905 SGD Januar 2022	(32)	-
Kauf 31 EUR: Verkauf 35 USD Januar 2022	-	-
Kauf 32.249 EUR: Verkauf 27.429 GBP Januar 2022	(396)	-
Kauf 33.114 EUR: Verkauf 37.363 USD Januar 2022	115	-
Kauf 36 EUR: Verkauf 40 USD Januar 2022	-	-
Kauf 38.180 EUR: Verkauf 43.102 USD Januar 2022	112	-
Kauf 4.262 EUR: Verkauf 3.646 GBP Januar 2022	(78)	-
Kauf 4.449 EUR: Verkauf 6.856 SGD Januar 2022	(36)	-
Kauf 462.356 EUR: Verkauf 521.679 USD Januar 2022	1.609	-
Kauf 43.502 EUR: Verkauf 49.298 USD Januar 2022	(38)	-
Kauf 535.696 EUR: Verkauf 604.755 USD Januar 2022	1.575	-
Kauf 50 EUR: Verkauf 57 USD Januar 2022	-	-
Kauf 53.661 EUR: Verkauf 60.528 USD Januar 2022	203	-
Kauf 550 EUR: Verkauf 621 USD Januar 2022	2	-
Kauf 6.057 EUR: Verkauf 5.166 GBP Januar 2022	(92)	-
Kauf 6.995 EUR: Verkauf 5.979 GBP Januar 2022	(121)	-
Kauf 749.935 EUR: Verkauf 845.896 USD Januar 2022	2.839	-
Kauf 717 EUR: Verkauf 1.109 SGD Januar 2022	(9)	-
Kauf 81.339 EUR: Verkauf 84.623 CHF Januar 2022	(562)	-
Kauf 87.658 EUR: Verkauf 98.905 USD Januar 2022	305	-
Kauf 9.867 EUR: Verkauf 8.392 GBP Januar 2022	(121)	-
Kauf 94.089 EUR: Verkauf 97.858 CHF Januar 2022	(621)	-
Kauf 11 GBP: Verkauf 12 EUR Januar 2022	-	-
Kauf 1.659.981 GBP: Verkauf 1.940.200 EUR Januar 2022	35.461	-
Kauf 17.939 GBP: Verkauf 21.089 EUR Januar 2022	262	-
Kauf 20.765 GBP: Verkauf 24.424 EUR Januar 2022	291	-
Kauf 27.004 GBP: Verkauf 32.074 EUR Januar 2022	66	-
Kauf 31.529 GBP: Verkauf 37.310 EUR Januar 2022	216	-
Kauf 5.004 GBP: Verkauf 5.902 EUR Januar 2022	53	-
Kauf 509.710 GBP: Verkauf 595.754 EUR Januar 2022	10.889	-
Kauf 5.490 GBP: Verkauf 6.454 EUR Januar 2022	80	-
Kauf 6.375 GBP: Verkauf 7.499 EUR Januar 2022	89	-
Kauf 8.272 GBP: Verkauf 9.825 EUR Januar 2022	20	-
Kauf 9.662 GBP: Verkauf 11.433 EUR Januar 2022	66	-
Kauf 415.957 SGD: Verkauf 268.941 EUR Januar 2022	3.186	-
Kauf 4.500 SGD: Verkauf 2.923 EUR Januar 2022	21	-
Kauf 5.210 SGD: Verkauf 3.372 EUR Januar 2022	37	-
Kauf 6.727 SGD: Verkauf 4.389 EUR Januar 2022	12	-
Kauf 7.924 SGD: Verkauf 5.144 EUR Januar 2022	40	-
Kauf 105.928 USD: Verkauf 93.879 EUR Januar 2022	(323)	-
Kauf 122.998 USD: Verkauf 108.525 EUR Januar 2022	108	-

# Euroland Fund

## Portfoliobestand zum 31. Dezember 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR	% des Nettovermögens
<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)</b>		
Kauf 159.296 USD: Verkauf 140.747 EUR Januar 2022	(56)	-
Kauf 187.321 USD: Verkauf 165.097 EUR Januar 2022	345	-
Kauf 1.989 USD: Verkauf 1.754 EUR Januar 2022	2	-
Kauf 1.989 USD: Verkauf 1.756 EUR Januar 2022	1	-
Kauf 15.606 USD: Verkauf 13.799 EUR Januar 2022	(16)	-
Kauf 1.776.044 USD: Verkauf 1.570.422 EUR Januar 2022	(1.818)	-
Kauf 18.915 USD: Verkauf 16.764 EUR Januar 2022	(58)	-
Kauf 180 USD: Verkauf 159 EUR Januar 2022	-	-
Kauf 20.013 USD: Verkauf 17.683 EUR Januar 2022	(7)	-
Kauf 21.885 USD: Verkauf 19.310 EUR Januar 2022	19	-
Kauf 26.819 USD: Verkauf 23.672 EUR Januar 2022	14	-
Kauf 29 USD: Verkauf 26 EUR Januar 2022	-	-
Kauf 29.882 USD: Verkauf 26.370 EUR Januar 2022	21	-
Kauf 3.411 USD: Verkauf 3.016 EUR Januar 2022	(3)	-
Kauf 30.714 USD: Verkauf 27.070 EUR Januar 2022	57	-
Kauf 34.223 USD: Verkauf 30.261 EUR Januar 2022	(35)	-
Kauf 3.637.692 USD: Verkauf 3.216.538 EUR Januar 2022	(3.725)	-
Kauf 37 USD: Verkauf 33 EUR Januar 2022	-	-
Kauf 452.870 USD: Verkauf 400.439 EUR Januar 2022	(464)	-
Kauf 40.004 USD: Verkauf 35.453 EUR Januar 2022	(122)	-
Kauf 44 USD: Verkauf 38 EUR Januar 2022	-	-
Kauf 46.447 USD: Verkauf 40.981 EUR Januar 2022	41	-
Kauf 50.696.828 USD: Verkauf 44.827.398 EUR Januar 2022	(51.907)	-
Kauf 557.061 USD: Verkauf 493.698 EUR Januar 2022	(1.701)	-
Kauf 543 USD: Verkauf 479 EUR Januar 2022	-	-
Kauf 57 USD: Verkauf 50 EUR Januar 2022	-	-
Kauf 644.876 USD: Verkauf 568.991 EUR Januar 2022	564	-
Kauf 60.879 USD: Verkauf 53.790 EUR Januar 2022	(22)	-
Kauf 61.110 USD: Verkauf 53.996 EUR Januar 2022	(23)	-
Kauf 66 USD: Verkauf 58 EUR Januar 2022	-	-
Kauf 70.662 USD: Verkauf 62.279 EUR Januar 2022	130	-
Kauf 831.447 USD: Verkauf 734.629 EUR Januar 2022	(295)	-
Kauf 82.078 USD: Verkauf 72.575 EUR Januar 2022	(84)	-
Kauf 983.651 USD: Verkauf 866.950 EUR Januar 2022	1.812	-
Kauf 92.180 USD: Verkauf 81.508 EUR Januar 2022	(95)	-
Kauf 9.638.693 USD: Verkauf 8.522.772 EUR Januar 2022	(9.869)	-
	54.266	-
<b>Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Einkaufskosten EUR 1.121.665.849**)</b>	<b>1.383.293.675</b>	<b>100,07</b>
<b>Sonstige Nettoverbindlichkeiten</b>	<b>(1.018.275)</b>	<b>(0,07)</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>1.382.275.400</b>	<b>100,00</b>

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

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

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

Zum 31. Dezember 2021 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:

Devisenterminkontrakte (abgesichert): JPMorgan

## Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

Wertpapierbezeichnung	Käufe EUR	Verkäufe EUR
<b>Österreich</b>		
Andritz	14.122.793	-
Wienerberger	-	10.519.766
<b>Finnland</b>		
Stora Enso	-	11.966.054
<b>Frankreich</b>		
Compagnie de St Gobain	-	9.596.654
Publicis	20.005.837	-
Rexel	11.666.816	-
Sanofi	17.707.961	-
<b>Deutschland</b>		
Fresenius	17.794.001	-
Fresenius Medical Care	-	21.510.125
HeidelbergCement	-	13.708.609
Henkel	-	10.222.817
ProSiebenSat.1 Media	-	10.184.540
SAP	51.058.606	-
<b>Irland</b>		
Smurfit Kappa	14.755.259	-
<b>Niederlande</b>		
ASM International	-	22.987.300
Koninklijke Ahold Delhaize	28.486.957	-
Randstad	-	8.726.952
RELX	11.855.074	-
Signify	-	20.845.657
Unilever	14.692.997	-

# European Growth Fund

## Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

### Investment-Fondsmanager

Simon Rowe und Marc Scharzt

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in Euro eine Rendite von 6,8 % (netto), wogegen der FTSE World Europe ex UK Index in Euro eine Rendite von 8,2 % verbuchte.

Im zweiten Halbjahr 2021 knüpften die Aktienmärkte an die im ersten Halbjahr verzeichnete Stärke an, was vor allem wachsender Zuversicht zuzuschreiben war, dass die Impfstoffe es den Industrieländern ermöglichen würden, mit COVID-19 zu leben. Diese Hoffnung wurde jedoch Ende November erschüttert, als im südlichen Afrika eine neue, als „Omikron“ bezeichnete COVID-19-Variante entdeckt wurde, was einen starken Abverkauf an den Aktienmärkten auslöste. Obwohl die Variante erstaunlich ansteckend war, scheinen die Krankheitsverläufe im Vergleich zur Delta-Variante recht mild zu sein. Dies veranlasste die Anleger dazu, schnell zu ihrer vorherigen Einstellung – dass sich die Welt schnell an ein Leben mit dem Virus anpasst – zurückzukehren. So hatte sich beispielsweise Rohöl, das als Konjunkturindikator dient, bis Ende Dezember fast vollständig von seinem durch Omikron verursachten Einbruch erholt und notierte schon bald auf dem höchsten Stand der letzten sechs Jahre. Die andere bedeutende Entwicklung des zweiten Halbjahres war ein konstanter Anstieg der Inflation bei Industriemetallen, Energie und Lebensmitteln, wobei insbesondere die europäischen Gaspreise aufgrund der geringen Vorratsmengen und des begrenzten Angebots in die Höhe schossen. Im November gestand die US-Notenbank (Fed) schließlich ein, dass die Inflation nicht mehr als vorübergehend zu betrachten sei. Da die Inflationsraten auf den höchsten Stand seit mehreren Jahrzehnten kletterten, verlagerte sich die Diskussion unter Anlegern auf die Frage, wie schnell die Fed ihre Anleihenkäufe drosseln und ihre Zinsen anheben würde – und welche Auswirkungen diese Maßnahmen auf Aktien haben würden.

Einige der stärksten Beiträge zur Wertentwicklung des Fonds stammten während des Berichtszeitraums von seinen Positionen im Gesundheitssektor, beispielsweise von Alcon (Plus von 29 %), Siemens Healthineers (Plus von 25 %) und Merck (Plus von 38 %). Zu den übrigen Positionen, die dem Fonds erheblichen Auftrieb boten, zählten Koninklijke Ahold Delhaize (Plus von 20 %), ASR Nederland (Plus von 24 %), Linde (Plus von 23 %), SPIE (Plus von 16 %) und die größte Beteiligung des Fonds im Bankensektor, Nordea Bank (Plus von 20%). Auch RELX verstärkte das Fondsergebnis mit einem Kursanstieg um 25 % deutlich, während der ebenfalls im Bereich Fachinformationen tätige Konzern Wolters Kluwer um 19 % zulegte. Teilweise ausgeglichen wurden diese Zugewinne durch Worldline, das aufgrund enttäuschender Ergebnisse im dritten Quartal und der Angst vor Störungen Kursverluste hinnehmen musste. Der französische Spieleanbieter Ubisoft Entertainment musste aufgrund verspäteter Markteinführungen Einbußen hinnehmen (erholte sich jedoch im Januar 2022 im Zuge der Branchenkonsolidierung deutlich). Der auf Blutprodukte spezialisierte Konzern Grifols setzte seinen Abwärtstrend fort, da die pandemiebedingten Schwierigkeiten bei der Blutgewinnung in den USA anhielten. Der Anbieter von Farben und Lacken Akzo Nobel gab aufgrund von Inflations Sorgen nach, während Adidas infolge schwacher Zahlen – insbesondere auf dem so wichtigen chinesischen Markt – Kursverluste hinnehmen musste.

Hinsichtlich der vorgenommenen Veränderungen nahmen wir eine neuerliche Überprüfung des Portfolios unter Berücksichtigung des steigenden Inflationsdrucks vor. Wir beteiligten uns an Edenred, das potenziell von der Inflation profitieren könnte. Außerdem kauften wir wieder Titel von Autoliv, das aufgrund von Omikron abverkauft worden war, obwohl wir davon ausgegangen waren, dass das Unternehmen von der verbesserten Automobilproduktion und seinen anspruchsvollen neuen Leistungszielen profitieren würde. Außerdem stockten wir unsere Beteiligung an Daimler Truck auf, nachdem sich das Unternehmen vom Kfz-Geschäft abgespalten hatte. Wir richteten eine Position in KION ein, das unserer Einschätzung nach weiterhin von Investitionen in Lagertechnik und Automatisierung profitieren sollte. Eine weitere neue Position war Alm Brand, die im Anschluss an die Konsolidierung im dänischen Versicherungsgeschäft eingerichtet wurde. Bei einer ganzen Reihe von Positionen nahmen wir Gewinne mit, beispielsweise bei Infineon Technologies, Moncler und DiaSorin. Andere Titel wie etwa SBM Offshore, SCOR und Software, wo unsere Zuversicht gesunken war, wurden vollständig verkauft.

Anfang Januar war eine bedeutende Rotation weg von Technologiewerten und hin zu Substanz- und zinsempfindlichen Aktien zu beobachten – eine Art beschleunigte Wiederholung des Jahresauftakts 2021. Nachdem die Rendite auf zehnjährige US-Staatsanleihen zu Beginn des Jahres bei etwa 1,5 % gelegen hatte, überschritt sie den im April 2021 verzeichneten Höchststand von 1,76 % zügig und notierte kurzzeitig sogar über der Marke von 1,8 %, wobei die Prognosen inzwischen von 2,0 % ausgehen. Getrieben werden diese Entwicklungen durch die US-Inflationsdaten, die im Jahresvergleich den höchsten Stand seit mehreren Jahrzehnten erreicht haben, sowie durch die Einschätzung, dass die US-Zinsen voraussichtlich früher und schneller steigen müssen als bisher angenommen. Im Hintergrund steht die Sorge, dass die Zentralbanken zur Bekämpfung der Inflation die Zinssätze womöglich auf ein Niveau anheben müssten, das die wirtschaftliche Erholung im Nachgang der COVID-19-Pandemie aus der Bahn werfen könnte. Auch die Abkühlung des chinesischen Wirtschaftswachstums bereitet Sorgen, auch wenn sich gewisse Anzeichen dafür ausmachen lassen, dass die Behörden ihre Kreditvergabebeschränkungen lockern. Der Fonds behält ein relativ ausgewogenes Verhältnis der verschiedenen Faktoren bei, wobei der Schwerpunkt auf niedriger bewerteten defensiven Wachstumssituationen liegt, die sich im aktuellen Marktumfeld unserer Einschätzung nach stark entwickeln sollten. Die Kombination aus höheren Rohstoffpreisen und anderen kostenseitigen Belastungen dürfte das Jahr 2022 für viele Unternehmen jedoch zu einer schwierigen Zeit machen.

# European Growth Fund

## Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem FTSE World Europe ex UK Index nach Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 80 % seines Vermögens in Aktien und aktienähnliche Wertpapiere von Unternehmen aus beliebigen Branchen in Europa (ohne das Vereinigte Königreich). Die Unternehmen sind in dieser Region ansässig oder börsennotiert oder üben dort den überwiegenden Teil ihrer Geschäftstätigkeit aus. Der Fonds wird in der Regel eine starke Ausrichtung auf mittelgroße Unternehmen haben.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den FTSE World Europe ex UK Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds und den oben genannten Schwellenwert darstellt, bei dessen Überschreitung (gegebenenfalls) Performancegebühren erhoben werden können. Der Anlageverwalter kann nach eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen, deren Gewichtungen sich von denen im Index unterscheiden oder die nicht im Index vertreten sind. Der Fonds kann jedoch zeitweise Anlagen halten, die dem Index entsprechen.

### Strategie

Der Anlageverwalter versucht, Unternehmen mit verborgener Qualität zu identifizieren, indem er sich auf die Rentabilität des betreffenden Unternehmens und die Effizienz des Kapitaleinsatzes konzentriert. Der Fonds hat eine Tendenz zu mittelgroßen Unternehmen, da diese oft attraktive Nischen aufweisen, Wachstumspotenzial besitzen oder in Zukunft potenzielle Übernahmeziele sein könnten. Der Anlageverwalter nimmt eine langfristige Perspektive ein, die über kurzfristige Daten hinausgeht, während sich der Risikomanagementprozess darauf konzentriert, die spezifischen Risiken der Unternehmen und Branchen zu identifizieren, in denen der Fonds engagiert ist, anstatt sich auf den breiteren Markt zu beziehen.

### Wie Nachhaltigkeitsrisiken im Anlageprozess berücksichtigt werden

Die diesem Finanzprodukt („Fonds“ genannt) zugrunde liegenden Anlagen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltiges Wirtschaften, obwohl die Managementgesellschaft und der Anlageverwalter einen Entscheidungsprozess für die Anlageentscheidungen in Bezug auf den Fonds gilt, der im Verkaufsprospekt ausführlich beschrieben wird.

### Die voraussichtlichen Auswirkungen von Nachhaltigkeitsrisiken auf die Fondserträge

Die Analyse von ESG-Faktoren ist zwar integraler Bestandteil der Anlagekompetenzen des Anlageverwalters und einer von mehreren Faktoren, die in die Auswahl von Anlagen und die Portfoliokonstruktion einfließen, aber der Anlageprozess des Anlageverwalters ist in erster Linie darauf ausgerichtet, die langfristigen risikobereinigten Renditen für Anleger zu maximieren. Daher maximiert der Anlageverwalter bei der Verwaltung des Fonds weder die Ausrichtung des Portfolios auf Nachhaltigkeitsrisiken als eigenständiges Ziel, noch weist er die Auswirkungen von ESG-Faktoren auf die Fondserträge präzise zu.

## Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 17	1 Jahr zum 30. Juni 18	1 Jahr zum 30. Juni 19	1 Jahr zum 30. Juni 20	1 Jahr zum 30. Juni 21	6 Monate zum 31. Dez. 21
European Growth Fund	H2 EUR (netto)*	% 21,91**	% (0,11)**	% (0,05)**	% (2,92)**	% 26,42**	% 6,79
FTSE World Europe ex UK Index		22,14	1,79	6,67	(1,02)	30,07	8,23

Bitte beachten Sie, dass das Performanceziel über einen bestimmten annualisierten Zeitraum erzielt werden soll. Bitte beachten Sie den vorstehenden Abschnitt zum Performanceziel im Anlageziel.

Es werden Angaben zur Klasse H2 EUR gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

\* Die repräsentative Anteilsklasse wurde mit Wirkung vom August 2021 von der Anteilsklasse A2 EUR in die Anteilsklasse H2 EUR geändert.

\*\* Die Angaben zur früheren Wertentwicklung beruhen auf der Anteilsklasse A2 EUR.

**Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden. Die Performancedaten berücksichtigen keine bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen anfallenden Provisionen und Kosten.**

# European Growth Fund

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2021

	Erläuterungen	EUR
<b>Vermögenswerte</b>		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	40.895.561
Bankguthaben	12	229.908
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	-
Forderungen aus Anteilszeichnungen		11.486
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		135.261
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	3.433
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		222.408
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		41.498.057
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredit	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		168.335
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		139.615
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	21.165
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		329.115
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>41.168.942</b>

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

	Erläuterungen	EUR
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	323.176
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	2.281
Summe Erträge		325.457
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 14	444.077
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	18.587
Depotbankgebühren	6	6.257
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	14.089
Verwahrstellengebühren	6	1.586
Sonstige Aufwendungen	6	9.633
Derivativer Aufwand	3	999
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	12.087
Summe Aufwendungen		507.315
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(181.858)
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	5.819.207
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	1.301.640
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(7.877)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		7.112.970
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	(2.044.037)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(362.879)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		130
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(2.406.786)
<b>Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>4.524.326</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.



# European Growth Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

	EUR	Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	55.768.756	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	1.208.662
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen	(181.858)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(20.332.642)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	7.112.970	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	10 (160)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	(2.406.786)	Dividendenausschüttungen	11 -
		<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>41.168.942</b>

## Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

	A2 EUR	H1 EUR	H2 EUR	I2 EUR	R1 EUR	R1 HUSD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	199.234,68	9.270,24	125,00	20.962,52	1.499.653,54	802.396,86
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	42.426,44	400,00	-	-	7.478,00	481,25
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(10.687,01)	-	-	(1.803,64)	(786.076,40)	(60.891,01)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>230.974,11</b>	<b>9.670,24</b>	<b>125,00</b>	<b>19.158,88</b>	<b>721.055,14</b>	<b>741.987,10</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>24,57</b>	<b>19,21</b>	<b>26,72</b>	<b>26,71</b>	<b>23,66</b>	<b>27,05</b>
	X2 EUR					
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	166,67					
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	1.025,65					
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(1.025,65)					
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>166,67</b>					
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>20,66</b>					

# European Growth Fund

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil			
Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	
30. Juni 20	30. Juni 21	31. Dez. 21	30. Juni 20	30. Juni 21	31. Dez. 21	
56.295.526 EUR	55.768.756 EUR	41.168.942 EUR	A2 EUR	18,28	23,11	24,57
63.101.695 USD	66.288.456 USD	46.595.791 USD	H1 EUR	14,28	17,99	19,21
			H2 EUR	19,60	25,02	26,72
			I1 EUR	16,99	n. Z.	n. Z.
			I2 EUR	19,60	25,00	26,71
			R1 (EUR)	17,68	22,25	23,66
			R1 HUSD	19,92	25,32	27,05
			X2 EUR	15,48	19,48	20,66

## Gesamtkostenquote (TER)

	30. Juni 20	30. Juni 21	31. Dez. 21
A2 EUR	1,94%	1,93%	1,89%
H1 EUR	1,15%	1,13%	1,09%
H2 EUR	1,15%	1,13%	1,09%
I1 EUR	1,00%	n. Z.	n. Z.
I2 EUR	1,00%	1,00%	1,00%
R1 (EUR)	2,00%	1,97%	1,93%
R1 HUSD	2,00%	1,98%	1,94%
X2 EUR	2,51%	2,52%	2,49%

Die TER wird gemäß AMAS (Asset Management Association Switzerland) berechnet.  
Zum 31. Dezember 2021 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

# European Growth Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2021

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

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

<b>Aktien 99,34 %</b>		
<b>Dänemark 5,51 %</b>		
<b>Nicht-zyklische Konsumgüter 2,16 %</b>		
5.831 Carlsberg	888.765	2,16
<b>Finanzdienstleister 1,09 %</b>		
262.359 Alm Brand	449.104	1,09
<b>Gesundheitswesen 2,26 %</b>		
9.348 Novo Nordisk 'B'	928.307	2,26
<b>Finnland 8,63 %</b>		
<b>Grundstoffe 2,59 %</b>		
31.805 UPM-Kymmene	1.065.309	2,59
<b>Finanzdienstleister 4,38 %</b>		
91.345 Nordea Bank	986.617	2,40
18.506 Sampo	817.410	1,98
	1.804.027	4,38
<b>Industrie 1,66 %</b>		
73.283 Metso Outotec	684.683	1,66
<b>Frankreich 25,22 %</b>		
<b>Nichtbasiskonsumgüter 2,75 %</b>		
1.010 LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	731.998	1,78
9.274 Ubisoft Entertainment	398.179	0,97
	1.130.177	2,75
<b>Nicht-zyklische Konsumgüter 1,36 %</b>		
10.304 Danone	561.413	1,36
<b>Energie 2,43 %</b>		
22.401 TotalEnergies	1.001.493	2,43
<b>Finanzdienstleister 2,09 %</b>		
14.214 BNP Paribas	859.876	2,09
<b>Gesundheitswesen 5,44 %</b>		
2.195 EssilorLuxottica	411.145	1,00
20.471 Korian	568.889	1,38
14.251 Sanofi	1.261.285	3,06
	2.241.319	5,44
<b>Industrie 11,15 %</b>		
17.345 Compagnie de St Gobain	1.070.187	2,60
12.796 Edenred	516.830	1,25
28.710 Getlink	415.721	1,01
61.790 SPIE	1.406.340	3,42
13.418 Verallia	416.495	1,01
15.628 Worldline	764.873	1,86
	4.590.446	11,15

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

<b>Deutschland 16,38 %</b>		
<b>Nichtbasiskonsumgüter 7,25 %</b>		
2.155 Adidas	546.670	1,33
14.140 Daimler	957.066	2,32
12.957 Daimler Truck	418.641	1,02
19.824 Hugo Boss	1.062.566	2,58
	2.984.943	7,25
<b>Gesundheitswesen 4,41 %</b>		
9.487 Bayer	446.458	1,09
2.151 Merck	490.966	1,19
13.276 Siemens Healthineers	877.278	2,13
	1.814.702	4,41
<b>Industrie 4,72 %</b>		
9.068 KION	873.520	2,12
4.815 MTU Aero Engines	863.570	2,10
2.475 Rheinmetall	205.772	0,50
	1.942.862	4,72
<b>Irland 2,64 %</b>		
<b>Nichtbasiskonsumgüter 1,25 %</b>		
3.699 Flutter Entertainment	512.681	1,25
<b>Finanzdienstleister 0,65 %</b>		
126.516 AIB	269.542	0,65
<b>Industrie 0,74 %</b>		
6.250 Smurfit Kappa	303.219	0,74
<b>Niederlande 16,64 %</b>		
<b>Grundstoffe 1,24 %</b>		
5.316 Akzo Nobel	510.761	1,24
<b>Nichtbasiskonsumgüter 4,68 %</b>		
42.115 RELX	1.199.646	2,92
7.034 Wolters Kluwer	725.381	1,76
	1.925.027	4,68
<b>Nicht-zyklische Konsumgüter 1,32 %</b>		
17.964 Koninklijke Ahold Delhaize	543.681	1,32
<b>Finanzdienstleister 4,84 %</b>		
33.338 ASR Nederland	1.350.523	3,28
7.073 Euronext	641.521	1,56
	1.992.044	4,84
<b>Gesundheitswesen 0,80 %</b>		
10.139 Koninklijke Philips	331.190	0,80
<b>Technologie 3,76 %</b>		
2.184 ASML	1.547.692	3,76

# European Growth Fund

## Portfoliobestand zum 31. Dezember 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
<b>Norwegen 1,42 %</b>		
<b>Nicht-zyklische Konsumgüter 1,42 %</b>		
9.571 Salmar	582.509	1,42
<b>Portugal 2,68 %</b>		
<b>Versorgungsunternehmen 2,68 %</b>		
228.401 EDP - Energias de Portugal	1.102.948	2,68
<b>Spanien 2,24 %</b>		
<b>Gesundheitswesen 1,02 %</b>		
24.977 Grifols	421.424	1,02
<b>Telekommunikation 1,22 %</b>		
9.804 Cellnex Telecom	501.377	1,22
<b>Schweden 2,61 %</b>		
<b>Nichtbasiskonsumgüter 1,05 %</b>		
4.702 Autoliv	431.756	1,05
<b>Industrie 1,56 %</b>		
31.408 Volvo 'B'	641.911	1,56
<b>Schweiz 11,11 %</b>		
<b>Nicht-zyklische Konsumgüter 3,81 %</b>		
12.710 Nestlé	1.567.866	3,81
<b>Finanzdienstleister 1,45 %</b>		
9.296 Cembra Money Bank	598.012	1,45
<b>Gesundheitswesen 5,85 %</b>		
8.520 Alcon	665.790	1,62
7.106 Novartis	552.131	1,34
3.242 Roche stimmrechtslose Aktien	1.189.620	2,89
	2.407.541	5,85
<b>Vereinigtes Königreich 4,26 %</b>		
<b>Grundstoffe 1,63 %</b>		
2.203 Linde	672.246	1,63
<b>Industrie 2,63 %</b>		
9.623 DCC	693.645	1,68
26.692 Grafton	391.063	0,95
	1.084.708	2,63
<b>Wertpapieranlagen</b>	<b>40.895.561</b>	<b>99,34</b>

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR	% des Nettovermögens
<b>Derivate (0,05 %) *</b>		
<b>Devisenterminkontrakte 0,00 %</b>		
Kauf 8.280 EUR: Verkauf 6.943 GBP Januar 2022	13	-
<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,05 %)</b>		
Kauf 119.914 EUR: Verkauf 135.853 USD Januar 2022	(71)	-
Kauf 205.044 EUR: Verkauf 231.228 USD Januar 2022	823	-
Kauf 217.914 EUR: Verkauf 245.798 USD Januar 2022	825	-
Kauf 270.521 EUR: Verkauf 305.396 USD Januar 2022	796	-
Kauf 169.482 USD: Verkauf 149.860 EUR Januar 2022	(174)	-
Kauf 19.636.805 USD: Verkauf 17.363.352 EUR Januar 2022	(20.105)	(0,05)
Kauf 13.005 USD: Verkauf 11.504 EUR Januar 2022	(18)	-
Kauf 230.216 USD: Verkauf 204.030 EUR Januar 2022	(703)	-
Kauf 265.983 USD: Verkauf 235.011 EUR Januar 2022	(94)	-
Kauf 331.930 USD: Verkauf 292.871 EUR Januar 2022	290	-
Kauf 372.197 USD: Verkauf 328.039 EUR Januar 2022	686	-
	(17.745)	(0,05)
<b>Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Einstandskosten EUR 33.734.883**)</b>	<b>40.877.829</b>	<b>99,29</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>	<b>291.113</b>	<b>0,71</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>41.168.942</b>	<b>100,00</b>

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

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

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

Zum 31. Dezember 2021 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:

Devisenterminkontrakte: BNP Paribas

Devisenterminkontrakte (abgesichert): JPMorgan

# European Growth Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

Wertpapierbezeichnung	Käufe EUR	Verkäufe EUR
<b>Dänemark</b>		
Carlsberg	-	818.599
<b>Finnland</b>		
Nordea Bank	-	980.979
<b>Frankreich</b>		
Compagnie de St Gobain	-	964.711
Edenred	766.668	-
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	835.436	-
Thales	-	1.183.100
Worldline	592.387	-
<b>Deutschland</b>		
Daimler	-	813.011
Hugo Boss	1.301.273	-
KION	935.421	-
Nordex	636.679	-
Siemens Healthineers	-	911.186
<b>Irland</b>		
Flutter Entertainment	1.196.323	-
<b>Italien</b>		
DiaSorin	-	1.215.753
Moncler	-	821.036
<b>Niederlande</b>		
Akzo Nobel	-	812.983
Euronext	831.700	-
Koninklijke Philips	970.706	-
SBM Offshore	-	864.199
<b>Schweiz</b>		
Cembra Money Bank	740.160	-

# Japan Opportunities Fund

## Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

### Investment-Fondsmanager

Junichi Inoue

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in US-Dollar eine Rendite von 2,9 % (netto) bzw. 3,5 % (brutto), während der Tokyo SE First Section Index (TOPIX) um 0,4 % nachgab und die Rendite des Zielindex zuzüglich 2 % in US-Dollar bei 0,6 % lag.

Während des Berichtszeitraums fiel die Erholung der Weltwirtschaft besser als erwartet aus, während die geld- und fiskalpolitische Unterstützung beibehalten wurde. Die Fundamentaldaten für Aktien waren günstig, und der globale Markt legte – angeführt von den USA – weiter zu. In der zweiten Hälfte des vierten Quartals nahm die Marktvolatilität jedoch aufgrund einer Beschleunigung des Verbraucherpreisindex zu, sodass Sorgen aufkamen, dass die Geldpolitik früher als erwartet gestrafft werden könnte.

In Japan fiel das Wachstum der Unternehmensgewinne in der ersten Hälfte des Geschäftsjahres unerwartet stark aus, wodurch der Index in der Lage war, im dritten Quartal 2021 zum globalen Aktienmarkt aufzuschließen. Die Ergebnisse im Quartal von Juli bis September ließen jedoch einen schwachen Binnenkonsum und rückläufige Margen aufgrund steigender Inputkosten erkennen. Dies trübte die Stimmung ein, da Anleger die Nachhaltigkeit des Wachstums nach 2021 in Frage stellten. Der TOPIX legte während des Berichtszeitraums in Lokalwährung zwar um 3,5 % zu, in US-Dollar notierte er jedoch unverändert, da der japanische Yen gegenüber der US-Währung abgewertet wurde.

Die kurzfristige Performance wurde zwar durch die starke Renditeumkehr im ersten Quartal 2021 belastet, in der zweiten Jahreshälfte gelang es dem Fonds jedoch, einen Großteil dieser Underperformance wieder wettzumachen. Während der Konjunkturzyklus eine reifere Phase erreichte, konzentrierte sich der Markt auf Chancen bei der Titelauswahl. Dies war für unseren Investmentansatz günstig, da wir einen erheblichen Teil des Risikos für die Titelselektion verwenden.

Auf Einzeltitelebene leistete Persol den höchsten Beitrag zur Performance, und auch langfristig gehaltene Titel wie Sony, Tokio Marine und Nomura Research Institute verstärkten das Fondsergebnis deutlich. SoftBank, Nintendo und Pan Pacific International hingegen belasteten die Rendite. Hinsichtlich der Handelsaktivitäten verringerten wir die „Gewinner“-Positionen des Fonds und trennten uns von den Beteiligungen an Komatsu und Mitsubishi Heavy Industries, da unsere Anlagethesen nicht aufgingen. Auf der anderen Seite nahmen wir den Immobiliendienstleister Katitas ins Portfolio auf, da uns nicht nur die strukturellen Wachstumsaussichten des Unternehmens, sondern auch die sozialen Auswirkungen seines Geschäfts gut gefallen. Außerdem beteiligten wir uns an Nissan Motor, da der Markt die Restrukturierungsmaßnahmen des Unternehmens zu unterschätzen schien.

Wir gehen davon aus, dass der Gewinn je Aktie der im TOPIX notierten Unternehmen in diesem Geschäftsjahr – und damit ein Jahr früher als ursprünglich erwartet – das vor der Pandemie vorherrschende Niveau übersteigen wird. Der Index wurde zuletzt zum 14-Fachen des Gewinns je Aktie gehandelt, und der Markt scheint für die kommenden Jahre keinerlei Wachstum über dieses Niveau hinaus eingepreist zu haben. Dies könnte japanische Aktien unserer Einschätzung nach für globale Anleger sehr attraktiv machen. Die anhaltenden Sorgen über die Auswirkungen des Inflationsdrucks, der Störungen von Lieferketten und der geldpolitischen Straffung dürften auf kurze Sicht weiterhin für ein gewisses Maß an Volatilität sorgen. Unser längerfristiger Ausblick ist jedoch weiterhin positiv. Grund hierfür sind neben den niedrigen Vorratsbeständen der Lieferketten auch die hohen Ersparnisse der privaten Haushalte, die auf ein erhebliches Konsumpotenzial hindeuten. Investitionsausgaben zur Erreichung von Kohlenstoffneutralität dürften die Ausgaben einer Vielzahl von Unternehmen ebenfalls steigern, was zur Folge haben könnte, dass der Konjunkturzyklus stärker ausfällt und länger andauert als seine jüngsten Vorgänger.

Wir haben unseren Ansatz konsequent verfolgt. Wir konzentrieren uns auf Unternehmen, die unserer Einschätzung nach Shareholder Value schaffen können, indem sie Renditen auf ihre freien Cashflow erzielen, die ihre Kapitalkosten übersteigen. Wir sind stark von den Aktien überzeugt, die wir halten, und wir konzentrieren uns auch weiterhin auf die Titelauswahl, die für die künftige Fondsperformance voraussichtlich ein wichtiger Bestimmungsfaktor sein dürfte.

# Japan Opportunities Fund

## Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem Tokyo SE First Section Index um 2 % p. a. vor Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 80 % seines Vermögens in ein konzentriertes Portfolio mit Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren von Unternehmen beliebiger Größe aus beliebigen Branchen in Japan.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den Tokyo SE First Section Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds und den oben genannten Schwellenwert darstellt, bei dessen Überschreitung (gegebenenfalls) Performancegebühren erhoben werden können. Der Anlageverwalter kann nach eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen, deren Gewichtungen sich von denen im Index unterscheiden oder die nicht im Index vertreten sind. Der Fonds kann jedoch zeitweise Anlagen halten, die dem Index entsprechen.

### Strategie

Der Anlageverwalter strebt einen langfristigen Kapitalzuwachs an, indem er in unterbewertete, Cashflow generierende und kapitaleffiziente Unternehmen investiert, die Wertschöpfung für die Anleger erzielen können. Der Schwerpunkt liegt auf der Titelauswahl. Diese ist das Ergebnis einer strengen Fundamentaldatenanalyse und einer strikten Bewertungsdisziplin und beinhaltet ein starkes Risikomanagement. Der Fonds besteht aus einem diversifizierten Portfolio von Unternehmen aus verschiedenen Sektoren, das nach Ansicht des Anlageverwalters das Potenzial hat, sich im Laufe der Zeit gut zu entwickeln.

### Wie Nachhaltigkeitsrisiken im Anlageprozess berücksichtigt werden

Die diesem Finanzprodukt („Fonds“ genannt) zugrunde liegenden Anlagen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltiges Wirtschaften, obwohl die Managementgesellschaft und der Anlageverwalter einen Entscheidungsprozess für die Anlageentscheidungen in Bezug auf den Fonds gilt, der im Verkaufsprospekt ausführlich beschrieben wird.

### Die voraussichtlichen Auswirkungen von Nachhaltigkeitsrisiken auf die Fondserträge

Die Analyse von ESG-Faktoren ist zwar integraler Bestandteil der Anlagekompetenzen des Anlageverwalters und einer von mehreren Faktoren, die in die Auswahl von Anlagen und die Portfoliokonstruktion einfließen, aber der Anlageprozess des Anlageverwalters ist in erster Linie darauf ausgerichtet, die langfristigen risikobereinigten Renditen für Anleger zu maximieren. Daher maximiert der Anlageverwalter bei der Verwaltung des Fonds weder die Ausrichtung des Portfolios auf Nachhaltigkeitsrisiken als eigenständiges Ziel, noch weist er die Auswirkungen von ESG-Faktoren auf die Fondserträge präzise zu.

## Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 17	1 Jahr zum 30. Juni 18	1 Jahr zum 30. Juni 19	1 Jahr zum 30. Juni 20	1 Jahr zum 30. Juni 21	6 Monate zum 31. Dez. 21
		%	%	%	%	%	%
Japan Opportunities Fund	H2 USD (netto)*	31,03**	3,99**	(3,01)**	8,64**	21,44**	2,88
Tokyo SE First Section Index (TOPIX)		20,32	10,89	(6,00)	2,56	23,38	(0,36)
Japan Opportunities Fund	H2 USD (brutto)*	33,62**	6,03**	(1,16)**	10,73**	24,52**	3,46
Tokyo SE First Section Index (TOPIX) + 2 %		22,73	13,10	(4,13)	4,63	25,85	0,63

Bitte beachten Sie, dass das Performanceziel über einen bestimmten annualisierten Zeitraum erzielt werden soll. Bitte beachten Sie den vorstehenden Abschnitt zum Performanceziel im Anlageziel.

Es werden Angaben zur Klasse H2 USD gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

\* Die repräsentative Anteilsklasse wurde mit Wirkung vom August 2021 von der Anteilsklasse A2 USD in die Anteilsklasse H2 USD geändert.

\*\* Die Angaben zur früheren Wertentwicklung beruhen auf der Anteilsklasse A2 USD.

**Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden. Die Performancedaten berücksichtigen keine bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen anfallenden Provisionen und Kosten.**



# Japan Opportunities Fund

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2021

	Erläuterungen	JPY
<b>Vermögenswerte</b>		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	4.503.578.700
Bankguthaben	12	16.629.929
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	5.880.714
Forderungen aus Anteilszeichnungen		3.186.816
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		17.023.575
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	8.084
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		1
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		4.546.307.819
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredit	12	1
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		23.106.328
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		9.768.780
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	319
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		32.875.428
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>4.513.432.391</b>

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

	Erläuterungen	JPY
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	31.947.755
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	425.024
Summe Erträge		32.372.779
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 14	26.806.439
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	1.353.517
Depotbankgebühren	6	290.526
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	8.675.900
Verwahrstellengebühren	6	135.755
Sonstige Aufwendungen	6	846.884
Derivativer Aufwand	3	8
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	7.073.670
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	911.060
Summe Aufwendungen		46.093.759
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(13.720.980)
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	201.880.166
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	453.782
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(265.052)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		202.068.896
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	113.414.687
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	5.769
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		(14.980)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		113.405.476
<b>Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>301.753.392</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Japan Opportunities Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

	JPY	Erläuterungen	JPY
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	4.152.556.807	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	1.381.136.322
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen	(13.720.980)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(1.322.065.517)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	202.068.896	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	10 51.387
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	113.405.476	Dividendenausschüttungen	11 -
		<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>4.513.432.391</b>

## Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

	A2 USD	C2 EUR	H2 USD	I2 JPY	I2 USD	I2 HUSD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	1.336.212,47	157.973,36	5.656,27	193.178,03	59.130,57	166,67
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	373.623,60	43.904,32	140,89	-	96.879,05	11.914,50
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(442.135,60)	(30.318,11)	(1.471,84)	-	(27.722,50)	(11.914,50)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>1.267.700,47</b>	<b>171.559,57</b>	<b>4.325,32</b>	<b>193.178,03</b>	<b>128.287,12</b>	<b>166,67</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>22,24</b>	<b>26,34</b>	<b>20,01</b>	<b>1.254,05</b>	<b>25,67</b>	<b>27,34</b>
	X2 USD					
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	19.842,25					
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	275,88					
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-					
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>20.118,13</b>					
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>20,25</b>					

# Japan Opportunities Fund

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil		
Zum 30. Juni 20	Zum 30. Juni 21	Zum 31. Dez. 21	Zum 30. Juni 20	Zum 30. Juni 21	Zum 31. Dez. 21
3.343.499.093 JPY	4.152.556.807 JPY	4.513.432.391 JPY	A2 USD	17,86	21,69
31.033.038 USD	37.583.098 USD	39.206.339 USD	C2 (EUR)	21,19	24,37
			H2 USD	15,89	19,45
			I2 JPY	n. Z.	1.167,30
			I2 USD	20,28	24,97
			I2 HUSD	20,27	25,53
			X2 USD	16,38	19,79
					20,25

## Gesamtkostenquote (TER)

	30. Juni 20	30. Juni 21	31. Dez. 21
A2 USD	2,31%	1,92%	2,04%
C2 (EUR)	1,50%	1,50%	1,50%
H2 USD	1,62%	1,12%	1,36%
I2 JPY	n. Z.	1,00%	1,06%
I2 USD	1,50%	1,00%	1,38%
I2 HUSD	1,14%	1,00%	2,22%
X2 USD	2,66%	2,52%	2,55%

Die TER wird gemäß AMAS (Asset Management Association Switzerland) berechnet.

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

Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 31. Dezember 2021.

Wenn die Gesamtkostenquoten die angestrebte Outperformance im Vergleich zur Benchmark überschreiten, liegt die Rendite wahrscheinlich unter der Rendite der Benchmark, selbst wenn das Outperformance-Ziel des Fonds (vor Abzug von Gebühren) erreicht wurde.

# Japan Opportunities Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2021

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert JPY	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

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

## Aktien 99,78 %

### Japan 99,78 %

#### Kommunikationsdienstleistungen 7,42 %

23.000 CyberAgent	44.079.500	0,97
30.200 SoftBank 'A'	164.212.500	3,64
190.000 Z	126.777.500	2,81
	335.069.500	7,42

#### Nichtbasiskonsumgüter 23,24 %

215.000 Nissan Motor	119.529.250	2,65
6.000 Nitori	103.455.000	2,29
24.000 Pan Pacific International	38.100.000	0,84
36.000 Ryohin Keikaku	63.216.000	1,40
25.000 Sony	362.187.500	8,03
172.000 Toyota Motor	362.318.000	8,03
	1.048.805.750	23,24

#### Nicht-zyklische Konsumgüter 7,75 %

33.000 Asahi	147.724.500	3,27
40.000 Seven & I	202.300.000	4,48
	350.024.500	7,75

#### Finanzdienstleister 9,35 %

25.000 Orix	58.737.500	1,30
73.000 T&D	107.492.500	2,38
40.000 Tokio Marine	255.860.000	5,67
	422.090.000	9,35

#### Gesundheitswesen 11,58 %

72.000 Astellas Pharma	134.766.000	2,99
70.000 Daiichi Sankyo	204.767.500	4,54
69.000 Olympus	182.953.500	4,05
	522.487.000	11,58

#### Industrie 16,13 %

20.000 Hitachi	124.740.000	2,76
58.000 Mitsubishi	211.932.000	4,70
36.000 Persol	119.970.000	2,66
20.000 Recruit	139.610.000	3,09
1.700 SMC	132.039.000	2,92
	728.291.000	16,13

#### Informationstechnologie 18,08 %

1.500 Disco	52.837.500	1,17
13.900 Fujifilm	118.504.450	2,63
5.500 Murata Manufacturing	50.393.750	1,12
18.500 Nomura Research Institute	91.343.750	2,02
25.000 Otsuka 'A'	137.250.000	3,04
140.000 Renesas Electronics	199.360.000	4,42
37.000 TDK	166.222.500	3,68
	815.911.950	18,08

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert JPY	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

## Grundstoffe 4,95 %

11.200 Shin-Etsu Chemical	223.244.000	4,95
---------------------------	-------------	------

## Immobilien 1,28 %

13.000 Katitas	57.655.000	1,28
----------------	------------	------

## Wertpapiieranlagen 4.503.578.700 99,78

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste JPY	% des Nettovermögens
------------------------	--	----------------------

## Derivate 0,00 %\*

### Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,00 %

Kauf 11.003 JPY: Verkauf 97 USD Januar 2022	(147)	-
Kauf 2.882 JPY: Verkauf 25 USD Januar 2022	(44)	-
Kauf 9.274 JPY: Verkauf 82 USD Januar 2022	(128)	-
Kauf 4.542 USD: Verkauf 514.915 JPY Januar 2022	7.847	-
Kauf 59 USD: Verkauf 6.727 JPY Januar 2022	57	-
Kauf 62 USD: Verkauf 7.080 JPY Januar 2022	44	-
Kauf 89 USD: Verkauf 10.108 JPY Januar 2022	136	-
	7.765	-

## Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Einstandskosten JPY 3.241.671.007\*\*) 4.503.586.465 99,78

### Sonstiges Nettovermögen 9.845.926 0,22

## Summe Nettovermögen 4.513.432.391 100,00

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

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

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

Zum 31. Dezember 2021 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:  
Devisenterminkontrakte (abgesichert): JPMorgan

## Japan Opportunities Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

Wertpapierbezeichnung	Käufe	Verkäufe
	JPY	JPY
<b>Japan</b>		
Astellas Pharma	40.434.621	-
CyberAgent	45.823.998	-
Hitachi	132.370.085	-
Katitas	53.070.631	-
Komatsu	-	95.446.495
Mitsubishi	34.084.321	-
Mitsubishi Heavy Industries	-	108.333.073
Murata Manufacturing	-	35.676.920
Nintendo	-	162.375.468
Nissan Motor	131.907.946	-
Nitori	40.672.316	56.953.819
Nomura Research Institute	-	86.376.752
Pan Pacific International	-	63.409.208
Persol	-	84.638.149
Ryohin Keikaku	82.200.203	-
Seven & I	99.159.721	-
Tokio Marine	-	18.333.178
Toyota Motor	34.712.701	-
Z	-	42.833.555

# Pan European Equity Fund

## Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

### Investment-Fondsmanager

James Ross

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in Euro eine Rendite von 2,3 % (netto), wogegen der FTSE World Europe Index in Euro eine Rendite von 8,4 % verbuchte.

Im zweiten Halbjahr 2021 setzten die Aktienmärkte ihre Erholung fort und übertrafen dabei ihre vor der COVID-19-Pandemie verzeichneten Höchststände. Die Erholung fiel jedoch ungleichmäßig aus: Wachstumsunternehmen schnitten allgemein besser ab als ihre substanzorientierten Pendanten, während bestimmte Bereiche des Marktes durch Lieferkettenprobleme belastet wurden. Die V-förmige Konjunkturerholung hat einige der Schwachstellen komplexer, globaler Lieferketten deutlich gemacht, und dies hat sowohl in industriellen als auch in verbraucherorientierten Sektoren zu akuten Problemen geführt. Die 2021 aufgetretenen Probleme könnten eine Phase erhöhter Unternehmensinvestitionen in den kommenden Jahren nach sich ziehen, woraus sich eine neue Welle von Gewinnern und Verlierern an den europäischen Aktienmärkten ergeben dürfte.

Der Fonds musste eine für die Performance schwierige Phase hinnehmen und konnte im zweiten Halbjahr 2022 nicht mit der starken Marktrally mithalten. Die schwache Wertentwicklung war vor allem drei Faktoren zuzuschreiben: einem Engagement im Gaming-Sektor, einem Engagement bei internetorientierten Unternehmen, die sich während der COVID-19-bedingten Einschränkungen sehr stark entwickelt hatten, und einer Beteiligung an Unternehmen, die durch Lieferkettenprobleme belastet wurden.

Das Engagement im Gaming-Segment konzentrierte sich auf drei Positionen: Stillfront, Embracer und Prosus (über seine hohe Beteiligung an Tencent). Im Jahr 2021 wurde die Branche vor allem durch zwei Aspekte belastet. Erstens wurde die aufsichtsrechtliche Kontrolle des Sektors in China verschärft, was sich direkt auf die Gaming-Unternehmen in dem Land sowie indirekt auch auf diejenigen auswirkte, die sich auf andere Regionen konzentrieren. Und zweitens litt die Gaming-Branche nach einem sehr starken Wachstum im Jahr 2020 unter einer Verlangsamung der operativen Dynamik im Jahr 2021, die zum Teil durch erhebliche Änderungen des von Apple verfolgten Werbemodells verursacht wurde. Wir verringerten das Engagement des Fonds während des Berichtszeitraums deutlich, sodass er inzwischen nur noch eine kleinere Position in Prosus hält.

Unternehmen wie Delivery Hero (eine Lieferplattform), Worldline und Nexi (beides Zahlungsinfrastrukturanbieter) entwickelten sich während des Berichtszeitraums schwach. Bei den Zahlungsunternehmen kam es zu gewissen branchenspezifischen Problemen (zunehmender Wettbewerb durch High-Tech-Konkurrenten). Aber es gab auch ein allgemeineres Problem: Anleger konzentrierten sich darauf, Unternehmen zu verkaufen, von denen angenommen wurde, dass sie von der COVID-19-Pandemie profitiert hatten. Gleichzeitig waren sie bestrebt, sich in Firmen zu engagieren, die als Verlierer der Pandemie galten. Dies wirkte sich insgesamt negativ auf die Positionen des Fonds in diesem Bereich aus. Delivery Hero hatte seine Umsatzprognosen im Laufe des Jahres 2021 immer wieder nach oben korrigiert, was eine starke operative Dynamik deutlich machte. Der Aktienkurs gab dennoch deutlich nach – ein Anzeichen für eine erhebliche Abwärtskorrektur der Bewertung.

Viele verschiedene Bereiche des Marktes wurden von Störungen der Lieferketten heimgesucht. Der Fonds wurde hiervon unter anderem durch seine Beteiligungen an Adidas (Unterbrechung seiner asiatischen Lieferkette), Grifols (Schwierigkeiten bei der Beschaffung von Blutplasma über seine Sammelzentren) und Faurecia (ungünstige Folgeeffekte der Halbleiterknappheit im Automobilsektor) in Mitleidenschaft gezogen. Das Engagement bei diesen Arten von Unternehmen wirkte sich negativ auf die Wertentwicklung aus. Wir sind jedoch hoffnungsvoll, dass sich das Umfeld 2022 im Zuge abklingender Lieferkettenprobleme verbessern wird.

Bei den Positionen mit der stärksten Wertentwicklung handelte es sich entweder um qualitativ hochwertige Unternehmen, die von der starken Performance von Wachstums-/Qualitätswerten profitierten (hierzu zählten beispielsweise Novo Nordisk, Roche und Allfunds), oder um zyklische Firmen, die ihre Gewinnlage aufgrund des besser werdenden konjunkturellen Umfelds verbessern konnten (Unternehmen wie UniCredit, CNH Industrial, Ashtead und BAWAG).

Unsere Investitionsaktivitäten konzentrierten sich in erster Linie auf das vierte Quartal, als wir eine grundlegende Repositionierung des Fonds vornahmen. Zusammenfassend lässt sich festhalten, dass wir daran gearbeitet haben, das zyklische Engagement des Fonds zu Beginn des Jahres 2022 (über Unternehmen wie SKF, Safran, Arkema und TotalEnergies) zu erhöhen. Außerdem haben wir die Positionsgrößen bei Technologiefirmen, die sich noch in einer früheren Entwicklungsphase befinden (Delivery Hero, Sinch, S4 Capital und andere), verringert und ein ausgewogeneres Verhältnis unserer Sektorengagements geschaffen. Das Ziel besteht darin, den Fonds so zu positionieren, dass es besser von der Erholung im Nachgang der COVID-19-Pandemie profitiert. Gleichzeitig wollen wir einen neutraleren zyklischen/defensiven Schwerpunkt (der Fonds hat defensive Titel stark übergewichtet) und ein etwas stärker diversifiziertes Portfolio (höhere aktienspezifische Risiken, geringere Faktor-/Sektor-/thematische Risiken) erreichen.

Wir sind bezüglich der Positionierung des Fonds zuversichtlich und werden auch weiterhin ein ausgewogenes Engagement wahren, indem wir zwei Arten von Unternehmen für eine Anlage in Betracht ziehen: Diejenigen, bei denen wir hohe und nachhaltige Renditen erkennen und die vom Markt unterbewertet sind, sowie solche, bei denen wir mit einer deutlichen Verbesserung der mittelfristigen Ausichten rechnen.

# Pan European Equity Fund

## Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem FTSE World Europe Index nach Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 75 % seines Vermögens in ein konzentriertes Portfolio aus Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren von Unternehmen jeglicher Größe und Branche im EWR oder dem Vereinigten Königreich, falls dieses nicht dem EWR angehört. Die Unternehmen haben ihren eingetragenen Sitz im EWR oder im Vereinigten Königreich, falls dieses nicht dem EWR angehört.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den FTSE World Europe Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds und den oben genannten Schwellenwert darstellt, bei dessen Überschreitung (gegebenenfalls) Performancegebühren erhoben werden können. Der Anlageverwalter kann nach eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen, deren Gewichtungen sich von denen im Index unterscheiden oder die nicht im Index vertreten sind. Der Fonds kann jedoch zeitweise Anlagen halten, die dem Index entsprechen.

### Strategie

Der Anlageverwalter investiert vorzugsweise in qualitativ hochwertige große oder mittelgroße europäische Unternehmen, die in der Lage sind, langfristig eine nachhaltige oder sich verbessernde Kapitalrendite zu erzielen, ergänzt durch ein gewisses taktisches Engagement in Unternehmen, die von einem kurzfristigen Markt- oder aktienspezifischen Katalysator profitieren. Der Fonds verwendet ein proprietäres und adaptives Screening-Tool auf der Basis von Fundamentaldatenanalysen, um eine vergleichbare These für jede betrachtete Aktie zu liefern und dadurch eine größere Einheitlichkeit und Überzeugung bei Analyse und Entscheidungsfindung zu fördern.

Kleinere Unternehmen stellen normalerweise keinen wesentlichen Schwerpunkt des Portfolios dar.

### Wie Nachhaltigkeitsrisiken im Anlageprozess berücksichtigt werden

Die diesem Finanzprodukt („Fonds“ genannt) zugrunde liegenden Anlagen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltiges Wirtschaften, obwohl die Managementgesellschaft und der Anlageverwalter einen Entscheidungsprozess für die Anlageentscheidungen in Bezug auf den Fonds gilt, der im Verkaufsprospekt ausführlich beschrieben wird.

### Die voraussichtlichen Auswirkungen von Nachhaltigkeitsrisiken auf die Fondserträge

Die Analyse von ESG-Faktoren ist zwar integraler Bestandteil der Anlagekompetenzen des Anlageverwalters und einer von mehreren Faktoren, die in die Auswahl von Anlagen und die Portfoliokonstruktion einfließen, aber der Anlageprozess des Anlageverwalters ist in erster Linie darauf ausgerichtet, die langfristigen risikobereinigten Renditen für Anleger zu maximieren. Daher maximiert der Anlageverwalter bei der Verwaltung des Fonds weder die Ausrichtung des Portfolios auf Nachhaltigkeitsrisiken als eigenständiges Ziel, noch weist er die Auswirkungen von ESG-Faktoren auf die Fondserträge präzise zu.

## Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 17	1 Jahr zum 30. Juni 18	1 Jahr zum 30. Juni 19	1 Jahr zum 30. Juni 20	1 Jahr zum 30. Juni 21	6 Monate zum 31. Dez. 21
Pan European Equity Fund	H2 EUR (netto)*	% 14,96**	% (1,26)**	% 0,60**	% 6,02**	% 23,82**	% 2,31
FTSE World Europe Index		18,69	3,43	4,80	(4,76)	28,98	8,42

Bitte beachten Sie, dass das Performanceziel über einen bestimmten annualisierten Zeitraum erzielt werden soll. Bitte beachten Sie den vorstehenden Abschnitt zum Performanceziel im Anlageziel.

Es werden Angaben zur Klasse H2 EUR gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

\* Die repräsentative Anteilsklasse wurde mit Wirkung vom August 2021 von der Anteilsklasse A2 EUR in die Anteilsklasse H2 EUR geändert.

\*\* Die Angaben zur früheren Wertentwicklung beruhen auf der Anteilsklasse A2 EUR.

**Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden. Die Performancedaten berücksichtigen keine bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen anfallenden Provisionen und Kosten.**



# Pan European Equity Fund

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2021

	Erläuterungen	EUR
<b>Vermögenswerte</b>		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	740.276.588
Bankguthaben	12	11.071.122
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	-
Forderungen aus Anteilszeichnungen		102.704
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	10.683
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		585.485
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		752.046.582
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredit	12	250.923
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		2.410.968
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		263.863
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	32.976
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		2.958.730
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>749.087.852</b>

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

	Erläuterungen	EUR
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	3.804.905
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	18.413
Summe Erträge		3.823.318
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 14	4.137.081
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	245.286
Depotbankgebühren	6	24.124
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	1.605.949
Verwahrstellengebühren	6	23.163
Sonstige Aufwendungen	6	167.050
Derivativer Aufwand	3	4.246
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	164.592
Summe Aufwendungen		6.371.491
Nettoaufwände aus Wertpapiieranlagen		(2.548.173)
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen	3	23.692.344
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	2.088.781
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(119.446)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		25.661.679
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	(3.452.509)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(552.472)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		464
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(4.004.517)
<b>Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>19.108.989</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Pan European Equity Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

	EUR	Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	794.315.575	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	47.477.990
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen	(2.548.173)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(111.805.947)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	25.661.679	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	10 (8.755)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	(4.004.517)	Dividendenausschüttungen	11 -
		<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>749.087.852</b>

## Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

	A1 EUR	A2 EUR	A2 SGD	A2 USD	A2 HUSD	C2 EUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	838.362,68	14.133.072,89	189.274,35	682.574,87	1.161.173,20	50.919,00
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	7.995,44	608.310,82	1.626,40	77.790,71	109.210,23	22,00
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(60.845,30)	(2.141.095,56)	(42.034,04)	(65.840,58)	(273.355,82)	(567,00)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>785.512,82</b>	<b>12.600.288,15</b>	<b>148.866,71</b>	<b>694.525,00</b>	<b>997.027,61</b>	<b>50.374,00</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>33,71</b>	<b>37,98</b>	<b>30,26</b>	<b>21,41</b>	<b>19,46</b>	<b>28,27</b>
	F2 USD	F2 HUSD	G2 EUR	H1 EUR	H2 EUR	H2 USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	154.361,00	10.450,94	2.586.994,56	4.158.934,75	880.589,47	21.226,92
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	264.758,65	4.337,63	151.020,33	334.784,09	137.188,27	9.822,39
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(24.202,31)	-	(202.168,14)	(172.334,86)	(267.848,06)	-
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>394.917,34</b>	<b>14.788,57</b>	<b>2.535.846,75</b>	<b>4.321.383,98</b>	<b>749.929,68</b>	<b>31.049,31</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>15,75</b>	<b>16,89</b>	<b>18,84</b>	<b>16,42</b>	<b>20,37</b>	<b>21,70</b>
	H2 HUSD	I2 EUR	I2 USD	I2 HUSD	X2 EUR	X2 HUSD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	8.520,97	1.322.280,58	26.166,97	73.621,90	128.845,87	431.549,65
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	703,00	102.153,74	-	-	21.211,59	75.104,19
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(1.184,27)	(172.823,40)	(739,64)	(440,00)	(5.058,66)	(41.050,39)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>8.039,70</b>	<b>1.251.610,92</b>	<b>25.427,33</b>	<b>73.181,90</b>	<b>144.998,80</b>	<b>465.603,45</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>21,67</b>	<b>43,79</b>	<b>19,97</b>	<b>20,10</b>	<b>34,80</b>	<b>17,47</b>
	Z2 EUR					
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	4.872,45					
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-					
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(1.564,65)					
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>3.307,80</b>					
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>21,46</b>					

# Pan European Equity Fund

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil			
Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	
30. Juni 20	30. Juni 21	31. Dez. 21	30. Juni 20	30. Juni 21	31. Dez. 21	
460.784.085 EUR	794.315.575 EUR	749.087.852 EUR	A1 EUR	26,72	33,08	33,71
516.493.205 USD	944.147.888 USD	847.831.864 USD	A2 EUR	30,10	37,27	37,98
			A2 SGD	24,59	31,06	30,26
			A2 USD	16,80	22,06	21,41
			A2 HUSD	15,20	19,01	19,46
			C2 (EUR)	22,18	27,64	28,27
			F2 USD	12,22	16,17	15,75
			F2 HUSD	13,08	16,44	16,89
			G2 EUR	14,69	18,38	18,84
			H1 EUR	12,88	16,05	16,42
			H2 EUR	15,95	19,91	20,37
			H2 USD	16,83	22,27	21,70
			H2 HUSD	16,72	21,09	21,67
			I2 EUR	34,27	42,78	43,79
			I2 USD	15,47	20,49	19,97
			I2 HUSD	15,50	19,56	20,10
			X2 EUR	27,83	34,24	34,80
			X2 HUSD	13,78	17,12	17,47
			Z2 EUR	16,56	20,87	21,46

## Gesamtkostenquote (TER)

	30. Juni 20	30. Juni 21	31. Dez. 21
A1 EUR	1,88%	1,90%	1,86%
A2 EUR	1,88%	1,90%	1,86%
A2 SGD	1,88%	1,90%	1,86%
A2 USD	1,87%	1,90%	1,86%
A2 HUSD	2,37%	1,90%	1,86%
C2 (EUR)	1,20%	1,20%	1,20%
F2 USD	1,08%	1,10%	1,07%
F2 HUSD	2,18%	1,10%	1,07%
G2 EUR	1,39%	0,85%	0,70%
H1 EUR	1,09%	1,09%	1,06%
H2 EUR	1,17%	1,10%	1,06%
H2 USD	1,07%	1,10%	1,07%
H2 HUSD	1,22%	1,09%	1,06%
I2 EUR	1,19%	1,00%	1,00%
I2 USD	1,19%	1,00%	1,00%
I2 HUSD	1,69%	1,00%	1,00%
X2 EUR	2,48%	2,50%	2,47%
X2 HUSD	2,73%	2,50%	2,47%
Z2 EUR	0,09%	0,10%	0,07%

Die TER wird gemäß AMAS (Asset Management Association Switzerland) berechnet.  
Zum 31. Dezember 2021 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

# Pan European Equity Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2021

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

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

<b>Aktien 98,82 %</b>		
<b>Österreich 4,64 %</b>		
<b>Finanzdienstleister 4,64 %</b>		
644.624 BAWAG	34.793.580	4,64
<b>China 1,56 %</b>		
<b>Nichtbasiskonsumgüter 1,56 %</b>		
159.623 Prosus	11.689.192	1,56
<b>Dänemark 3,79 %</b>		
<b>Gesundheitswesen 3,79 %</b>		
286.057 Novo Nordisk 'B'	28.407.015	3,79
<b>Frankreich 15,92 %</b>		
<b>Nichtbasiskonsumgüter 2,62 %</b>		
285.622 Faurecia	11.791.904	1,57
10.780 LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	7.812.805	1,05
	19.604.709	2,62
<b>Nicht-zyklische Konsumgüter 2,24 %</b>		
166.747 Danone	9.085.210	1,21
36.443 Pernod Ricard	7.687.651	1,03
	16.772.861	2,24
<b>Energie 3,16 %</b>		
528.727 TotalEnergies	23.638.062	3,16
<b>Finanzdienstleister 1,97 %</b>		
203.996 Amundi	14.759.111	1,97
<b>Gesundheitswesen 2,04 %</b>		
172.556 Sanofi	15.272.069	2,04
<b>Industrie 1,81 %</b>		
126.218 Safran	13.521.734	1,81
<b>Grundstoffe 2,08 %</b>		
125.233 Arkema	15.588.378	2,08
<b>Deutschland 16,54 %</b>		
<b>Nichtbasiskonsumgüter 2,87 %</b>		
29.013 Adidas	7.359.873	0,98
141.820 Auto1	2.750.244	0,37
116.203 Delivery Hero	11.369.302	1,52
	21.479.419	2,87
<b>Nicht-zyklische Konsumgüter 1,52 %</b>		
125.884 Beiersdorf	11.400.055	1,52
<b>Industrie 2,62 %</b>		
203.519 KION	19.604.985	2,62

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

<b>Informationstechnologie 2,73 %</b>		
190.117 Brockhaus Technologies	4.353.679	0,58
129.530 SAP	16.105.760	2,15
	20.459.439	2,73
<b>Finanzdienstleister 3,62 %</b>		
104.127 Münchener Ruckvers	27.125.084	3,62
<b>Versorgungsunternehmen 3,18 %</b>		
668.812 RWE	23.823.083	3,18
<b>Italien 14,15 %</b>		
<b>Nichtbasiskonsumgüter 4,58 %</b>		
172.386 Moncler	11.037.876	1,47
1.393.340 Stellantis	23.252.058	3,11
	34.289.934	4,58
<b>Finanzdienstleister 4,59 %</b>		
2.537.209 UniCredit	34.376.645	4,59
<b>Industrie 2,45 %</b>		
1.075.905 CNH Industrial	18.368.388	2,45
<b>Informationstechnologie 1,51 %</b>		
809.460 Nexi	11.326.369	1,51
<b>Versorgungsunternehmen 1,02 %</b>		
1.085.444 Enel	7.647.496	1,02
<b>Niederlande 6,37 %</b>		
<b>Kommunikationsdienstleistungen 2,20 %</b>		
6.035.645 Koninklijke KPN	16.510.507	2,20
<b>Informationstechnologie 1,35 %</b>		
14.283 ASML	10.121.648	1,35
<b>Grundstoffe 2,82 %</b>		
106.794 Koninklijke DSM	21.155.891	2,82
<b>Spanien 7,24 %</b>		
<b>Kommunikationsdienstleistungen 3,05 %</b>		
446.393 Cellnex Telecom	22.828.538	3,05
<b>Gesundheitswesen 1,68 %</b>		
1.252.480 Grifols ADR	12.582.136	1,68
<b>Finanzdienstleister 2,51 %</b>		
1.090.030 Allfunds	18.818.278	2,51
<b>Schweden 2,93 %</b>		
<b>Industrie 2,09 %</b>		
748.821 SKF 'B'	15.680.314	2,09
<b>Informationstechnologie 0,84 %</b>		
562.606 Sinch	6.293.699	0,84

# Pan European Equity Fund

## Portfoliobestand zum 31. Dezember 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
<b>Schweiz 12,00 %</b>		
<b>Nicht-zyklische Konsumgüter 4,43 %</b>		
269.175 Nestlé	33.204.592	4,43
<b>Gesundheitswesen 5,18 %</b>		
105.644 Roche stimmrechtslose Aktien	38.765.017	5,18
<b>Industrie 1,06 %</b>		
235.600 ABB	7.958.265	1,06
<b>Grundstoffe 1,33 %</b>		
404.826 SIG Combibloc	9.950.790	1,33
<b>Vereinigtes Königreich 13,68 %</b>		
<b>Nichtbasiskonsumgüter 1,07 %</b>		
1.556.727 Dr. Martens	7.986.805	1,07
<b>Kommunikationsdienstleistungen 2,65 %</b>		
1.927.969 Informa	11.780.692	1,57
1.077.683 S4 Capital	8.064.555	1,08
	19.845.247	2,65
<b>Nicht-zyklische Konsumgüter 2,05 %</b>		
204.540 Reckitt Benckiser	15.369.529	2,05
<b>Finanzdienstleister 2,00 %</b>		
993.498 Prudential	15.017.022	2,00
<b>Industrie 3,74 %</b>		
154.455 Ashtead	10.964.228	1,46
9.037.940 Melrose Industries	17.045.461	2,28
	28.009.689	3,74
<b>Grundstoffe 2,17 %</b>		
451.094 Anglo American	16.231.013	2,17
<b>Wertpapieranlagen</b>	<b>740.276.588</b>	<b>98,82</b>

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR	% des Nettovermögens
------------------------	--	----------------------

### Derivate 0,00 %\*

<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,00 %</b>		
Kauf 107.465 EUR: Verkauf 121.188 USD Januar 2022	431	-
Kauf 190.772 EUR: Verkauf 215.258 USD Januar 2022	656	-
Kauf 198.054 EUR: Verkauf 223.587 USD Januar 2022	582	-
Kauf 1.234.411 EUR: Verkauf 1.392.457 USD Januar 2022	4.591	-
Kauf 19.497 EUR: Verkauf 21.987 USD Januar 2022	78	-
Kauf 2.310 EUR: Verkauf 2.604 USD Januar 2022	9	-
Kauf 254.448 EUR: Verkauf 288.328 USD Januar 2022	(203)	-
Kauf 284.187 EUR: Verkauf 320.477 USD Januar 2022	1.141	-
Kauf 3.312 EUR: Verkauf 3.735 USD Januar 2022	13	-
Kauf 35.918 EUR: Verkauf 40.549 USD Januar 2022	106	-
Kauf 4.255 EUR: Verkauf 4.804 USD Januar 2022	13	-
Kauf 518.225 EUR: Verkauf 585.033 USD Januar 2022	1.524	-

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

### Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)

Kauf 6.102 EUR: Verkauf 6.889 USD Januar 2022	18	-
Kauf 7.065 EUR: Verkauf 8.005 USD Januar 2022	(6)	-
Kauf 116.619 USD: Verkauf 102.896 EUR Januar 2022	102	-
Kauf 122.858 USD: Verkauf 108.552 EUR Januar 2022	(44)	-
Kauf 1.471 USD: Verkauf 1.300 EUR Januar 2022	(1)	-
Kauf 1.489 USD: Verkauf 1.316 EUR Januar 2022	(1)	-
Kauf 1.491 USD: Verkauf 1.319 EUR Januar 2022	(1)	-
Kauf 167.036 USD: Verkauf 147.219 EUR Januar 2022	308	-
Kauf 169.712 USD: Verkauf 150.064 EUR Januar 2022	(174)	-
Kauf 1.762 USD: Verkauf 1.561 EUR Januar 2022	(5)	-
Kauf 181.599 USD: Verkauf 160.574 EUR Januar 2022	(186)	-
Kauf 198.633 USD: Verkauf 176.039 EUR Januar 2022	(607)	-
Kauf 108 USD: Verkauf 95 EUR Januar 2022	-	-
Kauf 12.494 USD: Verkauf 11.047 EUR Januar 2022	(13)	-
Kauf 1.432.881 USD: Verkauf 1.266.989 EUR Januar 2022	(1.467)	-
Kauf 14.875 USD: Verkauf 13.183 EUR Januar 2022	(45)	-
Kauf 145 USD: Verkauf 128 EUR Januar 2022	-	-
Kauf 19.907 USD: Verkauf 17.648 EUR Januar 2022	(66)	-
Kauf 20.822.336 USD: Verkauf 18.411.627 EUR Januar 2022	(21.319)	-
Kauf 243.987 USD: Verkauf 215.739 EUR Januar 2022	(250)	-
Kauf 2.525 USD: Verkauf 2.228 EUR Januar 2022	2	-
Kauf 2.526 USD: Verkauf 2.239 EUR Januar 2022	(8)	-
Kauf 2.664 USD: Verkauf 2.354 EUR Januar 2022	(1)	-
Kauf 294.485 USD: Verkauf 260.193 EUR Januar 2022	(104)	-
Kauf 200 USD: Verkauf 177 EUR Januar 2022	-	-
Kauf 21.326 USD: Verkauf 18.817 EUR Januar 2022	19	-
Kauf 22.510 USD: Verkauf 19.889 EUR Januar 2022	(8)	-
Kauf 29.315 USD: Verkauf 25.920 EUR Januar 2022	(29)	-
Kauf 306.170 USD: Verkauf 270.142 EUR Januar 2022	268	-
Kauf 3.591 USD: Verkauf 3.165 EUR Januar 2022	7	-
Kauf 3.622 USD: Verkauf 3.195 EUR Januar 2022	3	-
Kauf 3.820 USD: Verkauf 3.375 EUR Januar 2022	(1)	-
Kauf 30.287 USD: Verkauf 26.822 EUR Januar 2022	(72)	-
Kauf 30.339 USD: Verkauf 26.739 EUR Januar 2022	56	-
Kauf 300 USD: Verkauf 266 EUR Januar 2022	(1)	-
Kauf 308 USD: Verkauf 272 EUR Januar 2022	-	-
Kauf 405.313 USD: Verkauf 357.226 EUR Januar 2022	747	-
Kauf 408 USD: Verkauf 361 EUR Januar 2022	-	-
Kauf 5.150 USD: Verkauf 4.539 EUR Januar 2022	9	-
Kauf 69.289 USD: Verkauf 61.267 EUR Januar 2022	(71)	-
Kauf 7.856.485 USD: Verkauf 6.946.899 EUR Januar 2022	(8.044)	-
Kauf 81.463 USD: Verkauf 72.197 EUR Januar 2022	(249)	-
	(22.293)	-
<b>Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Einstandskosten EUR 645.058.813**)</b>	<b>740.254.295</b>	<b>98,82</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>	<b>8.833.557</b>	<b>1,18</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>749.087.852</b>	<b>100,00</b>

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

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

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

Zum 31. Dezember 2021 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:

Devisenterminkontrakte (abgesichert): JPMorgan

# Pan European Equity Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

Wertpapierbezeichnung	Käufe EUR	Verkäufe EUR
<b>Österreich</b>		
BAWAG	8.988.444	12.317.153
<b>Dänemark</b>		
Novo Nordisk 'B'	-	23.492.326
<b>Frankreich</b>		
Arkema	15.132.485	-
Danone	8.367.840	-
Safran	15.935.289	-
Sanofi	15.369.136	-
TotalEnergies	22.317.926	-
Worldline	-	16.608.285
<b>Deutschland</b>		
SAP	14.882.168	-
<b>Italien</b>		
Stellantis	-	14.896.045
Telecom Italia	-	12.503.437
<b>Schweden</b>		
Embracer	-	12.507.535
SKF 'B'	15.337.702	-
<b>Schweiz</b>		
Roche stimmrechtslose Aktien	-	16.339.525
<b>Vereinigtes Königreich</b>		
Anglo American	14.898.200	-
Informa	-	16.695.640
International Consolidated Airlines	-	11.813.201
Reckitt Benckiser	15.780.700	-
S4 Capital	-	12.791.194

# Asia-Pacific Property Income Fund

## Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

### Investment-Fondsmanager

Tim Gibson und Xin Yan Low

Der Fonds gab im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in US-Dollar um 7,7 % (netto) nach, wogegen der FTSE EPRA Nareit Developed Asia Dividend Plus Index in US-Dollar einen Rückgang um 4,6 % verbuchte.

In der zweiten Hälfte des Jahres 2021 begannen die Märkte allmählich zu schwächeln, da die zunehmende Besorgnis über das Auftreten und die Ausbreitung der Delta- und Omikron-Varianten des Coronavirus die Stimmung eintrübte. Asiatische Immobilienaktien gaben während des Berichtszeitraums um 4,6 % nach, konnten den breiteren Markt jedoch immer noch übertreffen. Australische Immobilienfonds (Real Estate Investment Trusts, REITs) waren mit einem Plus von 5,4 % die Spitzenreiter der Region. Auftrieb erhielten sie durch REITs mit geringerer Marktkapitalisierung, die von externem Wachstum durch Zukäufe profitierten. Auch Singapur verbuchte eine positive Performance (+3,5 %), was vor allem der erfolgreichen Restrukturierung bei Capitaland zu verdanken war. Japan entwickelte sich unterdurchschnittlich und gab um 7,6 % nach. Belastet wurde die Entwicklung vor allem durch Vermieter von Einzelhandelsobjekten und Hotels, da die Angst vor einer neuerlichen COVID-19-Infektionswelle die Stimmung in Bezug auf Sektoren, die von der Wiedereröffnung der Wirtschaft profitieren sollten, eintrübte. Hongkong schließlich bildete mit einem Rückgang um -12,2 % das Schlusslicht der Region, da die Aktien des Landes durch zunehmende politische Risiken und Marktvolatilität belastet wurden.

Der Fonds konnte während des Berichtszeitraums nicht mit dem Index mithalten. Die schwächsten Ergebnisse standen in Hongkong/China zu Buche, wo der Rechenzentrumsbetreiber GDS und der Bauträger Shimao Property durch zunehmende politische Risiken und ein hartes Durchgreifen der Aufsichtsbehörden belastet wurden. Die übrigen Länder leisteten größtenteils positive Beiträge – allen voran Australien, wo der Logistiker Real Estate Goodman das Alpha verstärkte, und Japan, wo sich das untergewichtete Engagement des Fonds in Bauträgern als günstig erwies.

Wir richteten neue Positionen ein, indem wir uns am Börsengang von HealthCo REIT in Australien sowie an einem Aktienangebot des japanischen Activia Properties REIT beteiligten. Der Fonds trennte sich von Positionen im Vermieter von Einzelhandelsobjekten Fortune REIT in Hongkong, im australischen Land-Lease-Entwickler Lifestyle Communities, im japanischen Vermieter von Logistikobjekten GLP J-Reit, im japanischen Vermieter von Einzelhandelsimmobilien Kenedix Retail REIT und in dem in Singapur ansässigen, auf den Einzelhandel spezialisierten Vermieter Starhill Global REIT, nachdem sich diese Titel jeweils stark entwickelt hatten. Auf den Philippinen nahmen wir den Bauträger Ayala Land ins Portfolio auf, da wir davon ausgingen, dass das Unternehmen von der bevorstehenden Wiedereröffnung der Wirtschaft profitieren würde. In Singapur richteten wir eine Position in Capitaland Integrated Commercial Trust REIT ein, das aufgrund der Restrukturierungsmaßnahmen seines Sponsors zurückgeblieben war. In Hongkong trennten wir uns von den Entwicklungsunternehmen CK Asset und Sino Land und nahmen stattdessen den auf chinesische Luxus-Einzelhandelsobjekte spezialisierten Vermieter Hang Lung Properties ins Portfolio auf, da wir der Meinung waren, dass das Unternehmen zu Unrecht aufgrund von Sorgen über die Ziele der chinesischen Regierung zur Förderung eines „gemeinsamen Wohlstands“ abgestraft worden war. Da sich die Fundamentaldaten im chinesischen Wohnbausektor erheblich verschlechterten, trennten wir uns von Shimao Property.

Während die Welt allmählich zu der im Vorfeld der Pandemie vorherrschenden Situation zurückkehrt, dürften sich auch die Fundamentaldaten des Immobiliensektors wieder normalisieren, wobei die Bewertungen von Immobilien weiterhin durch strukturelle Trends bestimmt werden dürften. Wir gehen davon aus, dass diese Trends im Nachgang der Pandemie Chancen eröffnen werden, indem sie in verschiedenen Sektoren eine Divergenz zwischen Gewinnern und Verlierern schaffen. Wir konzentrieren uns weiterhin auf Unternehmen in diesen Sektoren, die günstige Mietstrukturen, attraktive Betriebsmodelle und eine hohe Preismacht aufweisen.

Immobilienaktien aus dem asiatisch-pazifischen Raum konnten im Zuge der Erholung nicht mit ihren westlichen Pendanten mithalten. Wir gehen jedoch davon aus, dass hohe COVID-19-Impfquoten eine fortgesetzte Wiedereröffnung der Wirtschaft ermöglichen werden. Der Fonds weist außerdem selektive Engagements in qualitativ hochwertigen Unternehmen auf, die zyklische Belastungen durch die Pandemie erlebt haben, jedoch auf einen nachhaltigen Wachstumspfad zurückkehren sollten.

Unterdessen bleiben die langfristigen Vorteile einer Beteiligung an börsennotierten Immobilien unserer Meinung nach unverändert. Sie weisen geringere Korrelationen zu vielen anderen Anlageklassen auf und bieten Anlegern Vorteile bei der Portfoliooptimierung, indem sie die risikobereinigten Renditen innerhalb eines ausgewogenen Portfolios steigern. Die langfristigen Zinsen und Anleiherenditen sollten niedrig bleiben und damit ein günstiges Umfeld für ertragsorientierte Vermögenswerte wie Immobilien mit vorsehbaren und wachsenden, an die Inflation gebundenen Cashflows bieten, woraus sich ein attraktives relatives Ertragspotenzial ergibt.

Wir werden unsere Stärken weiter zur Geltung bringen, makroökonomische Risiken mindern und uns auf eine Bottom-up-Titelauswahl konzentrieren, um über ein konzentriertes, auf hoher Überzeugung basierendes Portfolio Renditen zu erzielen. Unser Ziel ist es, ein nachhaltiges Ertragsniveau mit Potenzial für langfristiges Kapitalwachstum zu bieten.



# Asia-Pacific Property Income Fund

## Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds strebt ein nachhaltiges Ertragsniveau an, mit einer Dividendenrendite, die über der des FTSE EPRA Nareit Developed Asia Dividend Plus Index liegt, zuzüglich eines potenziellen langfristigen Kapitalwachstums (über 5 Jahre oder länger).

Der Fonds investiert mindestens 75 % seines Vermögens in ein konzentriertes Portfolio aus Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren von REITs und Unternehmen, die in Immobilien investieren, in der Asien-Pazifik-Region. Die Wertpapiere werden den Großteil ihrer Erträge aus dem Besitz, der Entwicklung und der Verwaltung von Immobilien erzielen, die nach Ansicht des Anlageverwalters Aussichten auf überdurchschnittliche Dividenden bieten oder solche Aussichten widerspiegeln.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den FTSE EPRA Nareit Developed Asia Dividend Plus Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Wertpapiere ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Ertragsziel des Fonds und den oben genannten Schwellenwert darstellt, bei dessen Überschreitung (gegebenenfalls) Performancegebühren erhoben werden können. Der Anlageverwalter kann nach eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen, deren Gewichtungen sich von denen im Index unterscheiden oder die nicht im Index vertreten sind. Der Fonds kann jedoch zeitweise Anlagen halten, die dem Index entsprechen.

### Strategie

Der Anlageverwalter versucht, börsennotierte europäische Immobiliengesellschaften und REITs zu identifizieren, die den überwiegenden Teil ihrer Erträge im asiatisch-pazifischen Raum erzielen und eine regelmäßige und stabile Dividende sowie das Potenzial für langfristiges Kapitalwachstum liefern können. Der Anlageprozess folgt einem auf hoher Überzeugung basierenden „Bottom-up“-Ansatz (Fundamentaldatenanalyse auf Unternehmensebene), mit dem Ziel, die besten risikobereinigten Gelegenheiten aus dem gesamten Anlageuniversum zu ermitteln.

### Wie Nachhaltigkeitsrisiken im Anlageprozess berücksichtigt werden

Die diesem Finanzprodukt („Fonds“ genannt) zugrunde liegenden Anlagen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltiges Wirtschaften, obwohl die Managementgesellschaft und der Anlageverwalter einen Entscheidungsprozess für die Anlageentscheidungen in Bezug auf den Fonds gilt, der im Verkaufsprospekt ausführlich beschrieben wird.

### Die voraussichtlichen Auswirkungen von Nachhaltigkeitsrisiken auf die Fondserträge

Die Analyse von ESG-Faktoren ist zwar integraler Bestandteil der Anlagekompetenzen des Anlageverwalters und einer von mehreren Faktoren, die in die Auswahl von Anlagen und die Portfoliokonstruktion einfließen, aber der Anlageprozess des Anlageverwalters ist in erster Linie darauf ausgerichtet, die langfristigen risikobereinigten Renditen für Anleger zu maximieren. Daher maximiert der Anlageverwalter bei der Verwaltung des Fonds weder die Ausrichtung des Portfolios auf Nachhaltigkeitsrisiken als eigenständiges Ziel, noch weist er die Auswirkungen von ESG-Faktoren auf die Fondserträge präzise zu.

## Performancehistorie

Fonds und Benchmark	1 Jahr zum 30. Juni 17 %	1 Jahr zum 30. Juni 18 %	1 Jahr zum 30. Juni 19 %	1 Jahr zum 30. Juni 20 %	1 Jahr zum 30. Juni 21 %	6 Monate zum 31. Dez. 21 %
Asia-Pacific Property Income Fund H2 USD (netto)*	2,00**	7,47**	12,54**	(10,53)**	23,60**	(7,67)
FTSE EPRA Nareit Developed Asia Dividend Plus Index***	5,39****	7,76****	13,49****	(19,22)****	25,54	(4,63)

Bitte beachten Sie, dass das Performanceziel über einen bestimmten annualisierten Zeitraum erzielt werden soll. Bitte beachten Sie den vorstehenden Abschnitt zum Performanceziel im Anlageziel.

Es werden Angaben zur Klasse H2 USD gemacht, da dies die repräsentative Anteilklasse ist.

\* Die repräsentative Anteilklasse wurde mit Wirkung vom August 2021 von der Anteilklasse A2 USD in die Anteilklasse H2 USD geändert.

\*\* Die Angaben zur früheren Wertentwicklung beruhen auf der Anteilklasse A2 USD.

\*\*\* Am 1. Juli 2020 wurde die Benchmark des Fonds vom FTSE EPRA Nareit Pure Asia Total Return Net Dividend Index (Capital Constrained) zum FTSE EPRA Nareit Developed Asia Dividend Plus Index geändert.

\*\*\*\* Die Angaben zur früheren Wertentwicklung beruhen auf dem FTSE EPRA Nareit Pure Asia Total Return Net Dividend Index (Capital Constrained).

**Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden. Die Performancedaten berücksichtigen keine bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen anfallenden Provisionen und Kosten.**

# Asia-Pacific Property Income Fund

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2021

	Erläuterungen	USD
<b>Vermögenswerte</b>		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	36.234.219
Bankguthaben	12	604.641
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	128.073
Forderungen aus Anteilszeichnungen		542.832
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	-
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		2.090
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		37.511.855
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredit	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		125.748
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		28.953
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	-
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		3.236
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		157.937
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>37.353.918</b>

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

	Erläuterungen	USD
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	792.730
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	188
Summe Erträge		792.918
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 14	215.415
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	11.093
Depotbankgebühren	6	4.428
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	68.498
Verwahrstellengebühren	6	1.176
Sonstige Aufwendungen	6	7.051
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	7163
Summe Aufwendungen		314.824
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		478.094
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	79.504
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	18.755
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(747)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		97.512
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	(3.814.181)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		(33)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(3.814.214)
<b>Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>(3.238.608)</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Asia-Pacific Property Income Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	39.921.089	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	3.614.332
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	478.094	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(2.924.129)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	97.512	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	10 1.103
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	(3.814.214)	Dividendenausschüttungen	11 (19.869)
		<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>37.353.918</b>

## Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

	A2 EUR	A2 USD	A3 SGD	A3 USD	A4m USD	A5m SGD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	39.543,90	981.387,88	6.829,22	261.285,84	223,25	4.161,92
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	22.180,73	58.250,87	9.336,40	8.660,93	288,42	20.601,72
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(3.500,36)	(88.223,91)	(1.750,59)	(16.178,47)	(32,25)	(9.373,21)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>58.224,27</b>	<b>951.414,84</b>	<b>14.415,03</b>	<b>253.768,30</b>	<b>479,42</b>	<b>15.390,43</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>17,73</b>	<b>20,07</b>	<b>22,01</b>	<b>15,20</b>	<b>20,23</b>	<b>19,53</b>
	A5m USD	H2 EUR	H2 USD	H3 USD	I2 EUR	I2 USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	7.951,64	167,00	32.847,18	9.769,64	2.089,88	478.298,08
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	8.803,52	10.309,28	1.640,25	4.120,00	143,34	34.922,00
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(428,94)	-	(2.107,37)	-	-	(23.803,54)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>16.326,22</b>	<b>10.476,28</b>	<b>32.380,06</b>	<b>13.889,64</b>	<b>2.233,22</b>	<b>489.416,54</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>19,72</b>	<b>18,64</b>	<b>12,64</b>	<b>10,41</b>	<b>20,50</b>	<b>23,19</b>
	X2 USD					
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	15.161,61					
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	279,04					
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(697,11)					
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>14.743,54</b>					
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>18,23</b>					

# Asia-Pacific Property Income Fund

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil		
Zum 30. Juni 20	Zum 30. Juni 21	Zum 31. Dez. 21	Zum 30. Juni 20	Zum 30. Juni 21	Zum 31. Dez. 21
37.083.642 USD	39.921.089 USD	37.353.918 USD			
			A2 EUR	15,77	18,37
			A2 USD	17,67	21,84
			A3 SGD	20,87	23,86
			A3 USD	13,91	16,54
			A4m USD	n. Z.	22,57
			A5m SGD	n. Z.	21,92
			A5m USD	n. Z.	22,23
			H2 EUR	16,37	19,24
			H2 USD	10,99	13,69
			H3 USD	9,42	11,29
			I2 EUR	17,98	21,14
			I2 USD	20,13	25,12
			X2 USD	16,20	19,90
					17,73
					20,07
					22,01
					15,20
					20,23
					19,53
					19,72
					18,64
					12,64
					10,41
					20,50
					23,19
					18,23

## Gesamtkostenquote (TER)

	30. Juni 20	30. Juni 21	31. Dez. 21
A2 EUR	1,93%	1,96%	1,89%
A2 USD	1,94%	1,95%	1,88%
A3 SGD	2,12%	1,95%	1,90%
A3 USD	1,94%	1,95%	1,88%
A4m USD	n. Z.	1,95%	1,88%
A5m SGD	n. Z.	1,95%	1,90%
A5m USD	n. Z.	1,95%	1,90%
H2 EUR	1,38%	1,15%	1,10%
H2 USD	1,64%	1,15%	1,08%
H3 USD	1,67%	1,15%	1,09%
I2 EUR	1,00%	1,00%	1,00%
I2 USD	1,16%	1,00%	1,00%
X2 USD	2,54%	2,55%	2,49%

## Dividendenausschüttung je Anteil

Datum der Auszahlung	19. Aug. 21	20 Sept. 21	20. Okt. 21	18. Nov. 21	20. Dez. 21	20. Jan. 22
A4m USD	0,092977	0,093117	0,087765	0,089117	0,083414	0,084644
A5m SGD	0,127256	0,126358	0,120444	0,120720	0,114581	0,114583
A5m USD	0,128236	0,128194	0,120601	0,122278	0,114244	0,115721

Die TER wird gemäß AMAS (Asset Management Association Switzerland) berechnet.  
Zum 31. Dezember 2021 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

# Asia-Pacific Property Income Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2021

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

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

## Aktien 97,00 %

### Australien 17,93 %

#### Immobilien 17,93 %

1.237.299	Cromwell Property	782.673	2,09
103.424	Goodman	1.998.290	5,35
1.435.062	HomeCo Daily Needs REIT	1.630.866	4,37
839.029	HealthCo REIT	1.359.548	3,64
745.804	Vicinity Centres	925.966	2,48
		6.697.343	17,93

### Britische Jungferninseln 2,03%

#### Immobilien 2,03 %

1.718.000	SF Real Estate Investment Trust	758.941	2,03
-----------	---------------------------------	---------	------

### China 1,43 %

#### Technologie 1,43 %

92.216	GDS	535.969	1,43
--------	-----	---------	------

### Hongkong 17,97 %

#### Immobilien 17,97 %

725.000	Hang Lung Properties	1.490.277	3,99
526.500	Kerry Properties	1.373.910	3,68
559.000	New World Development	2.213.167	5,92
653.000	Swire Properties	1.634.513	4,38
		6.711.867	17,97

### Indien 2,09 %

#### Immobilien 2,09 %

171.000	Embassy Office Parks REIT	781.288	2,09
---------	---------------------------	---------	------

### Japan 36,20 %

#### Immobilien 36,20 %

341	Activia Properties REIT	1.230.023	3,29
1.373	Ichigo Office REIT Investment	989.319	2,65
929	Industrial & Infrastructure Fund Investment	1.791.908	4,80
2.786	Japan Hotel REIT Investment	1.364.927	3,66
2.306	Japan Metropolitan Fund Investment REIT	1.987.102	5,32
56.900	Keihanshin Building	774.022	2,07
961	LaSalle Logiport REIT	1.690.432	4,53
49.900	Nomura Real Estate	1.147.804	3,07
1.176	Nomura Real Estate Master Fund	1.655.921	4,43
1.618	Star Asia Investment REIT	888.973	2,38
		13.520.431	36,20

### Philippinen 1,15 %

#### Immobilien 1,15 %

611.200	Ayala Land	429.701	1,15
---------	------------	---------	------

### Singapur 18,20 %

#### Immobilien 18,20 %

1.326.000	CapitaLand China Trust	1.164.068	3,12
1.048.000	CapitaLand Integrated Commercial Trust REIT	1.587.709	4,25
449.700	CapitaLand Investment	1.137.706	3,04

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

## Immobilien (Fortsetzung)

1.024.100	CDL Hospitality Trusts	891.449	2,39
894.100	Frasers Logistics & Commercial Trust	1.010.118	2,70
502.825	Mapletree Industrial Trust	1.007.629	2,70
		6.798.679	18,20

**Anlagen in Wertpapieren (Einstandskosten USD 37.390.278\*)** **36.234.219** **97,00**

**Sonstiges Nettovermögen** **1.119.699** **3,00**

**Summe Nettovermögen** **37.353.918** **100,00**

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

Etwasige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungs-  
differenzen zurückzuführen.

## Asia-Pacific Property Income Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
<b>Australien</b>		
HealthCo REIT	714.056	-
HomeCo Daily Needs REIT	825.073	-
Lifestyle Communities	-	1.258.358
Vicinity Centres	-	708.560
<b>China</b>		
Country Garden Services	809.573	704.008
<b>Hongkong</b>		
ESR Cayman	1.165.601	1.139.148
Fortune REIT	-	1.296.037
Hang Lung Properties	1.697.083	-
Kerry Properties	1.421.334	-
Sino Land	-	1.327.110
CK Asset	-	1.263.582
<b>Japan</b>		
Activia Properties REIT	1.536.061	-
GLP J-REIT	-	1.361.809
Japan Airport Terminal	-	1.271.879
Japan Hotel REIT Investment	829.667	-
<b>Singapur</b>		
CapitaLand Integrated Commercial Trust REIT	1.983.566	-
CapitaLand Investment	1.129.993	-
Starhill Global REIT	-	1.089.011

# Biotechnology Fund

## Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

### Investment-Fondsmanager

Andy Acker und Daniel Lyons

Der Fonds gab im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in US-Dollar um 3,8 % (netto) bzw. 2,1 % (brutto) nach, während der NASDAQ Biotechnology Total Return Index einen Rückgang um 7,9 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex zuzüglich 2 % in US-Dollar bei einem Minus 6,9 % lag.

Biotechnologiewerte musste während des Berichtszeitraums Verluste hinnehmen, was teilweise auf Sorgen über die Omikron- und Delta-Variante des Coronavirus sowie auf Diskussionen über eine straffere Geldpolitik, die sich negativ auf Anlagen mit langer Laufzeit auswirken kann, zurückzuführen war. Außerdem fehlte der US-Lebensmittel- und Arzneimittelbehörde (FDA) ein ständiger Kommissar, während die Frage der Reform der Arzneimittelpreise in den USA offen blieb. Einige Unternehmen mussten bei klinischen Studien Rückschläge hinnehmen, während Anleger zunehmend Privatunternehmen den Vorzug gegenüber ihren börsennotierten Pendanten gaben, was den Enthusiasmus für Börsengänge innerhalb des Sektors dämpfte.

Die Positionierung in den Bereichen biomedizinische Geräte und Dienstleistungen sowie Arzneimittel verstärkte die relative Wertentwicklung, während die Titelauswahl bei Biotechnologieunternehmen die Rendite belastete.

BELLUS Health leistete den höchsten Einzelbeitrag zum Fondsergebnis. Die Aktie legte deutlich zu, nachdem das Unternehmen positive vorläufige Daten aus einer Phase-2-Studie zu BLU-5937, einem selektiven P2X3-Antagonisten zur Behandlung von refraktärem chronischem Husten, veröffentlicht hatte. BELLUS Health legte in der Folge positive Endergebnisse vor, die zeigten, dass BLU-5937 in seinem primären Endpunkt eine statistisch signifikante Wirkung erzielen konnte und von den Patienten gut vertragen wurde. Das Unternehmen beschleunigt derzeit die Planung für Studien der Phase 3.

Bicycle Therapeutics trug ebenfalls zur Performance bei. Bicycle Therapeutics ist Vorreiter bei einer neuen Kategorie von Therapien, den so genannten bicyclischen Peptiden. Dabei handelt es sich um chemisch synthetisierte Arzneimittel, deren Molekülstruktur mit zwei Schleifen den Medikamenten eine hohe Affinität und Selektivität sowie eine große Oberfläche verleiht. Diese Eigenschaften könnten es den Therapien ermöglichen, Krebsziele anzugehen, die für nicht-biologische Ansätze bislang unzugänglich waren. Bicycle Therapeutics meldete Zwischenergebnisse, die in zwei Studien eine positive Wirkung gegen Tumore erkennen ließen. Die Entwicklung befindet sich zwar noch in der Frühphase, die Daten sind jedoch vielversprechend und tragen dazu bei, die Plattform des Unternehmens als einen potenziell differenzierten Ansatz zu validieren.

Das untergewichtete Engagement des Fonds in Moderna belastete die Wertentwicklung erheblich. Die Aktie legte zu Beginn des Berichtszeitraums stark zu, als sich die Delta-Variante des Coronavirus rapide ausbreitete und dabei die Wirksamkeit des von Moderna entwickelten COVID-19-Impfstoffs untermauerte. Allerdings musste das Unternehmen auch einige Rückschläge hinnehmen. Zum einen zögerte sich die Zulassung seines Impfstoffs für Jugendliche und Kinder hinaus. Zudem gab es Bedenken hinsichtlich der Nachhaltigkeit der Umsatzerlöse im Anschluss an die Pandemie. Beispielsweise teilte das Unternehmen mit, dass eine Gripeschutzimpfung, die auf derselben mRNA-Technologie wie sein COVID-19-Impfstoff beruht, bisher keinen Wirksamkeitsvorteil gegenüber den bestehenden Optionen gezeigt hat und möglicherweise mit zusätzlichen Nebenwirkungen verbunden sein könnte.

Allakos belastete die Wertentwicklung ebenfalls. Lirentelimab, der führende Arzneimittelkandidat des Unternehmens, wird zur Behandlung von Erkrankungen entwickelt, die durch die Vermehrung von Eosinophilen (spezialisierte Immunzellen) verursacht werden. Im Dezember teilte Allakos allerdings mit, dass das Medikament in zwei Studien im Spätstadium die Symptome der Patienten nicht verbessern konnte, obwohl die Zahl der Eosinophilen deutlich reduziert wurde. Allakos wird die Entwicklung von Lirentelimab fortsetzen, konnte jedoch die Diskrepanz in den Studienergebnissen nicht erklären, was zu einem Abverkauf der Aktie führte. In Anbetracht der unsicheren Aussichten des Medikaments trennten wir uns von dieser Position.

Obwohl der Rückgang im Biotechnologiesektor von Aktien kleiner und mittlerer Unternehmen angeführt wurde, haben wir eine Übergewichtung dieser Unternehmen beibehalten, da wir der Meinung sind, dass sie die Innovation in diesem Sektor vorantreiben und die besten Aussichten für langfristiges Wachstum haben. Außerdem investieren wir weiterhin einen Teil (bis zu 5 %) des Portfolios in „Crossover“-Beteiligungen in der Spätphase. Das Interesse der Anleger an Börsengängen ist in letzter Zeit abgeflaut, obwohl wir nach wie vor interessante Möglichkeiten im privaten Sektor sehen. Wir behielten eine untergewichtete Positionen bei Herstellern von COVID-19-Impfstoffen und -Medikamenten bei. Diese Aktien entwickelten sich über weite Strecken des Jahres 2021 hinweg überdurchschnittlich. Wir machten uns jedoch Sorgen, ob die zukünftigen Umsätze ausreichen würden, um ihre hohen Bewertungen zu rechtfertigen.

Der Abverkauf, der 2021 bei Biotechnologiewerten (insbesondere mit kleiner und mittlerer Marktkapitalisierung) verzeichnet wurde, ist ungewöhnlich hartnäckig und heftig ausgefallen. Von seinem Höchststand im Februar bis Ende Dezember musste der S&P Biotechnology Select Industry Index (eine Branchenbenchmark) den stärksten jemals verzeichneten Rückgang gegenüber dem S&P 500 Index hinnehmen. Dies war auf eine ganze Reihe von Faktoren zurückzuführen, darunter die Ungewissheit über die Reform der Arzneimittelpreise in den USA, eine Abkühlung der Fusions- und Übernahmeaktivitäten sowie klinische und regulatorische Rückschläge. Darüber hinaus hat ein Boom bei Privatmarktinvestitionen das Interesse der Anleger an Börsengängen begrenzt, während die öffentlichen Märkte tendenziell zyklische oder pandemieorientierte Wachstumswerte begünstigen.

Wir wissen nicht, wann der Kursrückgang ein Ende finden wird, wissen jedoch, dass sich Biotechnologietitel nach Rückgängen in der Vergangenheit stets deutlich erholen konnten. Es gibt keinen Grund zu der Annahme, dass es dieses Mal anders sein wird. Die Bewertungen bewegen sich deutlich unter dem breiten Marktdurchschnitt, während die Fortschritte bei transformativen Therapien wie Gen-Bearbeitung, mRNA-Technologie und biospezifischen Antikörpern anhalten. Large-Cap-Biopharmaunternehmen haben unterdessen schätzungsweise 500 Mrd. USD an liquiden Mitteln in ihren Bilanzen angehäuft und stehen unter Druck, ihre Pipelines wieder aufzufüllen. Diese Konstellation könnte die Fusions- und Übernahmeaktivitäten beleben, was dazu beitragen könnte, das Interesse der Anleger wiederzubeleben. Darüber hinaus könnten weitere Belastungen allmählich abklingen, etwa die Unsicherheit über die Reform der Medikamentenpreise, über die schon bald entschieden werden könnte, wenn die Gesetzgeber in den USA versuchen, noch vor den Zwischenwahlen im November eine Einigung zu erzielen. Die Regierung unter Präsident Joe Biden hat zudem einen neuen FDA-Kommissar ernannt, was mehr Klarheit in die Regulierungsentscheidungen bringen dürfte. Unabhängig davon sind wir weiterhin von der Innovationskraft der Biotechnologie überzeugt und sind uns sicher, dass die Anleger nicht mehr allzu lange über das langfristige Wachstumspotenzial des Sektors hinwegsehen werden.

# Biotechnology Fund

## Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem NASDAQ Biotechnology Total Return Index um 2 % p. a. vor Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 80 % seines Vermögens in Aktien und aktienähnliche Wertpapiere von Unternehmen in beliebigen Ländern, die im Bereich Biotechnologie tätig sind oder damit in Zusammenhang stehen.

Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einsetzen, um im Einklang mit dem Ziel des Fonds Anlagegewinne zu erzielen, das Risiko zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den NASDAQ Biotechnology Total Return Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds und den oben genannten Schwellenwert darstellt, bei dessen Überschreitung (gegebenenfalls) Performancegebühren erhoben werden können. Der Anlageverwalter kann nach eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen, deren Gewichtungen sich von denen im Index unterscheiden oder die nicht im Index vertreten sind. Der Fonds kann jedoch zeitweise Anlagen halten, die dem Index entsprechen.

### Strategie

Der Anlageverwalter sucht nach innovativen Biotechnologie-Unternehmen, die sich mit hohem ungedecktem medizinischen Bedarf befassen und mit einem signifikanten Abschlag gegenüber ihrem inneren Wert gehandelt werden. Das Team ist sich bewusst, dass der Erfolg der Medikamentenentwicklung binärer Natur ist, was zu großen Unterschieden zwischen Gewinnern und Verlierern führen kann. Der Anlageprozess nutzt proprietäre statistische Modelle, um die Erfolgswahrscheinlichkeit eines Unternehmens zu analysieren, und konzentriert sich auf Produkte, von denen angenommen wird, dass sie das harte Auswahlverfahren im Rahmen der klinischen Entwicklung überstehen können. Mithilfe zusätzlicher Instrumente wie Ärztebefragungen, Verordnungsmodellen und Szenario-Simulationen wird versucht, die Marktfähigkeit genauer vorherzusagen.

### Wie Nachhaltigkeitsrisiken im Anlageprozess berücksichtigt werden

Die diesem Finanzprodukt („Fonds“ genannt) zugrunde liegenden Anlagen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltiges Wirtschaften, obwohl die Managementgesellschaft und der Anlageverwalter einen Entscheidungsprozess für die Anlageentscheidungen in Bezug auf den Fonds gilt, der im Verkaufsprospekt ausführlich beschrieben wird.

### Die voraussichtlichen Auswirkungen von Nachhaltigkeitsrisiken auf die Fondserträge

Die Analyse von ESG-Faktoren ist zwar integraler Bestandteil der Anlagekompetenzen des Anlageverwalters und einer von mehreren Faktoren, die in die Auswahl von Anlagen und die Portfoliokonstruktion einfließen, aber der Anlageprozess des Anlageverwalters ist in erster Linie darauf ausgerichtet, die langfristigen risikobereinigten Renditen für Anleger zu maximieren. Daher maximiert der Anlageverwalter bei der Verwaltung des Fonds weder die Ausrichtung des Portfolios auf Nachhaltigkeitsrisiken als eigenständiges Ziel, noch weist er die Auswirkungen von ESG-Faktoren auf die Fondserträge präzise zu.

## Performancehistorie

Fonds und Benchmark		Seit Auflegung bis 30. Juni 19	1 Jahr zum 30. Juni 20	1 Jahr zum 30. Juni 21	6 Monate zum 31. Dez. 21
		%	%	%	%
Biotechnology Fund*	H2 USD (netto)**	9,10***	35,29***	34,42***	(3,82)
NASDAQ Biotechnology Total Return Index		5,21****	26,13	20,52	(7,86)
Biotechnology Fund*	H2 USD (brutto)**	11,10***	40,03***	44,60***	(2,14)
NASDAQ Biotechnology Total Return Index + 2 %		6,35	28,67	22,93	(6,93)

Bitte beachten Sie, dass das Performanceziel über einen bestimmten annualisierten Zeitraum erzielt werden soll. Bitte beachten Sie den vorstehenden Abschnitt zum Performanceziel im Anlageziel.

Es werden Angaben zur Klasse H2 USD gemacht, da dies die repräsentative Anteilklasse ist.

\* Der Biotechnology Fund wurde am 10. Dezember 2018 aufgelegt.

\*\* Die repräsentative Anteilklasse wurde mit Wirkung vom August 2021 von der Anteilklasse A2 USD in die Anteilklasse H2 USD geändert.

\*\*\* Die Angaben zur früheren Wertentwicklung beruhen auf der Anteilklasse A2 USD.

\*\*\*\* Historische Benchmark neu ausgewiesen.

**Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden. Die Performancedaten berücksichtigen keine bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen anfallenden Provisionen und Kosten.**



# Biotechnology Fund

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2021

	Erläuterungen	USD
<b>Vermögenswerte</b>		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	112.273.436
Bankguthaben	12	1.399.411
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	-
Forderungen aus Anteilszeichnungen		267.740
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		915.555
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	1.504
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		114.857.646
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredit	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		1.158.392
Steuern und Aufwendungen		246.854
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		8.093
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	183
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		1.413.522
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>113.444.124</b>

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

	Erläuterungen	USD
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	32.155
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	191
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	1.260
Sonstige Erträge	3, 13	2.606
Summe Erträge		36.212
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 14	463.597
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	19.858
Depotbankgebühren	6	4.167
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	70.833
Verwahrstellengebühren	6	3.437
Sonstige Aufwendungen	6	19.927
Derivativer Aufwand	3	2.996
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	22.125
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	11.368
Summe Aufwendungen		618.308
Nettoaufwände aus Wertpapiieranlagen		(582.096)
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapiieranlagen	3	(838.501)
Realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten	3	179.447
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(33.944)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(2.946)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(695.944)
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	(3.144.928)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	(6.118)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	10.750
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		1.609
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(3.138.687)
<b>Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>(4.416.727)</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Biotechnology Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	111.707,171	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	25.334,876
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen	(582,096)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(19.181,196)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten	(695,944)	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	10
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	(3.138,687)	Dividendenausschüttungen	11
		<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>113.444,124</b>

## Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

	A2 SGD	A2 USD	A2 HSGD	E2 USD	E2 HEUR	F2 USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	16.893,34	1.410.679,70	250,00	2.094.895,95	19.253,50	125,00
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	389.637,88	-	645.970,67	-	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(16.643,34)	(345.914,82)	-	(417.136,15)	-	-
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>250,00</b>	<b>1.454.402,76</b>	<b>250,00</b>	<b>2.323.730,47</b>	<b>19.253,50</b>	<b>125,00</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>18,05</b>	<b>19,06</b>	<b>17,95</b>	<b>19,42</b>	<b>18,18</b>	<b>19,29</b>

  

	H2 USD	IU2 USD	IU2 HEUR	X2 USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	73.557,03	1.994.226,74	125,00	125,00
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	31.446,25	195.669,12	1.807,36	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(47.637,09)	(148.318,88)	(1.230,91)	-
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>57.366,19</b>	<b>2.041.576,98</b>	<b>701,45</b>	<b>125,00</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>19,15</b>	<b>19,14</b>	<b>19,09</b>	<b>18,89</b>

# Biotechnology Fund

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil		
Zum 30. Juni 20	Zum 30. Juni 21	Zum 31. Dez. 21	Zum 30. Juni 20	Zum 30. Juni 21	Zum 31. Dez. 21
13.325.989 USD	111.707.171 USD	113.444.124 USD			
			A2 SGD	14,28	18,05
			A2 USD	14,71	19,06
			A2 HSGD	13,79	17,95
			E2 USD	14,75	19,42
			E2 HEUR	14,28	18,18
			F2 USD	n. Z.	19,29
			H2 USD	14,71	19,15
			IU2 (USD)	14,65	19,14
			IU2 HEUR	n. Z.	19,09
			X2 USD	n. Z.	18,89

## Gesamtkostenquote (TER)

	30. Juni 20	30. Juni 21	31. Dez. 21
A2 SGD	3,89%	4,84%	1,86%
A2 USD	3,69%	4,30%	1,88%
A2 HSGD	3,84%	4,76%	1,86%
E2 USD	2,91%	2,95%	0,59%
E2 HEUR	2,23%	2,33%	0,57%
F2 USD	n. Z.	n. Z.	1,37%
H2 USD	3,36%	3,49%	1,21%
IU2 (USD)	3,14%	3,44%	1,00%
IU2 HEUR	n. Z.	1,02%	1,31%
X2 USD	n. Z.	2,52%	2,47%

Die TER wird gemäß AMAS (Asset Management Association Switzerland) berechnet.

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

Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 31. Dezember 2021.

Wenn die Gesamtkostenquoten die angestrebte Outperformance im Vergleich zur Benchmark überschreiten, liegt die Rendite wahrscheinlich unter der Rendite der Benchmark, selbst wenn das Outperformance-Ziel des Fonds (vor Abzug von Gebühren) erreicht wurde.

# Biotechnology Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2021

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

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

Aktien 98,97 %		
<b>Belgien 2,52 %</b>		
<b>Gesundheitswesen 2,52 %</b>		
<b>Biotechnologie 2,52 %</b>		
8.052 argenx ADR	2.859.185	2,52

Kanada 2,00 %		
<b>Gesundheitswesen 2,00 %</b>		
<b>Biotechnologie 2,00 %</b>		
279.130 BELLUS Health	2.272.118	2,00
5.780 Clementia Pharmaceuticals (CVR)	-	-
	2.272.118	2,00

China 0,98 %		
<b>Gesundheitswesen 0,98 %</b>		
<b>Biotechnologie 0,98 %</b>		
120.244 Connect Biopharma	627.674	0,55
111.000 Everest Medicines	489.625	0,43
	1.117.299	0,98

Deutschland 1,53 %		
<b>Gesundheitswesen 1,53 %</b>		
<b>Biotechnologie 1,53 %</b>		
301.765 Affimed	1.733.640	1,53

Niederlande 0,10 %		
<b>Gesundheitswesen 0,10 %</b>		
<b>Biotechnologie 0,10 %</b>		
7.085 NewAmsterdam Pharma (Platzierung)	112.501	0,10

Südkorea 0,25 %		
<b>Gesundheitswesen 0,25 %</b>		
<b>Biotechnologie 0,25 %</b>		
26.003 Artiva Biotherapeutics (Platzierung)	286.033	0,25

Vereinigtes Königreich 2,02 %		
<b>Gesundheitswesen 2,02 %</b>		
<b>Biotechnologie 2,02 %</b>		
38.382 Bicycle Therapeutics ADR	2.295.244	2,02

USA 89,57 %		
<b>Gesundheitswesen 89,57 %</b>		
<b>Biotechnologie 78,16 %</b>		
69.289 4D Molecular Therapeutics	1.599.537	1,41
71.155 AirSculpt Technologies	1.294.665	1,14
57.448 Akero Therapeutics	1.256.962	1,11
76.374 Aligos Therapeutics	926.799	0,82
8.508 Alnylam Pharmaceuticals	1.482.519	1,31
17.087 ALX Oncology	381.382	0,34
225.795 Amicus Therapeutics	2.663.252	2,35
29.790 Arena Pharmaceuticals	2.776.279	2,45
21.470 Ascendis Pharma ADR	2.936.345	2,59
149.365 Asher Biotherapeutics (Platzierung)	300.000	0,26

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

## Biotechnologie (Fortsetzung)

42.302 Bioatla	866.979	0,76
20.739 Biohaven Pharmaceutical	2.884.173	2,54
24.167 BioMarin Pharmaceutical	2.165.363	1,91
143.087 Biomea Fusion	1.082.453	0,95
31.046 Biomea Fusion (Platzierung)	221.498	0,19
62.334 BioTheryX (Platzierung)	327.254	0,29
24.320 C4 Therapeutics	825.056	0,73
135.122 Cardiff Oncology	851.944	0,75
35.254 Caribou Biosciences	551.196	0,49
53.022 Centessa Pharmaceuticals	620.888	0,55
34.671 Centessa Pharmaceuticals (Platzierung)	387.015	0,34
112.659 Chimerix	755.379	0,67
177.283 Cogent Biosciences	1.552.113	1,37
358.566 Compass Therapeutics	1.099.005	0,97
180.372 Curis	868.491	0,77
209.528 Curveo (Platzierung)	499.999	0,44
33.211 Cyteir Therapeutics	368.974	0,33
20.000 Cyteir Therapeutics (Platzierung)	208.810	0,18
4.220 Decibel Therapeutics (Platzierung)	18.882	0,02
27.772 DICE Therapeutics	726.516	0,64
170.970 Elevation Oncology	1.005.304	0,89
14.360 Elevation Oncology (Platzierung)	78.578	0,07
60.622 Enliven Therapeutics (Platzierung)	232.848	0,20
132.394 Essa Pharma	1.901.840	1,68
11.918 Flame Biosciences (Platzierung)	39.139	0,03
6.456 Freenome (Platzierung)	75.342	0,07
50.382 Freenome Series D (Platzierung)	587.958	0,52
162.990 F-star Therapeutics	843.473	0,74
15.440 Gilead Sciences	1.130.671	1,00
57.431 Global Blood Therapeutics	1.747.912	1,54
25.950 Horizon Therapeutics	2.823.230	2,49
26.038 Icosavax	597.963	0,53
17.055 Icosavax (Platzierung)	372.976	0,33
67.295 Ideaya Biosciences	1.616.762	1,43
72.026 Insmed	1.990.799	1,75
7.382 Intellia Therapeutics	926.293	0,82
34.561 Janux Therapeutics	680.161	0,60
20.594 Janux Therapeutics (Platzierung)	389.134	0,34
20.303 Jiya Acquisition	198.766	0,18
172.847 Larimar Therapeutics	1.945.393	1,71
229.162 Lexeo Therapeutics (Platzierung)	394.271	0,35
151.683 Magenta Therapeutics	700.017	0,62
5.136 Mirati Therapeutics	772.249	0,68
73.021 Myovant Sciences	1.188.052	1,05
28.150 Neurocrine Biosciences	2.401.477	2,12
91.419 Neurogene (Platzierung)	223.062	0,20
24.973 Nuvalent (Platzierung)	455.745	0,40
22.197 Nuvalent 'A'	436.282	0,38
85.865 Olema Pharmaceuticals	818.293	0,72
131.561 Pardes Biosciences	2.168.125	1,91
63.921 Parse Biosciences (Platzierung)	399.998	0,35
35.157 Phathom Pharmaceuticals	694.878	0,61
104.422 Praxis Precision Medicines	2.075.387	1,83
41.092 PTC Therapeutics	1.669.773	1,47

# Biotechnology Fund

## Portfoliobestand zum 31. Dezember 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

### Biotechnologie (Fortsetzung)

1.462	Regeneron Pharmaceuticals	936.747	0,83
62.217	Sarepta Therapeutics	5.712.454	5,03
130.404	Seres Therapeutics	1.116.910	0,98
49.665	Shoreline Biosciences (Platzierung)	499.997	0,44
137.974	Somalogic	1.603.948	1,41
47.000	Somalogic (Platzierung)	3.290	-
70.276	Sonoma Biotherapeutics (Platzierung)	138.886	0,12
12.713	SpringWorks Therapeutics	805.877	0,71
55.093	Sutro Biopharma	843.198	0,74
81.996	Tango Therapeutics	895.396	0,79
69.000	Travere Therapeutics	2.136.240	1,88
36.414	Tyra Biosciences	505.790	0,45
28.402	Tyra Biosciences (Platzierung)	375.858	0,33
18.806	Vaxcyte	478.801	0,42
30.470	Ventyx Biosciences	613.818	0,54
31.568	Ventyx Biosciences (Platzierung)	568.224	0,50
18.599	Vertex Pharmaceuticals	4.136.697	3,65
9.771	Verve Therapeutics	378.480	0,33
23.209	Verve Therapeutics (Platzierung)	831.671	0,73
		88.664.161	78,16

### Biowissenschaften, Geräte und Dienste 2,85 %

4.420	Illumina	1.698.606	1,50
3.993	IQVIA	1.130.198	1,00
36.556	Pyxis Oncology	400.654	0,35
		3.229.458	2,85

### Pharmaindustrie 8,56 %

218.616	Avadel Pharmaceuticals ADR	1.768.603	1,56
21.037	Edgewise Therapeutics	326.810	0,29
198.191	EyePoint Pharmaceuticals	2.541.800	2,24
31.911	Intra-Cellular Therapies	1.717.450	1,51
52.868	Rain Therapeutics	655.563	0,58
35.723	Royalty Pharma 'A'	1.439.994	1,27
75.087	Zogenix	1.253.577	1,11
		9.703.797	8,56

**Wertpapiieranlagen 112.273.436 98,97**

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD	% des Nettovermögens
------------------------	--	----------------------

### Derivate 0,00 %\*

#### Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,00 %

Kauf 6.485 USD:	-	-
Verkauf 5.731 EUR Januar 2022	-	-
Kauf 8.824 EUR:	26	-
Verkauf 9.986 USD Januar 2022	-	-
Kauf 337 EUR: Verkauf 382 USD Januar 2022	1	-
Kauf 79 USD: Verkauf 106 SGD Januar 2022	-	-
Kauf 9.374 USD:	(2)	-
Verkauf 8.263 EUR Januar 2022	-	-
Kauf 222 USD: Verkauf 196 EUR Januar 2022	-	-

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD	% des Nettovermögens
------------------------	--	----------------------

### Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)

Kauf 46 SGD: Verkauf 34 USD Januar 2022	-	-
Kauf 3.725 EUR:	11	-
Verkauf 4.216 USD Januar 2022	-	-
Kauf 6.485 USD:	(17)	-
Verkauf 5.731 EUR Januar 2022	-	-
Kauf 59 SGD: Verkauf 43 USD Januar 2022	1	-
Kauf 4.622 EUR:	29	-
Verkauf 5.216 USD Januar 2022	-	-
Kauf 254 EUR: Verkauf 287 USD Januar 2022	2	-
Kauf 82 SGD: Verkauf 60 USD Januar 2022	1	-
Kauf 6.453 EUR:	37	-
Verkauf 7.285 USD Januar 2022	-	-
Kauf 355 EUR: Verkauf 401 USD Januar 2022	2	-
Kauf 92 USD: Verkauf 126 SGD Januar 2022	(1)	-
Kauf 11.074 USD:	(65)	-
Verkauf 9.817 EUR Januar 2022	-	-
Kauf 610 USD: Verkauf 541 EUR Januar 2022	(4)	-
Kauf 168 SGD: Verkauf 123 USD Januar 2022	1	-
Kauf 13.084 EUR:	16	-
Verkauf 14.829 USD Januar 2022	-	-
Kauf 720 EUR: Verkauf 816 USD Januar 2022	1	-
Kauf 51 USD: Verkauf 70 SGD Januar 2022	(1)	-
Kauf 6.157 USD:	(38)	-
Verkauf 5.460 EUR Januar 2022	-	-
Kauf 339 USD: Verkauf 301 EUR Januar 2022	(2)	-
Kauf 54 USD: Verkauf 75 SGD Januar 2022	(1)	-
Kauf 6.535 USD:	(37)	-
Verkauf 5.792 EUR Januar 2022	-	-
Kauf 360 USD: Verkauf 319 EUR Januar 2022	(2)	-
Kauf 38 USD: Verkauf 52 SGD Januar 2022	(1)	-
Kauf 3.538 USD:	(12)	-
Verkauf 3.129 EUR Januar 2022	-	-
Kauf 148 USD: Verkauf 131 EUR Januar 2022	-	-
Kauf 4.405 SGD:	45	-
Verkauf 3.220 USD Januar 2022	-	-
Kauf 342.170 EUR:	1.262	-
Verkauf 386.972 USD Januar 2022	-	-
Kauf 18.803 EUR:	69	-
Verkauf 21.265 USD Januar 2022	-	-
	1.321	-
<b>Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Einstandskosten USD 110.362.752**)</b>	<b>112.274.757</b>	<b>98,97</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>	<b>1.169.367</b>	<b>1,03</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>113.444.124</b>	<b>100,00</b>

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

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

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

Zum 31. Dezember 2021 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:  
Devisenterminkontrakte (abgesichert): JPMorgan

## Biotechnology Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

Wertpapierbezeichnung	Käufe	Verkäufe
	USD	USD
<b>Kanada</b>		
BELLUS Health	-	2.164.609
<b>USA</b>		
Acceleron Pharma	-	2.041.041
Acumen Pharmaceuticals	1.377.248	-
Alnylam Pharmaceuticals	1.994.617	-
Amgen	-	1.512.632
Amicus Therapeutics	1.448.040	-
Bicycle Therapeutics ADR	-	1.819.072
Biogen	1.660.405	1.376.990
Bridgebio Pharma	1.500.537	-
Compass Therapeutics	1.621.172	-
Deciphera Pharmaceuticals	1.412.203	-
FS Development II	1.462.149	-
Moderna	-	2.861.346
Rapid Micro Biosystems	2.089.080	2.080.060
Regeneron Pharmaceuticals	-	2.780.645
Sarepta Therapeutics	1.721.854	-
Theseus Pharmaceuticals	-	1.418.607
Vertex Pharmaceuticals	-	1.909.115

# China Opportunities Fund

## Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

### Investment-Fondsmanager

May Ling Wee und Lin Shi

Der Fonds gab im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in US-Dollar um 18,8 % (netto) bzw. 18,3 % (brutto) nach, während der MSCI Zhong Hua 10/40 Index einen Rückgang um 20,9 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex zuzüglich 2,5 % in US-Dollar bei einem Minus von 19,9 % lag.

Chinesische Aktien, und zwar insbesondere diejenigen, die offshore in Hongkong notiert sind, entwickelten sich während des Berichtszeitraums schwach. Das Wirtschaftswachstum kühlte sich ab, aber es waren vor allem regulatorische Maßnahmen gegen den Bildungssektor und eine weitere Verschärfung der Vorschriften für große Technologieunternehmen, die im dritten Quartal einen starken Abverkauf auslösten. Zusätzliche Unsicherheit kam auf, als der Immobilienentwickler Evergrande seine Schuldentilgungen gegenüber Onshore-Banken und Anleihegläubigern nicht leisten konnte. In der Folge kam es zu ähnlichen Entwicklungen bei anderen (kleineren) hochverschuldeten Bauträgern, die ebenfalls Zahlungen versäumten, da die Zahl der Immobilientransaktionen zurückging und es gleichzeitig schwieriger wurde, zu Finanzierungszwecken auf Bankkredite oder den Rentenmarkt zurückzugreifen. Die aufgrund der hohen Kohlepreise in China gegen Ende des dritten Quartals eingeführte Stromrationierung drückte ebenfalls auf die Stimmung, da sich das Augenmerk auf die Sorgen um Versorgungsunterbrechungen richtete. Die Gewinnsaison für das dritte Quartal fiel schwach aus, da zahlreiche Unternehmen die Umsatz- und/oder Margenerwartungen aufgrund hoher Materialkosten verpassten.

Während die Binnenwirtschaft mit einer Flut von Vorschriften und einer Abkühlung aufgrund des schwächelnden Immobilienmarktes und des gedämpften Binnenkonsums zu kämpfen hatte, übertraf die chinesische Außenwirtschaft weiterhin die Erwartungen, da die Exporte nach wie vor stark ausfielen.

Auf der Anfang Dezember abgehaltenen Wirtschaftsplanungskonferenz der Kommunistischen Partei wurde bekräftigt, dass sich China 2022 auf die Förderung von Wachstum und Stabilität konzentrieren wird. Dies legt nahe, dass sich der Kreditzyklus wahrscheinlich verbessern wird und dass wir den Höhepunkt des harten Durchgreifens der Aufsichtsbehörden inzwischen wahrscheinlich hinter uns haben. Da 2022 ein politisch brisantes Jahr ist, dürfte sich die Wirtschaftspolitik wohl auf eine wachstumsfreundlichere Ausrichtung verlagern.

Einige der Positionen des Fonds am inländischen Onshore-Markt (d. h. Luxshare Precision Industry, Beijing Oriental Yuhong Waterproof Technology und Midea) leisteten während des Berichtszeitraums positive Beiträge zur Wertentwicklung. Luxshare Precision Industry erzielte dank der starken Volumina mit seinem Hauptkunden und der Erwartung, dass sich die Auslastung und damit auch die Produktionserträge nach einem schwierigen Jahr 2021 verbessern würden, eine gute Performance. Beijing Oriental Yuhong Waterproof Technology leistete einen positiven Beitrag zur Fondsperspektive, da das Unternehmen ein starkes Volumenwachstum bestätigte, was vor allem Marktanteilsgewinnen in kleineren chinesischen Städten zu verdanken war. Midea entwickelte sich stark, da Anleger davon ausgingen, dass das Unternehmen 2022 von verringerten Rohstoffpreisen profitieren würde. Galaxy Entertainment, Alibaba und TopSports International belasteten die Wertentwicklung. Galaxy Entertainment enttäuschte, da sich Anleger über die Auswirkungen einer Befragung zur Glücksspielbranche in Macao besorgt zeigten. Die Tatsache, dass der Fonds China Construction Bank und BYD gemieden hatte, erwies sich als ungünstig, da sich beide Aktien stark entwickelten.

Der Fonds richtete eine Position in Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics ein, da der Hersteller medizinischer Geräte seinen Marktanteil auf dem chinesischen Binnenmarkt weiter ausbauen konnte und sich gleichzeitig verstärkt auf die Entwicklung neuer Produkte konzentrierte. Zudem hat das Unternehmen von einer Steigerung seines Weltmarktanteils profitiert. Darüber hinaus investierte der Fonds in den Stromnetzausrüster und -dienstleister NARI Technology, da wir davon ausgingen, dass das Unternehmen von der Modernisierung der chinesischen Stromnetze profitieren würde. Außerdem beteiligten wir uns am Erdgasversorger ENN Energy, da Erdgas eine wichtige Rolle beim Übergang Chinas zu sauberer Energie spielt. Diese Wende dürfte noch einige Zeit andauern, während Kohlekraftwerke allmählich durch erneuerbare Energien ersetzt werden. Zur Finanzierung dieser Käufe trennten wir uns von TopSports International, New Oriental Education & Technology, ASM Pacific Technology und Trip.com.

Die im Dezember abgehaltene Wirtschaftsplanungskonferenz bestätigte den politischen Kurswechsel hin zu mehr Stabilität. Das Augenmerk der lokalen Regierungsbehörden richtet sich inzwischen auf die Stabilisierung des Immobilienmarktes, was eine Erleichterung ist, da ein schwerer und lang anhaltender Abschwung in diesem Sektor erhebliche Auswirkungen auf die Wirtschaft gehabt hätte. Nichtsdestotrotz erwarten wir für das erste Halbjahr 2022 schwache makroökonomische Daten und enttäuschende Gewinnzahlen. Die Bewertungen haben im Laufe des Jahres 2021 in einigen Segmenten des Marktes eine Korrektur durchlaufen, was Chancen bei bestimmten Titeln eröffnet hat. Außerdem gehen wir von einer Verbesserung des Liquiditätsumfelds aus, was chinesischen Vermögenswerten im Jahr 2022 eine größere Unterstützung bieten sollte.

Wir gehen davon aus, dass China an seinem Ansatz einer geringen Toleranz gegenüber COVID-19-Infektionen festhalten wird. Da die Olympischen Winterspiele 2022 in Peking näher rücken, dürfte die Mobilität während des chinesische Neujahrsfests eingeschränkt bleiben. Für den Inlandsreiseverkehr wird sich diese Situation nach den Spielen jedoch wahrscheinlich entspannen, während die internationalen Grenzen möglicherweise bis nach dem Kongress der Kommunistischen Partei im Herbst geschlossen bleiben. Der chinesische Konsum war zuletzt aufgrund der im Rahmen der Pandemie immer wieder ergriffenen und anschließend eingestellten Maßnahmen schwach. Zudem ist die Zuversicht der Verbraucher aufgrund der Abkühlung der Wirtschaft zurückgegangen.

Die Beziehungen zwischen China und den USA dürften unverändert bleiben, und wir rechnen nicht mit einer entsprechenden Wende. Infolgedessen ist davon auszugehen, dass China seinen Kurs in Richtung technologischer Unabhängigkeit fortsetzen wird, indem es im Rahmen seines aktuellen Fünfjahresplans Kapital und Ressourcen auf die Entwicklung von Kerntechnologien wie Halbleiter, Ausrüstung, Industrietechnologie und neue Materialien konzentriert. Unterdessen wächst die Liste der von der US-Regierung mit einem Verbot belegten chinesischen Unternehmen ständig weiter, was die Sicherheit ihrer Lieferketten und ihre Fähigkeit, Geschäfte mit US-Kunden zu tätigen, bedroht.

# China Opportunities Fund

## Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem MSCI Zhong Hua 10/40 Index um 2,5 % p. a. vor Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 80 % seines Vermögens in ein konzentriertes Portfolio aus Aktien von Unternehmen jeglicher Größe und Branche in China oder Hongkong. Die Unternehmen werden ihren Sitz in dieser Region haben oder den überwiegenden Teil ihrer Geschäftstätigkeit (direkt oder über Tochtergesellschaften) in dieser Region ausüben. Der Fonds kann bis zu 50 % seines Vermögens in chinesische A-Aktien investieren.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den MSCI Zhong Hua 10/40 Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds darstellt. Der Anlageverwalter kann nach eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen, deren Gewichtungen sich von denen im Index unterscheiden oder die nicht im Index vertreten sind. Der Fonds kann jedoch zeitweise Anlagen halten, die dem Index entsprechen.

### Strategie

Der Anlageverwalter versucht Unternehmen zu identifizieren, die ein unerwartetes Gewinnwachstum sowohl auf Branchen- als auch auf Aktienebene generieren können, das vom breiteren Markt noch nicht erkannt wurde.

### Wie Nachhaltigkeitsrisiken im Anlageprozess berücksichtigt werden

Die diesem Finanzprodukt („Fonds“ genannt) zugrunde liegenden Anlagen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltiges Wirtschaften, obwohl die Managementgesellschaft und der Anlageverwalter einen Entscheidungsprozess für die Anlageentscheidungen in Bezug auf den Fonds gilt, der im Verkaufsprospekt ausführlich beschrieben wird.

### Die voraussichtlichen Auswirkungen von Nachhaltigkeitsrisiken auf die Fondserträge

Die Analyse von ESG-Faktoren ist zwar integraler Bestandteil der Anlagekompetenzen des Anlageverwalters und einer von mehreren Faktoren, die in die Auswahl von Anlagen und die Portfoliokonstruktion einfließen, aber der Anlageprozess des Anlageverwalters ist in erster Linie darauf ausgerichtet, die langfristigen risikobereinigten Renditen für Anleger zu maximieren. Daher maximiert der Anlageverwalter bei der Verwaltung des Fonds weder die Ausrichtung des Portfolios auf Nachhaltigkeitsrisiken als eigenständiges Ziel, noch weist er die Auswirkungen von ESG-Faktoren auf die Fondserträge präzise zu.

## Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 17	1 Jahr zum 30. Juni 18	1 Jahr zum 30. Juni 19	1 Jahr zum 30. Juni 20	1 Jahr zum 30. Juni 21	6 Monate zum 31. Dez. 21
		%	%	%	%	%	%
China Opportunities Fund	H2 USD (netto)*	34,31**	17,64**	(8,04)**	7,81**	27,45**	(18,75)
MSCI Zhong Hua 10/40 Index***		32,19****	21,23****	(6,73)****	13,13****	30,51	(20,90)
China Opportunities Fund	H2 USD (brutto)*	36,91**	19,87**	(6,29)**	9,90**	29,92**	(18,29)
MSCI Zhong Hua 10/40 Index + 2,5 %		.....	.....	.....	.....	33,77	(19,91)

Bitte beachten Sie, dass das Performanceziel über einen bestimmten annualisierten Zeitraum erzielt werden soll. Bitte beachten Sie den vorstehenden Abschnitt zum Performanceziel im Anlageziel.

Es werden Angaben zur Klasse H2 USD gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

\* Die repräsentative Anteilsklasse wurde mit Wirkung vom August 2021 von der Anteilsklasse A2 USD in die Anteilsklasse H2 USD geändert.

\*\* Die Angaben zur früheren Wertentwicklung beruhen auf der Anteilsklasse A2 USD.

\*\*\* Am 1. Juli 2020 wurde die Benchmark des Fonds vom MSCI China Index zum MSCI Zhong Hua 10/40 Index geändert.

\*\*\*\* Die Angaben zur früheren Wertentwicklung beruhen auf dem MSCI China Index.

\*\*\*\*\* Es ist keine Ziel-Benchmarkrendite angegeben, da das Ziel am 1. Juli 2020 geändert wurde.

**Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden. Die Performancedaten berücksichtigen keine bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen anfallenden Provisionen und Kosten.**



# China Opportunities Fund

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2021

	Erläuterungen	USD
<b>Vermögenswerte</b>		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	107.150.541
Bankguthaben	12	1.957.595
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	56.160
Forderungen aus Anteilszeichnungen		218.539
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	-
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		109.382.835
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredit	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		412.021
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		674.180
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	-
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		1.086.201
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>108.296.634</b>

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

	Erläuterungen	USD
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	568.567
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	1
Summe Erträge		568.568
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 14	716.641
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	40.713
Depotbankgebühren	6	16.072
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	296.986
Verwahrstellengebühren	6	3.611
Sonstige Aufwendungen	6	21.152
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	27.014
Summe Aufwendungen		1.122.189
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(553.621)
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapieranlagen	3	(85.668)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	90
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(16.518)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(102.096)
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	(26.144.171)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		1.111
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(26.143.060)
<b>Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>(26.798.777)</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# China Opportunities Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	142.764.472	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	6.963.730
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen	(553.621)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(14.632.989)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten	(102.096)	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	10 198
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	(26.143.060)	Dividendenausschüttungen	11 -
		<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>108.296.634</b>

## Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

	A1 USD	A2 EUR	A2 SGD	A2 USD	H1 USD	H2 EUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	94.694,15	596.499,30	148.769,91	4.110.545,11	127,30	125,00
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	2.240,36	22.613,01	15.105,90	238.554,00	-	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(17.424,91)	(96.162,39)	(11.161,96)	(470.991,26)	-	-
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>79.509,60</b>	<b>522.949,92</b>	<b>152.713,85</b>	<b>3.878.107,85</b>	<b>127,30</b>	<b>125,00</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>22,37</b>	<b>19,85</b>	<b>30,33</b>	<b>22,49</b>	<b>20,74</b>	<b>22,09</b>
	H2 USD	I2 USD	X2 USD			
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	9.651,88	103.937,40	64.355,49			
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	10.724,36	696,93			
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	(1.000,23)	(14.176,80)			
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>9.651,88</b>	<b>113.661,53</b>	<b>50.875,62</b>			
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>21,06</b>	<b>25,52</b>	<b>20,10</b>			

# China Opportunities Fund

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil		
Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	Zum
30. Juni 20	30. Juni 21	31. Dez. 21	30. Juni 20	30. Juni 21	31. Dez. 21
137.785.895 USD	142.764.742 USD	108.296.634 USD	A1 USD	21,74	22,37
			A2 EUR	19,49	19,85
			A2 SGD	30,52	30,33
			A2 USD	21,86	22,49
			H1 USD	19,92	20,74
			H2 EUR	21,40	22,09
			H2 USD	20,23	21,06
			I2 USD	24,47	25,52
			X2 USD	19,72	20,10

## Gesamtkostenquote (TER)

	30. Juni 20	30. Juni 21	31. Dez. 21
A1 USD	1,95%	1,92%	1,89%
A2 EUR	1,95%	1,92%	1,89%
A2 SGD	1,95%	1,92%	1,89%
A2 USD	1,95%	1,91%	1,89%
H1 USD	1,14%	1,12%	1,09%
H2 EUR	1,14%	1,12%	1,09%
H2 USD	1,14%	1,12%	1,09%
I2 USD	1,00%	1,00%	1,00%
X2 USD	2,54%	2,52%	2,48%

Die TER wird gemäß AMAS (Asset Management Association Switzerland) berechnet.  
Zum 31. Dezember 2021 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

# China Opportunities Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2021

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

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

## Aktien 98,94 %

### China 84,57 %

#### Kommunikationsdienstleistungen 13,25 %

36.045 NetEase ADR	3.738.948	3,45
181.100 Tencent	10.605.837	9,80
	14.344.785	13,25

#### Nichtbasiskonsumgüter 25,73 %

54.934 Alibaba ADR	6.755.509	6,24
1.148.000 Bosideng International	720.593	0,67
33.373 China Tourism Duty Free 'A'	1.152.815	1,06
230.707 Geely Automobile	629.399	0,58
95.266 JD.com 'A'	3.345.996	3,09
123.000 Meituan 'B'	3.556.699	3,28
255.749 Midea 'A'	2.972.188	2,74
310.000 Minth	1.363.488	1,26
113.200 Shenzhou International	2.172.294	2,01
49.534 Yum China	2.440.788	2,25
353.500 Zhongsheng	2.758.325	2,55
	27.868.094	25,73

#### Nicht-zyklische Konsumgüter 5,34 %

401.000 China Mengniu Dairy	2.271.519	2,10
6.486 Kweichow Moutai 'A'	2.093.377	1,93
40.378 Wuliangye Yibin 'A'	1.414.975	1,31
	5.779.871	5,34

#### Energie 2,57 %

2.704.000 CNOOC	2.786.044	2,57
-----------------	-----------	------

#### Finanzdienstleister 5,18 %

533.000 China Merchants Bank 'H'	4.136.733	3,82
204.500 Ping An Insurance 'H'	1.473.099	1,36
	5.609.832	5,18

#### Gesundheitswesen 3,60 %

153.905 Jiangsu Hengrui Medicine 'A'	1.228.873	1,13
44.596 Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics	2.671.405	2,47
	3.900.278	3,60

#### Industrie 5,67 %

10.362 Contemporary Amperex Technology 'A'	959.273	0,88
311.735 NARI Technology	1.964.912	1,81
632.260 Sany Heavy Industry 'A'	2.270.092	2,10
263.000 SITC International	948.514	0,88
	6.142.791	5,67

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

## Informationstechnologie 11,36 %

273.730 LONGi Green Energy Technology 'A'	3.714.686	3,43
416.114 Luxshare Precision Industry 'A'	3.223.586	2,98
97.200 Sunny Optical Technology	3.074.899	2,84
305.181 Venustech 'A'	1.371.290	1,26
205.920 Venustech 'A' Participatory Note 01.04.2024	922.117	0,85
	12.306.578	11,36

## Grundstoffe 6,63 %

476.176 Beijing Oriental Yuhong Waterproof Technology 'A'	3.949.024	3,65
428.628 China Jushi	1.227.864	1,13
1.680.000 Zijin Mining 'H'	2.001.338	1,85
	7.178.226	6,63

## Immobilien 2,59 %

169.000 Country Garden Services	1.010.418	0,93
380.500 Longfor	1.791.892	1,66
	2.802.310	2,59

## Versorgungsunternehmen 2,65 %

533.000 China Longyuan Power 'H'	1.243.241	1,15
86.500 ENN Energy	1.629.421	1,50
	2.872.662	2,65

## Hongkong 14,37 %

### Nichtbasiskonsumgüter 1,50 %

313.000 Galaxy Entertainment	1.620.512	1,50
------------------------------	-----------	------

### Nicht-zyklische Konsumgüter 0,31 %

129.600 Budweiser Brewing	340.271	0,31
---------------------------	---------	------

### Finanzdienstleister 10,96 %

727.000 AIA	7.329.773	6,77
77.600 Hong Kong Exchanges & Clearing	4.533.576	4,19
	11.863.349	10,96

### Industrie 1,08 %

59.000 Techtronic Industries	1.173.814	1,08
------------------------------	-----------	------

### Immobilien 0,52 %

98.500 Swire Pacific 'A'	561.124	0,52
--------------------------	---------	------

<b>Anlagen in Wertpapieren (Einstandskosten USD 96.409.112*)</b>	<b>107.150.541</b>	<b>98,94</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>	<b>1.146.093</b>	<b>1,06</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>108.296.634</b>	<b>100,00</b>

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

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

## China Opportunities Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
<b>China</b>		
China Jushi	1.328.532	-
China Longyuan Power 'H'	1.138.176	-
Contemporary Amperex Technology 'A'	1.084.565	-
Country Garden Services	1.617.976	-
ENN Energy	1.613.417	-
JD.com 'A'	1.248.171	-
Longfor	-	1.558.489
LONGi Green Energy Technology 'A'	-	1.513.972
NARI Technology	1.619.064	-
NetEase ADR	-	1.418.153
Ping An Insurance 'H'	-	1.982.300
Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics	2.677.937	-
Sunny Optical Technology	-	1.326.210
Topsports International	-	1.970.597
Trip.com ADR	-	1.340.048
Wuliangye Yibin 'A'	1.431.181	-
<b>Hongkong</b>		
AIA	-	1.634.573
ASM Pacific Technology	-	2.265.280
BOC Hong Kong	-	1.283.421
Techtronic Industries	1.233.625	-

# Global Equity Income Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2021 bis zum 23. November 2021

## Investment-Fondsmanager

Ben Lofthouse und Andrew Jones

Der Fonds erzielte im Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis zum 23. November 2021, als er geschlossen wurde, auf der Grundlage der Anteilsklasse A2 in US-Dollar eine Rendite von 2,4 % (netto), wogegen der MSCI World Index in US-Dollar eine Rendite von 6,6 % verbuchte.

Trotz der Sorgen über die Ausbreitung ansteckenderer COVID-19-Varianten in mehreren Ländern beendeten die globalen Aktienmärkte den Berichtszeitraum im Plus, was nicht zuletzt einer starken Berichtssaison zu verdanken war. Angesichts des zunehmenden Inflationsdrucks, der höheren Gaspreise, der Engpässe in den Lieferketten und der regulatorischen Risiken in China kamen unter Anlegern jedoch zunehmend Sorgen über den Ausblick für das globale Wachstum auf. Die Möglichkeit, dass Zentralbanken wie die US-Notenbank und die Bank of England früher als erwartet mit einer „Drosselung“ ihrer Geldpolitik beginnen könnten, trübte die Stimmung ebenfalls ein. Auf Sektorebene fiel die Wertentwicklung uneinheitlich aus: Die Bereiche Energie, zyklische Konsumgüter und Informationstechnologie entwickelten sich stark, während Bereiche wie Grundstoffe, Kommunikationsdienste und Basiskonsumgüter Schwäche zeigten.

Während des Berichtszeitraums belasteten die Positionen des Fonds in den Versorgungsunternehmen Enel und Iberdrola die Rendite, nachdem die spanische Regierung angekündigt hatte, eine Sondersteuer auf Unternehmen zu erheben, die vom Anstieg der Energiepreise profitiert hatten. Die Positionen in Medtronic, AstraZeneca und Citigroup entwickelten sich schwach. Die von AstraZeneca vorgelegten Quartalsergebnisse lagen unter den Erwartungen, während Medtronic Verzögerungen bei der Markteinführung eines seiner wichtigsten Produkte ankündigte. Der Citigroup scheint es unterdessen bislang nicht gelungen zu sein, die Renditelücke zu anderen Banken zu schließen. Daher ist die Aktie im Vergleich zu Wettbewerbern entsprechend niedrig bewertet. Auch die Mode- und Bekleidungshändler VF und Topsports International blieben hinter dem Markt zurück, da Anleger die kurzfristigen Aussichten für die Verbrauchernachfrage angesichts des inflationären Umfelds und der anhaltenden COVID-19-Beschränkungen in einigen Teilen der Welt einer neuerlichen Prüfung unterzogen.

Die Technologieunternehmen Broadcom und Microsoft entwickelten sich während des Berichtszeitraums jeweils stark. Microsoft meldete unerwartet starke Ergebnisse, während Broadcom dank der erwarteten Nachfrage in den Bereichen 5G und Hochleistungscomputer von einem verbesserten Ausblick für Halbleiter profitierte. Die Finanzunternehmen BAWAG, ING und AXA entwickelten sich ebenfalls gut, was vor allem den steigenden Anleiherenditen zu verdanken war, die sich positiv auf die Rentabilität von Banken und Versicherungsunternehmen auswirkten.

Während des Berichtszeitraums wurden neue Positionen bei Nintendo und Tencent eingerichtet. Nintendo erfreute sich einer starken Nachfrage nach seinen Switch-Konsolen und seiner Software, während wir uns an Tencent beteiligt hatten, um ein Engagement in langfristigen Wachstumsthemen wie Mobile Gaming, Cloud Computing, FinTech (digitale Finanzdienstleistungen) und Social Media aufzubauen. Die Tencent-Aktie hatte sich zuletzt unterdurchschnittlich entwickelt und bot eine Rendite von 5 % auf den freien Cashflow. Finanziert wurden diese Käufe durch eine Verringerung der Positionen in Rio Tinto und Anglo American, nachdem sich diese über einen längeren Zeitraum hinweg stark entwickelt hatten. Außerdem nahmen wir beim Online-Glücksspielunternehmen Entain sowie beim französischen Medienunternehmen Vivendi im Vorfeld der Abspaltung seiner Tochtergesellschaft Universal Music Gewinne mit.

# Global Equity Income Fund

## Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds strebt an, langfristig (über 5 Jahre oder länger) Erträge zu erzielen, die über den Erträgen des MSCI World Index liegen und Potenzial für Kapitalwachstum bieten.

Der Fonds investiert mindestens 80 % seines Vermögens in ein konzentriertes Portfolio mit Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren von Unternehmen jeglicher Größe und Branche in beliebigen Ländern.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den MSCI World Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Ertragsziel des Fonds und den oben genannten Schwellenwert darstellt, bei dessen Überschreitung (gegebenenfalls) Performancegebühren erhoben werden können. Der Anlageverwalter kann nach eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen, deren Gewichtungen sich von denen im Index unterscheiden oder die nicht im Index vertreten sind. Der Fonds kann jedoch zeitweise Anlagen halten, die dem Index entsprechen.

### Strategie

Der Anlageverwalter verfolgt eine dividenden- und bewertungsorientierte Strategie, die sich auf Unternehmen mit gutem und wachsendem Cashflow konzentriert. Der Anlageprozess zielt darauf ab, Unternehmen aus aller Welt mit Aussichten auf Ertragswachstum (in der Regel mit einer stabilen wettbewerbsfähigen Marktposition, günstigen Investitionsbedingungen, koordiniertem Führungsverhalten und nachhaltigen Renditen) sowie Unternehmen mit Aussichten auf Kapitalwachstum (in der Regel unbeliebt, mit unterschätzten Gewinnen und unterbewerteten Aktien) zu identifizieren. Der Prozess führt zu einem nach Sektoren und Regionen gut diversifizierten Portfolio.

### Wie Nachhaltigkeitsrisiken im Anlageprozess berücksichtigt werden

Die diesem Finanzprodukt („Fonds“ genannt) zugrunde liegenden Anlagen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltiges Wirtschaften, obwohl die Managementgesellschaft und der Anlageverwalter einen Entscheidungsprozess für die Anlageentscheidungen in Bezug auf den Fonds gilt, der im Verkaufsprospekt ausführlich beschrieben wird.

### Die voraussichtlichen Auswirkungen von Nachhaltigkeitsrisiken auf die Fondserträge

Die Analyse von ESG-Faktoren ist zwar integraler Bestandteil der Anlagekompetenzen des Anlageverwalters und einer von mehreren Faktoren, die in die Auswahl von Anlagen und die Portfoliokonstruktion einfließen, aber der Anlageprozess des Anlageverwalters ist in erster Linie darauf ausgerichtet, die langfristigen risikobereinigten Renditen für Anleger zu maximieren. Daher maximiert der Anlageverwalter bei der Verwaltung des Fonds weder die Ausrichtung des Portfolios auf Nachhaltigkeitsrisiken als eigenständiges Ziel, noch weist er die Auswirkungen von ESG-Faktoren auf die Fondserträge präzise zu.

## Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 17	1 Jahr zum 30. Juni 18	1 Jahr zum 30. Juni 19	1 Jahr zum 30. Juni 20	1 Jahr zum 30. Juni 21	1. Jul. 21 bis 23 Nov 21*
		%	%	%	%	%	%
Global Equity Income Fund	A2 USD (Netto)	13,54	4,50	0,08	(7,28)	28,35	2,40
MSCI World Index		18,20	11,09	6,33	2,84	39,04	6,64

Es werden Angaben zur Klasse A2 (USD) gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

\* Der Global Equity Income Fund wurde am 23. November 2021 geschlossen.

**Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden. Die Performancedaten berücksichtigen keine bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen anfallenden Provisionen und Kosten.**

# Global Equity Income Fund

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2021

	Erläuterungen	USD
<b>Vermögenswerte</b>		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	-
Bankguthaben	12	20.980
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	-
Forderungen aus Anteilszeichnungen		-
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	-
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		20.980
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredit	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		19.942
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		-
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	-
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		1.038
Summe Passiva		20.980

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis 23. November 2021

	Erläuterungen	USD
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	119.353
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	-
Summe Erträge		119.353
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 14	37.380
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	956
Depotbankgebühren	6	351
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	1.950
Verwahrstellengebühren	6	720
Sonstige Aufwendungen	6	17.575
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	394
Summe Aufwendungen		59.326
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		60.027
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	2.256.496
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Devisenterminkontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(36.947)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		2.219.549
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	(1.996.671)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		103
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(1.996.568)
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		-
<b>Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>283.008</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.



# Global Equity Income Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis 23. November 2021

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	13.161.431	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	221.897
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	60.027	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(13.617.456)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	2.219.549	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	10 (44.143)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	(1.996.568)	Dividendenausschüttungen	11 (4.737)
		<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>-</b>

## Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis 23. November 2021

	A2 USD	A3q EUR	A3q USD	C2 EUR	E3q USD	H2 EUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	1.810,76	3.203,25	1.779,22	32.095,36	29,60	688,40
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	1,00	195,11	14,59	478,86	-	66,85
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(1.811,76)	(3.398,36)	(1.793,81)	(32.574,22)	(29,60)	(755,25)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>136.72*</b>	<b>131.08*</b>	<b>104.31*</b>	<b>135.90**</b>	<b>127.53*</b>	<b>173.40*</b>
	H3q EUR	I2 USD	I3q USD	X3q USD		
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	25,54	49.276,13	29,59	225,61		
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	725,14	-	-		
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(25,54)	(50.001,27)	(29,59)	(225,61)		
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>		
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>124.90*</b>	<b>148.32*</b>	<b>129.27*</b>	<b>113.34*</b>		

\* Die Anteilsklasse wurde am 23. November 2021 geschlossen und dies ist der letzte Preis.

\*\*Die Anteilsklasse wurde am 26. Oktober 2021 geschlossen und dies ist der letzte Preis.

# Global Equity Income Fund

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

	Zum	Zum	Zum	Zum	Nettoinventarwert je Anteil		
	30. Juni 20	30. Juni 21	23. Nov. 21*	31. Dez. 21	Zum	Zum	Zum
	7.037.462 USD	13.161.431 USD	8.138.129 USD	n. Z.	30. Juni 20	30. Juni 21	23. Nov. 21
A2 USD					104,16	133,69	136,72*
A3q EUR					104,28	122,37	131,08*
A3q USD					82,66	102,75	104,31*
C2 (EUR)					107,58	131,08	135,90**
E3q USD					99,11	124,94	127,53*
H2 EUR					131,16	160,21	173,40*
H3q EUR					98,13	116,20	124,90*
I2 USD					111,23	144,28	148,32*
I3q USD					100,83	126,65	129,27*
X3q (USD)					90,55	111,90	113,34*

\* Der Fonds wurde am 23. November 2021 geschlossen.

\* Die Anteilsklasse wurde am 23. November 2021 geschlossen und dies ist der letzte Preis.

\*\* Die Anteilsklasse wurde am 26. Oktober 2021 geschlossen und dies ist der letzte Preis.

## Gesamtkostenquote (TER)

	30. Juni 20	30. Juni 21	23. Nov. 21
A2 USD	2,19%	2,04%	n. Z.*
A3q EUR	2,23%	2,04%	n. Z.*
A3q USD	2,20%	2,05%	n. Z.*
C2 (EUR)	1,50%	1,50%	n. Z.*
E3q USD	0,95%	0,75%	n. Z.*
H2 EUR	1,42%	1,25%	n. Z.*
H3q EUR	1,42%	1,25%	n. Z.*
I2 USD	1,00%	1,00%	n. Z.*
I3q USD	1,00%	1,00%	n. Z.*
X3q (USD)	2,74%	2,60%	n. Z.*

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

\* Der Global Equity Income Fund wurde am 23. November 2021 geschlossen.

Zum 23. November 2021 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

## Dividendenausschüttung je Anteil

Datum der Auszahlung	20. Okt. 21	20. Jan. 22
A3q EUR	0,872291	n. Z.
A3q USD	0,714568	n. Z.
E3q USD	0,870300	n. Z.
H3q EUR	0,829645	n. Z.
I3q USD	0,881627	n. Z.
X3q (USD)	0,777618	n. Z.

## Global Equity Income Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2021 bis 23. November 2021

Wertpapierbezeichnung	Käufe	Verkäufe
	USD	USD
<b>China</b>		
Tencent	154.569	-
Topsports International	54.037	-
<b>Frankreich</b>		
AXA	-	294.602
<b>Japan</b>		
Nintendo	96.183	-
<b>Niederlande</b>		
Royal Dutch Shell 'A'	-	262.556
<b>Südkorea</b>		
Samsung Electronics Vorzugsaktien	-	370.830
<b>Schweiz</b>		
Cie Financiere Richemont 'A'	84.690	-
Nestlé	-	333.560
Roche stimmrechtslose Aktien	-	293.887
<b>Vereinigtes Königreich</b>		
AstraZeneca	-	304.684
Lloyds Banking	109.681	-
<b>USA</b>		
Air Products and Chemicals	71.920	-
Cisco Systems	-	278.477
Citigroup	64.590	-
Coca-Cola	-	259.026
Corning	62.031	-
Merck	64.625	292.235
Microsoft	-	670.223
Texas Instruments	72.037	-

# Global Multi-Asset Fund

## Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

### Investment-Fondsmanager

Paul O'Connor, Oliver Blackburn und Nicholas Harper

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in Pfund Sterling eine Rendite von 3,5 % (netto) bzw. 4,0 % (brutto), während der Sterling Overnight Index Average (SONIA) eine Rendite von 0,0 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex zuzüglich 4 % in Pfund Sterling bei 2,0 % lag.

Die Märkte wurden während des Berichtszeitraums von drei zentralen Themen bestimmt: von der laufenden Pandemie, vom Anstieg der Inflation, auf den eine restriktive Reaktion der Zentralbanken folgte, und von Problemen in China. Im zweiten Halbjahr 2021 wurden Anleger daran erinnert, dass COVID-19 uns noch länger begleiten dürfte. Die Delta-Variante des Virus verursachte weiterhin Probleme, bevor das Auftreten der Omikron-Variante dazu führte, dass die Infektionszahlen gegen Ende des Jahres auf ein beispielloses Niveau stiegen. Die Zahl der Krankenhauseinweisungen blieb jedoch im Vergleich zur Zahl der Neuerkrankungen gering, was darauf schließen lässt, dass die neue Variante möglicherweise weniger gefährlich ist und dass die Impfungen trotz der höheren Übertragbarkeit weiterhin einen gewissen Schutz bieten.

Die Zentralbanken schwenkten angesichts der erhöhten Inflation auf eine zunehmend restriktive Ausrichtung um, wobei sich die US-Notenbank (Fed) von ihrer Position, dass sich die Inflation als vorübergehend erweisen würde, abkehrte und stattdessen auf eine schnellere Reaktion setzte. Als die Inflation in den USA zum Jahresende auf 7,0 % stieg, begann die Fed, ihre Wertpapierkäufe zu drosseln. In der Folge verdoppelte sie das Tempo des Abbaus, so dass ihre quantitative Lockerung im März 2022 enden wird. Zudem deutete sie an, dass die US-Zinssätze im Jahr 2022 möglicherweise drei Mal angehoben werden könnten. Die Bank of England (BoE) ging in ihrer Reaktion auf die Inflation noch weiter und erhöhte ihre Zinsen im Dezember auf 0,25 %. Die Europäische Zentralbank verringerte ihr Programm zur quantitativen Lockerung, ließ jedoch durchblicken, dass eine Anhebung der Zinsen im Jahr 2022 unwahrscheinlich sei. Im Gegensatz dazu ergriff die People's Bank of China Maßnahmen, um die Kreditvergabe in der chinesischen Wirtschaft zu beleben, indem sie den Banken größere Freiheit bei der Bereitstellung von Krediten einräumte. Dieser Schritt erfolgte als Reaktion auf Zahlungsausfälle im hochverschuldeten Immobilienentwicklungssektor, Sorgen über die zusätzlichen Auswirkungen auf das bereits langsamer werdende Wachstum und ein hartes Durchgreifen der Aufsichtsbehörden in mehreren Sektoren. Das Wachstum der chinesischen Wirtschaft wird weiterhin dadurch behindert, dass die Behörden bestrebt sind, im Hinblick auf COVID-19 eine Null-Toleranz-Politik durchzusetzen.

Trotz dieser Herausforderungen entwickelten sich Risikoanlagen insgesamt gut, und globale Aktien erzielten – angeführt vom US-Markt – starke Zugewinne. Unter den wichtigsten Regionen mussten lediglich die Schwellenländer Kursrückgänge hinnehmen, da die Probleme in China die Aktien des Landes belasteten. Der Umschwung der Zentralbanken auf eine restriktivere Geldpolitik führte zu einem Anstieg der Renditen auf kurzfristige Staatsanleihen, da Erwartungen steigender Zinssätze eingepreist wurden. Im Gegensatz dazu gingen die Renditen von Titeln mit den längsten Laufzeiten zurück, sodass sich die Zinsstrukturkurven etwas abflachten. Der veränderte Tonfall der Zentralbanken hatte eine gewisse Erweiterung der Kreditspreads zur Folge, was die Wertentwicklung über das gesamte Rating-Spektrum hinweg bremste. Angesichts der restriktiveren Ausrichtung der Fed und der BoE verzeichneten der US-Dollar und das Pfund Sterling weitläufige Stärke, während auf der anderen Seite der Euro und der japanische Yen aufgrund der gelockerten Ausrichtung der jeweiligen Zentralbanken allgemein Schwäche zeigten.

Die Fondsperformance wurde vor allem durch die starken Renditen von Aktien während des Berichtszeitraums bestimmt, wobei auch alternative Anlagen ordentliche Beiträge leisteten. Die mit Rentenwerten erzielten Renditen fielen niedriger aber immer noch positiv aus. Mit Ausnahme der Schwellenländer leisteten alle Regionen im Aktiensegment positive Beiträge. Innerhalb der Anlageklasse stammte der höchste Einzelbeitrag zur Rendite von US-Aktien, gefolgt von ihren Pendanten im Vereinigten Königreich und Europa. Im Rentensegment bescherten Staatsanleihen dem Fonds die höchsten Zugewinne, angeführt von Positionen in chinesischen staatlichen Titeln. Lediglich bei hochverzinslichen Kreditwerten wurden negative Renditen verbucht. Im Bereich der alternativen Anlagen lieferte sowohl die im Portfolio gehaltene Global-Macro-Strategie als auch die Anlagen in Immobilien, Infrastruktur und erneuerbaren Energien erhebliche Performancebeiträge. Die Absicherung von nicht auf die Basiswährung lautenden Vermögenswerten belastete die Wertentwicklung geringfügig.

Während des Berichtszeitraums trugen FTSE 100 Index Futures, S&P 500 Index Futures, der Montanaro European Income Fund, BH Macro und der MSCI USA Value UCITS ETF am stärksten zur Rendite bei. Am stärksten belastet wurde die Wertentwicklung durch Futures auf den MSCI Emerging Markets Index sowie durch den Janus Henderson Emerging Markets Opportunities Fund, Absicherungspositionen auf den US-Dollar, Absicherungspositionen auf den chinesischen Renminbi und Futures auf britische Gilt.

Die Allokation auf Aktien wurde während des Berichtszeitraums deutlich erhöht, da die Bewertungen in vielen Anlageklassen die erwarteten Renditen weiterhin bremsten. Die Erhöhung entfiel in erster Linie auf europäische und US-amerikanische Aktien. Im Rentensegment wurde die Allokation auf Staatsanleihen leicht gesenkt. Die Allokationen auf alternative Anlageklassen stiegen, was auf eine Erhöhung des Engagements in alternativen Strategien (wie einem Global-Macro-Investmentfonds) sowie in Immobilien, Infrastruktur und erneuerbaren Energien zurückzuführen war. Die Barbestände gingen bis Ende des Jahres auf ein minimales Niveau zurück.

Zu Beginn des Jahres 2022 dürfte der zur Bekämpfung der hohen Inflation vorgenommene Umschwung der Zentralbanken der wichtigsten Industrieländer auf eine restriktivere Geldpolitik Aufwärtsdruck auf die weiterhin auf einem äußerst niedrigen Niveau notierenden Realrenditen auf Staatsanleihen ausüben. Da die niedrigen Realrenditen als Rechtfertigung für die hohen Bewertungen in zahlreichen Anlageklassen galten, dürften sich die Auswirkungen weitläufig bemerkbar machen. Gleichzeitig hat China im Inland mit Problemen zu kämpfen, die den Konjunkturausblick weiterhin belasten dürften. Die Omikron-Variante schließlich zeigt, dass die Pandemie noch nicht zu Ende ist und weiterhin für Volatilität sorgen kann. Im Jahr 2022 dürfte das Wirtschaftswachstum jedoch solide ausfallen, was Risikoanlagen Unterstützung bieten sollte. Die Marktrotation dürfte ein wichtiges Thema sein, während sich Anleger auf die nächste Phase der weltweiten Erholung und des geldpolitischen Zyklus einstellen. Die Flexibilität, zwischen Anlagestilen und Anlageklassen zu wechseln, dürfte sich als wichtiger Faktor für sowohl Kapitalschutz als auch die Nutzung von Chancen erweisen.

# Global Multi-Asset Fund

## Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds strebt langfristig eine Rendite aus einer Kombination von Kapitalwachstum und Erträgen an, bei einer geringeren Volatilität als der Volatilität des Aktienmarktes.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem SONIA um 4% p. a. vor Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert in Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) (andere Fonds, einschließlich von Janus Henderson verwalteter und börsengehandelter Fonds), um ein global diversifiziertes Engagement in einer Reihe von Vermögenswerten zu bieten, darunter Anteile (Aktien) von Unternehmen, Anleihen von Unternehmen und staatlichen Emittenten sowie in geringerem Umfang alternative Anlagen wie Anlagevermögen und Rohstoffe.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den SONIA verwaltet, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds darstellt. Bei währungsabgesicherten Anteilsklassen wird der der jeweiligen Anteilsklassenwährung entsprechende Zinssatz als Grundlage für den Performancevergleich verwendet. Der Investment-Manager kann nach eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen.

### Strategie

Die vom Anlageverwalter verfolgte Strategie besteht aus einer Kombination aus strategischer Vermögensallokation (basierend auf den langfristigen Erwartungen in Bezug auf Erträge, Risiken und Korrelationen für die verschiedenen Anlageklassen), dynamischer Vermögensallokation (um der Strategie die Flexibilität zu geben, die kurzfristigen Marktansichten des Teams widerzuspiegeln und bei Marktspannungen schnell zu reagieren), und sorgfältiger Auswahl der zugrunde liegenden Fonds und Instrumente. Der Anlageprozess wird durch einen robusten, vielschichtigen Risikomanagement-Ansatz untermauert. Ergebnis der Strategie ist ein Portfolio mit einem Engagement in vielen verschiedenen Anlageklassen, sowohl im klassischen als auch im alternativen Bereich, in der Erwartung, dass die Anleger von den erheblichen Diversifikationsvorteilen profitieren, die Multi-Asset-Investments bieten.

### Wie Nachhaltigkeitsrisiken im Anlageprozess berücksichtigt werden

Die diesem Finanzprodukt („Fonds“ genannt) zugrunde liegenden Anlagen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltiges Wirtschaften, obwohl die Managementgesellschaft und der Anlageverwalter einen Entscheidungsprozess für die Anlageentscheidungen in Bezug auf den Fonds gilt, der im Verkaufsprospekt ausführlich beschrieben wird.

### Die voraussichtlichen Auswirkungen von Nachhaltigkeitsrisiken auf die Fondserträge

Die Analyse von ESG-Faktoren ist zwar integraler Bestandteil der Anlagekompetenzen des Anlageverwalters und einer von mehreren Faktoren, die in die Auswahl von Anlagen und die Portfoliokonstruktion einfließen, aber der Anlageprozess des Anlageverwalters ist in erster Linie darauf ausgerichtet, die langfristigen risikobereinigten Renditen für Anleger zu maximieren. Daher maximiert der Anlageverwalter bei der Verwaltung des Fonds weder die Ausrichtung des Portfolios auf Nachhaltigkeitsrisiken als eigenständiges Ziel, noch weist er die Auswirkungen von ESG-Faktoren auf die Fondserträge präzise zu.

## Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 17	1 Jahr zum 30. Juni 18	1 Jahr zum 30. Juni 19	1 Jahr zum 30. Juni 20	1 Jahr zum 30. Juni 21	6 Monate zum 31. Dez. 21
		%	%	%	%	%	%
Global Multi-Asset Fund	H2 GBP (netto)*	8,18**	2,95**	3,14**	3,91**	10,54**	3,46
SONIA***		0,41****	0,45****	0,81****	0,72****	0,08	0,03
Global Multi-Asset Fund	H2 GBP (brutto)*	10,05**	4,75**	4,92**	5,70**	12,32**	4,03
SONIA + 4 %		4,42****	4,46****	4,83****	4,79****	4,08	2,03

Bitte beachten Sie, dass das Performanceziel über einen bestimmten annualisierten Zeitraum erzielt werden soll. Bitte beachten Sie den vorstehenden Abschnitt zum Performanceziel im Anlageziel.

Es werden Angaben zur Klasse H2 GBP gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

\* Die repräsentative Anteilsklasse wurde mit Wirkung vom August 2021 von der Anteilsklasse A2 GBP in die Anteilsklasse H2 GBP geändert.

\*\* Die Angaben zur früheren Wertentwicklung beruhen auf der Anteilsklasse A2 GBP.

\*\*\* Am 6. April 2021 wurde die Benchmark des Fonds vom 3-Monats-GBP-LIBOR zum SONIA geändert.

\*\*\*\* Die Angaben zur früheren Wertentwicklung beruhen auf dem 3-Monats-GBP-LIBOR.

**Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden. Die Performancedaten berücksichtigen keine bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen anfallenden Provisionen und Kosten.**

# Global Multi-Asset Fund

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2021

	Erläuterungen	GBP
<b>Vermögenswerte</b>		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	83.041.324
Bankguthaben	12	1.554.064
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	42.650
Forderungen aus Anteilszeichnungen		209
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		215.000
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	543.083
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	83.316
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		2
Nachlass auf Managementgebühr		24.950
Summe Aktiva		85.504.598
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredit	12	244.696
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		48.001
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		-
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	26.640
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	255.957
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		575.294

**Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums 84.929.304**

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

	Erläuterungen	GBP
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	146.215
Anleihezinserträge	3	30.250
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	298.231
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	24.360
Summe Erträge		499.056
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 14	11.706
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	10.928
Depotbankgebühren	6	12.420
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	4.052
Verwahrstellengebühren	6	2.948
Sonstige Aufwendungen	6	17.082
Derivativer Aufwand	3	2.709
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	5.268
Summe Aufwendungen		67.113
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		431.943
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	1.950.183
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Futures-Kontrakten	3	542.609
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(243.327)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(48.523)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		2.200.942
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/	3	186.368
Abschreibung auf Anlagen		-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/	3	-
Abschreibung auf Differenzkontrakte		-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/	3	671.245
Abschreibung auf Futures-Kontrakte		-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/	3	-
Abschreibung auf Swapkontrakte		-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/	3	-
Abschreibung auf Optionskontrakte		-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/	3	(186.996)
Abschreibung auf Devisenterminkontrakte		-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/		28.567
Abschreibung auf Devisengeschäfte		-
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/		699.184
Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		-
<b>Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>3.332.069</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Global Multi-Asset Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

	GBP	Erläuterungen	GBP
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	103.519.518	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	1.224.368
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	431.943	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(23.074.582)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	2.200.942	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	10 (72.069)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	699.184	Dividendenausschüttungen	11 -
		<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>84.929.304</b>

## Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

	A1 HEUR	A2 GBP	A2 HEUR	A2 HUSD	H1 HEUR	H2 GBP
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	4.742,42	6.011,62	112.055,69	14.889,57	253,23	250,00
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	2.447,42	-	96.249,54	-	-	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(1.173,09)	-	(98.307,09)	-	-	-
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>6.016,75</b>	<b>6.011,62</b>	<b>109.998,14</b>	<b>14.889,57</b>	<b>253,23</b>	<b>250,00</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>12,81</b>	<b>13,63</b>	<b>12,85</b>	<b>14,38</b>	<b>11,94</b>	<b>12,57</b>
	H2 HEUR	IU2 HEUR	IU2 HUSD	X2 HEUR	Z2 GBP	
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	3.990,37	1.000,00	1.000,00	34.578,15	5.619.965,94	
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	133,44	-	-	15.789,58	-	
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(2.052,50)	-	-	(5.450,11)	(1.200.873,36)	
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>2.071,31</b>	<b>1.000,00</b>	<b>1.000,00</b>	<b>44.917,62</b>	<b>4.419.092,58</b>	
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>13,28</b>	<b>13,27</b>	<b>14,84</b>	<b>12,37</b>	<b>18,77</b>	

# Global Multi-Asset Fund

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil		
Zum 30. Juni 20	Zum 30. Juni 21	Zum 31. Dez. 21	Zum 30. Juni 20	Zum 30. Juni 21	Zum 31. Dez. 21
129.591.814 GBP	103.519.518 GBP	84.929.304 GBP	A1 HEUR	11,35	12,47
159.397.931 USD	143.239.957 USD	114.777.713 USD	A2 GBP	11,96	13,22
			A2 HEUR	11,39	12,51
			A2 HUSD	12,57	13,93
			H1 HEUR	10,50	11,59
			H2 GBP	10,93	12,15
			H2 HEUR	11,68	12,90
			IU2 HEUR	11,67	12,89
			IU2 HUSD	12,88	14,35
			X2 HEUR	11,06	12,07
			Z2 GBP	16,13	18,08

## Gesamtkostenquote (TER)

	30. Juni 20	30. Juni 21	31. Dez. 21
A1 HEUR	1,65%	1,60%	1,57%
A2 GBP	1,63%	1,60%	1,57%
A2 HEUR	1,65%	1,60%	1,57%
A2 HUSD	1,64%	1,59%	1,57%
H1 HEUR	1,14%	1,10%	1,07%
H2 GBP	1,14%	1,10%	1,07%
H2 HEUR	1,14%	1,10%	1,07%
IU2 HEUR	1,14%	1,10%	1,08%
IU2 HUSD	1,14%	1,10%	1,08%
X2 HEUR	2,24%	2,20%	2,17%
Z2 GBP	0,31%	0,25%	0,23%

Die TER enthält einen synthetischen Bestandteil in Höhe von 0,13 %, der die TER der zugrunde liegenden Fonds widerspiegelt.  
Die TER wird gemäß AMAS (Asset Management Association Switzerland) berechnet.  
Der Fonds unterliegt keinen leistungsbezogenen Gebühren.



# Global Multi-Asset Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2021

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
------------------------	------------------	----------------------

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

Alternative Anlagen 6,67 %		
16.088	ACCIONA Energia	440.157 0,52
1.227.987	Greencoat UK Wind	1.725.322 2,03
14.065	Barings Emerging Markets Sovereign Debt Fund A Accumulation	1.695.492 2,00
12.786	Montlake Dunn WMA UCITS Fund	1.801.958 2,12
		5.662.929 6,67

Asiatische Aktien ohne Japan 3,32 %		
329.668	Stewart Investors Asia Pacific Sustainability Fund B Accumulation	282.3340 3,32

Liquide Mittel 8,11 %		
6.888.409	Deutsche Global Liquidity Managed Sterling Fund Platinum Class	6.888.409 8,11

Unternehmensanleihen 10,29 %		
782.180	Janus Henderson All Stocks Credit Fund Z Accumulation+	2.178.086 2,57
39.066	Janus Henderson Global Investment Grade Bond Fund Z1 Income+	3.332.952 3,92
14.518	Janus Henderson Horizon Euro High Yield Bond Fund Z2 Accumulation+	1.573.231 1,85
10.470	Janus Henderson Horizon Global High Yield Bond Fund Z2 Accumulation+	1.658.017 1,95
		8.742.286 10,29

Europäische Aktien ohne Vereinigtes Königreich 7,55 %		
131.778	Janus Henderson European Selected Opportunities Fund I Accumulation+	3.394.728 4,00
1.178.424	Montanaro European Income Fund Sterling Distribution	3.014.408 3,55
		6.409.136 7,55

Aktien aus globalen Schwellenländern 3,79 %		
695.460	Janus Henderson Emerging Markets Opportunities Fund Z Accumulation+	3.222.119 3,79

Staatsanleihen 4,08 %		
81.339	Goldman Sachs Access China Government Bond UCITS ETF	3.466.440 4,08

Japanische Aktien 3,81 %		
147.257	First Sentier Japan Equity Fund III	3.234.699 3,81

Nordamerikanische Aktien 3,17 %		
35.604	MSCI USA Value UCITS ETF	2.692.552 3,17

Immobilien 6,80 %		
279.969	Grainger	884.422 1,04
871.416	HICL Infrastructure	1.540.663 1,81
460.150	PRS REIT	506.165 0,60
1.345.660	Tritax EuroBox	1.575.768 1,86
233.209	Urban Logistics REIT	433.769 0,51
20.510	Vonovia	833.275 0,98
		5.774.062 6,80

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
------------------------	------------------	----------------------

Britische Aktien 7,27 %		
95.544	BH Macro	3.587.677 4,23
175.636	Polar Capital UK Value Opportunities Fund S Accumulation	2.585.357 3,04
		6.173.034 7,27

Anleihen 5,25 %		
Festverzinsliche Anleihen 5,25 %		
USD	6.192.700 US Treasury 0,625 % 31.07.2026	4.457.326 5,25

Einlagezertifikate 27,67 %		
GBP	1.500.000 Australia & New Zealand Bank 0,14 % 09.03.2022	1.499.743 1,77
GBP	1.500.000 Bank of Montreal 0,25 % 23.03.2022	1.499.971 1,77
GBP	2.000.000 Citibank 0,08 % 03.03.2022	1.999.523 2,35
GBP	1.500.000 Crédit Industriel et Commercial 0,18 % 01.03.2022	1.499.909 1,77
GBP	1.500.000 DNB Bank 0,38 % 19.08.2022	1.498.823 1,76
GBP	2.000.000 Landesbank Hessen-Thüringen 0,11 % 17.02.2022	1.999.811 2,35
GBP	2.000.000 Mitsubishi UFJ Financial 0,10 % 07.01.2022	1.999.988 2,35
GBP	1.500.000 MUFG Bank 0,15 % 24.01.2022	1.500.019 1,78
GBP	1.500.000 National Australia Bank 0,32 % 19.05.2022	1.499.769 1,77
GBP	1.500.000 National Bank Of Canada 0,25 % 20.06.2022	1.498.829 1,76
GBP	2.000.000 Nordea Bank 0,09 % 15.02.2022	1.999.784 2,35
GBP	2.000.000 Rabobank 0,30 % 19.04.2022	1.999.954 2,35
GBP	1.500.000 Société Générale 0,18 % 07.03.2022	1.499.869 1,77
GBP	1.500.000 Toronto-Dominion Bank 0,38 % 09.08.2022	1.499.000 1,77
		23.494.992 27,67

**Wertpapieranlagen 83.041.324 97,78**

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste GBP	% des Nettovermögens
------------------------	---	----------------------

Derivate 0,40 %*		
Futures 0,61 %		
37	CME S&P 500 E-Mini März 2022	118.148 0,14
130	EUX Euro-Stoxx 50 März 2022	127.804 0,15
126	ICE FTSE 100 Index März 2022	213.547 0,25
75	NYF MSCI Emerging Markets März 2022	64.808 0,08
4	OSE Nikkei 225 März 2022	18.776 0,02
48	OSE TOPIX Index März 2022	(26.640) (0,03)
		516.443 0,61

Devisenterminkontrakte (0,17) %		
	Kauf 2.992.580 EUR:	1.771 -
	Verkauf 2.511.021 GBP Januar 2022	
	Kauf 2.580.540 EUR:	(26.186) (0,03)
	Verkauf 2.193.000 GBP Januar 2022	
	Kauf 3.456.468 GBP:	50.110 0,06
	Verkauf 29324663 CNH Januar 2022	
	Kauf 1.591.389 GBP:	19.118 0,02
	Verkauf 1.872.476 EUR Januar 2022	
	Kauf 710.781 GBP:	12.218 0,01
	Verkauf 944.041 USD Januar 2022	

# Global Multi-Asset Fund

## Portfoliobestand zum 31. Dezember 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste GBP	% des Nettovermögens
<b>Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)</b>		
Kauf 995.706.464 JPY:	(193.921)	(0,23)
Verkauf 6.597.838 GBP Januar 2022		
Kauf 215.095.427 JPY:	(52)	-
Verkauf 1.383.445 GBP Januar 2022		
Kauf 1.567.363 USD:	99	-
Verkauf 1.159.704 GBP Januar 2022	(136.843)	(0,17)
<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,04) %</b>		
Kauf 109.940 EUR:	(512)	-
Verkauf 92.815 GBP Januar 2022		
Kauf 1.400.172 EUR:	(22.391)	(0,03)
Verkauf 1.197.948 GBP Januar 2022		
Kauf 27.074 EUR:	(433)	-
Verkauf 23.164 GBP Januar 2022		
Kauf 9.676 EUR: Verkauf 8.278 GBP Januar 2022	(155)	-
Kauf 111 EUR: Verkauf 95 GBP Januar 2022	(2)	-
Kauf 441.066 EUR:	(7.053)	(0,01)
Verkauf 377.364 GBP Januar 2022		
Kauf 13.140 EUR: Verkauf 11.242 GBP Januar 2022	(210)	-
Kauf 547 EUR: Verkauf 468 GBP Januar 2022	(9)	-
Kauf 2.994 EUR: Verkauf 2.561 GBP Januar 2022	(48)	-
Kauf 95 EUR: Verkauf 81 GBP Januar 2022	(1)	-
Kauf 22 EUR: Verkauf 18 GBP Januar 2022	-	-
Kauf 3.111 EUR: Verkauf 2.662 GBP Januar 2022	(50)	-
Kauf 76.302 EUR:	(1.220)	-
Verkauf 65.282 GBP Januar 2022		
Kauf 3.275 USD: Verkauf 2.477 GBP Januar 2022	(53)	-
Kauf 210.254 USD:	(3.420)	-
Verkauf 159.001 GBP Januar 2022		
Kauf 227 USD: Verkauf 172 GBP Januar 2022	(4)	-
Kauf 14.576 USD:	(237)	-
Verkauf 11.023 GBP Januar 2022		
	(35.798)	(0,04)
<b>Anlagen in Wertpapieren und Derivaten</b>	<b>83.385.126</b>	<b>98,18</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>	<b>1.544.178</b>	<b>1,82</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>84.929.304</b>	<b>100,00</b>

+ Verbundene Partei des Fonds.

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

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

Zum 31. Dezember 2021 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:

Futures: UBS

Devisenterminkontrakte: BNP Paribas, JPMorgan

Devisenterminkontrakte (abgesichert): JPMorgan

## Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

Wertpapierbezeichnung	Käufe GBP	Verkäufe / Laufzeiten GBP
<b>Australien</b>		
National Australia Bank 0,05 % 07.12.2021	2.000.000	2.000.000
<b>Kanada</b>		
BNS 0,05 % 08.11.2021	2.000.000	-
<b>Finnland</b>		
MERI 0,06 % 30.07.2021	-	2.000.000
Nordea Bank 0,09 % 15.02.2022	2.000.000	-
<b>Frankreich</b>		
Société Générale 0,095 % 01.09.2021	-	2.000.000
<b>Deutschland</b>		
Landesbank Hessen-Thüringen 0,11 % 17.02.2022	2.000.095	-
<b>Japan</b>		
Mitsubishi UFJ Financial 0,10 % 01.10.2021	-	2.000.000
Mitsubishi UFJ Financial 0,10 % 07.01.2022	2.000.000	-
MUFG Bank 0,07 % 08.11.2021	2.000.000	2.000.000
<b>Niederlande</b>		
Rabobank 0,30 % 19.04.2022	2.000.000	-
<b>Vereinigtes Königreich</b>		
Barclays 0,08 % 26.10.2021	-	2.000.000
UK Treasury 0,00 % 11.10.2021	5.499.903	5.500.000
UK Treasury 0,00 % 16.08.2021	-	5.000.000
<b>USA</b>		
US Treasury 0,00 % 07.04.2022	5.285.975	5.370.587
US Treasury 0,625 % 31.07.2026	5.570.967	-
US Treasury 0,875 % 15.11.2030	-	5.495.782

# Global Natural Resources Fund

## Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

### Investment-Fondsmanager

Daniel Sullivan, Darko Kuzmanovic und Tal Lomnitzer

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in US-Dollar eine Rendite von 8,8 % (netto) bzw. 9,6 % (brutto), während der S&P Global Natural Resources Accumulation Index eine Rendite von 4,1 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex zuzüglich 2,5 % in US-Dollar bei 5,4 % lag.

Während des Berichtszeitraums legte der Energie-Teilektor um 3,2 % zu, während der Bereich Metalle und Bergbau um 1,1 % nachgab und im landwirtschaftlichen Sektor ein Plus von 2,02 % verbucht wurde (jeweils in US-Dollar).

Im Bergbausektor gingen die Eisenerzpreise um 48 % auf 113 USD/Tonne zurück. Die Metallpreise notierten stärker: Zink legte um 20 % zu, Nickel um 13 %, Kupfer um 3 % und Aluminium um 10,8 %. Die Goldpreise stiegen um 3,2 % auf 1.829 USD je Unze. Im Energiesektor legte die US-Benchmark für Rohöl West Texas Intermediate um 2 % auf 75 USD je Barrel zu. US-Erdgaspreise gingen um 3 % auf 3,56 USD je Tausend Kubikfuß zurück. Im landwirtschaftlichen Sektor ergab sich bei den Rohstoffen ein uneinheitliches Bild: Holz legte um 60 % zu, Weizen um 13 % und Mais um 1 %, während Sojabohnen um 4 % nachgaben.

Während des Berichtszeitraums leistete der Metall- und Bergbausektor einen Beitrag von 8,4 %, während der landwirtschaftliche Sektor 3,5 % beisteuerte. Der Beitrag des Energiesektors fiel mit -1,7 % negativ aus.

Die positiven Beiträge im Bergbausektor stammten vom Aluminiumhersteller Norsk Hydro, von Lithiumentwicklern wie Lontown Resources und Allkem, vom Seltene-Erden-Produzenten Lynas Rare Earths und vom Kupferunternehmen Solaris Resources. Diesen Zugewinnen standen negative Beiträge von Edelmetallunternehmen wie Agnico Eagle Mines und Osisko Gold Royalties gegenüber. Im Agrarsektor leisteten die Düngemittelhersteller Mosaic und Nutrien einen positiven Beitrag zum Fondsergebnis. Gleiches galt für Archer-Daniels-Midland und West Fraser Timber. Im Energiesektor verstärkten nur wenige Unternehmen die Wertentwicklung des Fonds. Der Fonds hält keinerlei Engagement in Kohlenwasserstoffproduzenten, und sein Engagement im Bereich erneuerbare/saubere Energien belastete die Wertentwicklung, da Vestas Wind Systems, Neste und TPI Composites jeweils Kursverluste hinnehmen musste.

Im Zuge der Handelstätigkeit im zweiten Halbjahr 2021 trennte sich der Fonds vom Raffinerieunternehmen Valero Energy, vom Energiedienstleister Subsea 7, vom Verpackungsmaterialhersteller Avery Dennison, vom Edelstahlhersteller Acerinox, vom Entwickler erneuerbarer Energien Scatec und vom Hersteller von Agrarchemikalien FMC. Durch diese Verkäufe wurden neue Positionen in Darling Ingredients, einem Anbieter von Rohstoffen für die Herstellung von erneuerbarem Diesel, Evoqua Water Technologies, dem Uranentwickler NexGen Energy, dem Anbieter von Energieeffizienzdienstleistungen für Gebäude Johnson Controls, dem Lachsproduzenten Salmar und dem Hersteller landwirtschaftlicher Maschinen Deere finanziert, während in China erneut eine Position in Longyuan Power, einem großen chinesischen Windenergieentwickler, eingerichtet wurde. Im Edelmetallsektor wurde eine neue Position bei MAG Silver eingerichtet, die durch den Verkauf von Positionen in B2Gold, Franco-Nevada und Pan American Silver finanziert wurde. Außerdem trennten wir uns von Industriegasunternehmen Linde und investierten die Erlöse in Air Products and Chemicals. Positionen in Titeln, die sich stark entwickelt hatten, wurden verringert. Hierzu zählten unter anderem Nucor, Drax, NextEra Energy, Archer-Daniels-Midland und Freeport-McMoRan. Das Engagement des Fonds im Batteriemetall Lithium wurde durch Käufe von Allkem, Firefinch und einer neuen Position in AVZ Minerals erhöht.

Im Vergleich zur Benchmark hatte der Fonds Positionen in den Teilsektoren Kupfer, Lithium, Nickel, erneuerbare Energien, Industriegase, Aluminium, landwirtschaftliche Erzeugnisse/Dienstleistungen und nachhaltige Nahrungsmittel übergewichtet. Ausgeglichen wurden diese übergewichteten Positionen durch untergewichtete Beteiligungen in den Bereichen integrierte Öl- und Gasunternehmen, Exploration und Förderung, Papierprodukte, Düngemittel, Stahl und Eisenerz. Der Fonds hielt weiterhin kein direktes Engagement im Bereich der Kraftwerkskohle.

Mit Blick auf das Jahr 2022 sind wir bezüglich der Aussichten für Rohstoffunternehmen optimistisch, da diese an der Schnittstelle zwischen nachhaltiger Entwicklung und dem Übergang zur Dekarbonisierung stehen. Das chinesische Jahr des Tigers war in der Vergangenheit stets gut für die Aktienmärkte und schlecht für den US Dollar. Dieser Trend könnte sich in diesem Jahr fortsetzen, da die Volkswirtschaften nach fast zwei Jahren, die von COVID-19 dominiert wurden, allmählich wieder auf die Beine kommen und die fiskal- und geldpolitische Unterstützung anhält. Die Zinssätze sind weltweit nach wie vor sehr niedrig, während die Ersparnisse hoch sind. Rohstoffaktien bieten weiterhin ein sehr attraktives Risiko-/Ertragsprofil, da die Unternehmen generell einen hohen positiven Cashflow und eine geringe Verschuldung aufweisen. Die Identifizierung, Finanzierung und Entwicklung von Anlagen im Bereich der natürlichen Ressourcen sind schwierig, und die letzten fünf bis zehn Jahre waren für Langzeitinvestitionen allgemein eher unattraktiv. Aufgrund des Wachstums bei erneuerbaren Energien und Elektrofahrzeugen dürfte die Metallnachfrage robust bleiben. Weiteren Auftrieb wird sie durch starke Unternehmensinvestitionen in Sachwerte erhalten, da sich diese schneller erholen als bei früheren Abschwüngen. Höhere Infrastrukturausgaben in den USA oder China und mehr Kapital zur Bewältigung der weltweiten Herausforderungen des Klimawandels bieten ein sehr günstiges Umfeld für die Unternehmen des Sektors.

Wir sind davon überzeugt, dass die mittelfristigen Aussichten für Unternehmen in den Bereichen Metalle, Energie und Landwirtschaft sowie bestimmte Industrierwerte in Kombination mit ihrem Potenzial, die Welt zum Besseren zu verändern, ausgesprochen attraktiv sind. Der Fonds ist nach wie vor gut diversifiziert, um Wertpotenziale in den Bereichen Windkraftanlagen, Industriegase, Metalle (Lithium, Kupfer, Nickel, seltene Erden etc.), Entwicklung von Solarenergie, landwirtschaftliche Erzeugnisse, Inhaltsstoffe und nachhaltige Lebensmittel auszuschöpfen. Die Titelauswahl beruht nach wie vor in erster Linie auf Bottom-up-Investitionen in Unternehmen mit weltweit erstklassigen Anlagen, niedrigen Kosten, Wachstum, starken Bilanzen und guten oder besser werdenden ESG-Profilen (ESG steht für Umwelt, Soziales und Unternehmensführung). Dies lässt sich daran erkennen, dass das ESG-Profil des Fonds stärker ist als das der Benchmark, während seine CO2-Bilanz deutlich darunter liegt.

# Global Natural Resources Fund

## Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem S&P Global Natural Resources Accumulation Index um 2,5 % p. a. vor Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 80 % seines Vermögens in Aktien und aktienähnliche Wertpapiere von Unternehmen in beliebigen Ländern, deren Umsätze hauptsächlich in den Sektoren Bergbau, Energie und Landwirtschaft erzielt werden.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den S&P Global Natural Resources Accumulation Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds und den oben genannten Schwellenwert darstellt, bei dessen Überschreitung (gegebenenfalls) Performancegebühren erhoben werden können. Der Anlageverwalter kann nach eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen, deren Gewichtungen sich von denen im Index unterscheiden oder die nicht im Index vertreten sind. Der Fonds kann jedoch zeitweise Anlagen halten, die dem Index entsprechen.

### Strategie

Der Anlageverwalter konzentriert sich auf die Identifizierung von Rohstoffunternehmen, unter anderem aus den Sektoren Bergbau, Energie und Landwirtschaft, die von der aktuellen und zukünftigen Nachfrage nach natürlichen Ressourcen profitieren. Die Strategie verfügt über die Flexibilität, innerhalb der gesamten Lieferkette zu investieren, und profitiert somit Preisverschiebungen zwischen Upstream-, Midstream- und Downstream-Sektoren sowie über verschiedene Branchen hinweg. Der Anlageprozess zielt darauf ab, ein fokussiertes, aber dennoch diversifiziertes Portfolio von qualitativ hochwertigen Rohstoffunternehmen weltweit aufzubauen.

### Wie Nachhaltigkeitsrisiken im Anlageprozess berücksichtigt werden

Die diesem Finanzprodukt („Fonds“ genannt) zugrunde liegenden Anlagen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltiges Wirtschaften, obwohl die Managementgesellschaft und der Anlageverwalter einen Entscheidungsprozess für die Anlageentscheidungen in Bezug auf den Fonds gilt, der im Verkaufsprospekt ausführlich beschrieben wird.

### Die voraussichtlichen Auswirkungen von Nachhaltigkeitsrisiken auf die Fondserträge

Die Analyse von ESG-Faktoren ist zwar integraler Bestandteil der Anlagekompetenzen des Anlageverwalters und einer von mehreren Faktoren, die in die Auswahl von Anlagen und die Portfoliokonstruktion einfließen, aber der Anlageprozess des Anlageverwalters ist in erster Linie darauf ausgerichtet, die langfristigen risikobereinigten Renditen für Anleger zu maximieren. Daher maximiert der Anlageverwalter bei der Verwaltung des Fonds weder die Ausrichtung des Portfolios auf Nachhaltigkeitsrisiken als eigenständiges Ziel, noch weist er die Auswirkungen von ESG-Faktoren auf die Fondserträge präzise zu.

## Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 17	1 Jahr zum 30. Juni 18	1 Jahr zum 30. Juni 19	1 Jahr zum 30. Juni 20	1 Jahr zum 30. Juni 21	6 Monate zum 31. Dez. 21
		%	%	%	%	%	%
Global Natural Resources Fund	H2 USD (netto)*	3,99**	18,19**	(8,99)**	(11,25)**	49,27**	8,77
S&P Global Natural Resources Accumulation Index		14,71***	24,07	(4,63)	(17,36)	48,36	4,07
Global Natural Resources Fund	H2 USD (brutto)*	6,28**	20,75**	(7,11)**	(9,49)**	52,30**	9,63
S&P Global Natural Resources Accumulation Index + 2,5 %		17,57	27,16	(2,26)	(15,28)	52,06	5,38

Bitte beachten Sie, dass das Performanceziel über einen bestimmten annualisierten Zeitraum erzielt werden soll. Bitte beachten Sie den vorstehenden Abschnitt zum Performanceziel im Anlageziel.

Es werden Angaben zur Klasse H2 USD gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

\* Die repräsentative Anteilsklasse wurde mit Wirkung vom August 2021 von der Anteilsklasse A2 USD in die Anteilsklasse H2 USD geändert.

\*\* Die Angaben zur früheren Wertentwicklung beruhen auf der Anteilsklasse A2 USD.

\*\*\* Historische Benchmark neu ausgewiesen.

**Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden. Die Performancedaten berücksichtigen keine bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen anfallenden Provisionen und Kosten.**

# Global Natural Resources Fund

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2021

	Erläuterungen	USD
<b>Vermögenswerte</b>		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	14.588.462
Bankguthaben	12	281.104
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	7.276
Forderungen aus Anteilszeichnungen		6.038
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	-
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		5.990
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		14.888.870
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredit	12	6.271
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		87.544
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		9.746
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	-
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		103.561
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>14.785.309</b>

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

	Erläuterungen	USD
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	87.975
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	3.578
Summe Erträge		91.553
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 14	63.774
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	2.561
Depotbankgebühren	6	2.944
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	13.643
Verwahrstellengebühren	6	907
Sonstige Aufwendungen	6	1.906
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	37.521
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	1.520
Summe Aufwendungen		124.776
Nettoaufwände aus Wertpapiieranlagen		(33.223)
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen	3	306.689
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(962)
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		1.906
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		307.633
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	787.984
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	(70)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		(1.055)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		786.859
<b>Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>1.061.269</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Global Natural Resources Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	11.728.614	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	3.028.304
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen	(33.223)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(1.032.892)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	307.633	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	10
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	786.859	Dividendenausschüttungen	11
		<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>14.785.309</b>

## Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

	A2 EUR	A2 USD	H2 EUR	H2 GBP	H2 USD	I2 EUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	10.804,01	3.387,76	25,00	147,35	-*	23.184,05
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	9.304,26	338,43	72,32	182,75	16,13	345,36
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(1.102,46)	(53,20)	-	-	-	(590,47)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>19.005,81</b>	<b>3.672,99</b>	<b>97,32</b>	<b>330,10</b>	<b>16,13</b>	<b>22.938,94</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>145,65</b>	<b>150,79</b>	<b>142,81</b>	<b>177,63</b>	<b>156,76</b>	<b>157,09</b>
	I2 GBP	M2 GBP	X2 EUR			
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	22.109,63	-*	5.644,15			
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	15,15	9.013,15			
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	-	(5.073,95)			
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>22.109,63</b>	<b>15,15</b>	<b>9.583,35</b>			
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>181,01</b>	<b>181,26</b>	<b>137,54</b>			

\* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt.

# Global Natural Resources Fund

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil			
Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	
30. Juni 20	30. Juni 21	31. Dez. 21	30. Juni 20	30. Juni 21	31. Dez. 21	
6.815.771 USD	11.728.614 USD	14.785.309 USD	A2 EUR	90,85	128,05	145,65
			A2 USD	92,96	138,76	150,79
			H2 EUR	88,61	125,56	142,81
			H2 GBP	119,41	159,61	177,63
			H2 USD	n. Z.	n. Z.	156,76
			I2 EUR	96,86	137,79	157,09
			I2 GBP	121,72	162,62	181,01
			M2 GBP	n. Z.	n. Z.	181,26
			X2 EUR	86,85	121,26	137,54

## Gesamtkostenquote (TER)

	30. Juni 20	30. Juni 21	31. Dez. 21
A2 EUR	1,97%	1,97%	1,97%
A2 USD	1,97%	1,97%	1,97%
H2 EUR	1,09%	1,09%	1,36%
H2 GBP	1,09%	1,09%	1,35%
H2 USD	n. Z.	n. Z.	1,13%*
I2 EUR	1,00%	1,00%	1,28%
I2 GBP	1,00%	1,15%	1,51%
M2 GBP	n. Z.	n. Z.	1,00%*
X2 EUR	3,11%	2,84%	2,53%

Die TER wird gemäß AMAS (Asset Management Association Switzerland) berechnet.

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

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

Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 31. Dezember 2021.

Wenn die Gesamtkostenquoten die angestrebte Outperformance im Vergleich zur Benchmark überschreiten, liegt die Rendite wahrscheinlich unter der Rendite der Benchmark, selbst wenn das Outperformance-Ziel des Fonds (vor Abzug von Gebühren) erreicht wurde.

# Global Natural Resources Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2021

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

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

## Aktien 98,67 %

### Australien 12,00 %

#### Grundstoffe 12,00 %

39.056 Allkem	294.992	1,99
291.371 AVZ Minerals	163.468	1,11
64.708 Champion Iron	255.180	1,73
213.859 Core Lithium	91.248	0,62
302.454 Firefinch	188.357	1,27
48.472 IGO	403.426	2,73
78.854 Liontown Resources	94.922	0,64
84.419 Lucapa Diamond (Interim line)	5.457	0,04
37.532 Lynas Rare Earths	277.211	1,87
	1.774.261	12,00

### Kanada 26,61 %

#### Energie 0,94 %

32.094 NexGen Energy	138.446	0,94
----------------------	---------	------

#### Grundstoffe 25,67 %

4.804 Agnico Eagle Mines	252.711	1,71
38.967 Artemis Gold	211.078	1,43
6.456 Endeavour Mining	141.639	0,96
20.306 Filo Mining	195.350	1,32
70.081 Foran Mining	141.080	0,95
39.509 Hudbay Minerals	284.988	1,93
44.612 Ivanhoe Mines	361.517	2,45
8.569 Largo	79.499	0,54
15.231 MAG Silver	236.411	1,60
7.280 Nutrien	546.261	3,69
14.495 Osisko Gold Royalties	176.735	1,19
23.828 Rupert Resources	108.139	0,73
23.984 Solaris Resources	306.510	2,07
16.907 SSR Mining	299.658	2,03
65.225 Talon Metals (Optionsscheine)	15	-
4.772 West Fraser Timber	454.042	3,07
	3.795.633	25,67

### China 1,03 %

#### Versorgungsunternehmen 1,03 %

65.000 China Longyuan Power 'H'	151.610	1,03
---------------------------------	---------	------

### Dänemark 3,08 %

#### Industrie 3,08 %

14.899 Vestas Wind Systems	454.825	3,08
----------------------------	---------	------

### Finnland 4,10 %

#### Energie 0,96 %

2.905 Neste	142.666	0,96
-------------	---------	------

#### Grundstoffe 3,14 %

12.871 Stora Enso	235.981	1,60
5.999 UPM-Kymmene	227.901	1,54
	463.882	3,14

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

### Frankreich 2,49 %

#### Industrie 2,49 %

3.770 Nexans	368.477	2,49
--------------	---------	------

### Irland 4,49 %

#### Grundstoffe 4,49 %

12.064 Smurfit Kappa	664.511	4,49
----------------------	---------	------

### Niederlande 3,77 %

#### Grundstoffe 2,78 %

1.832 Koninklijke DSM	411.465	2,78
-----------------------	---------	------

#### Versorgungsunternehmen 0,99 %

2.621 Fastned	146.184	0,99
---------------	---------	------

### Norwegen 5,70 %

#### Nicht-zyklische Konsumgüter 0,99 %

2.123 Salmar	146.106	0,99
--------------	---------	------

#### Industrie 1,97 %

69.298 Aker Carbon Capture	216.686	1,47
19.432 Edda Wind	74.247	0,50
	290.933	1,97

#### Grundstoffe 2,74 %

51.448 Norsk Hydro	404.799	2,74
--------------------	---------	------

### Schweden 2,26 %

#### Grundstoffe 2,26 %

58.057 SSAB	334.704	2,26
-------------	---------	------

### Vereinigtes Königreich 6,22 %

#### Grundstoffe 4,80 %

11.603 Anglo American	473.209	3,20
326.810 Greatland Gold	68.017	0,46
436.751 SolGold	169.106	1,14
	710.332	4,80

#### Versorgungsunternehmen 1,42 %

25.613 Drax	209.852	1,42
-------------	---------	------

### USA 26,92 %

#### Nicht-zyklische Konsumgüter 7,54 %

10.902 Archer-Daniels-Midland	731.361	4,95
1.207 Beyond Meat	81.490	0,55
4.381 Darling Ingredients	301.413	2,04
	1.114.264	7,54

#### Industrie 4,51 %

3.366 Evoqua Water Technologies	156.267	1,05
1.795 Fluence Energy	62.879	0,43
6.038 Bloom Energy	134.919	0,91
493 Deere	168.655	1,14
1.781 Johnson Controls	144.466	0,98
	667.186	4,51



# Global Natural Resources Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
<b>Grundstoffe 12,90 %</b>		
1.856 Air Products and Chemicals	561.802	3,80
12.481 Freeport-McMoRan	521.643	3,53
13.679 Mosaic	538.406	3,64
2.518 Nucor	285.453	1,93
	1.907.304	12,90
<b>Versorgungsunternehmen 1,97 %</b>		
3.135 NextEra Energy	291.022	1,97
<b>Wertpapieranlagen</b>	<b>14.588.462</b>	<b>98,67</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>	<b>196.847</b>	<b>1,33</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>14.785.309</b>	<b>100,00</b>

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

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
<b>Australien</b>		
Liontown Resources	-	218.371
<b>Kanada</b>		
Franco-Nevada	-	212.398
MAG Silver	287.559	-
Nutrien	286.097	-
West Fraser Timber	262.855	-
<b>Dänemark</b>		
Vestas Wind Systems	305.021	-
<b>Finnland</b>		
Neste	232.964	267.606
Stora Enso	225.546	-
UPM-Kymmene	232.462	-
<b>Vereinigtes Königreich</b>		
Linde	-	263.463
Subsea 7	-	444.927
<b>USA</b>		
Air Products and Chemicals	366.462	-
Avery Dennison	-	202.054
Ball	-	294.399
Darling Ingredients	305.088	-
Freeport-McMoRan	378.466	215.481
Mosaic	-	195.274
Valero Energy	-	396.221

# Global Property Equities Fund

## Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

### Investment-Fondsmanager

Guy Barnard, Tim Gibson und Greg Kuhl

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in US-Dollar eine Rendite von 7,6 % (netto) bzw. 8,8 % (brutto), während der FTSE EPRA Nareit Developed Index eine Rendite von 9,2 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex zuzüglich 2 % in US-Dollar bei 10,3 % lag.

Globale Aktien erzielten im Berichtszeitraum positive Renditen, obwohl das Auftreten der Omikron-Variante des Coronavirus für Volatilität sorgte. Immobilienaktien legten ebenfalls zu: Sie entwickelten sich stärker als der Gesamtmarkt und krönten damit das bislang beste Jahr für US-amerikanische REITs. In Europa entwickelten sich Aktien in Schweden und im Vereinigten Königreich gut, während sie in Deutschland nachgaben. In Asien mussten Immobiliengesellschaften in Hongkong und China Einbußen hinnehmen, da die Probleme bei Evergrande zunehmend Bedenken hinsichtlich der Liquidität chinesischer Bauträger aufkommen ließen. Auf Sektorebene verbuchten globale Vermieter von Logistikobjekten, Vermieter von Mietwohnungen in den USA und Vermieter von Lagerhallen aufgrund der hervorragenden operativen Fundamentaldaten allesamt eine starke Wertentwicklung. Andere Sektoren, in denen die Stimmung durch die Ausbreitung der Omikron-Variante stärker belastet wurde, blieben zurück. Hierzu zählten insbesondere Aktien mit Bezug zu Büro-, Hotel- und Gesundheitsimmobilien.

Allgemein ließen die Direktmarkttransaktionen in fast allen Immobiliensektoren eine starke Nachfrage nach Vermögenswerten und steigende Werte erkennen, da Anleger weltweit die Erhöhung ihrer Allokationen auf diesen Sektor fortsetzten. Weltweit kam es zu weiteren Fusionen und Übernahmen (M&A) sowie zu einer Konsolidierung der Branche, wobei insbesondere im wachsenden Sektor der Rechenzentren ein erhebliches Aktivitätsniveau verzeichnet wurde. Da das Kapital in den Bereichen Private Debt und Private Equity auf ein Rekordniveau stieg und gut geführte REITs in der Lage waren, eigene Aktien als Kapital einzusetzen, kletterte das M&A-Transaktionsvolumen im Jahr 2021 dank verstärkter Aktivitäten im vierten Quartal auf den höchsten jemals verzeichneten Stand.

Engagements im Logistiksektor, die über Duke Realty REIT, Prologis, Rexford Industrial Realty REIT und VG eingegangen wurden, erwiesen sich als günstig. Auch das über Sun Communities und UDR erzielte Engagement in US-Wohnimmobilien verstärkte die Wertentwicklung. Gleiches galt für die Beteiligung an Hilton Worldwide im Hotelsektor. Belastet wurde die Wertentwicklung während des Berichtszeitraums unter anderem durch den auf Kühllager spezialisierten Americold Realty Trust (diese Position wurde inzwischen verkauft) sowie durch ein untergewichtetes Engagement im Lagersektor. Der chinesische Vermieter von Rechenzentren GDS und der Entwickler von Wohnimmobilien Shima Property (diese Position wurde inzwischen verkauft) wurden durch die Eintrübung des Umfelds in Mitleidenschaft gezogen. Der deutsche Wohnbaukonzern Instone Real Estate gab ebenfalls nach, nachdem das Unternehmen seine Vorgaben aufgrund von Problemen in der Lieferkette sowie bei den Genehmigungen nach unten korrigiert hatte.

Der Fonds orientierte sich auf regionaler Ebene weiterhin eng an den Indexgewichtungen und bot somit nach wie vor ein gut diversifiziertes globales Engagement. Der Kern des Portfolios konzentrierte sich auch weiterhin auf strukturelle Wachstumsbereiche wie Industrie und Logistik, günstige Mietwohnobjekte, Technologieimmobilien und alternative Sektoren wie Biowissenschaften und Glücksspiel. In diesen Bereichen nahmen wir teilweise Gewinne mit, nachdem sich die Aktienkurse stark entwickelt hatten. Außerdem waren die Bewertungen in einigen eher zyklischen bzw. „substanzorientierten“ Bereichen des Marktes im Vergleich attraktiver geworden.

Zu den neuen Positionen, die während des Berichtszeitraums ins Portfolio aufgenommen wurden, zählten der globale Immobiliendienstleister Jones Lang LaSalle, der Hotelvermieter Park Hotels & Resorts, Radius Global Infrastructure, ein weltweit tätiger Eigentümer von Bodenpachtverträgen für Mobilfunkmasten, und der US-amerikanische Lagerhallenbesitzer Life Storage REIT. Im Bürosektor nahmen wir Activia Properties REIT in Japan sowie das diversifizierte britische Unternehmen Land Securities ins Portfolio auf. Im Gesundheitssektor beteiligten wir uns am US-amerikanischen Large-Cap-Wert Ventas. Im asiatisch-pazifischen Raum richteten wir selektiv Engagements in Einzelhandelswerten ein, nachdem sich diese unterdurchschnittlich entwickelt hatten. Hier setzten wir unter anderem auf Hang Lung Properties, um uns in China zu engagieren, sowie auf Vicinity Centres in Australien. Wir trennten uns von unseren Positionen in den chinesischen Bauträgern Shima Property und China Resources Land, nachdem sich deren Fundamentaldaten verschlechtert hatten.

Mit Blick auf die Zukunft sind wir trotz der Straffung der Geldpolitik durch die Zentralbanken nach wie vor davon überzeugt, dass der Wunsch der Anleger nach Erträgen und realen Vermögenswerten, die Schutz vor einer nachhaltigen Inflation bieten, physischen Immobilien weiterhin Unterstützung bieten wird. Innerhalb des Sektors dürften die zugrundeliegenden Fundamentaldaten von Immobilien in den kommenden Jahren aufgrund von Themen wie dem demografischen Wandel, der Digitalisierung, der Nachhaltigkeit und bequemeren Lebensstilen weiterhin Abweichungen zwischen verschiedenen Sektoren erkennen lassen werden. Daher ist ein selektives Vorgehen unserer Einschätzung nach weiterhin wichtig.

Börsennotierte Immobilien weisen geringere Korrelationen zu vielen anderen Anlageklassen auf und bieten Anlegern Vorteile bei der Portfoliooptimierung, indem sie die risikobereinigten Renditen innerhalb eines ausgewogenen Portfolios steigern. Darüber hinaus bietet der Immobilienmarkt Anlegern nach wie vor einen attraktiven, verlässlichen und wachsenden Ertragsstrom, was sich unserer Meinung nach im Laufe der Zeit auszahlen sollte.

# Global Property Equities Fund

## Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem FTSE EPRA Nareit Developed Index um mindestens 2 % p. a. vor Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 80 % seines Vermögens in ein konzentriertes Portfolio aus Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren von REITs und Unternehmen, die in Immobilien investieren, in beliebigen Ländern. Wertpapiere erzielen den Großteil ihrer Erträge aus dem Halten, Erschließen und Verwalten von Immobilien.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den FTSE EPRA Nareit Developed Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds und den oben genannten Schwellenwert darstellt, bei dessen Überschreitung (gegebenenfalls) Performancegebühren erhoben werden können. Der Anlageverwalter kann nach eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen, deren Gewichtungen sich von denen im Index unterscheiden oder die nicht im Index vertreten sind. Der Fonds kann jedoch zeitweise Anlagen halten, die dem Index entsprechen.

### Strategie

Der Anlageverwalter versucht, börsennotierte Immobiliengesellschaften und REITs zu identifizieren, die langfristig die höchste Gesamtrendite erzielen können. Der Anlageprozess folgt einem auf hoher Überzeugung basierenden „Bottom-up“-Analyseansatz (Fundamentaldata auf Unternehmensebene), mit dem Ziel, den besten risikobereinigten Wert aus dem gesamten Kapitalisierungsspektrum zu ermitteln.

### Wie Nachhaltigkeitsrisiken im Anlageprozess berücksichtigt werden

Die diesem Finanzprodukt („Fonds“ genannt) zugrunde liegenden Anlagen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltiges Wirtschaften, obwohl die Managementgesellschaft und der Anlageverwalter einen Entscheidungsprozess für die Anlageentscheidungen in Bezug auf den Fonds gilt, der im Verkaufsprospekt ausführlich beschrieben wird.

### Die voraussichtlichen Auswirkungen von Nachhaltigkeitsrisiken auf die Fondserträge

Die Analyse von ESG-Faktoren ist zwar integraler Bestandteil der Anlagekompetenzen des Anlageverwalters und einer von mehreren Faktoren, die in die Auswahl von Anlagen und die Portfoliokonstruktion einfließen, aber der Anlageprozess des Anlageverwalters ist in erster Linie darauf ausgerichtet, die langfristigen risikobereinigten Renditen für Anleger zu maximieren. Daher maximiert der Anlageverwalter bei der Verwaltung des Fonds weder die Ausrichtung des Portfolios auf Nachhaltigkeitsrisiken als eigenständiges Ziel, noch weist er die Auswirkungen von ESG-Faktoren auf die Fondserträge präzise zu.

## Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 17 %	1 Jahr zum 30. Juni 18 %	1 Jahr zum 30. Juni 19 %	1 Jahr zum 30. Juni 20 %	1 Jahr zum 30. Juni 21 %	6 Monate zum 31. Dez. 21 %
Global Property Equities Fund	H2 USD (netto)*	2,07**	8,97**	10,70**	(5,88)**	33,39**	7,58
FTSE EPRA Nareit Developed Index		0,21	5,64	7,68	(16,25)	33,55	9,17
Global Property Equities Fund	H2 USD (brutto)*	4,00**	11,02**	12,78**	(3,65)**	36,56**	8,84
FTSE EPRA Nareit Developed Index + 2 %		2,21	7,75	9,82	(14,56)	36,22	10,26

Bitte beachten Sie, dass das Performanceziel über einen bestimmten annualisierten Zeitraum erzielt werden soll. Bitte beachten Sie den vorstehenden Abschnitt zum Performanceziel im Anlageziel.

Es werden Angaben zur Klasse H2 USD gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

\* Die repräsentative Anteilsklasse wurde mit Wirkung vom August 2021 von der Anteilsklasse A2 USD in die Anteilsklasse H2 USD geändert.

\*\* Die Angaben zur früheren Wertentwicklung beruhen auf der Anteilsklasse A2 USD.

**Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden. Die Performancedaten berücksichtigen keine bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen anfallenden Provisionen und Kosten.**

# Global Property Equities Fund

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2021

	Erläuterungen	USD
<b>Vermögenswerte</b>		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	1.997.176.085
Bankguthaben	12	51.324.738
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	4.448.469
Forderungen aus Anteilszeichnungen		5.750.404
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		26.096
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	1.816.904
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		72.604
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		2.060.615.300
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredit	12	1.695.905
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		5.389.501
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		2.109.512
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	61.120
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		702.113
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		9.958.151
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>2.050.657.149</b>

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

	Erläuterungen	USD
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	17.299.986
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	3.185
Summe Erträge		17.303.171
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 14	9.055.015
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	341.034
Depotbankgebühren	6	54.293
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	1.526.456
Verwahrstellengebühren	6	56.897
Sonstige Aufwendungen	6	270.596
Derivativer Aufwand	3	49.397
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	45.260
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	222.378
Summe Aufwendungen		11.621.326
Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen		5.681.845
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen	3	41.922.349
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(21.074.104)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(126.306)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		20.721.939
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	89.040.730
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	7.945.850
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		15.100
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		97.001.680
<b>Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>123.405.464</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Global Property Equities Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	1.715.656,183	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	593.638,227
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	5.681,845	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(381.150,149)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	20.721,939	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	10 907,548
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	97.001,680	Dividendenausschüttungen	11 (1.800,124)
		<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>2.050.657,149</b>

## Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

	A2 EUR	A2 GBP	A2 USD	A2 HCHF	A2 HEUR	A3q SGD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	2.277.225,31	324.358,51	10.032.054,16	164.268,74	664.825,81	452.641,62
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	887.192,86	40.197,97	2.339.831,67	6.889,00	216.026,73	123.454,50
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(449.739,45)	(41.750,61)	(1.759.878,92)	(4.196,45)	(174.949,21)	(171.297,04)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>2.714.678,72</b>	<b>322.805,87</b>	<b>10.612.006,91</b>	<b>166.961,29</b>	<b>705.903,33</b>	<b>404.799,08</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>28,43</b>	<b>23,70</b>	<b>32,02</b>	<b>17,86</b>	<b>18,42</b>	<b>30,32</b>
	A3q USD	A4m HKD	A4m USD	A4m HAUD	A4m HRMB	C2 HBRL
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	1.504.853,34	-*	220.823,92	-*	-*	388.875,17
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	467.474,72	84,61	299.948,97	84,50	84,21	41.995,15
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(340.191,82)	-	(24.108,59)	-	-	-
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>1.632.136,24</b>	<b>84,61</b>	<b>496.664,30</b>	<b>84,50</b>	<b>84,21</b>	<b>430.870,32</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>24,45</b>	<b>234,48</b>	<b>22,87</b>	<b>40,67</b>	<b>193,99</b>	<b>31,25</b>
	C3q (SGD)	F2 USD	F3q (USD)	G2 EUR	G2 USD	G2 HCHF
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	879.195,72	379.532,02	136,63	100,00	11.582.588,77	3.040.520,85
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	93.611,29	73.739,74	-	-	3.619.882,98	632.736,19
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(12.646,41)	(177.025,82)	-	-	(3.598.972,91)	(115.723,04)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>960.160,60</b>	<b>276.245,94</b>	<b>136,63</b>	<b>100,00</b>	<b>11.603.498,84</b>	<b>3.557.534,00</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>38,23</b>	<b>34,25</b>	<b>30,12</b>	<b>32,18</b>	<b>20,21</b>	<b>17,30</b>
	G2 HEUR	H2 EUR	H2 GBP	H2 USD	H2 HCHF	H2 HEUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	7.633.931,85	1.034.070,50	544.292,83	1.198.756,62	128.605,52	103.254,38
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	6.832.378,57	152.745,38	118.570,97	184.901,23	149.052,00	31.163,88
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(2.212.957,36)	(96.977,13)	(95.404,46)	(181.442,22)	(462,02)	(11.239,24)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>12.253.353,06</b>	<b>1.089.838,75</b>	<b>567.459,34</b>	<b>1.202.215,63</b>	<b>277.195,50</b>	<b>123.179,02</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>17,90</b>	<b>25,28</b>	<b>20,92</b>	<b>21,44</b>	<b>16,01</b>	<b>18,78</b>
	H3q EUR	H3q USD	I2 EUR	I2 USD	I2 HCHF	I2 HEUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	66.084,43	1.731.438,70	389.232,63	11.454.888,46	394.925,72	1.849.775,25
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	6.542,27	523.467,44	178.538,79	3.178.039,35	38.341,08	344.779,77
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(62.100,00)	(230.825,90)	(25.016,52)	(3.258.693,11)	-	(211.372,25)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>10.526,70</b>	<b>2.024.080,24</b>	<b>542.754,90</b>	<b>11.374.234,70</b>	<b>433.266,80</b>	<b>1.983.182,77</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>29,81</b>	<b>17,97</b>	<b>32,61</b>	<b>37,29</b>	<b>30,88</b>	<b>22,52</b>
	I3m USD	I3q (EUR)	M2 (EUR)	M2 USD	X2 USD	
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	885.633,34	257.583,63	-*	4.432.029,76	707.793,59	
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	3.299,22	13.316,07	77.061,53	2.640.547,00	295.618,94	
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(882.296,31)	(13.598,73)	-	(144.503,00)	(139.800,03)	
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>6.636,25</b>	<b>257.300,97</b>	<b>77.061,53</b>	<b>6.928.073,76</b>	<b>863.612,50</b>	
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>33,03</b>	<b>196,09</b>	<b>31,50</b>	<b>31,93</b>	<b>29,55</b>	

\* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt.

# Global Property Equities Fund

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil		
Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	Zum
30. Juni 20	30. Juni 21	31. Dez. 21	30. Juni 20	30. Juni 21	31. Dez. 21
896.087.252 USD	1.715.656.183 USD	2.050.657.149 USD			
			A2 EUR	20,11	25,35
			A2 GBP	18,22	21,60
			A2 USD	22,40	29,88
			A2 HCHF	12,75	16,77
			A2 HEUR	13,10	17,28
			A3q SGD	22,83	28,47
			A3q USD	17,65	23,03
			A4m HKD	n. Z.	n. Z.
			A4m USD	17,08	21,78
			A4m HAUD	n. Z.	n. Z.
			A4m HRMB	n. Z.	n. Z.
			C2 HBRL	n. Z.	31,65
			C3q (SGD)	28,40	35,82
			F2 USD	23,87	31,83
			F3q (USD)	21,74	28,25
			G2 EUR	22,75	28,54
			G2 USD	14,07	18,76
			G2 HCHF	12,16	16,16
			G2 HEUR	12,64	16,70
			H2 EUR	17,85	22,44
			H2 GBP	16,08	18,99
			H2 USD	15,00	19,93
			H2 HCHF	11,37	14,98
			H2 HEUR	13,19	17,54
			H3q EUR	21,73	26,73
			H3q USD	12,96	16,86
			I2 EUR	22,83	28,94
			I2 USD	26,05	34,65
			I2 HCHF	21,76	28,87
			I2 HEUR	15,81	21,03
			I3m USD	23,87	30,97
			I3q (EUR)	143,08	175,69
			M2 (EUR)	n. Z.	n. Z.
			M2 (USD)	n. Z.	29,67
			X2 USD	20,87	27,66
					29,55

# Global Property Equities Fund

## Gesamtkostenquote (TER)

	30. Juni 20	30. Juni 21	31. Dez. 21
A2 EUR	2,42%	1,89%	1,87%
A2 GBP	2,81%	1,89%	1,86%
A2 USD	2,86%	1,89%	1,86%
A2 HCHF	1,90%	1,89%	1,86%
A2 HEUR	2,07%	1,89%	1,86%
A3q SGD	1,89%	2,66%	1,87%
A3q USD	2,24%	1,89%	1,86%
A4m HKD	n. Z.	n. Z.	1,86%*
A4m USD	1,87%	2,55%	1,87%
A4m HAUD	n. Z.	n. Z.	1,86%*
A4m HRMB	n. Z.	n. Z.	1,86%*
C2 HBRL	n. Z.	1,50%	1,50%
C3q (SGD)	1,50%	1,50%	1,50%
F2 USD	1,11%	1,96%	1,07%
F3q (USD)	1,11%	2,43%	1,06%
G2 EUR	0,85%	0,85%	0,85%
G2 USD	0,85%	2,02%	0,86%
G2 HCHF	1,63%	0,85%	0,85%
G2 HEUR	0,85%	1,72%	0,85%
H2 EUR	1,10%	2,01%	1,07%
H2 GBP	1,10%	2,34%	1,07%
H2 USD	1,10%	2,34%	1,06%
H2 HCHF	1,10%	1,82%	1,07%
H2 HEUR	1,90%	1,09%	1,06%
H3q EUR	1,10%	1,98%	1,05%
H3q USD	1,10%	2,12%	1,07%
I2 EUR	2,55%	1,00%	1,00%
I2 USD	1,00%	2,10%	1,00%
I2 HCHF	1,00%	1,00%	1,00%
I2 HEUR	1,16%	1,00%	1,00%
I3m USD	1,00%	2,56%	1,00%
I3q (EUR)	1,00%	2,21%	1,00%
M2 (EUR)	n. Z.	n. Z.	1,00%*
M2 (USD)	n. Z.	1,00%	1,00%
X2 USD	2,86%	2,50%	2,47%

## Dividendenausschüttung je Anteil

Datum der Auszahlung	19. Aug. 21	20 Sept. 21	20. Okt. 21	18. Nov. 21	20. Dez. 21	20. Jan. 22
A3q SGD	-	-	0,151875	-	-	0,118238
A3q USD	-	-	0,121876	-	-	0,095413
A4m HKD	-	-	-	-	0,747320	0,784195
A4m USD	0,076002	0,075565	0,071607	0,075099	0,072930	0,076491
A4m HAUD	-	-	-	-	0,129822	0,135976
A4m HRMB	-	-	-	-	0,617734	0,648846
C3q (SGD)	-	-	0,191388	-	-	0,149161
F3q (USD)	-	-	0,149451	-	-	0,117395
H3q EUR	-	-	0,148090	-	-	0,119569
H3q USD	-	-	0,089201	-	-	0,069948
I3m USD	0,032222	0,044695	0,086748	0,009486	0,047252	0,067541
I3q (EUR)	-	-	0,952992	-	-	0,764941

Die TER wird gemäß AMAS (Asset Management Association Switzerland) berechnet.

\* Die Anteilsklasse während des Berichtszeitraums aufgelegt und mit Ausnahme der Performancegebühr ist der Satz annualisiert.

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

Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 31. Dezember 2021.

Wenn die Gesamtkostenquoten die angestrebte Outperformance im Vergleich zur Benchmark überschreiten, liegt die Rendite wahrscheinlich unter der Rendite der Benchmark, selbst wenn das Outperformance-Ziel des Fonds (vor Abzug von Gebühren) erreicht wurde.

# Global Property Equities Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2021

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

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

## Aktien 97,39 %

### Australien 3,29 %

#### Immobilien 3,29 %

2.602.058 Goodman	50.361.981	2,46
13.721.359 Vicinity Centres	17.065.394	0,83
	67.427.375	3,29

### Belgien 1,28 %

#### Immobilien 1,28 %

90.000 VGP	26.157.371	1,28
------------	------------	------

### China 0,62 %

#### Technologie 0,62 %

2.176.456 GDS	12.649.395	0,62
---------------	------------	------

### Frankreich 0,96 %

#### Immobilien 0,96 %

141.236 Gecina	19.731.300	0,96
----------------	------------	------

### Deutschland 4,66 %

#### Immobilien 4,66 %

880.000 Instone Real Estate	16.678.110	0,81
177.618 LEG Immobilien	24.647.828	1,20
990.000 Vonovia	54.357.314	2,65
	95.683.252	4,66

### Hongkong 3,44 %

#### Immobilien 3,44 %

9.380.000 Hang Lung Properties	19.280.505	0,94
4.090.000 New World Development	16.192.440	0,79
1.322.892 Sun Hung Kai Properties	16.076.822	0,78
7.620.600 Swire Properties	19.074.406	0,93
	70.624.173	3,44

### Japan 8,82 %

#### Immobilien 8,82 %

4.536 Activia Properties REIT	16.368.225	0,80
6.559 Hulic REIT	9.852.034	0,48
9.380 Industrial & Infrastructure Fund Investment	18.099.748	0,88
33.181 Japan Hotel REIT Investment	16.262.506	0,79
21.070 Japan Metropolitan Fund Investment REIT	18.163.315	0,89
10.723 LaSalle Logiport REIT	18.869.493	0,92
2.099.900 Mitsui Fudosan	41.591.969	2,03
2.617 Nippon Prologis REIT	9.261.551	0,45
12.200 Nomura Real Estate Master Fund	17.185.483	0,84
2.713.400 Tokyu Fudosan	15.149.764	0,74
	180.804.088	8,82

### Niederlande 0,87 %

#### Immobilien 0,87 %

850.000 CTP	17.811.114	0,87
-------------	------------	------

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

## Singapur 2,97 %

### Immobilien 2,97 %

14.457.838 CapitaLand Integrated Commercial Trust REIT	21.920.261	1,07
7.092.000 CapitaLand Investment	17.955.954	0,87
7.597.062 Mapletree Logistics Trust	10.673.428	0,52
5.196.950 Mapletree Industrial Trust	10.422.331	0,51
	60.971.974	2,97

## Spanien 1,59 %

### Immobilien 0,86 %

1.623.229 Merlin Properties Socimi	17.613.403	0,86
------------------------------------	------------	------

## Telekommunikation 0,73 %

260.000 Cellnex Telecom	15.080.710	0,73
-------------------------	------------	------

## Schweden 1,56 %

### Immobilien 1,56 %

445.000 Fastighets AB Balder 'B'	31.961.613	1,56
----------------------------------	------------	------

## Vereinigtes Königreich 4,96 %

### Immobilien 4,96 %

2.389.590 Helical	14.653.454	0,71
1.724.046 Land Securities	18.082.835	0,88
878.221 Safestore	16.734.892	0,82
1.675.000 Segro	32.506.427	1,58
888.088 UNITE	13.310.290	0,65
592.059 Workspace REIT	6.481.119	0,32
	101.769.017	4,96

## USA 62,37 %

### Nichtbasiskonsumgüter 2,78 %

364.586 Hilton Worldwide	56.939.219	2,78
--------------------------	------------	------

### Immobilien 59,59 %

385.653 Alexandria Real Estate Equities Inc	86.289.859	4,21
66.222 American Tower	19.253.384	0,94
906.157 Douglas Emmett	30.646.230	1,49
961.659 Duke Realty REIT	62.781.908	3,06
694.849 Equity LifeStyle Properties	60.576.936	2,95
193.471 Essex Property Trust	68.020.534	3,32
1.274.769 Invitation Homes REIT	57.798.026	2,82
213.662 Jones Lang LaSalle	58.159.865	2,84
350.239 Life Storage REIT	53.348.404	2,60
1.235.143 MGM Growth Properties REIT	50.332.077	2,45
1.097.175 National Retail Properties	52.905.779	2,58
2.688.652 Park Hotels & Resorts	51.272.594	2,50
925.299 Prologis	155.755.581	7,60
1.165.649 Radius Global Infrastructure 'A'	18.930.140	0,92
549.126 Rexford Industrial Realty REIT	44.361.144	2,16
96.290 SBA Communications	37.279.636	1,82
1.378.885 Spirit Realty Capital	66.365.735	3,24
421.404 Sun Communities	88.378.954	4,31
1.234.200 UDR	73.922.409	3,61



# Global Property Equities Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
<b>Immobilien (Fortsetzung)</b>		
954.527 Ventas	48.833.601	2,38
1.221.792 VICI Properties	36.739.285	1,79
	1.221.952.081	59,59
<b>Wertpapieranlagen</b>	<b>1.997.176.085</b>	<b>97,39</b>

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD	% des Nettovermögens
------------------------	--	----------------------

## Derivate 0,09 %\*

### Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,09 %

Kauf 3.437 AUD: Verkauf 2.450 USD Januar 2022	47	-
Kauf 45 AUD: Verkauf 32 USD Januar 2022	-	-
Kauf 46 AUD: Verkauf 33 USD Januar 2022	-	-
Kauf 47 AUD: Verkauf 34 USD Januar 2022	-	-
Kauf 1.004.437 BRL: Verkauf 174.029 USD Januar 2022	5.502	-
Kauf 1.068.104 BRL: Verkauf 187.311 USD Januar 2022	3.599	-
Kauf 335.627 BRL: Verkauf 60.000 USD Januar 2022	(11)	-
Kauf 74.263.650 BRL: Verkauf 13.135.175 USD Januar 2022	138.540	0,01
Kauf 967.511 BRL: Verkauf 170.671 USD Januar 2022	2.260	-
Kauf 1.161 CHF: Verkauf 1.264 USD Januar 2022	7	-
Kauf 12.885.047 CHF: Verkauf 14.004.649 USD Januar 2022	100.341	-
Kauf 173.908 CHF: Verkauf 189.836 USD Januar 2022	537	-
Kauf 178.968 CHF: Verkauf 193.831 USD Januar 2022	2.081	-
Kauf 185.671 CHF: Verkauf 202.557 USD Januar 2022	693	-
Kauf 19.355 CHF: Verkauf 21.037 USD Januar 2022	151	-
Kauf 23.140 CHF: Verkauf 25.158 USD Januar 2022	173	-
Kauf 2.872.676 CHF: Verkauf 3.122.287 USD Januar 2022	22.371	-
Kauf 38.407 CHF: Verkauf 41.924 USD Januar 2022	119	-
Kauf 39.834 CHF: Verkauf 43.142 USD Januar 2022	463	-
Kauf 4.314 CHF: Verkauf 4.689 USD Januar 2022	34	-
Kauf 4.517 CHF: Verkauf 4.924 USD Januar 2022	20	-
Kauf 41.196 CHF: Verkauf 44.942 USD Januar 2022	154	-
Kauf 4.275.021 CHF: Verkauf 4.646.485 USD Januar 2022	33.291	-
Kauf 59.348.190 CHF: Verkauf 64.505.046 USD Januar 2022	462.166	0,03
Kauf 57.655 CHF: Verkauf 62.936 USD Januar 2022	178	-
Kauf 59.391 CHF: Verkauf 64.323 USD Januar 2022	691	-
Kauf 61.514 CHF: Verkauf 67.108 USD Januar 2022	230	-
Kauf 7.101 CHF: Verkauf 7.718 USD Januar 2022	55	-
Kauf 7.227 CHF: Verkauf 7.914 USD Januar 2022	(2)	-
Kauf 770 CHF: Verkauf 837 USD Januar 2022	6	-
Kauf 801.358 CHF: Verkauf 874.753 USD Januar 2022	2.476	-
Kauf 824.243 CHF: Verkauf 892.697 USD Januar 2022	9.584	-
Kauf 855.315 CHF: Verkauf 933.104 USD Januar 2022	3.191	-
Kauf 90.107 CHF: Verkauf 97.936 USD Januar 2022	702	-
Kauf 15.806 CNH: Verkauf 2.474 USD Januar 2022	8	-
Kauf 212 CNH: Verkauf 33 USD Januar 2022	-	-
Kauf 219 CNH: Verkauf 34 USD Januar 2022	-	-

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD	% des Nettovermögens
------------------------	--	----------------------

### Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)

Kauf 228 CNH: Verkauf 36 USD Januar 2022	-	-
Kauf 45 CNH: Verkauf 7 USD Januar 2022	-	-
Kauf 1.001 EUR: Verkauf 1.136 USD Januar 2022	(1)	-
Kauf 1.302 EUR: Verkauf 1.476 USD Januar 2022	1	-
Kauf 13.535.473 EUR: Verkauf 15.307.726 USD Januar 2022	49.918	-
Kauf 14.003.592 EUR: Verkauf 15.847.865 USD Januar 2022	40.918	-
Kauf 168.850 EUR: Verkauf 191.103 USD Januar 2022	478	-
Kauf 184.709 EUR: Verkauf 208.416 USD Januar 2022	1.160	-
Kauf 188.384 EUR: Verkauf 213.893 USD Januar 2022	(149)	-
Kauf 191.089 EUR: Verkauf 216.812 USD Januar 2022	2	-
Kauf 10.442 EUR: Verkauf 11.840 USD Januar 2022	8	-
Kauf 11.406 EUR: Verkauf 12.929 USD Januar 2022	12	-
Kauf 13.809 EUR: Verkauf 15.579 USD Januar 2022	89	-
Kauf 16.381 EUR: Verkauf 18.580 USD Januar 2022	6	-
Kauf 1.976.434 EUR: Verkauf 2.235.217 USD Januar 2022	7.289	-
Kauf 199.152.068 EUR: Verkauf 225.227.845 USD Januar 2022	734.468	0,04
Kauf 2.498 EUR: Verkauf 2.826 USD Januar 2022	8	-
Kauf 21.421 EUR: Verkauf 24.243 USD Januar 2022	63	-
Kauf 21.969 EUR: Verkauf 24.860 USD Januar 2022	66	-
Kauf 27.108 EUR: Verkauf 30.588 USD Januar 2022	170	-
Kauf 2.741.381 EUR: Verkauf 3.093.220 USD Januar 2022	17.211	-
Kauf 27.640 EUR: Verkauf 31.283 USD Januar 2022	78	-
Kauf 2.853.241 EUR: Verkauf 3.237.321 USD Januar 2022	28	-
Kauf 2.865.112 EUR: Verkauf 3.242.708 USD Januar 2022	8.111	-
Kauf 28.818 EUR: Verkauf 32.610 USD Januar 2022	87	-
Kauf 28.904 EUR: Verkauf 32.795 USD Januar 2022	-	-
Kauf 3.990 EUR: Verkauf 4.526 USD Januar 2022	1	-
Kauf 384 EUR: Verkauf 436 USD Januar 2022	-	-
Kauf 43.234.086 EUR: Verkauf 48.894.898 USD Januar 2022	159.446	0,01
Kauf 4.384 EUR: Verkauf 4.955 USD Januar 2022	20	-
Kauf 4.552 EUR: Verkauf 5.161 USD Januar 2022	4	-
Kauf 4.735 EUR: Verkauf 5.358 USD Januar 2022	15	-
Kauf 43.293 EUR: Verkauf 48.975 USD Januar 2022	146	-
Kauf 431 EUR: Verkauf 486 USD Januar 2022	3	-
Kauf 582.082 EUR: Verkauf 658.795 USD Januar 2022	1.648	-
Kauf 596.192 EUR: Verkauf 672.710 USD Januar 2022	3.743	-
Kauf 57.169 EUR: Verkauf 64.819 USD Januar 2022	46	-
Kauf 620.580 EUR: Verkauf 704.117 USD Januar 2022	6	-
Kauf 61.782 EUR: Verkauf 69.913 USD Januar 2022	186	-
Kauf 7.342 EUR: Verkauf 8.309 USD Januar 2022	22	-
Kauf 7.967 EUR: Verkauf 9.010 USD Januar 2022	30	-
Kauf 8.325 EUR: Verkauf 9.453 USD Januar 2022	(7)	-
Kauf 8.842 EUR: Verkauf 10.003 USD Januar 2022	30	-
Kauf 92.551 EUR: Verkauf 104.730 USD Januar 2022	281	-
Kauf 96.432 EUR: Verkauf 108.704 USD Januar 2022	711	-
Kauf 97.688 EUR: Verkauf 110.119 USD Januar 2022	720	-
Kauf 999 EUR: Verkauf 1.129 USD Januar 2022	5	-
Kauf 123.951 USD: Verkauf 109.601 EUR Januar 2022	(404)	-

# Global Property Equities Fund

## Portfoliobestand zum 31. Dezember 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD	% des Nettovermögens
<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)</b>		
Kauf 140.458 USD: Verkauf 810.524 BRL Januar 2022	(4.414)	-
Kauf 141.265 USD: Verkauf 813.558 BRL Januar 2022	(4.148)	-
Kauf 1.728 USD: Verkauf 1.528 EUR Januar 2022	(6)	-
Kauf 10.588 USD: Verkauf 9.738 CHF Januar 2022	(71)	-
Kauf 11.147 USD: Verkauf 9.857 EUR Januar 2022	(37)	-
Kauf 11.229 USD: Verkauf 10.269 CHF Januar 2022	(12)	-
Kauf 1.141.189 USD: Verkauf 1.051.167 CHF Januar 2022	(9.502)	-
Kauf 16.384 USD: Verkauf 15.089 CHF Januar 2022	(133)	-
Kauf 16.736 USD: Verkauf 14.799 EUR Januar 2022	(55)	-
Kauf 1.738.396 USD: Verkauf 1.537.133 EUR Januar 2022	(5.669)	-
Kauf 248.178 USD: Verkauf 228.601 CHF Januar 2022	(2.066)	-
Kauf 2.615 USD: Verkauf 2.310 EUR Januar 2022	(7)	-
Kauf 269.385 USD: Verkauf 238.623 EUR Januar 2022	(1.362)	-
Kauf 276.869 USD: Verkauf 1.565.364 BRL Januar 2022	(2.920)	-
Kauf 26.082 USD: Verkauf 24.008 CHF Januar 2022	(200)	-
Kauf 398.900 USD: Verkauf 352.717 EUR Januar 2022	(1.301)	-
Kauf 33.602 USD: Verkauf 29.694 EUR Januar 2022	(89)	-
Kauf 36.496 USD: Verkauf 32.350 EUR Januar 2022	(209)	-
Kauf 39.148 USD: Verkauf 34.677 EUR Januar 2022	(198)	-
Kauf 3.949.419 USD: Verkauf 3.498.417 EUR Januar 2022	(19.962)	-
Kauf 395 USD: Verkauf 365 CHF Januar 2022	(5)	-
Kauf 42 USD: Verkauf 60 AUD Januar 2022	(1)	-
Kauf 44 USD: Verkauf 282 CNH Januar 2022	-	-
Kauf 46.479 USD: Verkauf 42.628 CHF Januar 2022	(185)	-
Kauf 5.325 USD: Verkauf 4.907 CHF Januar 2022	(46)	-
Kauf 55.846 USD: Verkauf 51.440 CHF Januar 2022	(465)	-
Kauf 61.594 USD: Verkauf 54.303 EUR Januar 2022	(19)	-
Kauf 799.678 USD: Verkauf 706.616 EUR Januar 2022	(2.065)	-
Kauf 72.322 USD: Verkauf 63.801 EUR Januar 2022	(68)	-
Kauf 77 USD: Verkauf 108 AUD Januar 2022	(1)	-
Kauf 77 USD: Verkauf 71 CHF Januar 2022	(1)	-
Kauf 859.987 USD: Verkauf 761.781 EUR Januar 2022	(4.347)	-
Kauf 8.995 USD: Verkauf 7.930 EUR Januar 2022	(3)	-
Kauf 80.174 USD: Verkauf 70.872 EUR Januar 2022	(239)	-
Kauf 82.415 USD: Verkauf 75.913 CHF Januar 2022	(686)	-
Kauf 890 USD: Verkauf 785 EUR Januar 2022	(1)	-
Kauf 9.493 USD: Verkauf 8.415 EUR Januar 2022	(53)	-
	1.755.784	0,09
<b>Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Einstandskosten USD 1.646.708.835**)</b>	<b>1.998.931.869</b>	<b>97,48</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>	<b>51.725.280</b>	<b>2,52</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>2.050.657.149</b>	<b>100,00</b>

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

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

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

Zum 31. Dezember 2021 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:

Devisenterminkontrakte (abgesichert): JPMorgan

## Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
<b>Australien</b>		
Vicinity Centres	25.652.173	-
<b>Deutschland</b>		
Deutsche Wohnen	-	19.046.381
<b>Hongkong</b>		
Hang Lung Properties	21.418.604	-
<b>Singapur</b>		
CapitaLand Integrated Commercial Trust REIT	20.706.747	-
<b>USA</b>		
American Tower	-	38.755.707
American Realty Trust	-	43.805.621
Hilton Worldwide	25.355.152	-
Invitation Homes REIT	-	19.034.210
Jones Lang LaSalle	55.175.845	-
Life Storage REIT	41.826.155	-
National Health Investors REIT	-	24.651.167
Park Hotels & Resorts	54.641.339	-
Prologis	-	20.731.255
Rexford Industrial Realty REIT	-	20.129.883
Sabra Health Care REIT	-	35.672.949
SBA Communications	-	23.104.816
Spirit Realty Capital	23.742.739	-
UDR	20.429.621	-
Ventas	53.510.049	-
VICI Properties	-	44.436.631

# Global Smaller Companies Fund

## Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

### Investment-Fondsmanager

Nick Sheridan

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in Euro eine Rendite von 9,4 % (netto), wogegen der MSCI World Small Cap Index in Euro eine Rendite von 5,1 % verbuchte.

Der Fonds beruht auf der Prämisse, dass wir längerfristig eine Outperformance erzielen sollten, wenn wir qualitativ hochwertige, renditestarke Unternehmen zu einem Zeitpunkt kaufen, zu dem sie vom Markt als günstig erachtet werden. Diese Outperformance aufgrund der Fähigkeit eines Unternehmens, den eigenen überschüssigen Cashflow in Gelegenheiten mit höheren Renditen zu reinvestieren, sollte die Gewinne schneller steigen lassen als die des Marktes, was eine Steigerung der Kurs-Gewinn-Verhältnisse (KGVs) nach sich ziehen sollte. Aufgrund dieses Ansatzes gehen wir davon aus, dass der Fonds normalerweise (dank der auf Qualität und Wachstumschancen ausgerichteten Komponente) insgesamt eine höhere zugrundeliegende Eigenkapitalrendite (ROE) aufweist als der Markt. Zum Ende des Berichtszeitraums belief sich die ROE des Fonds auf ca. 16,6 %, verglichen mit 5,6 % für den Markt. Da das Kurs-Gewinn-Verhältnis des Fonds ebenfalls unter dem des Marktes lag, scheint es, dass wir (in Summe) günstige Aktien mit höheren Renditen kaufen.

Im Großen und Ganzen wurde die Stimmung der Anleger und damit auch die Entwicklung der Märkte während des Berichtszeitraums durch die Ausbreitung von COVID-19 und die Geschwindigkeit der Impfkampagnen bestimmt. Allerdings waren allmählich auch andere Faktoren zu beobachten, die – wenn sie keine direkten Auswirkungen auf die Märkte hatten – die Anleger zumindest zum Nachdenken anregten. Hierzu zählten geopolitische Spannungen (China/Taiwan), die Steuervorschläge von Präsident Joe Biden, Engpässe bei Halbleiterchips, steigende Inputkosten (Inflation) und Spekulationen über die Auswirkungen bzw. den Erfolg einer eventuellen Rücknahme der aktuell äußerst lockeren fiskal- und geldpolitischen Bedingungen.

Im November trat eine neue COVID-19-Variante namens Omikron zutage, und obwohl die Ansteckungsraten hoch erscheinen, fallen die Symptome im Vergleich zu früheren Varianten bislang weniger gravierend aus. Das Auftreten der neuen Variante hat die Wiedereröffnung jedoch hinausgezögert. Dementsprechend scheint auch eine mögliche Anhebung der Zinssätze – sei es durch die Europäische Zentralbank oder die US-Notenbank – auf Eis gelegt worden zu sein, auch wenn die Inflation über den bisherigen Erwartungen liegt.

Die Inflationserwartungen sind zuletzt weltweit angestiegen, da sich die Wirtschaft erholt hat und dabei unter anderem Engpässe/Verknappungen entstanden sind. In den USA deutet die 10-jährige Breakeven-Inflationsrate darauf hin, dass die Rendite auf zehnjährige Staatsanleihen (bei ansonsten unveränderten Bedingungen) steigen muss, sofern die Inflation stark bleibt. Diese Diskussion um die zukünftige Entwicklung der Inflation dürfte sich in den kommenden Monaten fortsetzen. Allerdings könnte Chinas Null-Toleranz-Politik in Bezug auf COVID-19 die Versorgungsempässe verlängern, sodass eine etwaige Abschwächung der Inflation geringer als erwartet ausfallen könnte.

Eine nähere Betrachtung der Performance zeigt ordentliche Renditen durch Beteiligungen an Builders Firstsource (einem Vertriebshändler für Bauprodukte, der gute Ergebnisse und robuste langfristige Geschäftsaussichten aufwies), Ares Management (einem alternativen Vermögensverwalter, der verbesserte Margen und eine starke Nachfrage verzeichnete), Perficient (einem Beratungsunternehmen im Bereich Informationstechnologie, das eine starke Nachfrage verzeichnete und durch die Auslagerung von Beratern seine Margen erhöhen konnte), Lindab International (einem Anbieter von Lüftungssystemen, bei dem die gute Nachfrage eine Margensteigerung infolge von Automatisierungsinitiativen ermöglichte) und Kadant (einem Anbieter von Komponenten für Energieeffizienz und Prozesseffizienz für Industrien weltweit, der einen Auftragseingang in Rekordhöhe verzeichnete). Enttäuschende Renditen wurden hingegen mit den Beteiligungen an Xinyi Glass (einem chinesischen Glashersteller, bei dem Strombeschränkungen die Produktion einschränkten), Generac (einem Hersteller von Stromaggregaten, der mit Problemen in der Lieferkette zu kämpfen hatte), Signify (einem Beleuchtungshersteller, dessen Ergebnisse enttäuschten), Granges (einem Aluminiumhersteller, der mit einer schwachen Automobilnachfrage und steigenden Inputkosten zu kämpfen hatte) und Lithia Motors (die Aktien erreichten im März ein Allzeithoch, obwohl es einige Herabstufungen durch Broker sowie Gewinnmitnahmen gab) verzeichnet.

Während des Berichtszeitraums trennten wir uns von der Beteiligung an Hyster-Yale Materials Handling, das zu diesem Zeitpunkt in einem zugegebenermaßen schwierigen Umfeld mit Lieferengpässen und erheblich gestiegenen Kosten zu kämpfen hatte. Außerdem verringerten wir die Positionen in Generac und Signify.

Die Entwicklung der Unternehmensgewinne scheint sich gegenüber den Tiefstständen der Pandemie derzeit etwas abzukühlen. Das bedeutet natürlich nicht, dass die Aktienmärkte keine weiteren Fortschritte erzielen können. Aber es ist wahrscheinlich ein Hinweis darauf, dass Anleger in Zukunft vorsichtiger/selektiver vorgehen müssen.

Die positive Seite (wenn es so etwas überhaupt gibt) eines Inflationsszenarios mit einer über einen längeren Zeitraum hinweg höheren Inflation, besteht darin, dass die Finanzierung der Rentensysteme von den steigenden Renditen profitieren dürfte – sofern es nicht zu einem Abverkauf am Aktienmarkt kommt. Grundsätzlich gilt: Je höher der Abzinsungssatz, desto geringer ist der Wert der künftigen Verbindlichkeiten gegenüber den Rentensystemen. Dies mag recht akademisch anmuten, man darf jedoch nicht vergessen, dass die so genannten Wachstumswerte auf niedrige Abzinsungssätze angewiesen sind, um ihre aktuellen Bewertungen zu rechtfertigen. Was also für Pensionsfonds günstig ist, ist für sie nicht ganz so positiv!

# Global Smaller Companies Fund

## Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem MSCI World Small Cap Index nach Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 80 % seines Vermögens in Aktien und aktienähnliche Wertpapiere von kleineren Unternehmen jeglicher Branche in beliebigen Ländern.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den MSCI World Small Cap Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds und den oben genannten Schwellenwert darstellt, bei dessen Überschreitung (gegebenenfalls) Performancegebühren erhoben werden können. Der Anlageverwalter kann nach eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen, deren Gewichtungen sich von denen im Index unterscheiden oder die nicht im Index vertreten sind. Der Fonds kann jedoch zeitweise Anlagen halten, die dem Index entsprechen.

### Strategie

Der Anlageverwalter strebt ein Kapitalwachstum durch Anlagen in kleinen, weltweit notierten Unternehmen an. Der Fonds versucht, qualitativ hochwertige, jedoch potenziell unterbewertete Aktien zu identifizieren, angetrieben von der Überzeugung, dass die Höhe der tatsächlich erzielten Erträge von dem ursprünglich gezahlten Kurs abhängt.

### Wie Nachhaltigkeitsrisiken im Anlageprozess berücksichtigt werden

Die diesem Finanzprodukt („Fonds“ genannt) zugrunde liegenden Anlagen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltiges Wirtschaften, obwohl die Managementgesellschaft und der Anlageverwalter einen Entscheidungsprozess für die Anlageentscheidungen in Bezug auf den Fonds gilt, der im Verkaufsprospekt ausführlich beschrieben wird.

### Die voraussichtlichen Auswirkungen von Nachhaltigkeitsrisiken auf die Fondserträge

Die Analyse von ESG-Faktoren ist zwar integraler Bestandteil der Anlagekompetenzen des Anlageverwalters und einer von mehreren Faktoren, die in die Auswahl von Anlagen und die Portfoliokonstruktion einfließen, aber der Anlageprozess des Anlageverwalters ist in erster Linie darauf ausgerichtet, die langfristigen risikobereinigten Renditen für Anleger zu maximieren. Daher maximiert der Anlageverwalter bei der Verwaltung des Fonds weder die Ausrichtung des Portfolios auf Nachhaltigkeitsrisiken als eigenständiges Ziel, noch weist er die Auswirkungen von ESG-Faktoren auf die Fondserträge präzise zu.

## Performancehistorie

Fonds und Benchmark		Seit Auflegung bis 30. Juni 20	1 Jahr zum 30. Juni 21	6 Monate zum 31. Dez. 21
		%	%	%
Global Smaller Companies Fund*	H2 EUR (netto)**	1,10***	59,05***	9,35
MSCI World Small Cap Index		(1,88)	52,88	5,08

Bitte beachten Sie, dass das Performanceziel über einen bestimmten annualisierten Zeitraum erzielt werden soll. Bitte beachten Sie den vorstehenden Abschnitt zum Performanceziel im Anlageziel.

Es werden Angaben zur Klasse H2 EUR gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

\* Am 6. August 2019 wurde der Global Smaller Companies Fund aufgelegt.

\*\* Die repräsentative Anteilsklasse wurde mit Wirkung vom August 2021 von der Anteilsklasse A2 EUR in die Anteilsklasse H2 USD geändert.

\*\*\* Die Angaben zur früheren Wertentwicklung beruhen auf der Anteilsklasse A2 USD.

**Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden. Die Performancedaten berücksichtigen keine bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen anfallenden Provisionen und Kosten.**

# Global Smaller Companies Fund

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2021

	Erläuterungen	USD
<b>Vermögenswerte</b>		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	8.483.822
Bankguthaben	12	284.136
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	12.100
Forderungen aus Anteilszeichnungen		10.000
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	-
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		8.790.058
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredit	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		3.810
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		-
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	-
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		3.810
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>8.786.248</b>

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

	Erläuterungen	USD
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	74.494
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	-
Summe Erträge		74.494
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 14	139
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	959
Depotbankgebühren	6	(134)
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	40
Verwahrstellengebühren	6	907
Sonstige Aufwendungen	6	1.311
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	122
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	438
Summe Aufwendungen		3.782
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		70.712
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	50.267
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Devisenterminkontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(13)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		50.254
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	320.748
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		7
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		320.755
<b>Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>441.721</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Global Smaller Companies Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	8.328.191	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	16.336
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	70.712	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	-
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	50.254	Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	10
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	320.755	Dividendenausschüttungen	11
		<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>8.786.248</b>

## Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

	A2 EUR	A2 USD	E2 USD	H2 EUR	H2 USD	IU2 EUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	125,00	125,00	125,00	125,00	125,00	125,00
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	166,40	298,78	-	-	-	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	-	-	-	-	-
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>291,40</b>	<b>423,78</b>	<b>125,00</b>	<b>125,00</b>	<b>125,00</b>	<b>125,00</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>32,98</b>	<b>33,47</b>	<b>34,44</b>	<b>33,55</b>	<b>34,06</b>	<b>33,64</b>

  

	IU2 USD	Z2 USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	125,00	249.086,00
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	-
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>125,00</b>	<b>249.086,00</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>34,14</b>	<b>35,08</b>

# Global Smaller Companies Fund

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil			
Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	
30. Juni 20	30. Juni 21	31. Dez. 21	30. Juni 20	30. Juni 21	31. Dez. 21	
5.132.308 USD	8.328.191 USD	8.786.248 USD	A2 EUR	20,17	30,27	32,98
			A2 USD	20,22	32,16	33,47
			E2 USD	20,44	32,89	34,44
			H2 EUR	20,30	30,68	33,55
			H2 USD	20,36	32,60	34,06
			IU2 (EUR)	20,31	30,75	33,64
			IU2 (USD)	20,37	32,66	34,14
			Z2 USD	20,53	33,31	35,08

## Gesamtkostenquote (TER)

	30. Juni 20	30. Juni 21	31. Dez. 21
A2 EUR	2,02%	2,32%	2,24%
A2 USD	2,02%	2,32%	2,22%
E2 USD	0,81%	1,13%	0,95%
H2 EUR	1,29%	1,61%	1,46%
H2 USD	1,29%	1,62%	1,47%
IU2 (EUR)	1,17%	1,49%	1,33%
IU2 (USD)	1,17%	1,49%	1,33%
Z2 USD	0,15%	0,15%	0,09%

Die TER wird gemäß AMAS (Asset Management Association Switzerland) berechnet.

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

Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 31. Dezember 2021.

# Global Smaller Companies Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2021

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).		
<b>Aktien 96,56 %</b>		
<b>Australien 1,76 %</b>		
<b>Nichtbasiskonsumgüter 0,66 %</b>		
1.636 JB HI-FI	57.893	0,66
<b>Immobilien 1,10 %</b>		
6.332 Charter Hall	96.755	1,10
<b>Belgien 0,56 %</b>		
<b>Grundstoffe 0,56 %</b>		
1.117 Bekaert	49.599	0,56
<b>Kanada 0,75 %</b>		
<b>Finanzdienstleister 0,75 %</b>		
6.540 Element Fleet Management	66.137	0,75
<b>China 2,37 %</b>		
<b>Industrie 2,37 %</b>		
34.000 SITC International	122.618	1,40
34.000 Xinyi Glass	85.233	0,97
	207.851	2,37
<b>Dänemark 0,52 %</b>		
<b>Industrie 0,52 %</b>		
857 DFDS	45.592	0,52
<b>Frankreich 2,80 %</b>		
<b>Kommunikationsdienstleistungen 0,64 %</b>		
2.891 Metropole Television	56.398	0,64
<b>Nichtbasiskonsumgüter 1,34 %</b>		
606 Trigano	117.979	1,34
<b>Grundstoffe 0,82 %</b>		
2.054 Verallia	72.289	0,82
<b>Hongkong 0,46 %</b>		
<b>Finanzdienstleister 0,46 %</b>		
81.000 Value Partners	40.455	0,46
<b>Italien 2,13 %</b>		
<b>Finanzdienstleister 1,09 %</b>		
8.441 Anima	42.986	0,49
6.577 BFF Bank	52.907	0,60
	95.893	1,09
<b>Versorgungsunternehmen 1,04 %</b>		
2.059 ACEA	43.775	0,50
6.940 Italgas	47.614	0,54
	91.389	1,04

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
<b>Japan 7,35 %</b>		
<b>Kommunikationsdienstleistungen 0,71 %</b>		
2.400 Kadokawa	62.505	0,71
<b>Nichtbasiskonsumgüter 1,44 %</b>		
3.200 PAL	47.788	0,54
2.600 Resorttrust	42.443	0,48
3.900 Tomy	37.297	0,42
	127.528	1,44
<b>Finanzdienstleister 0,50 %</b>		
1.000 Zenkoku Hoshu	43.537	0,50
<b>Industrie 2,54 %</b>		
1.300 Kyudenko	40.104	0,46
1.500 Nichiha	39.887	0,45
7.900 Nissin Electric	108.159	1,23
4.900 Sodick	34.916	0,40
	223.066	2,54
<b>Informationstechnologie 1,55 %</b>		
5.500 MCJ	51.834	0,59
3.300 Relia	27.917	0,32
900 ULVAC	56.311	0,64
	136.062	1,55
<b>Grundstoffe 0,61 %</b>		
2.400 ADEKA	53.610	0,61
<b>Niederlande 1,93 %</b>		
<b>Finanzdienstleister 1,33 %</b>		
1.382 ASR Nederland	63.490	0,72
2.124 Van Lanschot Kempen	53.179	0,61
	116.669	1,33
<b>Industrie 0,60 %</b>		
1.128 Signify	52.390	0,60
<b>Portugal 0,71 %</b>		
<b>Nicht-zyklische Konsumgüter 0,71 %</b>		
55.237 Sonae	62.775	0,71
<b>Schweden 4,07 %</b>		
<b>Nichtbasiskonsumgüter 1,46 %</b>		
903 Evolution	127.923	1,46
<b>Industrie 1,38 %</b>		
3.423 Lindab International	121.361	1,38
<b>Grundstoffe 1,23 %</b>		
9.237 Granges	107.960	1,23
<b>Schweiz 2,73 %</b>		
<b>Industrie 2,15 %</b>		
360 Bossard	129.100	1,47
585 Zehnder	59.624	0,68
	188.724	2,15



# Global Smaller Companies Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
<b>Informationstechnologie 0,58 %</b>		
155 ALSO	50.794	0,58
<b>Vereinigtes Königreich 7,01 %</b>		
<b>Nichtbasiskonsumgüter 1,52 %</b>		
1.436 Bellway	64.828	0,74
4.268 Vistry	68.380	0,78
	133.208	1,52
<b>Nicht-zyklische Konsumgüter 0,77 %</b>		
7.570 Tate & Lyle	67.716	0,77
<b>Finanzdienstleister 1,09 %</b>		
10.708 Brewin Dolphin	53.399	0,61
3.831 IG	42.118	0,48
	95.517	1,09
<b>Industrie 2,24 %</b>		
12.096 Biffa	58.564	0,67
5.880 Bodycote	69.035	0,79
10.022 Royal Mail	68.629	0,78
	196.228	2,24
<b>Informationstechnologie 0,66 %</b>		
7.099 Avast	58.293	0,66
<b>Grundstoffe 0,73 %</b>		
11.848 Synthomer	63.968	0,73
<b>USA 61,41 %</b>		
<b>Kommunikationsdienstleistungen 0,75 %</b>		
591 Ziff Davis	65.778	0,75
<b>Nichtbasiskonsumgüter 11,67 %</b>		
435 Churchill Downs	104.450	1,19
287 Deckers Outdoor	105.483	1,20
1.282 Dick's Sporting Goods	144.039	1,64
431 Grand Canyon Education	37.187	0,42
345 Helen of Troy	84.054	0,96
1.593 KB Home	70.769	0,81
391 Lithia Motors	115.748	1,32
3.311 Mattel	71.518	0,81
526 Polaris	57.526	0,65
486 Thor Industries	50.595	0,58
1.151 Toll Brothers	82.648	0,94
1.343 Winnebago Industries	101.141	1,15
	1.025.158	11,67
<b>Nicht-zyklische Konsumgüter 1,23 %</b>		
1.079 Spectrum Brands	108.013	1,23
<b>Energie 0,22 %</b>		
1.031 CVR Energy	17.202	0,20
108 Delek	1.630	0,02
	18.832	0,22

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
<b>Finanzdienstleister 8,91 %</b>		
3.244 Ares Management	262.683	2,99
1.839 Artisan Partners Asset Management	87.536	1,00
1.550 Focus Financial Partners	93.287	1,06
1.158 Houlihan Lokey	119.569	1,36
1.256 OneMain	63.284	0,72
528 Virtus Investment Partners	156.800	1,78
	783.159	8,91
<b>Gesundheitswesen 6,24 %</b>		
229 Chemed	122.052	1,39
1.777 Envista	81.120	0,92
443 Medpace	97.159	1,11
1.588 NeoGenomics	54.206	0,62
719 Omnicell	130.441	1,48
1.328 Surmodics	63.658	0,72
	548.636	6,24
<b>Industrie 15,88 %</b>		
1.037 AZZ	57.901	0,66
1.307 Brady	70.388	0,81
1.781 Builders Firstsource	151.047	1,72
1.375 Comfort Systems	135.190	1,54
707 Crane	71.566	0,81
1.190 Donaldson	70.228	0,80
712 EnerSys	56.305	0,64
1.875 Federal Signal	80.184	0,91
584 Generac	206.056	2,35
1.136 Insperty	132.543	1,51
633 ITT	64.566	0,73
660 Kadant	151.374	1,72
2.134 KAR Auction Services	33.184	0,38
906 SPX	53.816	0,61
637 TriNet	60.856	0,69
	1.395.204	15,88
<b>Informationstechnologie 10,97 %</b>		
1.253 ACI Worldwide	43.761	0,50
196 Consensus Cloud Solutions	11.651	0,13
978 Diodes	106.983	1,23
111 Fair Isaac	48.524	0,55
1.432 Kulicke & Soffa Industries	86.099	0,98
826 Maximus	65.886	0,75
2.107 Napco Security Technologies	102.853	1,17
1.047 OSI Systems	97.633	1,11
1.058 Perficient	138.963	1,58
368 Rogers	100.372	1,14
2.800 Ultra Clean	161.182	1,83
	963.907	10,97

# Global Smaller Companies Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
<b>Grundstoffe 4,60 %</b>		
1.654 Avient	92.037	1,05
3.587 Element Solutions	86.339	0,98
383 Reliance Steel & Aluminium	61.912	0,70
461 Scotts Miracle-Gro	73.645	0,84
898 Sensient Technologies	90.298	1,03
	404.231	4,60
<b>Immobilien 0,94 %</b>		
1.455 CubeSmart	82.840	0,94
<b>Wertpapieranlagen</b>	<b>8.483.822</b>	<b>96,56</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>	<b>302.426</b>	<b>3,44</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>8.786.248</b>	<b>100,00</b>

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

Die wichtigsten Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
<b>Frankreich</b>		
Trigano	24.353	-
<b>Niederlande</b>		
Signify	-	29.133
<b>Vereinigtes Königreich</b>		
Synthomer	22.589	-
<b>USA</b>		
Dick's Sporting Goods	31.869	-
Generac	-	87.004
Hyster-Yale Materials Handling	-	49.272
Insperty	29.688	-
OSI Systems	32.481	-

Alle Käufe und Verkäufe wurden berücksichtigt.

# Global Sustainable Equity Fund

## Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

### Investment-Fondsmanager

Hamish Chamberlayne und Aaron Scully

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in Euro eine Rendite von 11,4 % (netto), wogegen der MSCI World Index in Euro eine Rendite von 12,4 % verbuchte.

Die globalen Aktienmärkte tendierten im zweiten Halbjahr 2021 aufwärts, wobei der Großteil der Zugewinne im vierten Quartal verbucht wurde. Das Umfeld war von Phasen erhöhter Marktvolatilität geprägt, da neue COVID-19-Varianten, Lieferkettenprobleme und Inflationssorgen Nervosität unter Anlegern aufkommen ließen. Aus Nachhaltigkeitssicht war vor allem die UN-Klimakonferenz bemerkenswert. Zu den Höhepunkten zählten ehrgeizigere Ziele Chinas und Indiens hinsichtlich der Reduzierung ihrer Emissionen, die Einigung auf eine jährliche Überprüfung der national festgelegten Beiträge und mehr Klarheit im Hinblick auf den CO<sub>2</sub>-Ausgleich. Wir sind der Meinung, dass die Konferenz eine stärkere Annäherung zur Beschleunigung der Dekarbonisierung erreicht hat.

Der Technologiesektor lag während des Berichtszeitraums mit einem zweistelligen Zuwachs (in US-Dollar) an der Spitze. Angesichts der Performance des Sektors und der starken Gewichtung dieses Bereichs durch den Fonds hätten wir eigentlich eine höhere Fondsrendite erwartet. Mehrere Positionen in Software-Titeln entwickelten sich im vierten Quartal jedoch enttäuschend, was die Gesamtleistung innerhalb des Sektors belastete. Viele dieser Unternehmen hatten sich in den letzten Jahren sehr stark entwickelt, so dass es zu Gewinnmitnahmen kam, als ihre Betriebsergebnisse die erhöhten Erwartungen nicht ganz erreichen konnten, obwohl sie weiterhin ein starkes Wachstum erzielten und ihre Fundamentaldaten weiterhin attraktiv waren.

Die höchsten Beiträge zur Wertentwicklung leisteten Nvidia, das Grafikprozessoren und Chips entwickelt, der Immobilienfinanzierer Walker & Dunlop und Evoqua Water Technologies. Die Anleger begrüßten die zunehmenden Belege für den technologischen Vorsprung von Nvidia und sein Potenzial, das „Metaverse“ in einer Reihe von Branchen zu erschließen. Das Unternehmen hat sich als Plattform für die nächste Generation von Computern positioniert und profitiert erheblich von der zunehmenden Digitalisierung. Es hat bewiesen, dass es in der Lage ist, die Effizienz in Rechenzentren und in der Unterhaltungs-/Gaming-Branche deutlich zu steigern. Walker & Dunlop knüpfte an seinen Aufwärtstrend an, was neben der Übernahme von Alliant Capital auch den unerwartet starken Quartalsergebnissen zu verdanken war. Das Unternehmen hat sich als führender Anbieter von Krediten für Mehrfamilienhäuser, ökologisches Bauen und erschwinglichen Wohnraum positioniert, und uns gefiel seine längerfristige Ausrichtung auf Umwelt-, Sozial- und Governance-Aspekte sehr gut. Evoqua Water Technologies meldete robuste Quartalsergebnisse und verzeichnete ein starkes Umsatzwachstum in seinem Dienstleistungs- und Aftermarket-Geschäft. Uns gefiel vor allem die Tatsache, dass das Unternehmen von Trends in Verbindung mit der Kreislaufwirtschaft und der Wiederverwendung und Wiederaufbereitung von Wasser profitiert.

Zu den Titeln, die die Wertentwicklung am stärksten belasteten, zählten Apple, der Anbieter von Kundenbeziehungssoftware Zendesk, der japanische Spiele- und Unterhaltungskonzern Nintendo und der Laserhersteller IPG Photonics. Wir investieren nicht in Apple. Da sich das Unternehmen jedoch stark entwickelte, belastete es unsere relative Performance.

Die Aktie von Zendesk brach stark ein, nachdem das Management eine Übernahme von Momentive Global, dem Eigentümer von Survey Monkey, im Wert von 4,1 Mrd. USD vorgeschlagen hatte. Analysten kritisierten die Übernahme, die aufgrund der fehlenden Zustimmung der Aktionäre nun wahrscheinlich nicht zustande kommen wird. Wir waren allerdings weiterhin von den benutzerfreundlichen Produkten des Unternehmens überzeugt. Für das dritte Quartal meldete es ein Umsatzwachstum von 30 % sowie eine hohe Kundenakzeptanz.

Die Nintendo-Aktie entwickelte sich aufgrund der wenig überzeugenden Ergebnisse und der Enttäuschung des Marktes über das neue Nintendo Switch-Modell schwach. Wir sind nach wie vor von der Fähigkeit des Unternehmens überzeugt, mit seinem weltweit erstklassigen geistigen Eigentum und seiner großen Nutzerbasis Geld zu verdienen. IPG Photonics litt unter der Schwäche in China, wo die Industrietätigkeit durch Stromausfälle, den Ausbruch der Delta-Variante des Coronavirus und eine Abkühlung des Immobiliensektors beeinträchtigt wurde. Nichtsdestotrotz boten die anhaltende Innovationskraft und Dynamik in den USA und Europa unserer Anlagethese einer zunehmenden geografischen Ausweitung nach wie vor Unterstützung. Uns gefiel IPG Photonics weiterhin aufgrund seiner energieeffizienten Lasertechnologie, die industrielle Fertigungsprozesse sowie die Medizintechnik und die Unterhaltungselektronik grundlegend verändert.

Wir richteten neue Positionen im klinischen Forschungsunternehmen ICON sowie im führenden Hersteller thermoplastischer Wellrohre Advanced Drainage Systems ein. Das in Irland ansässige Unternehmen ICON unterstützt Pharma- und Biotechnologieunternehmen bei der Durchführung klinischer Studien im Vorfeld von Arzneimittelzulassungen. Seine Geschäftstätigkeit verkürzt die Zeit, die benötigt wird, um ein Medikament auf den Markt zu bringen. Neben Einsparungen in Höhe von Hunderten von Millionen Dollar ermöglicht dies auch niedrigere Medikamentenpreise. Advanced Drainage Systems bietet Wassermanagementprodukte und Entwässerungslösungen für den Umgang mit Regenwasser – über den gesamten Lebenszyklus hinweg. Das Unternehmen ist ein wichtiger Wegbereiter für die Umstellung der Rohrindustrie von emissionsintensiven traditionellen Materialien wie Beton und Stahl auf Kunststoff und trägt durch die Verwendung von Recyclingmaterial in den meisten seiner Produkte zur Kreislaufwirtschaft bei.

Wir trennten uns von unserer Position in Tesla, die wir sechs Jahre lang im Portfolio gehalten hatten. Durch einen Deal mit Hertz Global überstieg die Marktkapitalisierung Teslas die Schwelle von 1 Bio. USD, sodass uns die Bewertung überhöht erschien. Außerdem trennten wir uns von unseren Positionen in Avery Dennison und Orange.

Wir gehen davon aus, dass das Marktumfeld im Jahr 2022 von anhaltenden Spannungen zwischen Unternehmen mit langfristigen Wachstumsperspektiven und Firmen, die von der „Wiedereröffnung“ der Weltwirtschaft im Nachgang der Pandemie profitieren, geprägt sein wird. Wir rechnen mit erhöhter Volatilität, da die Weltwirtschaft mit Inflationsdruck zu kämpfen hat, und würden Anlegern raten, sich vom unvermeidlichen Hin und Her zwischen Wachstum und Substanz nicht beirren zu lassen. Eine Phase erhöhter Inflation wird letztendlich für das Wachstum vieler der Unternehmen, in die wir investieren, von Vorteil sein, da sie die Wirtschaftlichkeit nachhaltiger Unternehmen attraktiver macht und die Investitionen in die Energiewende hin zu einer geringeren Kohlenstoffintensität beschleunigt.

Wir konzentrieren uns weiter auf Digitalisierung, Elektrifizierung und Dekarbonisierung, die zu den entscheidenden Faktoren unserer globalen Wirtschaft werden. Bei unserem Ansatz geht es darum, diejenigen Unternehmen zu identifizieren, die auf langfristige, nachhaltige Entwicklungsthemen ausgerichtet sind und eine positive Rolle bei der Transformation der Weltwirtschaft in Richtung Nachhaltigkeit spielen.

# Global Sustainable Equity Fund

## Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds ist bestrebt, ein langfristiges Kapitalwachstum (über 5 Jahre oder mehr) zu erzielen, indem er in Unternehmen investiert, deren Produkte und Dienstleistungen nach Ansicht des Anlageverwalters zu positiven ökologischen oder sozialen Veränderungen beitragen und sich somit auf die Entwicklung einer nachhaltigen Weltwirtschaft auswirken.

Der Fonds investiert mindestens 80 % seines Nettovermögens in Aktien von Unternehmen aus aller Welt, deren Produkte und Dienstleistungen nach Ansicht des Anlageverwalters zu positiven ökologischen oder sozialen Veränderungen beitragen und sich somit auf die Entwicklung einer nachhaltigen Weltwirtschaft auswirken. Der Fonds vermeidet Anlagen in Unternehmen, die nach Auffassung des Anlageverwalters negative Auswirkungen auf die Entwicklung einer nachhaltigen Weltwirtschaft haben könnten. Der Fonds kann in Unternehmen jeder Größe investieren, einschließlich Unternehmen mit geringerer Marktkapitalisierung aus beliebigen Branchen und beliebigen Ländern. Der Fonds kann zur Reduzierung des Risikos oder für eine effizientere Verwaltung des Fonds Derivate einsetzen (z. B. Futures, Forwards, Optionen und Optionsscheine). Unter keinen Umständen darf ein Fonds bei Einsatz dieser Instrumente und Techniken von seiner Anlagepolitik abweichen. Ergänzend und zu defensiven Zwecken kann der Fonds auch in Staatsanleihen mit Investment-Grade-Rating und damit verbundene Derivate, Geldmarktinstrumente und Barmittel investieren. Der Fonds verfolgt einen nachhaltigen Anlageansatz.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den MSCI World Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, und daher einen nützlichen Vergleichsindex für die Beurteilung der Wertentwicklung des Fonds darstellt. Der Anlageverwalter kann nach eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen, deren Gewichtungen sich von denen im Index unterscheiden oder die nicht im Index vertreten sind. Der Fonds kann jedoch zeitweise Anlagen halten, die dem Index entsprechen.

### Strategie

Der Anlageverwalter strebt im Rahmen seines Themenansatzes aus Umwelt- und sozialen Themen sowie der Analyse von Positiv-/Negativscreening den Aufbau eines differenzierten und angemessen diversifizierten globalen Portfolios von Unternehmen an. Dabei stützt er sich auf die Überzeugung, dass Unternehmen, die Lösungen für ökologische und soziale Herausforderungen anbieten, höhere Renditen erzielen können. Diese Unternehmen sollten attraktive finanzielle Eigenschaften wie anhaltendes Umsatzwachstum und dauerhafte Cashflows sowie ein solides Management von umweltbezogenen, sozialen und Corporate-Governance-Risiken aufweisen. Die Unternehmen sind in der Regel strategisch auf Themen wie Klimawandel, Ressourcenengpässe, Bevölkerungswachstum und alternde Bevölkerungen ausgerichtet. Der Fonds vermeidet Anlagen in fossilen Brennstoffen und Unternehmen, die durch den Übergang zu einer CO<sub>2</sub>-armen Wirtschaft abgehängt werden könnten.

### Weitere Informationen

Der Fonds ist gemäß der Offenlegungsverordnung als Fonds nach Artikel 9 klassifiziert und verfolgt ein Nachhaltigkeitsziel.

## Performancehistorie

Fonds und Benchmark		Seit Auflegung bis 30. Juni 19	1 Jahr zum 30. Juni 20	1 Jahr zum 30. Juni 21	6 Monate zum 31. Dez. 21
		%	%	%	%
Global Sustainable Equity Fund*	H2 EUR (netto)**	5,60***	15,72***	42,06***	11,40
MSCI World Index		5,66	2,84	39,04	12,37

Es werden Angaben zur Klasse H2 EUR gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

\* Am 29. Mai 2019 wurde der Global Sustainable Equity Fund aufgelegt.

\*\* Die repräsentative Anteilsklasse wurde mit Wirkung vom August 2021 von der Anteilsklasse A2 EUR in die Anteilsklasse H2 USD geändert.

\*\*\* Die Angaben zur früheren Wertentwicklung beruhen auf der Anteilsklasse A2 USD.

**Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden. Die Performancedaten berücksichtigen keine bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen anfallenden Provisionen und Kosten.**

# Global Sustainable Equity Fund

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2021

	Erläuterungen	USD
<b>Vermögenswerte</b>		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	1.240.787.074
Bankguthaben	12	27.768.383
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	556.943
Forderungen aus Anteilszeichnungen		2.126.519
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	880.760
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		67.714
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		1.272.187.393
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredit	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		2.589.906
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		10.948.352
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	56.365
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		13.594.623
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>1.258.592.770</b>

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

	Erläuterungen	USD
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	4.419.506
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	4.776
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	2
Summe Erträge		4.424.284
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 14	4.360.418
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	322.709
Depotbankgebühren	6	40.653
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	571.737
Verwahrstellengebühren	6	34.506
Sonstige Aufwendungen	6	168.617
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	216.081
Summe Aufwendungen		5.714.721
Nettoaufwände aus Wertpapiieranlagen		(1.290.437)
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen	3	23.012.029
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(9.007.995)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(545.038)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		13.458.996
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	50.234.206
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	3.208.174
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		(3.253)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		53.439.127
<b>Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>65.607.686</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Global Sustainable Equity Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	1.017.669,409	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	486.872,145
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen	(1.290,437)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(311.566,324)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	13.458,996	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	10 9,854
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	53.439,127	Dividendenausschüttungen	11 -
		<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>1.258.592,770</b>

## Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

	A2 EUR	A2 SGD	A2 USD	A2 HCHF	A2 HEUR	A2 HSGD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	6.368.453,39	250,00	736.360,71	12.634,00	705.570,39	5.957,71
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	3.587.486,55	-	284.172,72	770,00	139.355,45	2.579,84
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(2.104.172,81)	-	(219.496,90)	-	(43.096,96)	(3.313,08)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>7.851.767,13</b>	<b>250,00</b>	<b>801.036,53</b>	<b>13.404,00</b>	<b>801.828,88</b>	<b>5.224,47</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>18,08</b>	<b>18,01</b>	<b>18,41</b>	<b>13,19</b>	<b>32,93</b>	<b>18,12</b>

	F2 USD	GU2 USD	GU2 HCHF	GU2 HEUR	H1 EUR	H2 EUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	97.940,53	3.375.870,00	250,00	2.896.853,14	37.049,38	94.216,64
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	97.274,67	7.793.424,00	-	4.138.350,66	30.928,99	89.451,60
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(8.353,27)	(1.461.799,00)	-	(1.469.175,00)	(5.531,45)	(25.659,09)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>186.861,93</b>	<b>9.707.495,00</b>	<b>250,00</b>	<b>5.566.028,80</b>	<b>62.446,92</b>	<b>158.009,15</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>17,65</b>	<b>18,98</b>	<b>13,39</b>	<b>20,76</b>	<b>17,59</b>	<b>18,47</b>

	H2 SGD	H2 USD	H2 HCHF	H2 HEUR	H2 HSGD	HB2 EUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	250,00	194.461,49	250,00	829.327,51	250,00	14.425.650,42
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	82.240,53	2.170,00	170.621,58	-	2.127.040,08
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	(250,71)	-	(83.082,59)	-	(3.844.475,14)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>250,00</b>	<b>276.451,31</b>	<b>2.420,00</b>	<b>916.866,50</b>	<b>250,00</b>	<b>12.708.215,36</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>18,38</b>	<b>18,82</b>	<b>13,32</b>	<b>33,60</b>	<b>18,50</b>	<b>34,43</b>

	IU2 EUR	IU2 GBP	IU2 SGD	IU2 USD	IU2 HCAD	IU2 HCHF
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	4.653.332,27	191.334,83	250,00	3.448.832,73	250,00	3.982,00
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	1.245.554,53	128.477,05	-	1.881.674,31	824.192,47	11.295,00
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(805.131,99)	(17.351,96)	-	(1.835.152,39)	-	(1.000,00)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>5.093.754,81</b>	<b>302.459,92</b>	<b>250,00</b>	<b>3.495.354,65</b>	<b>824.442,47</b>	<b>14.277,00</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>18,59</b>	<b>17,71</b>	<b>18,48</b>	<b>18,91</b>	<b>13,05</b>	<b>13,37</b>

	IU2 HEUR	IU2 HNOK	IU2 HSGD	X2 USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	-*	131.774,72	250,00	68.004,53
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	166,67	-	-	37.733,50
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	(7.536,80)	-	-
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>166,67</b>	<b>124.237,92</b>	<b>250,00</b>	<b>105.738,03</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>15,51</b>	<b>146,96</b>	<b>18,61</b>	<b>14,43</b>

\* Die Anteilsklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt.

# Global Sustainable Equity Fund

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil			
Zum 30. Juni 20	Zum 30. Juni 21	Zum 31. Dez. 21	Zum 30. Juni 20	Zum 30. Juni 21	Zum 31. Dez. 21	
383.019.893 USD	1.017.669.409 USD	1.258.592.770 USD				
			A2 EUR	12,15	16,29	18,08
			A2 SGD	12,37	16,93	18,01
			A2 USD	12,22	17,36	18,41
			A2 HCHF	n. Z.	12,52	13,19
			A2 HEUR	22,25	31,23	32,93
			A2 HSGD	12,09	17,11	18,12
			F2 USD	n. Z.	16,58	17,65
			GU2 USD	12,38	17,79	18,98
			GU2 HCHF	n. Z.	12,64	13,39
			GU2 HEUR	n. Z.	19,57	20,76
			H1 EUR	11,68	15,79	17,59
			H2 EUR	12,27	16,58	18,47
			H2 SGD	12,47	17,20	18,38
			H2 USD	12,34	17,68	18,82
			H2 HCHF	n. Z.	12,60	13,32
			H2 HEUR	22,43	31,73	33,60
			H2 HSGD	12,19	17,40	18,50
			HB2 (EUR)	22,77	30,86	34,43
			IU2 (EUR)	12,29	16,66	18,59
			IU2 GBP	12,72	16,23	17,71
			IU2 SGD	12,50	17,28	18,48
			IU2 (USD)	12,36	17,74	18,91
			IU2 HCAD	n. Z.	12,29	13,05
			IU2 HCHF	n. Z.	12,62	13,37
			IU2 HEUR	n. Z.	n. Z.	15,51
			IU2 HNOK	n. Z.	138,46	146,96
			IU2 HSGD	12,22	17,48	18,61
			X2 USD	n. Z.	13,65	14,43

## Gesamtkostenquote (TER)

	30. Juni 20	30. Juni 21	31. Dez. 21
A2 EUR	1,89%	1,89%	1,87%
A2 SGD	1,89%	1,90%	1,87%
A2 USD	1,89%	1,90%	1,87%
A2 HCHF	n. Z.	1,90%	1,87%
A2 HEUR	1,89%	1,90%	1,87%
A2 HSGD	1,89%	1,90%	1,87%
F2 USD	n. Z.	1,10%	1,07%
GU2 USD	0,78%	0,72%	0,71%
GU2 HCHF	n. Z.	0,72%	0,71%
GU2 HEUR	n. Z.	0,72%	0,71%
H1 EUR	1,07%	1,11%	1,08%
H2 EUR	1,07%	1,10%	1,07%
H2 SGD	1,07%	1,09%	1,06%
H2 USD	1,07%	1,10%	1,07%
H2 HCHF	n. Z.	1,09%	1,06%
H2 HEUR	1,07%	1,09%	1,07%
H2 HSGD	1,07%	1,09%	1,06%
HB2 (EUR)	0,81%	0,81%	0,81%
IU2 (EUR)	0,85%	0,84%	0,82%
IU2 GBP	0,85%	0,85%	0,83%
IU2 SGD	0,85%	0,85%	0,82%
IU2 (USD)	0,85%	0,83%	0,82%
IU2 HCAD	n. Z.	0,85%	0,82%
IU2 HCHF	n. Z.	0,85%	0,83%
IU2 HEUR	n. Z.	n. Z.	0,82%*
IU2 HNOK	n. Z.	0,85%	0,82%
IU2 HSGD	0,85%	0,85%	0,82%
X2 USD	n. Z.	2,58%	2,47%

Die TER wird gemäß AMAS (Asset Management Association Switzerland) berechnet.

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

Zum 31. Dezember 2021 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

# Global Sustainable Equity Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2021

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).		
<b>Aktien 98,59 %</b>		
<b>Australien 0,38 %</b>		
<b>Gesundheitswesen 0,38 %</b>		
<b>Ausstattung und Zubehör für das Gesundheitswesen 0,38 %</b>		
1.033.300 Nanosonics	4.761.532	0,38
<b>Kanada 4,37 %</b>		
<b>Finanzdienstleister 1,97 %</b>		
<b>Versicherungen 1,97 %</b>		
191.500 Intact Financial	24.740.344	1,97
<b>Versorgungsunternehmen 2,40 %</b>		
<b>Unabhängige Strom- und erneuerbare Energieerzeuger 2,40 %</b>		
549.200 Boralex 'A'	14.885.435	1,18
1.057.000 Innergex Renewable Energy	15.415.370	1,22
	30.300.805	2,40
<b>China 0,37 %</b>		
<b>Informationstechnologie 0,37 %</b>		
<b>IT-Dienstleistungen 0,37 %</b>		
5.008.302 Linklogis	4.681.662	0,37
<b>Frankreich 4,53 %</b>		
<b>Industrie 4,53 %</b>		
<b>Elektrische Ausrüstung 4,53 %</b>		
225.800 Legrand	26.301.595	2,09
157.100 Schneider Electric	30.727.491	2,44
	57.029.086	4,53
<b>Deutschland 2,62 %</b>		
<b>Nichtbasiskonsumgüter 1,23 %</b>		
<b>Textilien, Bekleidung und Luxusgüter 1,23 %</b>		
53.900 Adidas	15.507.941	1,23
<b>Industrie 1,39 %</b>		
<b>Maschinen 1,39 %</b>		
177.800 Knorr-Bremse	17.544.408	1,39
<b>Hongkong 1,59 %</b>		
<b>Finanzdienstleister 1,59 %</b>		
<b>Versicherungen 1,59 %</b>		
1.983.300 AIA	19.995.446	1,59
<b>Irland 2,23 %</b>		
<b>Gesundheitswesen 2,23 %</b>		
<b>Biowissenschaften, Geräte und Dienste 2,23 %</b>		
90.800 ICON	28.109.864	2,23
<b>Japan 8,70 %</b>		
<b>Kommunikationsdienstleistungen 2,06 %</b>		
<b>Unterhaltung 2,06 %</b>		
55.500 Nintendo	25.899.189	2,06

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
<b>Nichtbasiskonsumgüter 1,69 %</b>		
<b>Freizeitprodukte 1,69 %</b>		
79.600 Shimano	21.222.050	1,69
<b>Industrie 1,52 %</b>		
<b>Elektrische Ausrüstung 1,52 %</b>		
162.700 Nidec	19.129.528	1,52
<b>Informationstechnologie 3,43 %</b>		
<b>Elektronische Geräte, Instrumente und Komponenten 3,43 %</b>		
256.300 Murata Manufacturing	20.407.110	1,62
538.400 Shimadzu	22.750.113	1,81
	43.157.223	3,43
<b>Niederlande 3,47 %</b>		
<b>Industrie 1,48 %</b>		
<b>Professionelle Dienstleistungen 1,48 %</b>		
159.400 Wolters Kluwer	18.621.440	1,48
<b>Informationstechnologie 1,99 %</b>		
<b>Halbleiter und Halbleitergeräte 1,99 %</b>		
31.300 ASML	25.089.839	1,99
<b>Taiwan 2,94 %</b>		
<b>Informationstechnologie 2,94 %</b>		
<b>Halbleiter und Halbleitergeräte 2,94 %</b>		
1.662.900 Taiwan Semiconductor Manufacturing	36.994.088	2,94
<b>Vereinigtes Königreich 2,90 %</b>		
<b>Grundstoffe 1,34 %</b>		
<b>Behälter u. Verpackungsmaterial 1,34 %</b>		
3.257.300 DS Smith	16.923.789	1,34
<b>Versorgungsunternehmen 1,56 %</b>		
<b>Stromversorger 1,56 %</b>		
879.000 SSE	19.582.936	1,56
<b>USA 64,49 %</b>		
<b>Nichtbasiskonsumgüter 4,24 %</b>		
<b>Autoteile 2,09 %</b>		
160.300 Aptiv	26.264.353	2,09
<b>Fachhandel 1,09 %</b>		
33.300 Home Depot	13.681.472	1,09
<b>Textilien, Bekleidung und Luxusgüter 1,06 %</b>		
80.100 Nike 'B'	13.358.677	1,06
<b>Nicht-zyklische Konsumgüter 0,45 %</b>		
<b>Lebensmittelprodukte 0,45 %</b>		
59.300 McCormick Non-Voting Shares	5.670.266	0,45



# Global Sustainable Equity Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
<b>Finanzdienstleister 8,65 %</b>		
<b>Versicherungen 6,28 %</b>		
113.300 AON	33.778.129	2,68
160.800 Marsh & McLennan	27.806.340	2,21
170.100 Progressive	17.510.945	1,39
	79.095.414	6,28
<b>Sparkassen- und Hypothekenfinanzierung 2,37 %</b>		
199.200 Walker & Dunlop	29.861.076	2,37
<b>Gesundheitswesen 4,20 %</b>		
<b>Gesundheitsanbieter u. -leistungen 4,20 %</b>		
131.900 Accolade	3.465.672	0,28
263.100 Encompass Health	17.350.130	1,38
68.500 Humana	31.966.552	2,54
	52.782.354	4,20
<b>Industrie 7,59 %</b>		
<b>Bauprodukte 1,07 %</b>		
99.900 Advanced Drainage Systems	13.481.005	1,07
<b>Maschinen 6,52 %</b>		
874.500 Evoqua Water Technologies	40.598.662	3,23
255.000 Wabtec	23.389.875	1,86
151.100 Xylem	17.983.167	1,43
	81.971.704	6,52
<b>Informationstechnologie 35,12 %</b>		
<b>Elektronische Geräte, Instrumente und Komponenten 4,14 %</b>		
130.600 IPG Photonics	22.619.267	1,80
183.400 TE Connectivity	29.499.890	2,34
	52.119.157	4,14
<b>IT-Dienstleistungen 1,58 %</b>		
54.900 MasterCard	19.852.938	1,58
<b>Halbleiter und Halbleitergeräte 9,97 %</b>		
42.300 Lam Research	30.492.166	2,42
269.200 Microchip Technology	23.513.273	1,87
162.700 Nvidia	48.369.897	3,84
122.200 Texas Instruments	23.109.242	1,84
	125.484.578	9,97
<b>Software 19,43 %</b>		
65.200 Adobe	37.006.868	2,94
147.500 Autodesk	41.552.963	3,30
52.700 Atlassian	20.270.528	1,61
138.300 Avalara	18.474.806	1,47
50.600 Bill.com	12.652.530	1,01
106.100 Cadence Design Systems	19.699.587	1,57
233.650 Microsoft	78.822.996	6,26
152.200 Zendesk	16.028.943	1,27
	244.509.221	19,43

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
<b>Immobilien 4,24 %</b>		
<b>Equity Real Estate Investment Trust (REITs) 4,24 %</b>		
88.400 Crown Castle International	18.393.830	1,46
22.300 Equinix	18.894.344	1,50
95.500 Prologis	16.075.515	1,28
	53.363.689	4,24
<b>Wertpapieranlagen</b>	<b>1.240.787.074</b>	<b>98,59</b>

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD	% des Nettovermögens
<b>Derivate 0,06 %*</b>		
<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,06 %</b>		
Kauf 10.943.320 CAD:	62.848	-
Verkauf 8.559.366 USD Januar 2022		
Kauf 115.290 CAD: Verkauf 89.697 USD Januar 2022	1.140	-
Kauf 148.425 CAD: Verkauf 115.786 USD Januar 2022	1.158	-
Kauf 150.739 CAD: Verkauf 117.755 USD Januar 2022	1.012	-
Kauf 153.093 CAD: Verkauf 119.864 USD Januar 2022	758	-
Kauf 154.978 CHF: Verkauf 168.445 USD Januar 2022	1.207	-
Kauf 1.679 CHF: Verkauf 1.828 USD Januar 2022	11	-
Kauf 175.697 CHF: Verkauf 190.964 USD Januar 2022	1.368	-
Kauf 1.880 CHF: Verkauf 2.046 USD Januar 2022	12	-
Kauf 126 CHF: Verkauf 137 USD Januar 2022	1	-
Kauf 196 CHF: Verkauf 213 USD Januar 2022	2	-
Kauf 2.188 CHF: Verkauf 2.387 USD Januar 2022	8	-
Kauf 2.226 CHF: Verkauf 2.422 USD Januar 2022	15	-
Kauf 2.409 CHF: Verkauf 2.629 USD Januar 2022	7	-
Kauf 2.475 CHF: Verkauf 2.700 USD Januar 2022	9	-
Kauf 2.512 CHF: Verkauf 2.742 USD Januar 2022	8	-
Kauf 2.515 CHF: Verkauf 2.737 USD Januar 2022	17	-
Kauf 3.326 CHF: Verkauf 3.615 USD Januar 2022	26	-
Kauf 32.035 CHF: Verkauf 34.818 USD Januar 2022	249	-
Kauf 34.770 CHF: Verkauf 37.911 USD Januar 2022	151	-
Kauf 346 CHF: Verkauf 377 USD Januar 2022	2	-
Kauf 36 CHF: Verkauf 39 USD Januar 2022	-	-
Kauf 36 CHF: Verkauf 39 USD Januar 2022	-	-
Kauf 4 CHF: Verkauf 4 USD Januar 2022	-	-
Kauf 443 CHF: Verkauf 483 USD Januar 2022	1	-
Kauf 452 CHF: Verkauf 493 USD Januar 2022	2	-
Kauf 46 CHF: Verkauf 50 USD Januar 2022	-	-
Kauf 460 CHF: Verkauf 501 USD Januar 2022	3	-
Kauf 47 CHF: Verkauf 51 USD Januar 2022	-	-
Kauf 48 CHF: Verkauf 52 USD Januar 2022	-	-
Kauf 1.115 EUR: Verkauf 1.263 USD Januar 2022	1	-
Kauf 1.467 EUR: Verkauf 1.658 USD Januar 2022	7	-
Kauf 10.154 EUR: Verkauf 11.528 USD Januar 2022	(8)	-
Kauf 1.245,810 EUR: Verkauf 1.412,837 USD Januar 2022	687	-
Kauf 15.649 EUR: Verkauf 17.655 USD Januar 2022	101	-
Kauf 1.596,943 EUR: Verkauf 1.807,406 USD Januar 2022	4.521	-

# Global Sustainable Equity Fund

## Portfoliobestand zum 31. Dezember 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD	% des Nettovermögens
<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)</b>		
Kauf 1.625.328 EUR: Verkauf 1.844.116 USD Januar 2022	16	-
Kauf 1.734.323 EUR: Verkauf 1.965.625 USD Januar 2022	2.176	-
Kauf 217.830 EUR: Verkauf 246.450 USD Januar 2022	704	-
Kauf 2.230 EUR: Verkauf 2.528 USD Januar 2022	2	-
Kauf 2.281 EUR: Verkauf 2.586 USD Januar 2022	2	-
Kauf 2.474 EUR: Verkauf 2.797 USD Januar 2022	9	-
Kauf 24.969.406 EUR: Verkauf 28.218.750 USD Januar 2022	112.087	0,01
Kauf 24.970.016 EUR: Verkauf 28.147.500 USD Januar 2022	184.028	0,01
Kauf 2.593 EUR: Verkauf 2.933 USD Januar 2022	10	-
Kauf 26.235.728 EUR: Verkauf 29.670.876 USD Januar 2022	96.757	0,01
Kauf 280.025 EUR: Verkauf 317.568 USD Januar 2022	154	-
Kauf 28 EUR: Verkauf 32 USD Januar 2022	-	-
Kauf 30.885.177 EUR: Verkauf 34.929.097 USD Januar 2022	113.904	0,01
Kauf 330.773 EUR: Verkauf 375.120 USD Januar 2022	182	-
Kauf 359.743 EUR: Verkauf 407.154 USD Januar 2022	1.018	-
Kauf 369.624 EUR: Verkauf 419.380 USD Januar 2022	4	-
Kauf 376.195 EUR: Verkauf 426.367 USD Januar 2022	472	-
Kauf 33 EUR: Verkauf 37 USD Januar 2022	-	-
Kauf 36 EUR: Verkauf 40 USD Januar 2022	-	-
Kauf 36 EUR: Verkauf 41 USD Januar 2022	-	-
Kauf 37 EUR: Verkauf 42 USD Januar 2022	-	-
Kauf 38.584 EUR: Verkauf 43.494 USD Januar 2022	284	-
Kauf 424.099 EUR: Verkauf 479.992 USD Januar 2022	1.201	-
Kauf 432.925 EUR: Verkauf 491.202 USD Januar 2022	4	-
Kauf 439.656 EUR: Verkauf 498.291 USD Januar 2022	552	-
Kauf 5.945 EUR: Verkauf 6.740 USD Januar 2022	5	-
Kauf 64.795.958 EUR: Verkauf 73.279.952 USD Januar 2022	238.966	0,02
Kauf 7.171 EUR: Verkauf 8.110 USD Januar 2022	27	-
Kauf 887 EUR: Verkauf 1.006 USD Januar 2022	-	-
Kauf 18.889.886 NOK: Verkauf 2.086.703 USD Januar 2022	51.141	-
Kauf 195.076 NOK: Verkauf 21.962 USD Januar 2022	116	-
Kauf 250.560 NOK: Verkauf 28.448 USD Januar 2022	(91)	-
Kauf 255.779 NOK: Verkauf 28.984 USD Januar 2022	(37)	-
Kauf 258.921 NOK: Verkauf 28.795 USD Januar 2022	508	-
Kauf 1.000 SGD: Verkauf 734 USD Januar 2022	7	-
Kauf 1.000 SGD: Verkauf 735 USD Januar 2022	6	-
Kauf 1.289 SGD: Verkauf 952 USD Januar 2022	4	-
Kauf 1.313 SGD: Verkauf 967 USD Januar 2022	7	-
Kauf 1.337 SGD: Verkauf 981 USD Januar 2022	11	-
Kauf 4.653 SGD: Verkauf 3.402 USD Januar 2022	48	-

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD	% des Nettovermögens
<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)</b>		
Kauf 4.680 SGD: Verkauf 3.422 USD Januar 2022	48	-
Kauf 50 SGD: Verkauf 37 USD Januar 2022	-	-
Kauf 50 SGD: Verkauf 37 USD Januar 2022	-	-
Kauf 63 SGD: Verkauf 47 USD Januar 2022	-	-
Kauf 64 SGD: Verkauf 47 USD Januar 2022	-	-
Kauf 65 SGD: Verkauf 48 USD Januar 2022	-	-
Kauf 65 SGD: Verkauf 48 USD Januar 2022	-	-
Kauf 66 SGD: Verkauf 49 USD Januar 2022	1	-
Kauf 67 SGD: Verkauf 49 USD Januar 2022	1	-
Kauf 94.278 SGD: Verkauf 68.923 USD Januar 2022	966	-
Kauf 1.244 USD: Verkauf 1.704 SGD Januar 2022	(20)	-
Kauf 152.663 USD: Verkauf 196.170 CAD Januar 2022	(1.898)	-
Kauf 1.547 USD: Verkauf 2.112 SGD Januar 2022	(19)	-
Kauf 182.894 USD: Verkauf 233.834 CAD Januar 2022	(1.343)	-
Kauf 189.145 USD: Verkauf 243.000 CAD Januar 2022	(2.314)	-
Kauf 1.838.896 USD: Verkauf 1.629.786 EUR Januar 2022	(10.295)	-
Kauf 251.717 USD: Verkauf 222.575 EUR Januar 2022	(821)	-
Kauf 2.841 USD: Verkauf 2.514 EUR Januar 2022	(11)	-
Kauf 25 USD: Verkauf 22 EUR Januar 2022	-	-
Kauf 2.946.605 USD: Verkauf 2.612.335 EUR Januar 2022	(17.407)	-
Kauf 301.426 USD: Verkauf 266.528 EUR Januar 2022	(983)	-
Kauf 3.067 USD: Verkauf 2.828 CHF Januar 2022	(28)	-
Kauf 3.484 USD: Verkauf 3.212 CHF Januar 2022	(32)	-
Kauf 3.812 USD: Verkauf 3.518 CHF Januar 2022	(39)	-
Kauf 36.713 USD: Verkauf 334.518 NOK Januar 2022	(1.145)	-
Kauf 38 USD: Verkauf 52 SGD Januar 2022	(1)	-
Kauf 38 USD: Verkauf 52 SGD Januar 2022	(1)	-
Kauf 4.007 USD: Verkauf 3.542 EUR Januar 2022	(12)	-
Kauf 411.068 USD: Verkauf 363.476 EUR Januar 2022	(1.340)	-
Kauf 4.329 USD: Verkauf 3.995 CHF Januar 2022	(44)	-
Kauf 4.612 USD: Verkauf 4.076 EUR Januar 2022	(12)	-
Kauf 45.747 USD: Verkauf 412.320 NOK Januar 2022	(917)	-
Kauf 536.196 USD: Verkauf 475.223 EUR Januar 2022	(3.002)	-
Kauf 53 USD: Verkauf 47 EUR Januar 2022	-	-
Kauf 6.219 USD: Verkauf 5.496 EUR Januar 2022	(17)	-
Kauf 630.460 USD: Verkauf 558.767 EUR Januar 2022	(3.530)	-
Kauf 674.462 USD: Verkauf 597.949 EUR Januar 2022	(3.984)	-
Kauf 61 USD: Verkauf 84 SGD Januar 2022	(1)	-
Kauf 62 USD: Verkauf 84 SGD Januar 2022	(1)	-
Kauf 635 USD: Verkauf 585 CHF Januar 2022	(6)	-
Kauf 66 USD: Verkauf 61 CHF Januar 2022	(1)	-
Kauf 66 USD: Verkauf 58 EUR Januar 2022	-	-
Kauf 785.349 USD: Verkauf 696.257 EUR Januar 2022	(4.640)	-
Kauf 73.972 USD: Verkauf 65.569 EUR Januar 2022	(425)	-
Kauf 747 USD: Verkauf 1.021 SGD Januar 2022	(10)	-

# Global Sustainable Equity Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)</b>		
Kauf 76 USD: Verkauf 104 SGD Januar 2022	(1)	-
Kauf 77 USD: Verkauf 105 SGD Januar 2022	(1)	-
Kauf 78.319 USD: Verkauf 708.986 NOK Januar 2022	(1.919)	-
Kauf 789 USD: Verkauf 728 CHF Januar 2022	(8)	-
Kauf 82 USD: Verkauf 75 CHF Januar 2022	(1)	-
	824.395	0,06
<b>Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Einstandskosten USD 970.263.399**)</b>	<b>1.241.611.469</b>	<b>98,65</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>	<b>16.981.301</b>	<b>1,35</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>1.258.592.770</b>	<b>100,00</b>

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

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

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

Zum 31. Dezember 2021 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:

Devisenterminkontrakte (abgesichert): JPMorgan

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
<b>China</b>		
Linklogis	8.509.049	-
<b>Frankreich</b>		
Legrand	9.409.750	-
Orange	-	4.080.865
<b>Irland</b>		
ICON	23.376.623	-
<b>Japan</b>		
Nidec	9.461.302	-
Nintendo	8.380.635	-
Shimadzu	7.984.423	-
<b>Taiwan</b>		
Taiwan Semiconductor Manufacturing	9.766.924	1.944.126
<b>USA</b>		
Adobe	-	2.304.127
Advanced Drainage Systems	13.849.413	-
AON	-	1.838.467
Autodesk	10.820.145	2.110.184
Avery Dennison	-	13.798.886
Evoqua Water Technologies	-	2.199.050
Microsoft	11.566.828	4.292.314
Nvidia	-	2.803.529
Tesla	-	6.201.072

# Global Technology Leaders Fund

## Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

### Investment-Fondsmanager

Alison Porter, Graeme Clark und Richard Clode

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in US-Dollar eine Rendite von 4,3 % (netto), wogegen der MSCI ACWI Information Technology Index + MSCI ACWI Communications Services Index in US-Dollar eine Rendite von 8,0 % verbuchte.

Während des Berichtszeitraums wurde ein starkes Wirtschaftswachstum verzeichnet, das Konjunkturmaßnahmen in Rekordhöhe sowie günstigen Vergleichszahlen zu verdanken war. Allerdings ließ diese rapide Erholung auch Inflationssorgen aufkommen. Die in der Frühphase der Wiedereröffnung der Wirtschaft aufgetretenen Lieferkettenbeschränkungen blieben während des gesamten Berichtszeitraums ein Hindernis. Die robuste Entwicklung von Halbleitertiteln im vierten Quartal stand im Gegensatz zu Internet-, E-Commerce- und Softwareunternehmen, die mit schwierigen Vergleichszahlen aus dem Vorjahr konfrontiert waren und die Erwartungen verpassten. Die Ausbreitung der Omikron-Variante des Coronavirus und die Erwartung von Zinserhöhungen im Jahr 2022 führte zu verstärkter Volatilität an den Märkten insgesamt, sowie insbesondere in den technologieorientierten Teilssektoren.

Marvell Technology leistete einen positiven Beitrag zur Wertentwicklung, da das Unternehmen neue Entwicklungsaufträge meldete und seine langfristige Wachstumsprognose anhub, sodass diese dank der Chancen in Verbindung mit der Cloud und 5G inzwischen zu den höchsten der Branche zählt. Auch Broadcom verstärkte die Performance, da sich seine Netzwerk- und Rechenzentrumsprodukte gut entwickelten, der Markt mehr Vertrauen in seine Software-Wachstumsstrategie fasste und das Unternehmen Ende 2021 einen Rückkauf eigener Aktien im Wert von 10 Mrd. USD in die Wege leitete. Die untergewichtete Position des Fonds in Tencent leistete während des Jahres einen der höchsten Beiträge zur Wertentwicklung, da das harte Durchgreifen der chinesischen Aufsichtsbehörden einen drastischen Abverkauf bei den Internet-Aktien des Landes auslöste. Ambarella leistete nach Bekanntgabe starker Quartalsergebnisse einen positiven Beitrag zur Fondsrendite. Das Unternehmen verdreifachte seine Umsatzprognosen für das Automobilsegment und meldete einen Vertragsabschluss mit dem Hersteller von Elektrofahrzeugen Rivian Automotive.

Alibaba belastete die Wertentwicklung aufgrund des schwierigen aufsichtsrechtlichen Umfelds in China, der gesamtwirtschaftlichen Schwäche und des zunehmenden Wettbewerbs. Die untergewichtete Position des Fonds in Nvidia bremste die Wertentwicklung, da das Unternehmen die Anlegersorgen über sein Engagement im Kryptowährungssegment zerstreute, das Geschäft mit Rechenzentren erheblich beschleunigte und als einer der Hauptnutznießer des aufkommenden „Metaverse“-Themas gesehen wurde. Die Rolle von Chegg bei der Unterstützung von Studenten mit niedrigem Einkommen schadete der kurzfristigen Performance, da sich zahlreiche Studenten die besseren Bedingungen auf dem Arbeitsmarkt zunutze machten, anstatt sich für neue Kurse einzuschreiben. Die digitale Zahlungsplattform PayPal bremste die Wertentwicklung. Die Ergebnisse des Unternehmens lagen im dritten Quartal unter den Erwartungen, da sich die Trends bei den Verbraucherausgaben abschwächten, während die Abkehr der eBay-Zahlungsplattform von PayPal schneller als erwartet verlief.

Wir richteten während des Berichtszeitraums eine ganze Reihe neuer Positionen ein, die mit unseren Kernthemen Datensicherheit (Tenable), Infrastruktur der nächsten Generation (Vertiv) und „Internet 3.0“ (Just Eat Takeaway.com) verbunden sind. Im Einklang mit der von unserer Strategie vorgegebenen Bewertungsdisziplin sowie in Fällen, in denen wir attraktivere Chancen an anderer Stelle erkannten, trennten wir uns von bestimmten Positionen.

Wir gehen davon aus, dass sich die Angebots- und Nachfragesituation im Laufe des Jahres 2022 normalisieren wird, da einige der Probleme, mit denen die Märkte zuletzt zu kämpfen hatten (beispielsweise die Chipknappheit), behoben werden sollten, während die realwirtschaftliche Entwicklung auch die digitale Nachfrage dämpft. Der Technologiesektor ist inzwischen so vielfältig und disruptiv, dass eine sektorweite Verallgemeinerung fehl am Platz wäre. Beispielsweise wird diese Normalisierung ganz andere Auswirkungen auf Elektrofahrzeuge als auf PCs haben. Das Tempo, in dem Unternehmen – sowohl positiv als auch negativ – durch die Pandemie beeinflusst wurden, war sehr unterschiedlich, und dementsprechend werden die Wachstumsvergleichszahlen im Jahr 2022 zu erhöhter Volatilität führen. Dies wiederum kann Chancen für langfristig orientierte Anleger eröffnen. Auch regionale Unterschiede werden angesichts der unterschiedlichen Zinsprofile in den Vordergrund rücken. Wir konzentrieren uns zwar weiterhin auf aktienspezifische Fundamentaldaten, halten das Umfeld für chinesische Technologiefirmen jedoch für günstiger als im Jahr 2021, da wir davon ausgehen, dass ein Großteil der aufsichtsrechtlichen Maßnahmen inzwischen hinter uns liegen dürfte. Allerdings sollten Anleger – wie in allen anderen Regionen auch – davon ausgehen, dass der Sektor ständig mit regulatorischen Änderungen konfrontiert sein wird, da ständige Anpassungen an die mit raschen Innovationen einhergehenden Störungen erforderlich sein werden.

Als Manager eines Technologiefonds begrüßen wir die sprunghaften Veränderungen, die im Rahmen der Einführung neuer Technologien erzielt wurden, sowie den digitalen Wandel, den sehr viel mehr Branchen durchlaufen. Wir sind uns jedoch der Tatsache bewusst, dass die Bewertungen in einigen Segmenten des Sektors weiterhin erhöht sind. Diese Situation hat sich in den letzten Monaten zwar etwas entspannt, wir sehen jedoch nach wie vor eine gewisse Anfälligkeit gegenüber einer weiteren Normalisierung der Zinssätze – insbesondere bei denjenigen Unternehmen, deren Rentabilität noch in weiter Ferne liegt und deren Bewertung nicht durch Cashflow-Erwartungen untermauert wird. Wir investieren weiterhin in Unternehmen, bei denen wir unterschätztes Ertragspotenzial erkennen – im Hinblick auf die Stärke und Nachhaltigkeit des Wachstums, und in Bezug auf das, was die Bewertung bereits widerspiegelt. Innerhalb des Sektors beobachten wir nach wie vor eine Zerteilung der Bewertungen, die im historischen Vergleich extrem ist. Dies spiegelt die zunehmende Vielfalt der Branche wider – aber auch einen kurzfristigen Hype, der zu selektiver Vorsicht mahnt.

Wir konzentrieren uns weiterhin auf die globalen Technologieführer von heute sowie auf Unternehmen, die das Potenzial haben, zum Marktführer von morgen aufzusteigen. Wir sind davon überzeugt, dass der Fonds weiterhin gut aufgestellt ist, um von den langfristigen Trends der Internet-Transformation, der Digitalisierung des Zahlungsverkehrs, der künstlichen Intelligenz, der Infrastruktur der nächsten Generation und der Prozessautomatisierung zu profitieren. Unser Anlageprozess konzentriert sich auf qualitativ hochwertige Technologieunternehmen mit starken Cashflows und Bilanzen, wobei wir darauf achten, einen höchstmöglichen Standard an Liquiditätskontrollen beizubehalten. Wir bleiben konsequent bei unserem einzigartigen Ansatz, der uns hilft, den Hype-Zyklus zu Bewältigen, Bewertungsdisziplin zu wahren und attraktive Kombinationen aus Wachstum und Bewertung zu identifizieren. Wir werden weiterhin proaktiv mit den vom Fonds gehaltenen Unternehmen zusammenarbeiten, um ihre Rolle als verantwortungsbewusste Disruptoren zu stärken und Mehrwert für sämtliche Stakeholder zu schaffen.

# Global Technology Leaders Fund

## Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem MSCI ACWI Information Technology Index + MSCI ACWI Communication Services Index nach Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 90 % seines Nettovermögens in Aktien oder aktienähnliche Wertpapiere von Unternehmen mit Verbindungen zum Technologiesektor oder Unternehmen, die den überwiegenden Teil ihrer Erträge im Technologiesektor erzielen. Der Fonds kann in Unternehmen jeder Größe investieren, einschließlich Unternehmen mit geringerer Marktkapitalisierung aus beliebigen Ländern. Aktienähnliche Wertpapiere können Depository Receipts umfassen. Der Fonds kann zur Reduzierung des Risikos oder für eine effizientere Verwaltung des Fonds Derivate einsetzen (z. B. Futures, Forwards, Optionen und Optionsscheine). Unter keinen Umständen darf ein Fonds bei Einsatz dieser Instrumente und Techniken von seiner Anlagepolitik abweichen. Ergänzend und zu defensiven Zwecken kann der Fonds in Staatsanleihen mit Investment-Grade-Rating und damit verbundene Derivaten, Barmittel und Geldmarktinstrumente investieren.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den MSCI ACWI Information Technology Index + MSCI ACWI Communication Services Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds und den oben genannten Schwellenwert darstellt, bei dessen Überschreitung (gegebenenfalls) Performancegebühren erhoben werden können. Der Anlageverwalter kann nach eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen, deren Gewichtungen sich von denen im Index unterscheiden oder die nicht im Index vertreten sind. Der Fonds kann jedoch zeitweise Anlagen halten, die dem Index entsprechen.

### Strategie

Die Strategie basiert auf der Identifizierung von Unternehmen, die nach Ansicht des Anlageverwalters derzeit oder in Zukunft eine führende Rolle übernehmen, wenn es darum geht, die Einführung von Technologien voranzutreiben oder zu ermöglichen, und die als solche ein unentdecktes Potenzial besitzen, um nachhaltiges Ertragswachstum zu erzielen. Diese Unternehmen sind in der Regel auf Themen ausgerichtet, die langfristige technologische Wachstumstrends vorantreiben (z. B. Internet-Transformation, Infrastruktur der nächsten Generation und Digitalisierung des Zahlungsverkehrs). Der Anlageverwalter ist bestrebt, den Hype-Zyklus (verschiedene Phasen in der Entwicklung einer Technologie von der Konzeption bis zur breiten Akzeptanz) rund um die Einführung von Technologien zu nutzen, indem er das fundamentale Geschäftsmodell des Unternehmens bewertet (unter Berücksichtigung einer Beurteilung der ESG-Faktoren) und mit der Unternehmensleitung einen aktiven Dialog über die wichtigsten Themen und Merkmale in Bezug auf sämtliche Wachstumsaspekte führt. Der Anlageverwalter ist überzeugt, dass der Technologiesektor eine wichtige Rolle bei der Entwicklung einer nachhaltigen Weltwirtschaft spielt, indem er innovative Lösungen für viele globale ökologische und soziale Herausforderungen bietet und Anlagen in fossile Brennstoffe, Atomwaffen, Streumunition, Antipersonenminen, Tabak, Pelze und die Produktion von Alkohol kategorisch ausschließt.

### Weitere Informationen

Der Fonds erfüllt die Bestimmungen von Artikel 8 der Offenlegungsverordnung (SFDR).

## Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 17	1 Jahr zum 30. Juni 18	1 Jahr zum 30. Juni 19	1 Jahr zum 30. Juni 20	1 Jahr zum 30. Juni 21	6 Monate zum 31. Dez. 21
		%	%	%	%	%	%
Global Technology Leaders Fund	H2 USD (netto)*	36,31**	26,38**	6,32**	22,95**	47,64**	4,29
MSCI ACWI Information Technology Index + MSCI ACWI Communication Services Index***		35,53****	26,11****	7,20****	23,70****	44,76	8,01

Bitte beachten Sie, dass das Performanceziel über einen bestimmten annualisierten Zeitraum erzielt werden soll. Bitte beachten Sie den vorstehenden Abschnitt zum Performanceziel im Anlageziel.

Es werden Angaben zur Klasse H2 USD gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

\* Die repräsentative Anteilsklasse wurde mit Wirkung vom August 2021 von der Anteilsklasse A2 USD in die Anteilsklasse H2 USD geändert.

\*\* Die Angaben zur früheren Wertentwicklung beruhen auf der Anteilsklasse A2 USD.

\*\*\* Am 1. Juli 2020 wurde die Benchmark des Fonds vom MSCI All Countries World IT Index zum MSCI ACWI Information Technology Index + MSCI ACWI Communication Services Index geändert.

\*\*\*\* Die Angaben zur früheren Wertentwicklung beruhen auf dem MSCI All Countries World IT Index.

**Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden. Die Performancedaten berücksichtigen keine bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen anfallenden Provisionen und Kosten.**

# Global Technology Leaders Fund

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2021

	Erläuterungen	USD
<b>Vermögenswerte</b>		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	4.330.517.080
Bankguthaben	12	37.595.845
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	2.126.576
Forderungen aus Anteilszeichnungen		6.505.373
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		9.718.533
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	1.246.576
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		17.572
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		4.387.727.555
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredit	12	20.734
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		16.946.450
Steuern und Aufwendungen		13.998.115
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		10.276.608
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	98.430
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		41.340.337
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>4.346.387.218</b>

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

	Erläuterungen	USD
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	10.233.774
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	6.695
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	13
Summe Erträge		10.240.482
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 14	23.456.407
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	1.394.284
Depotbankgebühren	6	189.416
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	8.501.288
Verwahrstellengebühren	6	133.912
Sonstige Aufwendungen	6	687.904
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	930.794
Summe Aufwendungen		35.294.005
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(25.053.523)
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	321.730.466
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(10.422.943)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(163.066)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		311.144.457
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	(125.187.790)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	6.101.426
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		(219.084)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(119.305.448)
<b>Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>166.785.486</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Global Technology Leaders Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	4.441.243,168	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	545.950,503
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen	(25.053,523)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(807.591,939)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	311.144,457	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	10
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	(119.305,448)	Dividendenausschüttungen	11
		<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>4.346.387,218</b>

## Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

	A1 USD	A2 EUR	A2 GBP	A2 SGD	A2 USD	A2 HCHF
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	2.230.588,04	2.325.250,88	139.884,86	318.252,14	11.980.220,62	92.674,29
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	187.153,30	216.675,99	21.014,95	15.447,00	868.738,58	3.629,59
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(204.721,76)	(198.409,98)	(34.214,60)	(23.666,90)	(1.187.548,09)	(7.621,00)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>2.213.019,58</b>	<b>2.343.516,89</b>	<b>126.685,21</b>	<b>310.032,24</b>	<b>11.661.411,11</b>	<b>88.682,88</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>174,01</b>	<b>153,42</b>	<b>128,83</b>	<b>169,85</b>	<b>174,10</b>	<b>326,48</b>

  

	A2 HRMB	A2 HSGD	C2 USD	F1 USD	F2 USD	G2 USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	38.858,04	37.668,21	152.483,05	62,50	93.643,45	3.638.137,95
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	1.320,09	617,65	2.301,44	-	13.065,22	3.764.674,96
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(9.827,80)	(3.324,46)	(19.300,75)	-	(2.669,17)	(1.858.820,32)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>30.351,20</b>	<b>34.961,40</b>	<b>135.483,74</b>	<b>62,50</b>	<b>104.039,50</b>	<b>5.543.992,59</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>1.107,57</b>	<b>418,19</b>	<b>49,82</b>	<b>102,62</b>	<b>99,42</b>	<b>43,66</b>

  

	H1 EUR	H1 USD	H2 EUR	H2 GBP	H2 USD	H2 HCHF
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	25.855,18	1.556.968,35	1.296.168,65	98.581,49	7.442.497,26	460.123,27
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	1.895,45	50.245,88	72.994,11	13.896,65	283.537,30	4.747,48
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(1.210,66)	(146.856,68)	(208.935,73)	(1.735,00)	(832.395,66)	(17.644,11)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>26.539,97</b>	<b>1.460.357,55</b>	<b>1.160.227,03</b>	<b>110.743,14</b>	<b>6.893.638,90</b>	<b>447.226,64</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>49,28</b>	<b>40,75</b>	<b>53,14</b>	<b>58,01</b>	<b>48,38</b>	<b>31,36</b>

  

	H2 HEUR	I1 GBP	I1 USD	I2 USD	I2 HEUR	SB1 USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	50.786,46	16.487,10	164.352,94	3.057.218,21	823.859,48	182.316,07
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	60.106,45	6.237,97	6.603,90	631.672,17	67.992,55	19.082,55
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(10.378,05)	(3.508,97)	(30.948,20)	(1.844.271,85)	(126.094,29)	(26.872,00)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>100.514,86</b>	<b>19.216,10</b>	<b>140.008,64</b>	<b>1.844.618,53</b>	<b>765.757,74</b>	<b>174.526,62</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>82,02</b>	<b>143,72</b>	<b>195,01</b>	<b>195,60</b>	<b>96,80</b>	<b>38,98</b>

  

	SB2 EUR	SB2 GBP	SB2 USD	SB2 HCHF	X2 EUR	X2 USD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	55.305,39	39.306,24	1.975.369,61	2.027.184,43	70.548,54	210.283,03
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	45.000,00	345,92	44.892,30	33.247,44	3.437,83	17.909,88
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(1.671,73)	(18.668,92)	(173.510,28)	(99.139,96)	(5.927,50)	(27.746,52)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>98.633,66</b>	<b>20.983,24</b>	<b>1.846.751,63</b>	<b>1.961.291,91</b>	<b>68.058,87</b>	<b>200.446,39</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>40,67</b>	<b>51,17</b>	<b>38,98</b>	<b>25,52</b>	<b>137,57</b>	<b>156,14</b>



# Global Technology Leaders Fund

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil		
Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	Zum
30. Juni 20	30. Juni 21	31. Dez. 21	30. Juni 20	30. Juni 21	31. Dez. 21
3.246.305.278 USD	4.441.243.168 USD	4.346.387.218 USD			
			A1 USD	113,49	167,54
			A2 EUR	101,27	141,13
			A2 GBP	92,32	121,15
			A2 SGD	114,68	163,01
			A2 USD	113,54	167,63
			A2 HCHF	217,57	316,35
			A2 HRMB	699,36	1.052,73
			A2 HSGD	274,23	403,18
			C2 (USD)	32,16	47,81
			F1 (USD)	66,08	98,40
			F2 USD	64,07	95,34
			G2 USD	28,03	41,82
			H1 EUR	32,14	45,14
			H1 USD	26,26	39,08
			H2 EUR	34,66	48,68
			H2 GBP	41,08	54,34
			H2 USD	31,18	46,39
			H2 HCHF	20,66	30,27
			H2 HEUR	53,80	79,09
			I1 GBP	101,64	134,56
			I1 USD	125,52	186,94
			I2 USD	125,90	187,51
			I2 HEUR	63,40	93,30
			SB1 (USD)	n. Z.	37,36
			SB2 (EUR)	n. Z.	37,23
			SB2 GBP	n. Z.	47,89
			SB2 (USD)	n. Z.	37,36
			SB2 HCHF	n. Z.	24,61
			X2 EUR	91,63	126,93
			X2 USD	102,76	150,79



# Global Technology Leaders Fund

## Gesamtkostenquote (TER)

	30. Juni 20	30. Juni 21	31. Dez. 21
A1 USD	1,90%	1,89%	1,87%
A2 EUR	1,89%	1,89%	1,87%
A2 GBP	1,89%	1,89%	1,87%
A2 SGD	1,90%	1,88%	1,87%
A2 USD	1,88%	1,88%	1,87%
A2 HCHF	1,88%	1,89%	1,87%
A2 HRMB	1,88%	1,89%	1,87%
A2 HSGD	1,87%	1,89%	1,87%
C2 (USD)	1,20%	1,20%	1,20%
F1 (USD)	1,08%	1,09%	1,07%
F2 USD	1,08%	1,09%	1,07%
G2 USD	0,85%	0,85%	0,85%
H1 EUR	1,10%	1,09%	1,07%
H1 USD	1,09%	1,09%	1,07%
H2 EUR	1,09%	1,09%	1,07%
H2 GBP	1,08%	1,09%	1,07%
H2 USD	1,08%	1,09%	1,07%
H2 HCHF	1,09%	1,09%	1,07%
H2 HEUR	1,09%	1,09%	1,08%
I1 GBP	1,00%	1,00%	1,00%
I1 USD	1,00%	1,00%	1,00%
I2 USD	1,00%	1,00%	1,00%
I2 HEUR	1,00%	1,00%	1,00%
SB1 (USD)	n. Z.	1,09%	0,95%
SB2 (EUR)	n. Z.	1,09%	0,96%
SB2 GBP	n. Z.	1,07%	0,94%
SB2 (USD)	n. Z.	1,09%	0,95%
SB2 HCHF	n. Z.	0,97%	0,95%
X2 EUR	2,49%	2,49%	2,47%
X2 USD	2,48%	2,49%	2,47%

Die TER wird gemäß AMAS (Asset Management Association Switzerland) berechnet.  
Zum 31. Dezember 2021 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

# Global Technology Leaders Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2021

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

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

<b>Aktien 99,63 %</b>		
<b>China 3,83 %</b>		
<b>Kommunikationsdienstleistungen 2,24 %</b>		
<b>Interaktive Medien und Dienstleistungen 2,24 %</b>		
1.663.200 Tencent	97.399.678	2,24
<b>Nichtbasiskonsumgüter 1,59 %</b>		
<b>Internet &amp; Direktmarketing Handel 1,59 %</b>		
3.688.520 Alibaba	56.212.560	1,29
106.973 Alibaba ADR	12.945.872	0,30
	69.158.432	1,59
<b>Frankreich 1,21 %</b>		
<b>Informationstechnologie 1,21 %</b>		
<b>IT-Dienstleistungen 1,21 %</b>		
214.909 Capgemini	52.527.846	1,21
<b>Deutschland 1,48 %</b>		
<b>Informationstechnologie 1,48 %</b>		
<b>Halbleiter und Halbleitergeräte 1,48 %</b>		
1.391.079 Infineon Technologies	64.175.176	1,48
<b>Japan 0,53 %</b>		
<b>Industrie 0,53 %</b>		
<b>Maschinen 0,53 %</b>		
109.000 Fanuc	23.121.350	0,53
<b>Niederlande 1,19 %</b>		
<b>Nichtbasiskonsumgüter 0,54 %</b>		
<b>Internetsoftware und -dienste 0,54 %</b>		
427.472 Just Eat Takeaway.com	23.507.302	0,54
<b>Informationstechnologie 0,65 %</b>		
<b>Halbleiter und Halbleitergeräte 0,65 %</b>		
329.998 BE Semiconductor Industries	28.033.727	0,65
<b>Südkorea 6,56 %</b>		
<b>Informationstechnologie 6,56 %</b>		
<b>Elektronische Geräte, Instrumente und Komponenten 0,96 %</b>		
250.160 Samsung Electro-Mechanics	41.509.198	0,96
<b>Halbleiter und Halbleitergeräte 5,60 %</b>		
1.862.084 Samsung Electronics	122.729.153	2,82
289.151 Samsung Electronics Vorzugsaktien	17.330.817	0,40
940.309 SK Hynix	103.424.101	2,38
	243.484.071	5,60
<b>Spanien 1,38 %</b>		
<b>Kommunikationsdienstleistungen 1,38 %</b>		
<b>Diversifizierte Telekommunikationsdienste 1,38 %</b>		
1.033.313 Cellnex Telecom	59.934.975	1,38

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

<b>Taiwan 4,49 %</b>		
<b>Informationstechnologie 4,49 %</b>		
<b>Halbleiter und Halbleitergeräte 4,49 %</b>		
5.167.000 Taiwan Semiconductor Manufacturing	114.948.854	2,65
662.572 Taiwan Semiconductor Manufacturing ADS	80.055.262	1,84
	195.004.116	4,49
<b>Vereinigtes Königreich 0,44 %</b>		
<b>Nichtbasiskonsumgüter 0,44 %</b>		
<b>Internet &amp; Direktmarketing Handel 0,44 %</b>		
558.177 Farfetch 'A'	19.047.790	0,44
<b>USA 78,52 %</b>		
<b>Kommunikationsdienstleistungen 15,30 %</b>		
<b>Unterhaltung 7,00 %</b>		
76.029 Alphabet 'A'	221.500.988	5,10
135.986 Netflix	82.752.240	1,90
	304.253.228	7,00
<b>Interaktive Medien und Dienstleistungen 8,30 %</b>		
45.566 Alphabet „C“	132.620.299	3,05
375.397 Match	50.286.305	1,16
521.324 Meta	178.058.212	4,09
	360.964.816	8,30
<b>Nichtbasiskonsumgüter 3,99 %</b>		
<b>Autoteile 0,97 %</b>		
257.540 Aptiv	42.196.641	0,97
<b>Diversifizierte Verbraucherdienstleistungen 0,45 %</b>		
628.001 Chegg	19.540.251	0,45
<b>Internet &amp; Direktmarketing Handel 2,57 %</b>		
33.195 Amazon.com	111.769.889	2,57
<b>Finanzdienstleister 1,23 %</b>		
<b>Kapitalmärkte 0,19 %</b>		
358.155 Open Lending	8.110.420	0,19
<b>Diversifizierte Finanzdienstleistungen 1,04 %</b>		
96.526 S&P Global	45.399.074	1,04
<b>Industrie 3,12 %</b>		
<b>Elektrische Ausrüstung 0,86 %</b>		
334.098 Fluence Energy	11.703.453	0,27
1.027.811 Vertiv	25.782.639	0,59
	37.486.092	0,86
<b>Straße und Schiene 2,26 %</b>		
612.302 Lyft 'A'	26.809.643	0,61
1.674.958 Uber Technologies	71.612.829	1,65
	98.422.472	2,26

# Global Technology Leaders Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
<b>Informationstechnologie 54,88 %</b>		
<b>Kommunikationsausrüstung 2,48 %</b>		
588.416 Qualcomm	107.944.915	2,48
<b>Elektronische Geräte, Instrumente und Komponenten 5,50 %</b>		
281.067 CDW	57.472.580	1,32
650.854 Jabil	45.755.036	1,05
363.870 TE Connectivity	58.528.490	1,35
527.470 Trimble	46.261.756	1,06
52.545 Zebra Technologies 'A'	31.331.270	0,72
	239.349.132	5,50
<b>Elektronische Geräte, Instrumente und Komponenten 5,46 %</b>		
477.169 Fidelity National Information Services	52.498.133	1,21
369.384 PayPal	70.528.334	1,62
526.272 Visa	114.190.499	2,63
	237.216.966	5,46
<b>Halbleiter und Halbleitergeräte 9,22 %</b>		
94.443 Ambarella	19.356.093	0,45
361.622 Analog Devices	63.359.791	1,46
183.806 Broadcom	122.819.169	2,83
246.923 Impinj	22.258.874	0,51
1.209.775 Marvell Technology	106.714.253	2,45
85.859 SolarEdge Technologies	24.371.936	0,56
249.924 Universal Display	41.662.331	0,96
	400.542.447	9,22
<b>Software 22,48 %</b>		
156.843 Adobe	89.022.518	2,05
179.132 Autodesk	50.464.171	1,16
216.698 CrowdStrike	44.749.221	1,03
1.194.438 Dropbox 'A'	29.520.535	0,68
133.194 Intuit	85.350.715	1,96
1.257.587 Microsoft	424.253.263	9,76
1.780.860 NortonLifeLock	46.631.819	1,07
398.224 Salesforce.com	101.485.395	2,33
118.858 ServiceNow	77.793.750	1,79
503.067 Tenable	28.020.832	0,65
	977.292.219	22,48
<b>Technologie-Hardware, Speicher &amp; Peripheriegeräte 9,74 %</b>		
2.228.419 Apple	396.402.314	9,12
473.636 Dell Technologies	26.722.543	0,62
	423.124.857	9,74
<b>Wertpapieranlagen</b>	<b>4.330.517.080</b>	<b>99,63</b>

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD	% des Nettovermögens
<b>Derivate 0,03 %*</b>		
<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,03 %</b>		
Kauf 1.236 CHF: Verkauf 1.337 USD Januar 2022	16	-
Kauf 137.882 CHF:	1.294	-
Verkauf 149.642 USD Januar 2022		
Kauf 14.179.259 CHF:	110.419	-
Verkauf 15.411.316 USD Januar 2022		
Kauf 1.777 CHF: Verkauf 1.946 USD Januar 2022	(1)	-
Kauf 179.936 CHF:	1.184	-
Verkauf 195.788 USD Januar 2022		
Kauf 194.239 CHF:	725	-
Verkauf 211.905 USD Januar 2022		
Kauf 1.945 CHF: Verkauf 2.111 USD Januar 2022	18	-
Kauf 14.473 CHF: Verkauf 15.723 USD Januar 2022	120	-
Kauf 17.913 CHF: Verkauf 19.470 USD Januar 2022	140	-
Kauf 215.848 CHF: Verkauf 235.618 USD Januar 2022	667	-
Kauf 259.225 CHF: Verkauf 282.139 USD Januar 2022	1.630	-
Kauf 28.928.123 CHF:	225.274	0,01
Verkauf 31.441.732 USD Januar 2022		
Kauf 20.326 CHF: Verkauf 22.099 USD Januar 2022	152	-
Kauf 29.261 CHF: Verkauf 31.804 USD Januar 2022	228	-
Kauf 3.022 CHF: Verkauf 3.305 USD Januar 2022	3	-
Kauf 365.666 CHF:	2.406	-
Verkauf 397.880 USD Januar 2022		
Kauf 395.730 CHF: Verkauf 431.720 USD Januar 2022	1.476	-
Kauf 37.771 CHF: Verkauf 41.064 USD Januar 2022	283	-
Kauf 39.976 CHF: Verkauf 43.580 USD Januar 2022	181	-
Kauf 442.153 CHF:	1.366	-
Verkauf 482.650 USD Januar 2022		
Kauf 49.984.308 CHF:	389.246	0,01
Verkauf 54.327.522 USD Januar 2022		
Kauf 525.950 CHF:	3.306	-
Verkauf 572.441 USD Januar 2022		
Kauf 634.632 CHF:	4.176	-
Verkauf 690.541 USD Januar 2022		
Kauf 684.156 CHF: Verkauf 746.379 USD Januar 2022	2.553	-
Kauf 60.805 CHF: Verkauf 66.089 USD Januar 2022	474	-
Kauf 771.031 CHF: Verkauf 841.649 USD Januar 2022	2.382	-
Kauf 830 CHF: Verkauf 897 USD Januar 2022	11	-
Kauf 910.839 CHF:	5.726	-
Verkauf 991.350 USD Januar 2022		
Kauf 111.190 CNH: Verkauf 17.402 USD Januar 2022	59	-
Kauf 33.531.177 CNH:	17.874	-
Verkauf 5.247.966 USD Januar 2022		
Kauf 428.448 CNH: Verkauf 67.031 USD Januar 2022	254	-
Kauf 461.473 CNH: Verkauf 72.277 USD Januar 2022	194	-
Kauf 514.772 CHF: Verkauf 80.710 USD Januar 2022	132	-
Kauf 613.718 CNH: Verkauf 96.039 USD Januar 2022	341	-
Kauf 104.332 EUR: Verkauf 118.246 USD Januar 2022	131	-
Kauf 112.942 EUR: Verkauf 128.145 USD Januar 2022	1	-
Kauf 127.189 EUR: Verkauf 143.952 USD Januar 2022	360	-
Kauf 149.840 EUR:	673	-
Verkauf 169.339 USD Januar 2022		

# Global Technology Leaders Fund

## Portfoliobestand zum 31. Dezember 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD	% des Nettovermögens
<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)</b>		
Kauf 150.346 EUR:	83	-
Verkauf 170.503 USD Januar 2022		
Kauf 1.018.249 EUR:	10	-
Verkauf 1.155.317 USD Januar 2022		
Kauf 1.145.207 EUR:	3.242	-
Verkauf 1.296.135 USD Januar 2022		
Kauf 1.369.333 EUR:	755	-
Verkauf 1.552.920 USD Januar 2022		
Kauf 14.990 EUR: Verkauf 16.911 USD Januar 2022	97	-
Kauf 3.643 EUR: Verkauf 4.122 USD Januar 2022	11	-
Kauf 6.844 EUR: Verkauf 7.743 USD Januar 2022	22	-
Kauf 75.560.994 EUR:	278.667	0,01
Verkauf 85.454.497 USD Januar 2022		
Kauf 8.287.923 EUR:	30.566	-
Verkauf 9.373.093 USD Januar 2022		
Kauf 950.664 EUR:	1.193	-
Verkauf 1.077.451 USD Januar 2022		
Kauf 14.777.224 SGD:	151.409	-
Verkauf 10.802.996 USD Januar 2022		
Kauf 185.369 SGD:	1.480	-
Verkauf 135.935 USD Januar 2022		
Kauf 199.705 SGD: Verkauf 147.046 USD Januar 2022	995	-
Kauf 223.239 SGD:	664	-
Verkauf 164.824 USD Januar 2022		
Kauf 266.032 SGD:	1.903	-
Verkauf 195.307 USD Januar 2022		
Kauf 100.986 USD: Verkauf 89.586 EUR Januar 2022	(660)	-
Kauf 118.560 USD: Verkauf 162.175 SGD Januar 2022	(1.662)	-
Kauf 1.246 USD: Verkauf 1.101 EUR Januar 2022	(4)	-
Kauf 125.548 USD: Verkauf 802.107 CHF Januar 2022	(418)	-
Kauf 1.40.315 USD:	(1.505)	-
Verkauf 129.554 CHF Januar 2022		
Kauf 143.773 USD:	(702)	-
Verkauf 919.968 CNH Januar 2022		
Kauf 1.480 USD: Verkauf 1.306 EUR Januar 2022	(1)	-
Kauf 151.378 USD: Verkauf 133.761 EUR Januar 2022	(391)	-
Kauf 1.800 USD: Verkauf 1.592 EUR Januar 2022	(6)	-
Kauf 1.914 USD: Verkauf 1.687 EUR Januar 2022	(1)	-
Kauf 12.543 USD: Verkauf 11.581 CHF Januar 2022	(135)	-
Kauf 1.293.778 USD:	(11.805)	-
Verkauf 1.192.663 CHF Januar 2022		
Kauf 1.483.563 USD:	(15.108)	-
Verkauf 1.369.051 CHF Januar 2022		
Kauf 203.351 USD: Verkauf 186.759 CHF Januar 2022	(1.091)	-
Kauf 221.185 USD: Verkauf 196.033 EUR Januar 2022	(1.238)	-
Kauf 254.506 USD:	(1.503)	-
Verkauf 225.634 EUR Januar 2022		
Kauf 254.671 USD:	(3.993)	-
Verkauf 348.932 SGD Januar 2022		
Kauf 292.600 USD:	(3.635)	-
Verkauf 399.614 EUR Januar 2022		
Kauf 2.018.706 USD:	(11.302)	-
Verkauf 1.789.149 EUR Januar 2022		
Kauf 2.319.945 USD:	(13.705)	-
Verkauf 2.056.765 EUR Januar 2022		
Kauf 3.386 USD: Verkauf 3.096 CHF Januar 2022	(4)	-

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD	% des Nettovermögens
<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)</b>		
Kauf 367.085 USD:	(3.349)	-
Verkauf 338.396 CHF Januar 2022		
Kauf 39.869 USD: Verkauf 35.163 EUR Januar 2022	(28)	-
Kauf 421.428 USD:	(4.292)	-
Verkauf 388.899 CHF Januar 2022		
Kauf 48.691 USD: Verkauf 44.718 CHF Januar 2022	(261)	-
Kauf 49.145 USD: Verkauf 45.074 CHF Januar 2022	(195)	-
Kauf 5.383 USD: Verkauf 4.772 EUR Januar 2022	(31)	-
Kauf 5.491 USD: Verkauf 4.836 EUR Januar 2022	4	-
Kauf 51.506 USD: Verkauf 47.434 CHF Januar 2022	(419)	-
Kauf 66.850 USD: Verkauf 61.487 CHF Januar 2022	(458)	-
Kauf 748.193 USD: Verkauf 689.718 CHF Januar 2022	(6.827)	-
Kauf 775.161 USD: Verkauf 685.416 EUR Januar 2022	(2.528)	-
Kauf 77.594 USD: Verkauf 68.610 EUR Januar 2022	(253)	-
Kauf 804.512 USD:	(2.155)	-
Verkauf 710.956 EUR Januar 2022		
Kauf 860.571 USD: Verkauf 794.146 CHF Januar 2022	(8.764)	-
	1.148.146	0,03
<b>Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Einstandskosten USD 2.472.775.951**)</b>	<b>4.331.665.226</b>	<b>99,66</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>	<b>14.721.992</b>	<b>0,34</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>4.346.387.218</b>	<b>100,00</b>

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

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

Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungs-differenzen zurückzuführen.

Zum 31. Dezember 2021 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:

Devisenterminkontrakte (abgesichert): JPMorgan

## Global Technology Leaders Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
<b>China</b>		
Tencent	101.897.554	-
<b>Frankreich</b>		
Capgemini	52.719.029	-
<b>Niederlande</b>		
ASM International	-	68.611.741
BE Semiconductor Industries	30.015.655	-
Just Eat Takeaway.com	32.765.823	-
<b>Südkorea</b>		
SK Hynix	21.877.085	-
<b>Taiwan</b>		
Delta Electronics	-	32.335.005
<b>Vereinigtes Königreich</b>		
Farfetch 'A'	25.772.275	-
<b>USA</b>		
Activision Blizzard	-	44.794.703
Alphabet 'A'	-	69.102.363
Alphabet 'C'	-	39.406.235
Amazon.com	21.860.023	-
Apple	-	34.323.254
Broadcom	-	43.177.358
Fiserv	-	50.606.720
HP	-	41.402.414
Meta	-	98.639.262
SolarEdge Technologies	26.822.486	-
Tenable	25.665.150	-
Vertiv	28.079.174	-

# Japanese Smaller Companies Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

## Investment-Fondsmanager

Yunyoung Lee

Der Fonds gab im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in US-Dollar um 4,7 % (netto) bzw. 3,8 % (brutto) nach, während der Russell/Nomura Small Cap Index einen Rückgang um 5,0 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex zuzüglich 2,5 % in US-Dollar bei einem Minus von 3,8 % lag.

Der japanische Aktienmarkt gab während des Berichtsjahres nach. Aktien legten im August und September zu, da die Zahl der neuen COVID-19-Fälle ihren Höchststand überschritt und anschließend zurückging, während die ausländischen Märkte zu einer Rally ansetzten. In der Folge gaben japanische Aktien jedoch aufgrund von Sorgen über Zinserhöhungen in den USA sowie über den chinesischen Immobilienmarkt nach. Japanische Unternehmen verzeichneten während des Quartals bis Ende September eine starke geschäftliche Leistung, auch wenn die Anleger verhalten reagierten. Sorgen über die vorherrschende Halbleiterknappheit und andere Versorgungsunterbrechungen schienen die Aktienkurse zu belasten. Darüber hinaus trübten zunehmende COVID-19-Infektionszahlen in den USA und Europa sowie Sorgen über das Aufkommen und die Ausbreitung der Omikron-Variante in Japan die Stimmung gegen Ende des Jahres 2021 ein.

Die höchsten Beiträge zur Wertentwicklung stammten während des Berichtszeitraums von Toppan Forms (Outsourcing von Geschäftsprozessen), Noritake (Elektronikmaterialien), Daito Trust Construction (Hausbau), Nexon (Spiele-Software) und Katakura Industries (Immobilien). Toppan Forms verzeichnete einen Kurssprung, nachdem seine Muttergesellschaft ein Übernahmeangebot mit einem Aufschlag von 52 % gegenüber dem Aktienkurs angekündigt hatte. Noritake legte dank einer starken geschäftlichen Leistung zu. Zudem begannen die Anleger allmählich, sein Engagement in der Elektrofahrzeugbranche zu würdigen. Daito Trust Construction erzielte aufgrund einer Erholung des Auftragseingangs und einer Aufwärtskorrektur der Gewinnprognosen Kursgewinne. Nexon tendierte dank einer soliden geschäftlichen Leistung sowie aufgrund der Tatsache, dass Anleger allmählich sein Engagement im Metaverse-Sektor (virtuelle Realität) zu schätzen begannen, aufwärts. Der Kurs der Aktie von Katakura Industries stieg deutlich, nachdem sein Managementteam ein Übernahmeangebot unterbreitet hatte. Unter diesen Titeln, die sich stark entwickelten, trennten wir uns von Toppan Forms und verkleinerten die Position des Fonds in Noritake.

Stark belastet wurde die Wertentwicklung durch Park24 (Parkhausbetreiber), Central Security Patrols (Sicherheitsdienste), Gakken (Pflegeheime), Mandom (Kosmetik) und Nitto Boseki (Spezialglas). Im Rahmen unserer vierteljährlichen Managementbefragung führten wir Online-Meetings mit diesen Unternehmen durch, die unsere Überzeugungen bestätigten. Wir erhöhten die Positionen des Fonds in allen fünf Unternehmen während des Berichtszeitraums, da sich ihre Risiko-Ertrags-Profile verbessert hatten.

Während des Berichtszeitraums richteten wir Positionen in Hikari Tshin (Informationstechnologie-Dienstleistungen), Life (Supermärkte), Nexon, Oracle (Software), Toyo Suisan Kaisha (Lebensmittel), Pigeon (Babyprodukte), Demae-Can (Lebensmittelzustellung), Lifenet Insurance (Online-Versicherung), SKY Perfect JSAT (Satellitenlösungen), Fujitsu General (Klimaanlagen) und mixi (Spielesoftware) ein. Im Vorfeld der Käufe organisierten wir zahlreiche Treffen mit den jeweiligen Managementteams, bei denen wir die Attraktivität ihrer Risiko-Ertrags-Profile bestätigen konnten.

Wir beendeten die Positionen in Ebara (Halbleiter), Konami (Spielesoftware), Descente (Sportbekleidung), Tokyo Steel Manufacturing (Stahl), Toppan Forms und SCREEN (Halbleiter) während des Berichtszeitraums, da ihre Risiko-Ertrags-Profile weniger attraktiv geworden waren.

Zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Berichts notiert der japanische Aktienmarkt rund 20 % unter seinem Allzeithoch, während alle bedeutenden Märkte in den USA und Europa in der Nähe ihrer Rekordhochs notieren. Wir sind der Meinung, dass diese Performance-differenz darauf zurückzuführen ist, dass globale Anleger geringe Erwartungen an japanische Aktien haben. Allerdings glauben wir, dass es mehrere positive Katalysatoren für den japanischen Markt gibt, darunter die Verbesserung der Unternehmensführung, robuste Unternehmensgewinne und Cashflows sowie die Vorteile einer gemäßigten Inflation aufgrund von Änderungen in der Vermögensallokation inländischer Anleger. Darüber hinaus haben wir festgestellt, dass die Ineffizienz am Markt für kleinere japanische Unternehmen zunimmt, da immer weniger sogenannte „Sell-Side“-Unternehmen Analysen zu diesen Firmen veröffentlichen. Vor diesem Hintergrund sind wir davon überzeugt, dass wir dank unserer Anlagestrategie, die auf einer Bottom-up-Analyse auf der Grundlage einer ausführlichen Befragung von Führungskräften beruht, einen Wettbewerbsvorteil genießen sollten.

# Japanese Smaller Companies Fund

## Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem Russell/Nomura Small Cap Index um 2,5 % p. a. vor Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens zwei Drittel seines Vermögens in ein konzentriertes Portfolio mit Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren von kleineren Unternehmen aus beliebigen Branchen in Japan.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den Russell/Nomura Small Cap Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds und den oben genannten Schwellenwert darstellt, bei dessen Überschreitung (gegebenenfalls) Performancegebühren erhoben werden können. Der Anlageverwalter kann nach eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen, deren Gewichtungen sich von denen im Index unterscheiden oder die nicht im Index vertreten sind. Der Fonds kann jedoch zeitweise Anlagen halten, die dem Index entsprechen.

### Strategie

Der Anlageverwalter ist der Ansicht, dass die Kombination aus einer gründlichen Aktienanalyse und einer überlegenen Titelauswahl die Hauptantriebsfeder für eine langfristig überlegene Performance bei kleineren japanischen Unternehmen ist. Der Fonds soll das unterbewertete Wachstumspotenzial kleinerer japanischer Unternehmen nutzen, indem er typischerweise in die nach Marktkapitalisierung kleinsten 25 % der börsennotierten japanischen Unternehmen investiert und dabei einen disziplinierten, pragmatischen und risikobewussten Anlageprozess verwendet. Der Anlageansatz konzentriert sich auf die Aktienbewertung, Investitionskatalysatoren und langfristiges strukturelles Wachstum zur Steigerung von Ertrag und Rendite.

### Wie Nachhaltigkeitsrisiken im Anlageprozess berücksichtigt werden

Die diesem Finanzprodukt („Fonds“ genannt) zugrunde liegenden Anlagen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltiges Wirtschaften, obwohl die Managementgesellschaft und der Anlageverwalter einen Entscheidungsprozess für die Anlageentscheidungen in Bezug auf den Fonds gilt, der im Verkaufsprospekt ausführlich beschrieben wird.

### Die voraussichtlichen Auswirkungen von Nachhaltigkeitsrisiken auf die Fondserträge

Die Analyse von ESG-Faktoren ist zwar integraler Bestandteil der Anlagekompetenzen des Anlageverwalters und einer von mehreren Faktoren, die in die Auswahl von Anlagen und die Portfoliokonstruktion einfließen, aber der Anlageprozess des Anlageverwalters ist in erster Linie darauf ausgerichtet, die langfristigen risikobereinigten Renditen für Anleger zu maximieren. Daher maximiert der Anlageverwalter bei der Verwaltung des Fonds weder die Ausrichtung des Portfolios auf Nachhaltigkeitsrisiken als eigenständiges Ziel, noch weist er die Auswirkungen von ESG-Faktoren auf die Fondserträge präzise zu.

## Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 17 %	1 Jahr zum 30. Juni 18 %	1 Jahr zum 30. Juni 19 %	1 Jahr zum 30. Juni 20 %	1 Jahr zum 30. Juni 21 %	6 Monate zum 31. Dez. 21 %
Japanese Smaller Companies Fund	H2 USD (netto)*	26,38**	5,71**	(11,44)**	5,18**	33,75**	(4,74)
Russell/Nomura Small Cap Index		23,37	15,62	(12,35)	0,40***	19,29	(4,96)
Japanese Smaller Companies Fund	H2 USD (brutto)*	28,94**	7,83**	(9,79)**	7,16**	36,92**	(3,75)
Russell/Nomura Small Cap Index + 2,5 %		26,46	18,50	(10,17)	2,93	22,27	(3,77)

Bitte beachten Sie, dass das Performanceziel über einen bestimmten annualisierten Zeitraum erzielt werden soll. Bitte beachten Sie den vorstehenden Abschnitt zum Performanceziel im Anlageziel.

Es werden Angaben zur Klasse H2 USD gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

\* Die repräsentative Anteilsklasse wurde mit Wirkung vom August 2021 von der Anteilsklasse A2 USD in die Anteilsklasse H2 USD geändert.

\*\* Die Angaben zur früheren Wertentwicklung beruhen auf der Anteilsklasse A2 USD.

**Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden. Die Performancedaten berücksichtigen keine bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen anfallenden Provisionen und Kosten.**

# Japanese Smaller Companies Fund

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2021

	Erläuterungen	JPY
<b>Vermögenswerte</b>		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	39.637.956.450
Bankguthaben	12	1.252.474.304
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	85.748.773
Forderungen aus Anteilszeichnungen		97.917.092
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		40.086.907
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	171.699.747
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		41.285.883.273
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredit	12	3
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		122.684.424
Steuern und Aufwendungen		118.748.923
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		12.123.224
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	6.964.128
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		260.520.702

**Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums 41.025.362.571**

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

	Erläuterungen	JPY
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	342.644.896
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	310.721
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	2.984.560
Summe Erträge		345.940.177
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 14	189.609.947
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	6.816.454
Depotbankgebühren	6	2.499.665
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	25.682.841
Verwahrstellengebühren	6	1.164.754
Sonstige Aufwendungen	6	6.752.443
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	2.179
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	4.235.516
Summe Aufwendungen		236.763.799
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		109.176.378
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	1.803.862.501
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	6.590.546
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		890.577
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		1.811.343.624
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	(2.353.271.328)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	213.026.709
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		(37.864)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(2.140.282.483)
<b>Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>(219.762.481)</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.



# Japanese Smaller Companies Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

	JPY	Erläuterungen	JPY
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	36.510.552.115	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	9.099.959.602
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	109.176.378	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(4.377.926.938)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	1.811.343.624	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	10 12.540.273
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	(2.140.282.483)	Dividendenausschüttungen	11 -
		<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>41.025.362.571</b>

## Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

	A2 JPY	A2 USD	A2 HEUR	A2 HSGD	A2 HUSD	C2 JPY
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	175.182,31	698.499,51	10.494,70	50,00	68.356,43	56,00
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	533.957,42	271.382,90	3.149,86	-	6.306,80	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(25.636,73)	(374.192,20)	(5.679,45)	-	(7.255,85)	-
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>683.503,00</b>	<b>595.690,21</b>	<b>7.965,11</b>	<b>50,00</b>	<b>67.407,38</b>	<b>56,00</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>8.195,36</b>	<b>70,89</b>	<b>65,35</b>	<b>65,62</b>	<b>53,76</b>	<b>6.696,05</b>
	F2 USD	F2 HUSD	GU2 JPY	H2 JPY	H2 USD	H2 HEUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	50,00	3.485,51	140.044,29	28.899,53	36.133,45	654,96
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	-	126.666,00	15.086,90	6.367,71	1.696,64
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	(3.305,69)	-	(3.945,97)	(5.198,38)	-
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>50,00</b>	<b>179,82</b>	<b>266.710,29</b>	<b>40.040,46</b>	<b>37.302,78</b>	<b>2.351,60</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>67,92</b>	<b>71,48</b>	<b>8.191,53</b>	<b>6.610,58</b>	<b>42,56</b>	<b>57,88</b>
	H2 HUSD	I2 JPY	I2 SGD	I2 USD	I2 HEUR	I2 HSGD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	50,00	2.527.226,19	50,00	135.782,96	18.710,22	708.727,48
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	119.042,93	-	9.893,43	4.948,30	1.049,33
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	(40.680,96)	-	(4.617,44)	(196,35)	-
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>50,00</b>	<b>2.605.588,16</b>	<b>50,00</b>	<b>141.058,95</b>	<b>23.462,17</b>	<b>709.776,81</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>62,42</b>	<b>7.695,52</b>	<b>85,68</b>	<b>78,03</b>	<b>66,74</b>	<b>89,26</b>
	I2 HUSD	X2 USD	X2 HEUR	Z2 JPY		
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	70.975,15	42.087,12	2.570,50	59,50		
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	3.077,79	901,95	-		
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(54.909,64)	(2.054,75)	(350,36)	-		
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>16.065,51</b>	<b>43.110,16</b>	<b>3.122,09</b>	<b>59,50</b>		
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>84,65</b>	<b>64,16</b>	<b>57,24</b>	<b>9.011,59</b>		

# Japanese Smaller Companies Fund

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil			
Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	
30. Juni 20	30. Juni 21	31. Dez. 21	30. Juni 20	30. Juni 21	31. Dez. 21	
26.695.886.495 JPY	36.510.552.115 JPY	41.025.362.571 JPY	A2 JPY	6.030,53	8.291,26	8.195,36
247.780.675 USD	330.442.113 USD	356.370.523 USD	A2 USD	55,86	74,71	70,89
			A2 HEUR	48,52	66,46	65,35
			A2 HSGD	48,54	66,45	65,62
			A2 HUSD	39,62	54,42	53,76
			C2 JPY	4.852,70	6.761,32	6.696,05
			F2 USD	52,76	71,30	67,92
			F2 HUSD	52,07	72,03	71,48
			GU2 JPY	n. Z.	8.242,88	8.191,53
			H2 JPY	4.803,35	6.660,87	6.610,58
			H2 USD	33,28	44,68	42,56
			H2 HEUR	42,72	58,62	57,88
			H2 HUSD	45,82	62,93	62,42
			I2 JPY	5.598,37	7.750,88	7.695,52
			I2 SGD	69,09	89,55	85,68
			I2 USD	60,89	81,89	78,03
			I2 HEUR	49,01	67,56	66,74
			I2 HSGD	65,15	89,99	89,26
			I2 HUSD	61,66	85,30	84,65
			X2 USD	50,88	67,84	64,16
			X2 HEUR	43,03	58,38	57,24
			Z2 JPY	6.393,73	9.034,62	9.011,59

## Gesamtkostenquote (TER)

	30. Juni 20	30. Juni 21	31. Dez. 21
A2 JPY	1,90%	2,59%	1,89%
A2 USD	1,90%	3,13%	1,87%
A2 HEUR	1,89%	2,37%	1,87%
A2 HSGD	1,91%	3,40%	1,87%
A2 HUSD	1,91%	3,38%	1,87%
C2 JPY	1,50%	1,50%	1,50%
F2 USD	1,11%	2,08%	1,07%
F2 HUSD	1,13%	2,04%	1,06%
GU2 JPY	n. Z.	1,50%	0,82%
H2 JPY	1,12%	1,98%	1,08%
H2 USD	1,10%	2,08%	1,07%
H2 HEUR	1,08%	1,72%	1,09%
H2 HUSD	1,11%	3,38%	1,07%
I2 JPY	1,00%	2,18%	1,00%
I2 SGD	1,00%	2,38%	1,00%
I2 USD	1,00%	2,51%	1,00%
I2 HEUR	1,00%	1,60%	1,00%
I2 HSGD	1,25%	2,50%	1,00%
I2 HUSD	1,32%	2,38%	1,00%
X2 USD	2,50%	3,16%	2,47%
X2 HEUR	2,49%	3,04%	2,48%
Z2 JPY	0,13%	0,09%	0,08%

Die TER wird gemäß AMAS (Asset Management Association Switzerland) berechnet.

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

Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 31. Dezember 2021.

# Japanese Smaller Companies Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2021

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert JPY	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

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

<b>Aktien 96,62 %</b>
<b>Japan 96,62 %</b>
<b>Kommunikationsdienstleistungen 7,45 %</b>

872.700 Cookpad	225.592.950	0,55
1.125.000 Gakken	1.177.875.000	2,87
82.500 mixi	166.361.250	0,40
573.000 Nexon	1.275.211.500	3,11
244.900 Septeni	119.511.200	0,29
222.200 SKY Perfect JSAT	93.657.300	0,23
	3.058.209.200	7,45

<b>Nichtbasiskonsumgüter 12,97 %</b>		
730.800 Demae-Can	670.874.400	1,63
142.100 Fujitsu General	388.430.350	0,95
69.400 Hikari Tsushin	1.230.462.000	3,00
1.351.200 Isetan Mitsukoshi	1.149.195.600	2,80
39.400 Kura Sushi	143.120.500	0,35
472.700 St Marc	691.323.750	1,68
377.300 Tachi-S	477.473.150	1,16
483.000 Yonex	425.764.500	1,04
135.900 Yorozu	145.956.600	0,36
	5.322.600.850	12,97

<b>Nicht-zyklische Konsumgüter 12,00 %</b>		
42.100 Lebensdauer	143.455.750	0,35
576.500 Mandom	817.188.750	1,99
482.600 Pigeon	1.060.272.200	2,58
232.700 S Foods	812.123.000	1,98
345.300 Sapporo Breweries	754.480.500	1,84
274.500 Toyo Suisan Kaisha	1.335.442.500	3,26
	4.922.962.700	12,00

<b>Finanzdienstleister 4,60 %</b>		
3.189.900 Aiful	1.134.009.450	2,77
106.900 GMO Financial	90.277.050	0,22
720.800 Lifenet Insurance	660.613.200	1,61
	1.884.899.700	4,60

<b>Gesundheitswesen 8,97 %</b>		
474.100 Asahi Intecc	1.171.264.050	2,85
566.300 Kyorin	1.044.257.200	2,55
230.400 Sawai	1.014.336.000	2,47
85.000 Taisho Pharmaceutical	450.075.000	1,10
	3.679.932.250	8,97

<b>Industrie 26,60 %</b>		
631.400 Central Glass	1.346.776.200	3,28
461.800 Central Security Patrols	1.112.938.000	2,71
163.100 Chudenko	346.913.700	0,85
621.000 Futaba	434.389.500	1,06
271.600 Harmonic Drive Systems	1.322.013.000	3,22
319.500 Hisaka Works	276.367.500	0,68
139.900 Katakura Industries	348.351.000	0,85

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert JPY	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

<b>Industrie (Fortsetzung)</b>		
416.100 Nitto Boseki	1.223.958.150	2,98
325.300 Noritake	1.629.753.000	3,97
571.200 Park24	899.640.000	2,19
61.200 Shima Seiki Manufacturing	121.084.200	0,30
955.100 Shinmaywa Industries	836.667.600	2,04
250.900 Taikisha	786.571.500	1,92
212.600 Toyo Denki Seizo	227.163.100	0,55
	10.912.586.450	26,60

<b>Informationstechnologie 13,91 %</b>		
29.900 Digital Arts	252.655.000	0,62
443.200 DKK	1.109.772.800	2,70
32.500 Horiba	219.862.500	0,54
600.700 Ines	907.958.050	2,21
53.900 Koa	86.967.650	0,21
1.016.400 Nichicon	1.285.237.800	3,13
81.800 Nippon Electric Glass	241.187.300	0,59
247.900 Optoron	589.010.400	1,44
99.400 Oracle	867.265.000	2,11
20.300 ULVAC	146.160.000	0,36
	5.706.076.500	13,91

<b>Grundstoffe 6,65 %</b>		
130.700 KH Neochem	415.952.750	1,01
281.500 Neturen	164.396.000	0,40
353.600 Nippon Soda	1.173.068.000	2,86
735.800 Sakata INX	732.856.800	1,79
217.300 Topy Industries	242.832.750	0,59
	2.729.106.300	6,65

<b>Immobilien 3,47 %</b>		
107.900 Daito Trust Construction	1.421.582.500	3,47

**Wertpapieranlagen 39.637.956.450 96,62**

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste JPY	% des Nettovermögens
------------------------	--	----------------------

<b>Derivate 0,40 %*</b>		
<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,40 %</b>		
Kauf 100.464 EUR:	85.774	-
Verkauf 13.007.251 JPY Januar 2022		
Kauf 1.131 EUR: Verkauf 145.924 JPY Januar 2022	1.496	-
Kauf 1.378 EUR: Verkauf 177.421 JPY Januar 2022	2.121	-
Kauf 138.395 EUR:	294.949	-
Verkauf 17.741.334 JPY Januar 2022		
Kauf 1.398 EUR: Verkauf 181.494 JPY Januar 2022	647	-
Kauf 1.525 EUR: Verkauf 195.745 JPY Januar 2022	3.017	-
Kauf 1.659 EUR: Verkauf 212.618 JPY Januar 2022	3.561	-
Kauf 1.802 EUR: Verkauf 232.049 JPY Januar 2022	2.774	-
Kauf 1.818 EUR: Verkauf 237.148 JPY Januar 2022	(178)	-
Kauf 1.835 EUR: Verkauf 238.385 JPY Januar 2022	779	-
Kauf 1.471.801 EUR:	3.136.726	0,01
Verkauf 188.675.588 JPY Januar 2022		

# Japanese Smaller Companies Fund

## Portfoliobestand zum 31. Dezember 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste JPY	% des Nettovermögens
<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)</b>		
Kauf 14.737 EUR: Verkauf 1.897.884 JPY Januar 2022	22.690	-
Kauf 201.964 EUR:	430.429	-
Verkauf 25.890.537 JPY Januar 2022		
Kauf 2.120 EUR: Verkauf 272.064 JPY Januar 2022	4.240	-
Kauf 2.159 EUR: Verkauf 277.583 JPY Januar 2022	3.739	-
Kauf 2.366 EUR: Verkauf 307.340 JPY Januar 2022	1.005	-
Kauf 20.614 EUR:	8.753	-
Verkauf 2.677.803 JPY Januar 2022		
Kauf 3.769 EUR: Verkauf 486.709 JPY Januar 2022	4.463	-
Kauf 495 EUR: Verkauf 64.251 JPY Januar 2022	282	-
Kauf 5.245 EUR: Verkauf 675.500 JPY Januar 2022	8.076	-
Kauf 528.191 EUR:	1.125.689	-
Verkauf 67.710.698 JPY Januar 2022		
Kauf 535 EUR: Verkauf 68.609 JPY Januar 2022	1.144	-
Kauf 6.923 EUR: Verkauf 899.245 JPY Januar 2022	2.940	-
Kauf 877 EUR: Verkauf 112.651 JPY Januar 2022	1.611	-
Kauf 11.547.566 JPY:	(154.605)	-
Verkauf 101.667 USD Januar 2022		
Kauf 1.913 JPY: Verkauf 17 USD Januar 2022	(29)	-
Kauf 147.112.795 JPY:	(3.883.205)	(0,01)
Verkauf 1.770.985 SGD Januar 2022		
Kauf 1.874.614 JPY: Verkauf 14.620 EUR Januar 2022	(30.693)	-
Kauf 248.780 JPY: Verkauf 1.941 EUR Januar 2022	(4.136)	-
Kauf 2.215.004 JPY:	(33.754)	-
Verkauf 19.537 USD Januar 2022		
Kauf 2.470.860 JPY:	(41.368)	-
Verkauf 19.277 EUR Januar 2022		
Kauf 2.622.519 JPY:	(43.599)	-
Verkauf 20.457 EUR Januar 2022		
Kauf 363.459 JPY: Verkauf 2.835 EUR Januar 2022	(6.042)	-
Kauf 4.569 JPY: Verkauf 55 SGD Januar 2022	(133)	-
Kauf 488.627 JPY: Verkauf 3.811 EUR Januar 2022	(8.001)	-
Kauf 40.732 JPY: Verkauf 359 USD Januar 2022	(545)	-
Kauf 4.307.415 JPY:	(57.670)	-
Verkauf 37.923 USD Januar 2022		
Kauf 5.216.014 JPY:	(85.402)	-
Verkauf 40.678 EUR Januar 2022		
Kauf 719.797 JPY: Verkauf 5.614 EUR Januar 2022	(11.785)	-
Kauf 7.667 JPY: Verkauf 92 SGD Januar 2022	(203)	-
Kauf 7.883 JPY: Verkauf 70 USD Januar 2022	(120)	-
Kauf 834.042 JPY: Verkauf 7.356 USD Januar 2022	(12.710)	-
Kauf 88.158.885 JPY:	(2.573.848)	(0,01)
Verkauf 1.064.176 SGD Januar 2022		
Kauf 960.538 JPY: Verkauf 7.493 EUR Januar 2022	(15.968)	-
Kauf 9.891 JPY: Verkauf 87 USD Januar 2022	(132)	-
Kauf 3.348 SGD: Verkauf 277.316 JPY Januar 2022	8.096	-
Kauf 33 SGD: Verkauf 2.768 JPY Januar 2022	54	-
Kauf 44 SGD: Verkauf 3.700 JPY Januar 2022	23	-
Kauf 640.161 SGD:	1.045.197	-
Verkauf 53.535.552 JPY Januar 2022		
Kauf 64.613.104 SGD:	156.275.247	0,38
Verkauf 5.352.704.602 JPY Januar 2022		
Kauf 854.950 SGD:	444.156	-
Verkauf 72.449.733 JPY Januar 2022		
Kauf 108 USD: Verkauf 12.240 JPY Januar 2022	175	-
Kauf 108 USD: Verkauf 12.470 JPY Januar 2022	(2)	-
Kauf 12.959 USD: Verkauf 1.469.177 JPY Januar 2022	22.389	-

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste JPY	% des Nettovermögens
<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)</b>		
Kauf 1.371.079 USD:	2.368.813	0,01
Verkauf 155.446.766 JPY Januar 2022		
Kauf 13.769 USD: Verkauf 1.571.502 JPY Januar 2022	13.298	-
Kauf 130 USD: Verkauf 14.854 JPY Januar 2022	126	-
Kauf 174 USD: Verkauf 19.915 JPY Januar 2022	57	-
Kauf 18.411 USD: Verkauf 2.113.116 JPY Januar 2022	6.021	-
Kauf 180 USD: Verkauf 20.397 JPY Januar 2022	264	-
Kauf 200 USD: Verkauf 22.845 JPY Januar 2022	185	-
Kauf 3.147 USD: Verkauf 356.763 JPY Januar 2022	5.437	-
Kauf 32 USD: Verkauf 3.607 JPY Januar 2022	30	-
Kauf 350 USD: Verkauf 39.759 JPY Januar 2022	480	-
Kauf 3.651.921 USD:	6.309.422	0,02
Verkauf 414.038.364 JPY Januar 2022		
Kauf 36.616 USD:	35.362	-
Verkauf 4.179.207 JPY Januar 2022		
Kauf 42 USD: Verkauf 4.836 JPY Januar 2022	13	-
Kauf 48.380 USD:	15.823	-
Verkauf 5.552.923 JPY Januar 2022		
Kauf 558 USD: Verkauf 63.386 JPY Januar 2022	862	-
Kauf 829 USD: Verkauf 95.044 JPY Januar 2022	380	-
Kauf 899 USD: Verkauf 102.587 JPY Januar 2022	932	-
	164.735.619	0,40
<b>Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Einstandskosten JPY 42.067.675.410**)</b>	<b>39.802.692.069</b>	<b>97,02</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>	<b>1.222.670.502</b>	<b>2,98</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>41.025.362.571</b>	<b>100,00</b>

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

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

Etwasige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungs-differenzen zurückzuführen.

Zum 31. Dezember 2021 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:

Devisenterminkontrakte (abgesichert): JPMorgan

# Japanese Smaller Companies Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

Wertpapierbezeichnung	Käufe	Verkäufe
	JPY	JPY
<b>Japan</b>		
Aiful	-	294.649.337
Asahi Intecc	742.861.548	-
Cookpad	-	295.007.750
Demae-Can	1.083.247.304	-
Descente	-	1.025.993.238
Gakken	587.715.003	-
Harmonic Drive Systems	997.371.806	-
Hikari Tsushin	1.319.181.074	-
Koa	-	350.709.291
Kura Sushi	-	645.854.845
Lifenet Insurance	823.302.429	-
Neturen	-	471.256.910
Nexon	1.170.715.330	-
Nichicon	-	372.912.808
Noritake	-	488.867.518
Oracle	870.828.659	-
Pigeon	1.172.633.568	-
Septeni	-	297.377.282
Toppan Forms	-	2.349.459.801
Toyo Suisan Kaisha	1.195.170.007	-

# Pan European Absolute Return Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

## Investment-Fondsmanager

John Bennett und Robert Schramm-Fuchs

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in Euro eine Rendite von 1,3 % (netto), wogegen die €STR in Euro um 0,3 % zurückging.

Für den Fonds hat das neue Jahr so begonnen, wie das alte geendet hat: mit einer umfangreichen Neubewertung der Entwicklung der Marktpreise im Vergleich zu unseren eigenen Einschätzungen und Überzeugungen, da wir mit der Performance während der letzten Monate unzufrieden waren. Einer der wichtigsten Aspekte unseres Anlageprozesses umfasst die Beobachtung der Marktkursentwicklungen, und diese waren für den Fonds seit Mitte November alles andere als günstig. Gemäß unserer in den letzten 6-7 Monaten vertretenen, weitläufig kommunizierten makroökonomischen Einschätzung, dass sich das Wirtschaftswachstum zu Beginn des Jahres 2022 deutlich verlangsamen würde, hat sich die Zinsstrukturkurve für US-Staatsanleihen deutlich abgeflacht. Der Renditeunterschied zwischen dreißigjährigen und zwei-jährigen US-Staatsanleihen verringerte sich gegenüber seinem Höchststand in der Zeit von März bis Mai 2021 von rund 225 Basispunkten (Bp) auf rund 120 Bp zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Berichts, während der Spread zwischen zehn- und zweijährigen Staatsanleihen von rund 150 Bp auf nur 85 Bp zurückging. Im Dezember fand diese rückläufige Tendenz jedoch ein Ende, und zuletzt nahm die Kurve wieder einen etwas steileren Verlauf an.

Da Wachstumswerte unter Druck kamen und Value-Titel eine Rally verzeichneten, erzielten die stärker substanzorientierten Long-Positionen des Fonds (insbesondere bei verschiedenen Banken, Bergbauunternehmen und Automobil-Erstausrüstern) eine gute Performance, die allerdings durch starke Kurssprünge bei Short-Positionen auf kurzzyklische Industriewerte ausgeglichen wurden. Darüber hinaus lieferten die Long-Positionen, die wir als defensiver eingeschätzt hatten (darunter der Schokoladenhersteller Lindt & Sprüngli, der Anbieter von informationsbasierten Analysen und Entscheidungshilfen RELX, die Medizintechnikunternehmen Lonza und Qiagen sowie der Getränkehersteller Diageo), plötzlich in Kombination mit den Short-Positionen in eher wachstumsorientierten Titeln keine guten Ergebnisse mehr, sodass diese angesichts der unterschiedlichen Bruttoengagements nicht in der Lage waren, einen Ausgleich zu schaffen. Konsum- und mobilitätsorientierte Long-Positionen in Einzelhandels- und Verbrauchertiteln wie EssilorLuxottica, Hugo Boss, Mowi und Pandora wurden von den Sorgen des Marktes über die Omikron-Variante des Coronavirus in Mitleidenschaft gezogen, sodass ihre Aktienkurse auf das im Herbst 2021 vorherrschende Niveau zurückkehrten.

Die Frage ist: Wie geht es nun weiter? In unserem makroökonomischen Ausblick ging das globale reale Wachstum der Geldmenge M1 der vorangegangenen sechs Monate im November zurück, und auch im Dezember waren kaum Anzeichen auf eine Verbesserung zu erkennen, was darauf hindeutet, dass die Auftragseingänge im verarbeitenden Gewerbe bis Mitte 2022 weiter sinken dürften. Trotz des Auftretens der Omikron-Variante war vorerst eine Lockerung der Versorgungsengpässe zu verzeichnen, auch wenn es in China immer noch zu weiterreichenden Lockdowns kommen könnte. Das Wachstum der Industrieproduktion hat sich bereits erholt. Infolgedessen scheinen die weltweiten Lagerbestände Ende 2021 deutlich angestiegen zu sein, was unsere Ansicht stützt, dass der globale Vorratsaufbau seinen Höhepunkt erreicht hat. An der geldpolitischen Front scheint die US-Notenbank (Fed) die Märkte mit ihrer restriktiven Ausrichtung vorerst weiter zu überraschen – zumindest was die Rhetorik und die Erwartungsbildung anbelangt. Angesichts der Abkühlung der Wachstumsaussichten haben wir Zweifel, ob die Fed den Zinserhöhungs- und quantitativen Straffungszyklus tatsächlich auch in dem bereits eingepreisten Umfang umsetzen wird. Die weitere Entwicklung der Lage dürfte stark von den sekundären Inflationseffekten abhängen. Die Zentralbanken haben mit dem Abbau ihrer Konjunkturmaßnahmen eindeutig zu spät begonnen, was die Gefahr einer Stagflation erhöht hat. Außerdem müssen wir China berücksichtigen, wo sich die Geldpolitik allmählich in die andere Richtung bewegt und beim Kreditimpuls eine Wende nach oben vorstehen könnte. Wir glauben, dass dies für die Weltwirtschaft äußerst positiv sein könnte und hoffentlich dazu beitragen wird, eine Stagnation zu vermeiden – auch wenn die Inflationserwartungen dadurch über einen längeren Zeitraum hinweg erhöht bleiben könnten. Im Hinblick auf COVID-19 sind wir der Meinung, dass wir schnell von einer Pandemie zu einer endemischen Krankheit übergehen und dass die Welt allmählich beginnt, sich anzupassen und mit dem Virus zu leben. Wir halten den Ansatz sowohl des Vereinigten Königreichs als auch der USA für lobenswert: Beide Länder versuchen, es der Gesellschaft zu ermöglichen, auf verantwortungsvolle Weise zu einer gewissen Normalität zurückzukehren.

Hinsichtlich der Positionierung werden wir an unseren Engagements im Banken- und Grundstoffsektor, die Schutz vor der Inflation bieten sollten, festhalten. Außerdem sind wir hinsichtlich unserer Themen „Verbrauchermobilität“, „ausgehen“ und „immer gut aussehen“ weiterhin äußerst optimistisch – insbesondere in Anbetracht der Tatsache, dass unser Überzeugungsgrad hinsichtlich der Bottom-Up-Aussichten sehr hoch ist. Was die Short-Positionen in Industriewerten anbelangt, müssen wir genau auf die Verbesserung des realen Geldmengenwachstums in China achten. Dies könnte bedeuten, dass das erste Quartal 2022 im Hinblick auf das organische Wachstum das schwächste Quartal bilden könnte. Wir gehen davon aus, dass die Gewinne der Unternehmen im ersten Quartal schwach ausfallen werden, was neben den hohen Vorratsbeständen auch einer Abschwächung der Endnachfrage zuschreiben sein dürfte, da die zuletzt starke Performance durchaus ein „Täuschungsmanöver“ (bei dem zunächst eine Entwicklung in eine Richtung verzeichnet wird, auf die eine abrupte Kurskorrektur folgt) gewesen sein könnte. Allerdings hat das reale Geldmengenwachstum in China in der Regel einen erheblichen Einfluss, und dieses deutet allmählich auf eine Verbesserung ab Mitte des Jahres 2022 hin. Daher werden wir uns womöglich gegen eine mittelfristige Short-Position entscheiden. Möglicherweise müssen wir unsere höher bewerteten defensiven Engagements einer neuerlichen Prüfung unterziehen. Auch wenn sich ihre relativen Gewinnkorrekturen in den kommenden Monaten weiterhin gut entwickeln könnten, ist es durchaus möglich, dass der Rückgang der Bewertungskennzahlen deutlich stärker ausfällt als bei zyklischen Werten. Alles in allem könnten die straffer werdenden geldpolitischen Bedingungen bedeuten, dass die Renditeerwartungen an den Aktienmärkten unter dem Durchschnitt liegen. Angesichts der aktuellen Signale der US-Notenbank könnte der sogenannte „Fed-Put“ für die Märkte sehr viel schwächer ausfallen als in den vorangegangenen 18 Monaten. Dementsprechend werden wir das Nettoengagement des Fonds wahrscheinlich senken, sobald die mit dem saisonal positiven Jahresauftakt verbundenen technischen Faktoren hinter uns liegen.

# Pan European Absolute Return Fund

## Anlageziel und Anlagepolitik

Das Anlageziel des Fonds besteht darin, unabhängig von den Marktbedingungen über jeden Zwölfmonatszeitraum eine positive (absolute) Rendite zu bieten. Eine positive Rendite kann über diesen oder einen anderen Zeitraum nicht garantiert werden und der Fonds kann insbesondere kurzfristig Phasen negativer Renditen erleben. Infolgedessen ist Ihr Kapital Risiken ausgesetzt.

Performanceziel: Outperformance der €STR nach Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von drei Jahren.

Der Fonds investiert in Aktien und setzt in erheblichem Umfang Derivate (komplexe Finanzinstrumente) ein, um sowohl „Long“- als auch „Short“-Positionen in Unternehmen einzugehen, die nach Einschätzung des Anlageverwalters entweder im Wert steigen (Long-Positionen) oder fallen (Short-Positionen) werden, so dass der Fonds von beiden Szenarien profitieren kann.

Der Fonds hält infolge der Derivatpositionen sowie für den Fall, dass der Anlageverwalter eine defensive Haltung einnehmen möchte, einen erheblichen Teil seines Vermögens in Barmitteln und Geldmarktinstrumenten. Umgekehrt kann der Fonds auch eine „Hebelung“ einsetzen (d. h. der Fonds kann einen höheren Betrag als seinen tatsächlichen Wert anlegen), wenn der Anlageverwalter größeres Vertrauen bezüglich der vorhandenen Chancen hat.

In der Regel erfolgen mindestens zwei Drittel des Engagements in Long- und Short-Positionen (insgesamt) in Unternehmen jeglicher Größe und Branche in Europa (einschließlich des Vereinigten Königreichs). Die Unternehmen können in dieser Region ansässig sein oder dort den überwiegenden Teil ihrer Geschäftstätigkeit ausüben. Der Saldo des Long- und Short-Engagements kann bei Unternehmen außerhalb dieser Region liegen.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf die €STR verwaltet, da diese die Grundlage für das Performanceziel des Fonds und gegebenenfalls die Berechnung von Performancegebühren darstellt. Bei währungsabgesicherten Anteilsklassen wird der der jeweiligen Anteilsklassenwährung entsprechende Zinssatz als Grundlage für den Performancevergleich und für die Berechnung der Performance-Gebühren verwendet. Der Anlageverwalter kann nach eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen und ist nicht durch einen Referenzwert eingeschränkt.

## Strategie

Der Anlageverwalter strebt einen langfristigen Kapitalzuwachs durch ein Engagement vor allem in europäischen Aktien an. Der Anlageverwalter wählt die Titel anhand eines fundamentaldatenbasierten Ansatzes aus, der mit Sektorthemen vermischt wird. Ergebnis dieses Prozesses ist ein auf hoher Überzeugung basierendes Portfolio mit einer Tendenz zu Long-Positionen (wo der Manager die Aussichten für die Unternehmen als positiv einschätzt), ergänzt durch „Short-Positionen“ (wo die Aussichten weniger positiv sind) und anderen Wertpapieren zur Marktabsicherung.

## Wie Nachhaltigkeitsrisiken im Anlageprozess berücksichtigt werden

Die diesem Finanzprodukt („Fonds“ genannt) zugrunde liegenden Anlagen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltiges Wirtschaften, obwohl die Managementgesellschaft und der Anlageverwalter einen Entscheidungsprozess für die Anlageentscheidungen in Bezug auf den Fonds gilt, der im Verkaufsprospekt ausführlich beschrieben wird.

## Die voraussichtlichen Auswirkungen von Nachhaltigkeitsrisiken auf die Fondserträge

Die Analyse von ESG-Faktoren ist zwar integraler Bestandteil der Anlagekompetenzen des Anlageverwalters und einer von mehreren Faktoren, die in die Auswahl von Anlagen und die Portfoliokonstruktion einfließen, aber der Anlageprozess des Anlageverwalters ist in erster Linie darauf ausgerichtet, die langfristigen risikobereinigten Renditen für Anleger zu maximieren. Daher maximiert der Anlageverwalter bei der Verwaltung des Fonds weder die Ausrichtung des Portfolios auf Nachhaltigkeitsrisiken als eigenständiges Ziel, noch weist er die Auswirkungen von ESG-Faktoren auf die Fondserträge präzise zu.

## Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 17	1 Jahr zum 30. Juni 18	1 Jahr zum 30. Juni 19	1 Jahr zum 30. Juni 20	1 Jahr zum 30. Juni 21	6 Monate zum 31. Dez. 21
		%	%	%	%	%	%
Pan European Absolute Return Fund	H2 EUR (netto)*	6,02**	(0,77)**	(3,67)**	3,00**	15,88**	1,34
€STR***		0,00****	0,00****	0,00****	0,00****	0,00	(0,29)

Bitte beachten Sie, dass das Performanceziel über einen bestimmten annualisierten Zeitraum erzielt werden soll. Bitte beachten Sie den vorstehenden Abschnitt zum Performanceziel im Anlageziel.

Es werden Angaben zur Klasse H2 EUR gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

\* Die repräsentative Anteilsklasse wurde mit Wirkung vom August 2021 von der Anteilsklasse A2 EUR in die Anteilsklasse H2 EUR geändert.

\*\* Die Angaben zur früheren Wertentwicklung beruhen auf der Anteilsklasse A2 EUR.

\*\*\* Am 1. Juli 2021 wurde die Benchmark des Fonds vom Euro-Hauptrefinanzierungssatz zur €STR geändert.

\*\*\*\* Die Angaben zur früheren Wertentwicklung beruhen auf dem Euro-Hauptrefinanzierungssatz.

**Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden. Die Performancedaten berücksichtigen keine bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen anfallenden Provisionen und Kosten.**

# Pan European Absolute Return Fund

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2021

	Erläuterungen	EUR
<b>Vermögenswerte</b>		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	441.198.352
Bankguthaben	12	59.712.086
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	147.363
Forderungen aus Anteilszeichnungen		6.433.283
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		884.844
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	5.366.481
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	483.030
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	431.651
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		597.208
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		515.254.298
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredit	12	45
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		6.401.237
Steuern und Aufwendungen		2.453.276
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		253.409
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	5.978.141
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	1.123.802
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	1.435.783
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		349.874
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		17.995.567

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

	Erläuterungen	EUR
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	1.739.422
Anleihezinserträge	3	(505.497)
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	386.543
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	243.409
Sonstige Erträge	3, 13	8.134
Summe Erträge		1.872.011
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 14	2.158.207
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	93.449
Depotbankgebühren	6	18.093
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	502.206
Verwahrstellengebühren	6	12.802
Sonstige Aufwendungen	6	185.078
Derivativer Aufwand	3	1.433.172
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	615.894
Performancegebühren	6	1.339.128
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	58.314
Summe Aufwendungen		6.416.343
Nettoaufwände aus Wertpapiieranlagen		(4.544.332)
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen	3	9.023.553
Realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten	3	23.136
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	3	(2.289.410)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Optionskontrakten	3	(928.670)
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	1.884.472
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		41.253
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		7.754.334
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	5.103.622
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	(1.932.183)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	(1.271.933)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(1.397.799)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		(54.497)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		447.210
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>497.258.731</b>
<b>Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>3.657.212</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.



# Pan European Absolute Return Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

	EUR	Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	361.870.306	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	328.407.434
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen	(4.544.332)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(196.678.487)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	7.754.334	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	10 2.266
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	447.210	Dividendenausschüttungen	11 -
		<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>497.258.731</b>

## Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

	A1 EUR	A2 EUR	A2 HGBP	A2 HSGD	A2 HUSD	F2 HUSD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	429.985,54	4.691.931,89	58.821,59	72.924,87	984.738,22	250,00
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	210.777,68	6.008.774,39	160,98	72.071,04	40.725,39	2.685,89
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(118.988,09)	(4.020.368,32)	(102,94)	(78.836,56)	(107.858,86)	-
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>521.775,13</b>	<b>6.680.337,96</b>	<b>58.879,63</b>	<b>66.159,35</b>	<b>917.604,75</b>	<b>2.935,89</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>18,23</b>	<b>18,03</b>	<b>12,67</b>	<b>13,33</b>	<b>17,43</b>	<b>12,76</b>

  

	GU2 EUR	H1 EUR	H1 HGBP	H2 EUR	H2 HUSD	I2 EUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	1.097.087,57	78.480,00	250,90	302.365,17	250,00	8.769.658,66
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	5.220.487,06	-	-	56.517,73	28.580,18	4.896.278,60
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(819.528,80)	(10.550,00)	-	(14.350,85)	-	(4.488.675,45)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>5.498.045,83</b>	<b>67.930,00</b>	<b>250,90</b>	<b>344.532,05</b>	<b>28.830,18</b>	<b>9.177.261,81</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>18,01</b>	<b>13,07</b>	<b>13,02</b>	<b>12,83</b>	<b>12,84</b>	<b>20,04</b>

  

	I2 HGBP	I2 HUSD	Q2 EUR	Q2 HGBP	Q2 HUSD	S2 EUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	7.002,00	958.135,96	29.954,58	998.154,68	77.392,89	1.800,00
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	399.599,61	85.736,83	-	-	-	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	(538.209,49)	(1.571,62)	(13.870,56)	(15.006,47)	(1.800,00)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>406.601,61</b>	<b>505.663,30</b>	<b>28.382,96</b>	<b>984.284,12</b>	<b>62.386,42</b>	<b>-</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>13,43</b>	<b>16,51</b>	<b>19,17</b>	<b>13,30</b>	<b>20,69</b>	<b>-</b>

  

	S2 HUSD	X2 EUR	X2 HUSD	Z2 EUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	20.354,33	1.404.198,24	192.296,80	21.380,98
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	433.696,41	-	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	(127.278,03)	(2.539,91)	(805,08)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>20.354,33</b>	<b>1.710.616,62</b>	<b>189.756,89</b>	<b>20.575,90</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>16,49</b>	<b>16,98</b>	<b>13,79</b>	<b>13,10</b>

# Pan European Absolute Return Fund

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil		
Zum 30. Juni 20	Zum 30. Juni 21	Zum 31. Dez. 21	Zum 30. Juni 20	Zum 30. Juni 21	Zum 31. Dez. 21
307.371.046 EUR	361.870.306 EUR	497.258.731 EUR	A1 EUR	15,43	18,04
344.532.422 USD	430.130.159 USD	562.806.880 USD	A2 EUR	15,43	17,88
			A2 HGBP	10,69	12,50
			A2 HSGD	11,31	13,16
			A2 HUSD	14,71	17,18
			F2 HUSD	10,69	12,57
			GU2 EUR	14,98	17,87
			H1 EUR	11,07	12,89
			H1 HGBP	10,92	12,82
			H2 EUR	10,84	12,66
			H2 HUSD	10,78	12,70
			I2 EUR	16,88	19,76
			I2 HGBP	11,30	13,26
			I2 HUSD	13,75	16,22
			Q2 EUR	16,14	18,90
			Q2 HGBP	11,13	13,08
			Q2 HUSD	17,23	20,32
			S2 EUR	14,01	16,38
			S2 HUSD	13,93	16,27
			X2 EUR	14,56	16,84
			X2 HUSD	11,78	13,62
			Z2 EUR	10,44	12,82

## Gesamtkostenquote (TER)

	30. Juni 20	30. Juni 21	31. Dez. 21
A1 EUR	1,87%	5,04%	1,97%
A2 EUR	1,87%	5,83%	2,13%
A2 HGBP	1,87%	5,49%	2,07%
A2 HSGD	2,12%	4,03%	2,18%
A2 HUSD	2,17%	6,04%	2,13%
F2 HUSD	1,83%	5,35%	1,37%
GU2 EUR	0,94%	2,77%	1,08%
H1 EUR	1,32%	2,64%	1,60%
H1 HGBP	1,49%	5,28%	1,49%
H2 EUR	1,30%	5,01%	1,43%
H2 HUSD	1,78%	5,25%	1,22%
I2 EUR	1,26%	4,75%	1,42%
I2 HGBP	1,15%	5,23%	1,00%
I2 HUSD	1,64%	4,91%	1,55%
Q2 EUR	1,17%	5,03%	1,33%
Q2 HGBP	1,34%	5,30%	1,29%
Q2 HUSD	1,62%	5,12%	1,49%
S2 EUR	2,17%	4,94%	n. Z.*
S2 HUSD	2,26%	5,99%	2,37%
X2 EUR	2,47%	6,07%	2,50%
X2 HUSD	2,47%	7,10%	2,64%
Z2 EUR	0,09%	0,08%	0,08%

Die TER wird gemäß AMAS (Asset Management Association Switzerland) berechnet.

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

\* Die Anteilsklasse wurde in dem Berichtszeitraum geschlossen

Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 31. Dezember 2021.

# Pan European Absolute Return Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2021

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

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

## Aktien 48,47 %

### Dänemark 2,77 %

#### Nichtbasiskonsumgüter 2,77 %

124.953 Pandora	13.774.541	2,77
-----------------	------------	------

### Finnland 6,38 %

#### Finanzdienstleister 1,94 %

891.060 Nordea Bank	9.624.339	1,94
---------------------	-----------	------

#### Industrie 0,95 %

383.360 Wartsila	4.748.872	0,95
------------------	-----------	------

#### Grundstoffe 3,49 %

459.945 Stora Enso	7.435.011	1,50
--------------------	-----------	------

296.200 UPM-Kymmene	9.921.219	1,99
---------------------	-----------	------

	17.356.230	3,49
--	------------	------

### Deutschland 9,95 %

#### Nichtbasiskonsumgüter 3,52 %

326.707 Hugo Boss	17.511.495	3,52
-------------------	------------	------

#### Finanzdienstleister 1,31 %

44.366 Deutsche Boerse	6.518.475	1,31
------------------------	-----------	------

#### Gesundheitswesen 2,91 %

23.129 BioNTech ADR	4.947.293	0,99
---------------------	-----------	------

194.659 Qiagen	9.549.971	1,92
----------------	-----------	------

	14.497.264	2,91
--	------------	------

#### Grundstoffe 2,21 %

84.251 Symrise	11.001.074	2,21
----------------	------------	------

### Italien 4,01 %

#### Finanzdienstleister 1,80 %

581.518 FinecoBank	8.974.277	1,80
--------------------	-----------	------

#### Versorgungsunternehmen 2,21 %

1.548.913 Terni	11.020.516	2,21
-----------------	------------	------

### Niederlande 2,74 %

#### Industrie 1,74 %

83.744 Wolters Kluwer	8.636.100	1,74
-----------------------	-----------	------

#### Informationstechnologie 1,00 %

9.628 ASM International	3.738.553	0,75
-------------------------	-----------	------

16.528 BE Semiconductor Industries	1.227.865	0,25
------------------------------------	-----------	------

	4.966.418	1,00
--	-----------	------

### Norwegen 0,98 %

#### Basiskonsumgüter 0,98 %

232.433 Mowi	4.855.444	0,98
--------------	-----------	------

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

### Schweden 5,12 %

#### Energie 1,63 %

255.175 Lundin Energy	8.095.291	1,63
-----------------------	-----------	------

#### Industrie 3,49 %

251.419 Alfa Laval	8.948.176	1,80
--------------------	-----------	------

373.793 Epiroc 'A'	8.392.172	1,69
--------------------	-----------	------

	17.340.348	3,49
--	------------	------

### Schweiz 3,73 %

#### Finanzdienstleister 1,79 %

46.051 Swissquote	8.924.153	1,79
-------------------	-----------	------

#### Gesundheitswesen 1,94 %

13.101 Lonza	9.657.036	1,94
--------------	-----------	------

### Vereinigtes Königreich 12,79 %

#### Nichtbasiskonsumgüter 1,60 %

3.073.172 JD Sports Fashion	7.951.164	1,60
-----------------------------	-----------	------

#### Nicht-zyklische Konsumgüter 2,96 %

307.197 Diageo	14.707.375	2,96
----------------	------------	------

#### Industrie 2,44 %

425.357 RELX	12.116.848	2,44
--------------	------------	------

#### Grundstoffe 2,38 %

328.230 Anglo American	11.810.189	2,38
------------------------	------------	------

#### Versorgungsunternehmen 3,41 %

893.479 Drax	6.510.583	1,31
--------------	-----------	------

296.906 Severn Trent	10.421.508	2,10
----------------------	------------	------

	16.932.091	3,41
--	------------	------

### Treasury Bill 40,26 %

#### Belgien 8,05 %

20.000.000 EUR Belgien (Königreich) 0,00 % 13.01.2022	20.005.489	4,02
---	------------	------

20.000.000 EUR Belgien (Königreich) 0,00 % 10.03.2022	20.023.963	4,03
---	------------	------

	40.029.452	8,05
--	------------	------

#### Finnland 4,03 %

20.000.000 EUR Finnland (Republik) 0,00 % 14.02.2022	20.019.689	4,03
--	------------	------

#### Frankreich 16,10 %

20.000.000 EUR Frankreich (Regierung) 0,00 % 02.03.2022	20.024.830	4,03
---	------------	------

20.000.000 EUR Frankreich (Regierung) 0,00 % 19.01.2022	20.006.840	4,02
---	------------	------

20.000.000 EUR Frankreich (Regierung) 0,00 % 16.03.2022	20.032.327	4,03
---	------------	------

20.000.000 EUR Frankreich (Regierung) 0,00 % 02.02.2022	20.011.608	4,02
---	------------	------

	80.075.605	16,10
--	------------	-------

# Pan European Absolute Return Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert EUR	% des Nettovermögens
<b>Deutschland 8,06 %</b>			
20.000.000	EUR Deutschland (Bundesrepublik) 0,00 % 23.02.2022	20.020.305	4,03
20.000.000	EUR Deutschland (Bundesrepublik) 0,00 % 23.03.2022	20.031.961	4,03
		40.052.266	8,06
<b>Supranational 4,02 %</b>			
20.000.000	EUR ESM Treasury Bill 0,00 % 06.01.2022	20.001.800	4,02
	<b>Wertpapieranlagen</b>	<b>441.198.352</b>	<b>88,73</b>

Anzahl der Wertpapiere	Verpflichtung# EUR	Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR	% des Nettovermögens
------------------------	--------------------	--	----------------------

<b>Derivate (0,46) %*</b>			
<b>Differenzkontrakte (0,12) %</b>			
<b>Aktien-Differenzkontrakte (0,12) %</b>			
(281.667)	Aixtron	5.025.643	(245.754) (0,05)
110.643	Ashtead	7.854.169	71.138 0,01
(4.501)	Barry Callebaut	9.661.088	(217.788) (0,04)
(89.772)	BAWAG	4.845.444	(320.935) (0,06)
121.897	BNP Paribas	7.374.159	159.145 0,03
(193.448)	Cargotec	8.492.367	(371.420) (0,07)
131.507	Daimler	8.901.051	50.630 0,01
190.210	Daimler Truck	6.145.685	285.086 0,06
109.445	Danone	5.963.111	147.204 0,03
(716.565)	ENEL	5.048.559	(281.252) (0,06)
325.037	Erste Bank	13.375.273	838.595 0,17
52.595	EssilorLuxottica	9.851.569	331.159 0,07
40.736	Euronext	3.694.755	169.054 0,03
136.518	General Motors	7.013.347	495.138 0,10
(144.241)	HeidelbergCement	8.614.073	(256.334) (0,05)
(435.123)	Hexagon	6.086.339	(398.826) (0,08)
(92.114)	Infineon Technologies	3.746.737	(169.490) (0,03)
(187.246)	JDE Peet's	5.065.004	(207.843) (0,04)
(173.264)	Jungheinrich	7.781.286	(317.073) (0,06)
152.145	KBC Bank	11.445.868	555.329 0,11
14.245	Kering	10.049.848	336.182 0,07
(109.604)	Knorr-Bremse	9.535.548	(124.949) (0,03)
(13.432)	Kuehne + Nagel	3.827.434	(108.538) (0,02)
828	Lindt & Sprüngli	10.124.209	653.045 0,13
34.933	L'Oréal	14.639.547	196.821 0,04
262.170	Nordic Semiconductor	7.814.021	511.836 0,10
(519.532)	Proximus	8.909.974	192.227 0,04
(134.242)	Randstad	8.061.232	(492.668) (0,10)
(19.281)	Rockwool 'B'	7.415.119	(274.826) (0,06)
(39.638)	SAP	4.928.589	(152.210) (0,03)
214.977	Siemens Gamesa Renewable Energy	4.530.640	153.709 0,03
106.885	Siemens Healthineers	7.062.961	220.183 0,04
(305.574)	SIG Combibloc	7.511.136	(301.540) (0,06)
(446.677)	SKF	9.353.417	(507.415) (0,10)

Anzahl der Wertpapiere	Verpflichtung# EUR	Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR	% des Nettovermögens
------------------------	--------------------	--	----------------------

<b>Aktien-Differenzkontrakte (Fortsetzung)</b>			
(155.136)	Smurfit Kappa	7.527.045	(410.062) (0,08)
(16.552)	MwSt	7.276.939	(305.942) (0,06)
(333.088)	Vestas Wind Systems	8.964.728	(387.961) (0,08)
(717.970)	Volvo 'B'	5.410.945	(125.315) (0,03)
		288.928.859	(611.660) (0,12)

<b>Optionen (0,21) %</b>			
(404)	ASML Put 620 USD Januar 2022		(138.168) (0,03)
(391)	Deutsche Boerse Call 16600 Juni 2022		(773.203) (0,16)
60.148	Meyer Burger Technology Call 0,50 September 2022		232.829 0,05
68.484	Meyer Burger Technology Call 0,55 Juni 2022		198.822 0,04
(4.162)	Siemens Gamesa Renewable Energy Put 18 September 2022		(524.412) (0,11)
			(1.004.132) (0,21)

<b>Devisenterminkontrakte (0,21) %</b>			
	Kauf 150.815 EUR: Verkauf 170.700 USD Januar 2022		68 -
	Kauf 1.106.157 EUR: Verkauf 1.145.258 CHF Januar 2022		(2.288) -
	Kauf 21.012.155 EUR: Verkauf 21.897.584 CHF Januar 2022		(181.554) (0,04)
	Kauf 24.885.002 EUR: Verkauf 255.983.163 SEK Januar 2022		(68.173) (0,01)
	Kauf 2.047.756 EUR: Verkauf 2.311.562 USD Januar 2022		6.396 -
	Kauf 359.007 EUR: Verkauf 301.404 GBP Januar 2022		140 -
	Kauf 366.829 EUR: Verkauf 414.500 USD Januar 2022		780 -
	Kauf 3.201.537 EUR: Verkauf 2.702.680 GBP Januar 2022		(14.755) -
	Kauf 466.776 EUR: Verkauf 529.030 USD Januar 2022		(414) -
	Kauf 57.409.186 EUR: Verkauf 48.791.921 GBP Januar 2022		(655.066) (0,13)
	Kauf 5.473.498 EUR: Verkauf 56.188.852 NOK Januar 2022		(147.007) (0,03)
	Kauf 790.341 EUR: Verkauf 894.900 USD Januar 2022		47 -
	Kauf 7.624.821 EUR: Verkauf 8.633.574 USD Januar 2022		437 -
	Kauf 86.402 EUR: Verkauf 97.526 USD Januar 2022		276 -
	Kauf 301.404 GBP: Verkauf 358.872 EUR Januar 2022		(189) -
	Kauf 445.054 GBP: Verkauf 523.221 EUR Januar 2022		6.410 -
	Kauf 788.705 GBP: Verkauf 925.997 EUR Januar 2022		12.592 -
	Kauf 1.718.372 NOK: Verkauf 169.042 EUR Januar 2022		2.845 -
	Kauf 687.448 NOK: Verkauf 67.942 EUR Januar 2022		823 -
	Kauf 8.945.855 NOK: Verkauf 873.039 EUR Januar 2022		21.805 -
	Kauf 1.348.420 SEK: Verkauf 130.676 EUR Januar 2022		767 -
	Kauf 2.360.812 SEK: Verkauf 230.286 EUR Januar 2022		(155) -
	Kauf 5.321.663 SEK: Verkauf 516.609 EUR Januar 2022		2.146 -
	Kauf 6.770.932 SEK: Verkauf 659.997 EUR Januar 2022		32 -
	Kauf 8.715.442 SEK: Verkauf 846.919 EUR Januar 2022		2.660 -

# Pan European Absolute Return Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR	% des Nettovermögens
------------------------	--	----------------------

## Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)

Kauf 8.085.704 USD:	(15.781)	-
Verkauf 7.156.336 EUR Januar 2022		
Kauf 944.726 USD: Verkauf 834.683 EUR Januar 2022	(387)	-
	(1.027.545)	(0,21)

## Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,08 %

Kauf 1.045 EUR: Verkauf 1.181 USD Januar 2022	1	-
Kauf 109.983 EUR: Verkauf 124.057 USD Januar 2022	416	-
Kauf 111.320 EUR: Verkauf 95.242 GBP Januar 2022	(2.035)	-
Kauf 1.437 EUR: Verkauf 2.223 SGD Januar 2022	(17)	-
Kauf 13.154 EUR: Verkauf 11.188 GBP Januar 2022	(161)	-
Kauf 13.882 EUR: Verkauf 21.322 SGD Januar 2022	(68)	-
Kauf 14.785 EUR: Verkauf 16.750 USD Januar 2022	(9)	-
Kauf 16 EUR: Verkauf 25 SGD Januar 2022	-	-
Kauf 16.961 EUR: Verkauf 19.131 USD Januar 2022	64	-
Kauf 212.090 EUR: Verkauf 239.228 USD Januar 2022	803	-
Kauf 229.292 EUR: Verkauf 195.019 GBP Januar 2022	(2.814)	-
Kauf 22.020 EUR: Verkauf 24.893 USD Januar 2022	35	-
Kauf 22.326 EUR: Verkauf 25.298 USD Januar 2022	(18)	-
Kauf 261 EUR: Verkauf 296 USD Januar 2022	-	-
Kauf 28 EUR: Verkauf 24 GBP Januar 2022	-	-
Kauf 30.924 EUR: Verkauf 35.033 USD Januar 2022	(17)	-
Kauf 34.278 EUR: Verkauf 38.766 USD Januar 2022	40	-
Kauf 35.247 EUR: Verkauf 39.757 USD Januar 2022	133	-
Kauf 4.451 EUR: Verkauf 5.020 USD Januar 2022	17	-
Kauf 4.886 EUR: Verkauf 5.511 USD Januar 2022	18	-
Kauf 413 EUR: Verkauf 466 USD Januar 2022	2	-
Kauf 49 EUR: Verkauf 76 SGD Januar 2022	(1)	-
Kauf 49.299 EUR: Verkauf 55.626 USD Januar 2022	169	-
Kauf 54 EUR: Verkauf 83 SGD Januar 2022	-	-
Kauf 57 EUR: Verkauf 49 GBP Januar 2022	(1)	-
Kauf 58.317 EUR: Verkauf 49.895 GBP Januar 2022	(1.066)	-
Kauf 6.159 EUR: Verkauf 9.505 SGD Januar 2022	(59)	-
Kauf 6.342 EUR: Verkauf 5.426 GBP Januar 2022	(116)	-
Kauf 8.737 EUR: Verkauf 13.462 SGD Januar 2022	(70)	-
Kauf 95.901 EUR: Verkauf 81.566 GBP Januar 2022	(1.177)	-
Kauf 13.418.758 GBP:	286.658	0,06
Verkauf 15.683.961 EUR Januar 2022		
Kauf 3.350 GBP: Verkauf 3.915 EUR Januar 2022	72	-
Kauf 4.602.334 GBP:	98.317	0,02
Verkauf 5.379.248 EUR Januar 2022		
Kauf 764.297 GBP: Verkauf 893.318 EUR Januar 2022	16.327	-
Kauf 990.663 GBP:	14.626	-
Verkauf 1.164.432 EUR Januar 2022		
Kauf 1.308 SGD: Verkauf 847 EUR Januar 2022	8	-
Kauf 1.824 SGD: Verkauf 1.182 EUR Januar 2022	11	-
Kauf 2.001 SGD: Verkauf 1.305 EUR Januar 2022	4	-
Kauf 6 SGD: Verkauf 4 EUR Januar 2022	-	-
Kauf 922.107 SGD: Verkauf 596.197 EUR Januar 2022	7.062	-
Kauf 903 SGD: Verkauf 585 EUR Januar 2022	6	-
Kauf 995 SGD: Verkauf 646 EUR Januar 2022	5	-
Kauf 143.503 USD: Verkauf 126.889 EUR Januar 2022	(147)	-
Kauf 16.206.256 USD:	(16.593)	-
Verkauf 14.329.975 EUR Januar 2022		
Kauf 11.113 USD: Verkauf 9.827 EUR Januar 2022	(11)	-

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR	% des Nettovermögens
------------------------	--	----------------------

## Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)

Kauf 1.302.728 USD:	(1.334)	-
Verkauf 1.151.905 EUR Januar 2022		
Kauf 13.093 USD: Verkauf 11.576 EUR Januar 2022	(13)	-
Kauf 15.018 USD: Verkauf 13.310 EUR Januar 2022	(46)	-
Kauf 194 USD: Verkauf 172 EUR Januar 2022	-	-
Kauf 2.256 USD: Verkauf 1.991 EUR Januar 2022	1	-
Kauf 2.891 USD: Verkauf 2.556 EUR Januar 2022	(3)	-
Kauf 22.626 USD: Verkauf 19.973 EUR Januar 2022	11	-
Kauf 22.733 USD: Verkauf 20.101 EUR Januar 2022	(23)	-
Kauf 22.843 USD: Verkauf 20.198 EUR Januar 2022	(23)	-
Kauf 25 USD: Verkauf 22 EUR Januar 2022	-	-
Kauf 25.481 USD: Verkauf 22.530 EUR Januar 2022	(25)	-
Kauf 2.674.740 USD:	(2.739)	-
Verkauf 2.365.071 EUR Januar 2022		
Kauf 338.582 USD: Verkauf 299.383 EUR Januar 2022	(347)	-
Kauf 376.851 USD: Verkauf 333.221 EUR Januar 2022	(386)	-
Kauf 73.651 USD: Verkauf 65.124 EUR Januar 2022	(75)	-
Kauf 8.437.356 USD:	(8.639)	-
Verkauf 7.460.520 EUR Januar 2022		
	386.773	0,08

<b>Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Einstandskosten EUR 423.911.978**)</b>	<b>438.941.788</b>	<b>88,27</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>	<b>58.316.943</b>	<b>11,73</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>497.258.731</b>	<b>100,00</b>

# Bei Derivaten bezieht sich „Verpflichtung“ auf die vom Fonds eingegangene Bruttosition und wird als absoluter Wert ausgewiesen.

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

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

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

Zum 31. Dezember 2021 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:

Differenzkontrakte: UBS

Optionen: UBS

Devisenterminkontrakte: BNP Paribas

Devisenterminkontrakte (abgesichert): JPMorgan

# Pan European Absolute Return Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

Wertpapierbezeichnung	Käufe	Verkäufe
	EUR	EUR
<b>Österreich</b>		
Österreich (Regierung) 0,00 % 25.11.2021	-	20.000.000
<b>Belgien</b>		
Belgien (Königreich) 0,00 % 10.03.2022	20.046.924	-
Belgien (Königreich) 0,00 % 13.01.2022	20.039.257	-
Belgien (Königreich) 0,00 % 11.11.2021	-	20.000.000
<b>Finnland</b>		
Finnland (Republik) 0,00 % 14.02.2022	20.038.577	-
<b>Frankreich</b>		
Frankreich (Regierung) 0,00 % 02.03.2022	20.043.349	-
Frankreich (Regierung) 0,00 % 02.02.2022	20.036.560	-
Frankreich (Regierung) 0,00 % 16.03.2022	20.036.476	-
Frankreich (Regierung) 0,00 % 06.10.2021	-	20.000.000
Frankreich (Regierung) 0,00 % 04.08.2021	-	20.000.000
Frankreich (Regierung) 0,00 % 10.11.2021	-	20.000.000
<b>Deutschland</b>		
Deutschland (Bundesrepublik) 0,00 % 23.02.2022	20.047.080	-
Deutschland (Bundesrepublik) 0,00 % 23.03.2022	20.040.443	-
Deutschland (Bundesrepublik) 0,00 % 27.10.2021	-	20.000.000
Deutschland (Bundesrepublik) 0,00 % 25.08.2021	-	20.000.000
<b>Niederlande</b>		
Niederlande (Königreich) 0,00 % 29.11.2021	20.035.262	20.000.000
<b>Supranational</b>		
ESM Treasury Bill 0,00 % 06.01.2022	20.038.116	-
ESM 0,00 % 04.11.2021	-	20.000.000
ESM Treasury Bill 0,00 % 05.08.2021	-	20.000.000

# Pan European Property Equities Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

## Investment-Fondsmanager

Guy Barnard und Nicolas Scherf

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in Euro eine Rendite von 11,3 % (netto), wogegen der FTSE EPRA Nareit Developed Europe Capped Index in Euro eine Rendite von 8,1 % verbuchte.

Europäische Aktien erzielten positive Renditen, obwohl das Auftreten der Omikron-Variante des Coronavirus für Volatilität sorgte. Immobilienaktien erzielten ebenfalls starke Zugewinne, wobei auf regionaler Ebene Schweden, Belgien und das Vereinigte Königreich an der Spitze standen.

Innerhalb des Sektors verzeichneten wir aus historischer Sicht starke Fundamentaldaten bei Logistik- und Lagerobjekten, die sich auch in der Kursentwicklung entsprechender Aktien niederschlugen. Außerdem belebte sich die Performance mehrerer großer diversifizierter Unternehmen im Vereinigten Königreich, nachdem diese ermutigende Ergebnisse gemeldet hatten, die nahelegten, dass die größten Belastungen im Einzelhandel inzwischen der Vergangenheit angehören dürften. Deutsche Wohnbautitel entwickelten sich trotz weiterer Anzeichen von Wertzuwachsen und positiver Auswirkungen der neuen Regierungskoalition nach wie vor schwach. Vermieter von Büroobjekten blieben ebenfalls zurück, da die Sorgen bezüglich der längerfristigen Nachfrage anhielten. Allerdings lassen sich am Markt durchaus positive Signale ausmachen, insbesondere bei höherwertigen Objekten.

Der Fonds entwickelte sich während des Berichtszeitraums stark. Übergewichtete Positionen im Logistiksektor lieferten erheblichen Mehrwert, wobei VGP, VIB Vermögen und Urban Logistics REIT jeweils erhebliche Renditebeiträge leisteten. Der Lagerhallenbetreiber Safestore entwickelte sich stark, nachdem er seine Gewinnerwartungen mehrfach nach oben korrigiert hatte. Die Titelauswahl in Schweden wirkte sich ebenfalls positiv auf die Rendite aus, da Fastighets AB Balder und Samhallsbyggnadsbolaget i Norden jeweils deutlich aufgewertet wurden. Am stärksten belastet wurde die Wertentwicklung durch den deutschen Wohnbaukonzern Instone Real Estate, nachdem das Unternehmen seine Vorgaben aufgrund von Problemen in der Lieferkette sowie bei den Genehmigungen nach unten korrigiert hatte.

Das Portfolio konzentriert sich auch weiterhin auf strukturelle Wachstumsbereiche, wobei rund zwei Drittel der Objekte der vom Fonds gehaltenen Unternehmen auf Logistik-, Mietwohn- und Gesundheitsobjekte sowie Mietlager entfallen. Hier verstärkten wir unsere Positionen in den Logistikwerten Tritax Big Box REIT und Tritax EuroBox.

Außerdem fanden wir weiterhin Chancen in herkömmlichen Sektoren, wo eine Entkopplung zwischen Immobilienpreisen und den Aktien von Immobilienfirmen zu beobachten war. Wir richteten eine neue Position im britischen diversifizierten Unternehmen Land Securities ein, da die Aktie nach einer Phase schwacher Performance zu einem erheblichen Abschlag gegenüber dem vom Unternehmen gemeldeten Nettovermögenswert gehandelt wurde, während gleichzeitig beim Wert der zugrundeliegenden Objekte eine positive Trendwende einsetzte.

Die Position im schwedischen Vermieter von Gewerbeobjekten Nyfosa verkauften aufgrund der relativen Bewertung, nachdem sich der Titel stark entwickelt hatte. Die Erlöse nutzten wir, um bestehende Positionen in Konkurrenten des Unternehmens wie Castellum, Fastighets AB Balder und Wihlborgs Fastigheter aufzustocken. Im Anschluss an die Vorlage eines Angebots nutzten wir Deutsche Wohnen als Kapitalquelle, mit der wir unter anderem unsere Beteiligungen an Vonovia und LEG Immobilien aufstockten. Auch die Position im deutschen diversifizierten Vermieter Aroundtown stellten wir glatt und nutzten die Erlöse, um die Position im französischen Vermieter von Büroobjekten Gecina aufzustocken, da unsere Überzeugung bezüglich dieses Titels höher war.

Mit Blick auf die Zukunft sind wir trotz der Straffung der Geldpolitik durch die Zentralbanken nach wie vor davon überzeugt, dass die immer noch niedrigen Zinssätze und Anleiherenditen in Europa in Kombination mit einem gewissen Maß an Inflation physischen Immobilien weiterhin Unterstützung bieten werden. Innerhalb des Sektors dürften die zugrundeliegenden Fundamentaldaten von Immobilien in den kommenden Jahren aufgrund von Themen wie dem demografischen Wandel, der Digitalisierung, der Nachhaltigkeit und bequemeren Lebensstilen erhebliche Abweichungen zwischen verschiedenen Sektoren erkennen lassen werden. Daher halten wir es für wichtig, bei der Titelauswahl nach wie vor äußerst umsichtig vorzugehen. Zudem sollten sich Anleger der Tatsache bewusst sein, dass nicht alle Teile des Marktes im Anschluss an die Pandemie zur selben „Normalität“ zurückkehren werden.

Wir sind der Meinung, dass uns ein Ansatz, der ein ausgewogenes Verhältnis zwischen Wachstum und Substanz wahrt, in Zukunft gute Dienste leisten wird. Wir stellen nach wie vor fest, dass zahlreiche Unternehmen zu Abschlägen gegenüber ihrem Vermögenswert gehandelt werden, was unserer Meinung nach längerfristig orientierten Anlegern eine gute Gelegenheit bietet, sich an qualitativ hochwertigen Immobilien zu beteiligen – und das zu einem Preis, der unter ihrem inneren Wert liegt. Darüber hinaus bietet der Immobilienmarkt Anlegern nach wie vor einen attraktiven, verlässlichen und wachsenden Ertragsstrom, was sich unserer Meinung nach im Laufe der Zeit auszahlen sollte.

# Pan European Property Equities Fund

## Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem FTSE EPRA Nareit Developed Europe Capped Index nach Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 75 % seines Vermögens in ein konzentriertes Portfolio aus Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren von REITs und Unternehmen, die in Immobilien investieren, im EWR oder dem Vereinigten Königreich, falls dieses nicht dem EWR angehört. Wertpapiere erzielen den Großteil ihrer Erträge aus dem Halten, Erschließen und Verwalten von Immobilien.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den FTSE EPRA Nareit Developed Europe Capped Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds und den oben genannten Schwellenwert darstellt, bei dessen Überschreitung (gegebenenfalls) Performancegebühren erhoben werden können. Der Anlageverwalter kann nach eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen, deren Gewichtungen sich von denen im Index unterscheiden oder die nicht im Index vertreten sind. Der Fonds kann jedoch zeitweise Anlagen halten, die dem Index entsprechen.

### Strategie

Der Anlageverwalter versucht, börsennotierte europäische Immobiliengesellschaften und REITs zu identifizieren, die langfristig die höchste Gesamtrendite erzielen können. Der Anlageprozess folgt einem auf hoher Überzeugung basierenden „Bottom-up“-Analyseansatz (Fundamentaldaten auf Unternehmensebene), mit dem Ziel, den besten risikobereinigten Wert aus dem gesamten Kapitalisierungsspektrum zu ermitteln.

### Wie Nachhaltigkeitsrisiken im Anlageprozess berücksichtigt werden

Die diesem Finanzprodukt („Fonds“ genannt) zugrunde liegenden Anlagen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltiges Wirtschaften, obwohl die Managementgesellschaft und der Anlageverwalter einen Entscheidungsprozess für die Anlageentscheidungen in Bezug auf den Fonds gilt, der im Verkaufsprospekt ausführlich beschrieben wird.

### Die voraussichtlichen Auswirkungen von Nachhaltigkeitsrisiken auf die Fondserträge

Die Analyse von ESG-Faktoren ist zwar integraler Bestandteil der Anlagekompetenzen des Anlageverwalters und einer von mehreren Faktoren, die in die Auswahl von Anlagen und die Portfoliokonstruktion einfließen, aber der Anlageprozess des Anlageverwalters ist in erster Linie darauf ausgerichtet, die langfristigen risikobereinigten Renditen für Anleger zu maximieren. Daher maximiert der Anlageverwalter bei der Verwaltung des Fonds weder die Ausrichtung des Portfolios auf Nachhaltigkeitsrisiken als eigenständiges Ziel, noch weist er die Auswirkungen von ESG-Faktoren auf die Fondserträge präzise zu.

## Performancehistorie

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 17	1 Jahr zum 30. Juni 18	1 Jahr zum 30. Juni 19	1 Jahr zum 30. Juni 20	1 Jahr zum 30. Juni 21	6 Monate zum 31. Dez. 21
		%	%	%	%	%	%
Pan European Property Equities Fund	H2 EUR (netto)*	7,00**	16,96**	1,99**	1,29**	31,03**	11,29
FTSE EPRA Nareit Developed Europe Capped Index		5,54	8,89	(2,01)	(7,42)	24,97	8,08

Bitte beachten Sie, dass das Performanceziel über einen bestimmten annualisierten Zeitraum erzielt werden soll. Bitte beachten Sie den vorstehenden Abschnitt zum Performanceziel im Anlageziel.

Es werden Angaben zur Klasse H2 EUR gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

\* Die repräsentative Anteilsklasse wurde mit Wirkung vom August 2021 von der Anteilsklasse A2 EUR in die Anteilsklasse H2 EUR geändert.

\*\* Die Angaben zur früheren Wertentwicklung beruhen auf der Anteilsklasse A2 EUR.

**Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden. Die Performancedaten berücksichtigen keine bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen anfallenden Provisionen und Kosten.**



# Pan European Property Equities Fund

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2021

	Erläuterungen	EUR
<b>Vermögenswerte</b>		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	711.616.816
Bankguthaben	12	5.531.641
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	802.699
Forderungen aus Anteilszeichnungen		785.018
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		1.543.250
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	3.228
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		272.717
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		720.555.369
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredit	12	2.188
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		3.954.188
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		623.513
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	22.950
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		4.602.839
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>715.952.530</b>

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

	Erläuterungen	EUR
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	5.227.968
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	5.487
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	2.515
Summe Erträge		5.235.970
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 14	3.433.233
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	164.837
Depotbankgebühren	6	21.491
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	879.637
Verwahrstellengebühren	6	21.261
Sonstige Aufwendungen	6	114.706
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	1.954.575
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	109.639
Summe Aufwendungen		6.699.379
Nettoaufwände aus Wertpapiieranlagen		(1.463.409)
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen	3	38.565.966
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	1.260.444
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(27.458)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		39.798.952
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	35.888.139
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(234.778)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		(243)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		35.653.118
<b>Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>73.988.661</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Pan European Property Equities Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

	EUR	Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	659.490.513	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	124.682.083
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen	(1.463.409)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(142.115.687)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	39.798.952	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	10 (93.040)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	35.653.118	Dividendenausschüttungen	11 -
		<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>715.952.530</b>

## Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

	A2 EUR	A2 SGD	A2 HRMB	A2 HUSD	A3 EUR	G2 EUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	2.709.411,01	138.200,25	60,37	307.650,75	905.398,70	1.679.573,91
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	635.814,35	49.442,92	-	319.768,69	210.394,95	5.563,26
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(395.373,19)	(64.740,68)	-	(212.812,13)	(113.809,13)	(607.025,91)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>2.949.852,17</b>	<b>122.902,49</b>	<b>60,37</b>	<b>414.607,31</b>	<b>1.001.984,52</b>	<b>1.078.111,26</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>71,64</b>	<b>72,19</b>	<b>516,23</b>	<b>51,37</b>	<b>53,91</b>	<b>53,10</b>

  

	G3 (EUR)	H2 EUR	H2 HUSD	H3 EUR	I2 EUR	I2 HUSD
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	1.530.071,43	1.163.523,15	493,09	356.455,88	1.520.993,95	11.768,35
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	167.694,97	367,38	61.582,19	473.616,82	1.144,16
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	(185.813,23)	-	(39.539,63)	(514.976,80)	-
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>1.530.071,43</b>	<b>1.145.404,89</b>	<b>860,47</b>	<b>378.498,44</b>	<b>1.479.633,97</b>	<b>12.912,51</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>48,22</b>	<b>63,68</b>	<b>53,52</b>	<b>50,23</b>	<b>83,21</b>	<b>49,01</b>

  

	M2 (EUR)	X2 EUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	1.688.823,91	172.952,07
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	3.101,10	34.356,46
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(220.361,39)	(27.160,76)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>1.471.563,62</b>	<b>180.147,77</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>45,82</b>	<b>65,76</b>

# Pan European Property Equities Fund

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil		
Zum 30. Juni 20	Zum 30. Juni 21	Zum 31. Dez. 21	Zum 30. Juni 20	Zum 30. Juni 21	Zum 31. Dez. 21
387.921.508 EUR	659.490.513 EUR	715.952.530 EUR	A2 EUR	49,31	64,61
434.821.491 USD	783.890.679 USD	810.328.677 USD	A2 SGD	50,93	68,09
			A2 HRMB	340,17	458,20
			A2 HUSD	34,94	46,14
			A3 EUR	37,79	48,53
			G2 EUR	36,03	47,67
			G3 (EUR)	n. Z.	43,29
			H2 EUR	43,37	57,22
			H2 HUSD	35,94	47,90
			H3 EUR	35,02	45,13
			I2 EUR	56,48	74,75
			I2 HUSD	32,89	43,85
			M2 (EUR)	30,91	41,03
			X2 EUR	45,56	59,47
					65,76

## Gesamtkostenquote (TER)

	30. Juni 20	30. Juni 21	31. Dez. 21
A2 EUR	2,45%	2,36%	2,16%
A2 SGD	2,09%	2,36%	2,17%
A2 HRMB	2,36%	2,73%	2,36%
A2 HUSD	2,29%	2,47%	2,22%
A3 EUR	1,90%	1,89%	1,97%
G2 EUR	1,11%	1,44%	1,19%
G3 (EUR)	n. Z.	1,23%	1,19%
H2 EUR	1,35%	1,65%	1,40%
H2 HUSD	1,63%	1,71%	1,46%
H3 EUR	1,35%	1,60%	1,40%
I2 EUR	1,13%	1,34%	1,35%
I2 HUSD	1,52%	1,68%	1,40%
M2 (EUR)	1,00%	1,00%	1,00%
X2 EUR	2,50%	2,71%	2,73%

Die TER wird gemäß AMAS (Asset Management Association Switzerland) berechnet.

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

Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 31. Dezember 2021.

# Pan European Property Equities Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2021

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

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

## Aktien 99,39 %

### Belgien 7,90 %

#### Immobilien 7,90 %

140.000 Aedifica	16.190.999	2,26
112.565 VGP	28.760.358	4,02
275.000 Warehouses de Pauw	11.599.500	1,62
	56.550.857	7,90

### Frankreich 9,65 %

#### Nichtbasiskonsumgüter 1,46 %

282.280 Kaufman & Broad	10.451.417	1,46
-------------------------	------------	------

#### Immobilien 8,19 %

145.000 ARGAN	17.080.999	2,39
272.500 Gecina	33.524.313	4,68
127.000 Icade	8.023.225	1,12
	58.628.537	8,19

### Deutschland 21,29 %

#### Immobilien 21,29 %

880.000 Instone Real Estate	14.704.800	2,05
373.348 LEG Immobilien	45.679.128	6,38
515.000 VIB Vermoegen	23.355.250	3,26
1.420.000 Vonovia	68.742.200	9,60
	152.481.378	21,29

### Irland 1,16 %

#### Immobilien 1,16 %

6.500.000 Hibernia REIT	8.307.000	1,16
-------------------------	-----------	------

### Niederlande 2,86 %

#### Immobilien 2,86 %

1.090.000 CTP	20.437.500	2,86
---------------	------------	------

### Spanien 7,36 %

#### Immobilien 5,24 %

1.670.000 Inmobiliaria Colonial	13.773.325	1,92
2.484.652 Merlin Properties Socimi	23.770.666	3,32
	37.543.991	5,24

### Telekommunikation 2,12 %

297.000 Cellnex Telecom	15.188.580	2,12
-------------------------	------------	------

### Schweden 15,17 %

#### Immobilien 15,17 %

1.285.000 Castellum	30.585.421	4,27
563.488 Fastighets AB Balder 'B'	35.807.660	5,00
396.965 Genova Property	5.337.772	0,75
2.750.000 Samhallsbyggnadsbolaget i Norden	17.810.459	2,49
950.000 Wihlborgs Fastigheter	19.073.198	2,66
	108.614.510	15,17

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

## Vereinigtes Königreich 34,00 %

### Immobilien 34,00 %

2.400.000 CLS	6.208.049	0,87
6.860.020 Empiric Student Property	7.020.295	0,98
4.205.000 Grainger	15.781.066	2,20
645.000 Great Portland Estates	5.606.175	0,78
3.350.000 Helical	18.148.483	2,54
2.850.000 Land Securities	26.250.975	3,67
1.668.585 Safestore	28.042.281	3,92
2.725.000 Secure Income REIT	13.748.659	1,92
3.310.659 Segro	56.368.257	7,87
7.020.940 Supermarket Income REIT	10.198.568	1,42
2.074.405 Target Healthcare REIT	2.914.471	0,41
4.570.297 Tritax Big Box REIT	13.555.086	1,89
5.250.000 Tritax EuroBox	7.282.313	1,02
1.505.000 UNITE	19.818.726	2,77
5.630.629 Urban Logistics REIT	12.469.642	1,74
	243.413.046	34,00

**Wertpapieranlagen 711.616.816 99,39**

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR	% des Nettovermögens
------------------------	--	----------------------

## Derivate 0,00 %\*

### Devisenterminkontrakte 0,00 %

Kauf 1.325.852 EUR:	2.121	-
Verkauf 1.111.772 USD Januar 2022		

### Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,00 %

Kauf 30.408 CNH: Verkauf 4.208 EUR Januar 2022	14	-
Kauf 320 CNH: Verkauf 44 EUR Januar 2022	-	-
Kauf 345 CNH: Verkauf 48 EUR Januar 2022	-	-
Kauf 515 CNH: Verkauf 71 EUR Januar 2022	-	-
Kauf 12.616 EUR: Verkauf 14.296 USD Januar 2022	(10)	-
Kauf 15.683 EUR: Verkauf 17.729 USD Januar 2022	25	-
Kauf 207.580 EUR:	833	-
Verkauf 234.088 USD Januar 2022		
Kauf 20.997 EUR: Verkauf 23.702 USD Januar 2022	63	-
Kauf 27.157 EUR: Verkauf 30.776 USD Januar 2022	(24)	-
Kauf 44.859 EUR: Verkauf 50.735 USD Januar 2022	50	-
Kauf 449 EUR: Verkauf 507 USD Januar 2022	2	-
Kauf 48 EUR: Verkauf 345 CNH Januar 2022	-	-
Kauf 6.174 EUR: Verkauf 6.962 USD Januar 2022	25	-
Kauf 70.130 EUR: Verkauf 79.313 USD Januar 2022	82	-
Kauf 189.802 USD:	(194)	-
Verkauf 167.828 EUR Januar 2022		
Kauf 10.120 USD: Verkauf 8.942 EUR Januar 2022	(4)	-
Kauf 10.663 USD: Verkauf 9.422 EUR Januar 2022	(4)	-
Kauf 14.965 USD: Verkauf 13.210 EUR Januar 2022	8	-
Kauf 15.373 USD: Verkauf 13.628 EUR Januar 2022	(51)	-
Kauf 20.683.942 USD:	(21.178)	-
Verkauf 18.289.257 EUR Januar 2022		
Kauf 218.223 USD:	(96)	-
Verkauf 192.831 EUR Januar 2022		

# Pan European Property Equities Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierter Gewinne/Verluste EUR	% des Nettovermögens
<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)</b>		
Kauf 2.316 USD: Verkauf 2.045 EUR Januar 2022	1	-
Kauf 238.584 USD: Verkauf 211.286 EUR Januar 2022	(569)	-
Kauf 3.015 USD: Verkauf 2.672 EUR Januar 2022	(9)	-
Kauf 352.896 USD: Verkauf 311.803 EUR Januar 2022	(125)	-
Kauf 3.775 USD: Verkauf 3.330 EUR Januar 2022	4	-
Kauf 378 USD: Verkauf 334 EUR Januar 2022	-	-
Kauf 4.338 USD: Verkauf 3.836 EUR Januar 2022	(4)	-
Kauf 44.920 USD: Verkauf 39.719 EUR Januar 2022	(46)	-
Kauf 474 USD: Verkauf 419 EUR Januar 2022	-	-
Kauf 618.149 USD: Verkauf 546.583 EUR Januar 2022	(633)	-
Kauf 6.514 USD: Verkauf 5.756 EUR Januar 2022	(3)	-
Kauf 774 USD: Verkauf 684 EUR Januar 2022	-	-
	(21.843)	-
<b>Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Einstandskosten EUR 552.546.583**)</b>	<b>711.597.094</b>	<b>99,39</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>	<b>4.355.436</b>	<b>0,61</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>715.952.530</b>	<b>100,00</b>

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

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

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

Zum 31. Dezember 2021 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:

Devisenterminkontrakte: BNP Paribas

Devisenterminkontrakte (abgesichert): JPMorgan

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

Wertpapierbezeichnung	Käufe EUR	Verkäufe EUR
<b>Frankreich</b>		
ARGAN	6.101.281	-
Gecina	11.193.202	-
<b>Deutschland</b>		
Aroundtown	-	21.040.793
Deutsche Wohnen	-	40.766.070
Vonovia	7.492.001	16.886.410
Vonovia (Rechte)	16.730.000	-
<b>Schweden</b>		
Castellum	6.624.077	-
Nyfosa	-	11.025.117
Samhallsbyggnadsbolaget i Norden	-	6.304.887
Wihlborgs Fastigheter	-	4.391.924
<b>Schweiz</b>		
PSP Swiss Property	-	9.654.755
<b>Vereinigtes Königreich</b>		
Land Securities	23.206.234	-
LondonMetric Property	-	6.243.415
Segro	-	4.685.480
Target Healthcare REIT	6.946.876	-
Tritax Big Box REIT	10.923.420	-
Tritax EuroBox	10.195.965	-
Urban Logistics REIT	12.192.265	7.933.557

# Pan European Smaller Companies Fund

## Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

### Investment-Fondsmanager

Ollie Beckett und Rory Stokes

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in Euro eine Rendite von 1,4 % (netto), wogegen der EMIX Smaller European Companies Index in Euro eine Rendite von 6,4 % verbuchte.

Das zweite Halbjahr 2021 verlief volatil, da sich Anleger mit einer Abkühlung des Wirtschaftswachstums, steigender Inflation und restriktiven Zentralbanken auseinandersetzen mussten. Diese Sorgen wurden durch die Entdeckung der Omikron-Variante des Coronavirus verschärft. Gegen Ende des Jahres begann sich diese Befürchtung jedoch zu zerstreuen, da immer mehr Daten darauf hindeuteten, dass die Variante im Vergleich zu ihren Vorgängern generell mildere Krankheitsverläufe verursachte.

Das Marktumfeld war für den Fonds schwierig, sodass dieser eine relative Underperformance verbuchte. Zu Beginn des Berichtszeitraums kündigte die US-Notenbank einen Umschwung auf eine restriktivere Geldpolitik an. In der Folge kamen Befürchtungen auf, dass die Konjunkturdynamik ihren Höchststand erreicht haben könnte. Verschärft wurde die Lage durch Störungen von Lieferketten, einen Anstieg der Inflation und die Aussicht auf Stagflation in den kommenden Jahren. Dies hatte einen deutlichen Führungswechsel am Markt gegenüber der Lage seit Beginn des Reflationshandels im November 2020 zur Folge: Wachstumswerte entwickelten sich stärker als ihre substanzorientierten Pendanten, und defensive Titel schnitten besser ab als zyklische Werte. Der Fonds wurde durch seine prozyklische Ausrichtung und seine substanzorientierten Beteiligungen belastet. Wir waren zwar der Ansicht, dass der Fonds im Hinblick auf die verschiedenen Stile ein allgemein ausgewogenes Verhältnis gewahrt hatte, die Kombination dieser Faktoren führte jedoch dazu, dass er deutlich hinter seinen wachstumsorientierten Konkurrenten zurückblieb.

Zu den Titeln, die dem Fonds die höchsten Verluste zufügten, zählte auch Friedrich Vorwerk, das aufgrund seines Mangels an Neubestellungen weiter Kursverluste hinnehmen musste. Wir waren jedoch der Meinung, dass das Unternehmen gut aufgestellt sei, um von der Energiewende zu profitieren, die immer mehr an Fahrt gewinnt. Daher hielt der Fonds an seiner Position fest. Das Gaming-Unternehmen Stillfront zeigte ebenfalls Schwäche, da seine Ergebnisse erkennen ließen, dass die Änderung der Datenschutzbestimmungen von Apple erhebliche Auswirkungen gehabt hatten. Apple ist bestrebt, die Transparenz beim App-Tracking zu verbessern, indem es den Nutzern die Möglichkeit gibt, ihre personenbezogenen Daten nicht weiterzugeben. Stillfront hatte zuvor mit geringeren Auswirkungen auf seine Einnahmen gerechnet. Media and Games Invest tendierte nach einer merkwürdigen Minderheitsbeteiligung an einem anderen Gaming-Unternehmen abwärts. Anleger, die sich bereits aufgrund der unterentwickelten Governance-Struktur Sorgen gemacht hatten, werteten dies als Warnsignal. Wir haben uns mit dem Unternehmen diesbezüglich in Verbindung gesetzt und rechnen mit Verbesserungen im Laufe des kommenden Jahres. Außerdem beruhigt uns die Tatsache, dass die Unternehmensleitung im Nachgang der Übernahme selbst Aktien auf dem Markt gekauft hat. Auch Mister Spex, ein Omnichannel-Brillenhändler, an dem wir uns im Rahmen seines Börsengangs beteiligt haben, bescherte dem Fonds Verluste. Im Hinblick auf Börsengänge fiel das Jahr damit insgesamt enttäuschend aus – sowohl für den Fonds als auch für den Markt insgesamt. In der Vergangenheit hatten Börsengänge dem Portfolio immer wieder als attraktive Alpha-Quelle gedient. Das Jahr 2021 hat uns jedoch daran erinnert, wie wichtig Bewertungsdisziplin und erweiterte Due-Diligence-Prüfungen in diesem Bereich sind.

Bei den „Turnaround“-Positionen des Fonds lieferte Marks & Spencer (britischer Lebensmittellieferant und Bekleidungseinzelhändler) gute Renditen, wobei die Kursgewinne auf weitere Belege für den erfolgreichen Restrukturierungsplan des Managements zurückzuführen waren. Auch die deutsche Aareal Bank verzeichnete ordentliche Renditen, nachdem Private Equity-Käufer ein Übernahmeangebot vorgelegt hatten. Was die sonstigen Kapitalmaßnahmen anbelangt, kündigte Karnov (ein Unternehmen, das mit Bloomberg vergleichbar ist, aber auf dem juristischen Markt tätig ist) eine deutlich wertsteigernde Übernahme von Thomson Reuters in Südeuropa an. Gaztransport et Technigaz meldete weitere Aufträge für seine Membrantechnologie, die für den Transport von Flüssigerdgas in Schiffen eingesetzt wird. Wir hatten seit langem erwartet, dass der Mangel an Transportkapazitäten zu weiteren Auftragseingängen führen würde, und es war erfreulich, dass sich diese Entwicklung nun tatsächlich einstellte. Es wurde zwar erwartet, dass die Ankündigung des Ausstiegs eines Großaktionärs die Aktie belasten würde, uns gefiel die Exponierung des Unternehmens gegenüber diesem Auftragspotenzial jedoch sehr gut.

Hinsichtlich der Aktivitäten beteiligte sich der Fonds an AMS und Distribution Finance Cap. Uns gefiel das Engagement von AMS im spannenden Bereich der Mikro-LEDs, auch wenn das Unternehmen einen Teil seines Buchsengeschäfts mit Apple einbüßen dürfte. Distribution Finance Cap ist ein Nischen-Finanzierungsunternehmen, das mit Händlern von Großartikeln zusammenarbeitet, bei denen der anfängliche Kapitalbedarf bisweilen hoch sein kann. Uns sagte die Erfahrung der Unternehmensleitung zu, ebenso wie ihre Strategie zur Erweiterung des Engagements, das sich derzeit noch auf den Markt für Freizeitfahrzeuge konzentriert. Zu den neu ins Portfolio aufgenommenen Titeln zählte der Edelstahlhersteller Acerinox. Wir kauften die Aktien zunächst am Markt und beteiligten und dann in der Folge an einer Aktienplatzierung, um unsere Position aufzustocken. Durch die Zölle auf chinesischen Stahl blieb der Markt angespannt, und der Abverkauf bei Nippon Steel kam der Aktie zugute.

Wir trennten uns von der Beteiligung an ASM International. Der Halbleiterzyklus schien seinen Höhepunkt erreicht zu haben und die Bewertung war hoch, was uns allmählich nervös machte. Zu den übrigen verkauften Positionen zählten Almirall (aufgrund der schwachen Gewinndynamik), Learning Technologies (höhere Bewertung) und Schoeller-Bleckmann Oilfield Equipment (aufgrund von Befürchtungen hinsichtlich der langfristigen Investitionsausgaben für Öldienstleistungen – insbesondere bei Unternehmen ohne starke Diversifizierungsstrategie).

Wir gehen nach wie vor davon aus, dass die Welt dank der wissenschaftlich fundierten Reaktion auf COVID-19 im Jahr 2022 zu normaleren operativen Bedingungen für die Wirtschaft zurückkehren wird, auch wenn neue Varianten des Virus gezeigt haben, dass die Entwicklung wahrscheinlich nicht geradlinig verlaufen wird. Außerdem sind wir der Meinung, dass ein Großteil des Inflationsdrucks – beispielsweise aufgrund von ESG-Faktoren (Umwelt, Soziales und Unternehmensführung), der Energiewende und des Lohnwachstums – über das erste Halbjahr 2022 hinaus bestehen bleiben wird. Aus diesem Grund behalten wir im Fonds weiterhin ein ausgewogenes Verhältnis zwischen Aktien bei, die unserer Einschätzung nach von einer höheren Inflation profitieren könnten (Substanzaktien), und solchen, die Wachstum erzielen, gleichzeitig jedoch immer noch zu (aus unserer Sicht) vertretbaren Bewertungen gehandelt werden. Außerdem halten wir das Renditepotenzial von Small-Cap-Werten im Vergleich zu anderen Anlageklassen weiterhin für attraktiv, und das Ausmaß der Gewinnmitnahmen in diesem Bereich hat uns ein wenig überrascht.

# Pan European Smaller Companies Fund

## Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem EMIX Smaller European Companies Index nach Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 75 % seines Vermögens in Aktien und aktienähnliche Wertpapiere von kleineren Unternehmen jeglicher Branche im EWR oder dem Vereinigten Königreich, falls dieses nicht dem EWR angehört. Die Unternehmen haben ihren eingetragenen Sitz im EWR oder im Vereinigten Königreich, falls dieses nicht dem EWR angehört.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den EMIX Smaller European Companies Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds und den oben genannten Schwellenwert darstellt, bei dessen Überschreitung (gegebenenfalls) Performancegebühren erhoben werden können. Der Anlageverwalter kann nach eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen, deren Gewichtungen sich von denen im Index unterscheiden oder die nicht im Index vertreten sind. Der Fonds kann jedoch zeitweise Anlagen halten, die dem Index entsprechen.

### Strategie

Der Anlageverwalter konzentriert sich auf Besprechungen und Treffen mit den Unternehmensleitungen sowie auf den Einsatz quantitativer Filter, um Unternehmen für potenzielle Anlagen zu identifizieren. Der Schwerpunkt liegt auf der Stabilität des Geschäftsmodells eines Unternehmens, einer Analyse der Antriebsfaktoren für das Geschäft, seiner Wettbewerbsvorteile und der Nachhaltigkeit der Renditen. Der Fonds unterhält ein gut diversifiziertes Portfolio von Unternehmen, die im Allgemeinen aufgrund ihrer Größe zu den unteren 25% des jeweils relevanten Marktes gehören. Die Liquidität des Unternehmens (die Möglichkeit, die Aktien schnell am Markt zu einem Kurs, der ihren inneren Wert widerspiegelt, zu kaufen bzw. zu verkaufen) ist wichtig für die Entscheidung, ob und in welchem Umfang der Fonds eine Anlage tätigt.

### Wie Nachhaltigkeitsrisiken im Anlageprozess berücksichtigt werden

Die diesem Finanzprodukt („Fonds“ genannt) zugrunde liegenden Anlagen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltiges Wirtschaften, obwohl die Managementgesellschaft und der Anlageverwalter einen Entscheidungsprozess für die Anlageentscheidungen in Bezug auf den Fonds gilt, der im Verkaufsprospekt ausführlich beschrieben wird.

### Die voraussichtlichen Auswirkungen von Nachhaltigkeitsrisiken auf die Fondserträge

Die Analyse von ESG-Faktoren ist zwar integraler Bestandteil der Anlagekompetenzen des Anlageverwalters und einer von mehreren Faktoren, die in die Auswahl von Anlagen und die Portfoliokonstruktion einfließen, aber der Anlageprozess des Anlageverwalters ist in erster Linie darauf ausgerichtet, die langfristigen risikobereinigten Renditen für Anleger zu maximieren. Daher maximiert der Anlageverwalter bei der Verwaltung des Fonds weder die Ausrichtung des Portfolios auf Nachhaltigkeitsrisiken als eigenständiges Ziel, noch weist er die Auswirkungen von ESG-Faktoren auf die Fondserträge präzise zu.

## Performancehistorie

Fonds und Benchmark	1 Jahr zum 30. Juni 17	1 Jahr zum 30. Juni 18	1 Jahr zum 30. Juni 19	1 Jahr zum 30. Juni 20	1 Jahr zum 30. Juni 21	6 Monate zum 31. Dez. 21
Pan European Smaller Companies Fund H2 EUR (netto)*	36,99**	4,23**	(6,53)**	(3,97)**	60,46**	1,44
EMIX Smaller European Companies Index***	25,44****	6,82	(2,83)	(4,20)	45,05	6,40

Bitte beachten Sie, dass das Performanceziel über einen bestimmten annualisierten Zeitraum erzielt werden soll. Bitte beachten Sie den vorstehenden Abschnitt zum Performanceziel im Anlageziel.

Es werden Angaben zur Klasse H2 EUR gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

\* Die repräsentative Anteilsklasse wurde mit Wirkung vom August 2021 von der Anteilsklasse A2 EUR in die Anteilsklasse H2 EUR geändert.

\*\* Die Angaben zur früheren Wertentwicklung beruhen auf der Anteilsklasse A2 EUR.

\*\*\* Der Name der Benchmark wurde von Euromoney Smaller Companies Pan European Index zu EMIX Smaller European Companies Index geändert.

\*\*\*\* Historische Benchmark neu ausgewiesen.

**Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden. Die Performancedaten berücksichtigen keine bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen anfallenden Provisionen und Kosten.**

# Pan European Smaller Companies Fund

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2021

	Erläuterungen	EUR
<b>Vermögenswerte</b>		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	909.923.860
Bankguthaben	12	3.046.676
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	1.208.433
Forderungen aus Anteilszeichnungen		455.191
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		68.629
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	4.789
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		911.277
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		915.618.855
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredit	12	105.620
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		2.747.509
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		1.025.154
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	31.296
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		3.909.579
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>911.709.276</b>

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis zum 31. Dezember 2021

	Erläuterungen	EUR
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	11.470.648
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	2.711
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	28
Summe Erträge		11.473.387
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 14	5.172.274
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	184.368
Depotbankgebühren	6	42.049
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	798.802
Verwahrstellengebühren	6	32.328
Sonstige Aufwendungen	6	170.116
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	471
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	111.844
Summe Aufwendungen		6.512.252
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		4.961.135
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	75.790.183
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	1.800.850
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		62.820
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		77.653.853
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	(68.448.990)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	(385.863)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		(488)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(68.835.341)
<b>Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>13.779.647</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.



# Pan European Smaller Companies Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis zum 31. Dezember 2021

	EUR	Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	1.225.777,874	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	96.114,981
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	4.961,135	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(423.200,490)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	77.653,853	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	10 (762,736)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	(68.835,341)	Dividendenausschüttungen	11 -
		<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>911.709,276</b>

## Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 1. Juli 2021 bis zum 31. Dezember 2021

	A1 EUR	A2 EUR	A2 HUSD	GU2 EUR	H1 EUR	H2 EUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	40.950,58	4.548.336,42	104.209,70	1.460.692,67	110.709,96	1.120.539,20
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	10.434,43	274.472,77	22.489,46	289.367,26	14.661,38	538.434,64
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(10.343,88)	(1.922.464,94)	(16.353,79)	(472.276,89)	(481,00)	(334.721,76)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>41.041,13</b>	<b>2.900.344,25</b>	<b>110.345,37</b>	<b>1.277.783,04</b>	<b>124.890,34</b>	<b>1.324.252,08</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>74,21</b>	<b>75,32</b>	<b>61,54</b>	<b>76,86</b>	<b>72,58</b>	<b>28,26</b>
	H2 HUSD	I1 EUR	I2 EUR	M2 EUR	X2 EUR	Z2 EUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	289.410,06	582.206,13	7.289.688,82	571.766,08	82.096,52	777,21
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	1.280,00	8.473,42	395.436,74	-	25.445,61	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	(2.291,20)	(2.748.731,83)	-	(17.263,48)	(70,42)
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>290.690,06</b>	<b>588.388,35</b>	<b>4.936.393,73</b>	<b>571.766,08</b>	<b>90.278,65</b>	<b>706,79</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>81,03</b>	<b>78,58</b>	<b>85,90</b>	<b>73,63</b>	<b>69,43</b>	<b>76,33</b>

# Pan European Smaller Companies Fund

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil		
Zum 30. Juni 20	Zum 30. Juni 21	Zum 31. Dez. 21	Zum 30. Juni 20	Zum 30. Juni 21	Zum 31. Dez. 21
465.214.423 EUR	1.225.777.874 EUR	911.709.276 EUR	A1 EUR	45,75	74,21
521.459.173 USD	1.456.997.228 USD	1.031.889.881 USD	A2 EUR	46,46	75,32
			A2 HUSD	37,73	61,54
			GU2 EUR	46,75	76,86
			H1 EUR	44,43	72,58
			H2 EUR	17,25	28,26
			H2 HUSD	49,13	81,03
			I1 EUR	48,00	78,58
			I2 EUR	52,51	85,90
			M2 (EUR)	44,59	73,63
			X2 EUR	43,11	69,43
			Z2 EUR	45,60	76,33

## Gesamtkostenquote (TER)

	30. Juni 20	30. Juni 21	31. Dez. 21
A1 EUR	1,90%	2,30%	1,87%
A2 EUR	1,91%	2,56%	1,86%
A2 HUSD	1,97%	3,18%	1,87%
GU2 EUR	0,90%	1,36%	0,81%
H1 EUR	1,12%	1,40%	1,07%
H2 EUR	1,11%	1,62%	1,07%
H2 HUSD	1,12%	1,69%	1,07%
I1 EUR	1,00%	1,83%	1,00%
I2 EUR	1,00%	1,83%	1,00%
M2 (EUR)	1,00%	1,00%	1,00%
X2 EUR	2,51%	2,72%	2,47%
Z2 EUR	0,11%	0,09%	0,08%

Die TER wird gemäß AMAS (Asset Management Association Switzerland) berechnet.

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

Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 31. Dezember 2021.

# Pan European Smaller Companies Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2021

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).		
<b>Aktien 99,80 %</b>		
<b>Österreich 0,46 %</b>		
<b>Industrie 0,46 %</b>		
24.124 Mayr Melnhof Karton	4.224.112	0,46
<b>Belgien 4,39 %</b>		
<b>Grundstoffe 0,74 %</b>		
172.026 Bekaert	6.736.538	0,74
<b>Gesundheitswesen 0,59 %</b>		
269.909 Mithra Pharmaceuticals	5.387.384	0,59
<b>Industrie 0,80 %</b>		
414.768 Recticel	7.283.326	0,80
<b>Immobilien 1,29 %</b>		
60.833 Immobel	4.449.934	0,49
28.652 VGP	7.320.586	0,80
	11.770.520	1,29
<b>Technologie 0,97 %</b>		
457.497 Barco	8.815.967	0,97
<b>Dänemark 3,22 %</b>		
<b>Nichtbasiskonsumgüter 1,09 %</b>		
626.772 Huscompagniet	9.970.498	1,09
<b>Industrie 2,13 %</b>		
414.563 DFDS	19.444.176	2,13
<b>Finnland 3,29 %</b>		
<b>Nichtbasiskonsumgüter 0,75 %</b>		
507.381 Sanoma	6.885.160	0,75
<b>Industrie 2,12 %</b>		
635.732 Caverion	4.055.970	0,44
147.544 Konecranes	5.181.745	0,57
1.080.888 Metso Outotec	10.098.737	1,11
	19.336.452	2,12
<b>Technologie 0,42 %</b>		
127.348 BasWare	3.839.542	0,42
<b>Frankreich 12,91 %</b>		
<b>Nichtbasiskonsumgüter 3,99 %</b>		
216.711 Fnac Darty	12.390.451	1,36
300.393 Kaufman & Broad	11.122.051	1,22
341.786 Plastic Omnium	7.765.378	0,85
29.633 Trigano	5.089.468	0,56
	36.367.348	3,99
<b>Energie 1,41 %</b>		
156.862 Gaztransport et Technigaz	12.894.056	1,41

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
<b>Finanzdienstleister 0,61 %</b>		
242.831 Tikehau Capital	5.585.113	0,61
<b>Industrie 4,35 %</b>		
344.570 LISI	9.699.646	1,06
335.396 Mersen	12.418.037	1,36
121.452 Nexans	10.450.945	1,15
228.093 Verallia	7.080.007	0,78
	39.648.635	4,35
<b>Technologie 2,55 %</b>		
330.019 Criteo ADS	11.427.134	1,25
617.489 Quadiant	11.855.789	1,30
	23.282.923	2,55
<b>Deutschland 13,60 %</b>		
<b>Nichtbasiskonsumgüter 1,54 %</b>		
246.292 Bike24	3.803.980	0,42
112.602 JOST Werke	5.525.943	0,60
213.367 Westwing	4.713.277	0,52
	14.043.200	1,54
<b>Nicht-zyklische Konsumgüter 0,53 %</b>		
71.480 HelloFresh	4.859.925	0,53
<b>Energie 0,63 %</b>		
409.187 Nordex	5.710.205	0,63
<b>Finanzdienstleister 2,38 %</b>		
753.838 Aareal Bank	21.695.458	2,38
<b>Industrie 4,59 %</b>		
24.770 Amadeus FIRe	4.500.709	0,49
1.469.405 Deutz	9.606.235	1,05
222.005 Friedrich Vorwerk	6.360.443	0,70
73.702 Krones	7.084.605	0,78
26.841 KSB Vorzugsaktie	9.837.227	1,08
68.916 Stabilus	4.465.757	0,49
	41.854.976	4,59
<b>Technologie 1,48 %</b>		
293.451 Cherry	7.292.257	0,80
45.861 LPKF Laser & Electronics	893.602	0,10
253.830 SUESS MicroTec	5.292.356	0,58
	13.478.215	1,48
<b>Telekommunikation 1,18 %</b>		
765.895 ADVA Optical Networking	10.722.530	1,18
<b>Versorgungsunternehmen 1,27 %</b>		
173.321 Befesa	11.629.839	1,27
<b>Irland 3,28 %</b>		
<b>Nichtbasiskonsumgüter 0,69 %</b>		
1.679.063 Dalata Hotel	6.254.510	0,69

# Pan European Smaller Companies Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
<b>Nicht-zyklische Konsumgüter 1,81 %</b>		
3.118.812 C&C	8.652.253	0,95
2.236.867 Origin Enterprises	7.829.035	0,86
	16.481.288	1,81
<b>Finanzdienstleister 0,78 %</b>		
3.344.160 AIB	7.124.733	0,78
<b>Italien 5,87 %</b>		
<b>Nichtbasiskonsumgüter 1,61 %</b>		
2.363.423 Piaggio	6.790.114	0,75
4.979.852 UDG Healthcare	7.853.227	0,86
	14.643.341	1,61
<b>Finanzdienstleister 3,26 %</b>		
1.402.598 Anima	6.297.665	0,69
1.866.356 BFF Bank	13.237.130	1,45
1.171.637 Credito Emiliano	6.854.076	0,75
215.017 FincoBank	3.318.250	0,37
	29.707.121	3,26
<b>Industrie 1,00 %</b>		
441.317 Antares Vision	5.229.606	0,58
364.564 GVS	3.853.441	0,42
	9.083.047	1,00
<b>Luxemburg 0,35 %</b>		
<b>Technologie 0,35 %</b>		
115.220 Majorel	3.176.615	0,35
<b>Malta 1,12 %</b>		
<b>Nichtbasiskonsumgüter 1,12 %</b>		
2.287.959 Media & Games Invest	10.184.333	1,12
<b>Niederlande 9,35 %</b>		
<b>Finanzdienstleister 3,54 %</b>		
1.463.453 Van Lanschot Kempen	32.269.139	3,54
<b>Industrie 5,81 %</b>		
265.423 AMG Advanced Metallurgical	7.423.881	0,81
474.423 Boskalis Westminster	12.173.694	1,34
840.058 Boskalis Westminster	5.756.077	0,63
505.115 TKH	27.604.535	3,03
	52.958.187	5,81
<b>Norwegen 2,06 %</b>		
<b>Industrie 1,47 %</b>		
678.909 Flex	13.369.917	1,47
<b>Versorgungsunternehmen 0,59 %</b>		
1.118.527 Fjordkraft	5.345.037	0,59

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
<b>Portugal 0,34 %</b>		
<b>Telekommunikation 0,34 %</b>		
928.903 NOS	3.149.910	0,34
<b>Spanien 3,96 %</b>		
<b>Grundstoffe 0,84 %</b>		
672.821 Acerinox	7.661.749	0,84
<b>Nichtbasiskonsumgüter 0,24 %</b>		
3.914.879 Promotora de Informaciones	2.225.609	0,24
<b>Finanzdienstleister 1,00 %</b>		
305.517 Grupo Catalana Occidente	9.127.320	1,00
<b>Industrie 0,70 %</b>		
174.392 Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles	6.378.387	0,70
<b>Versorgungsunternehmen 1,18 %</b>		
370.806 Greenergy Renovables	10.725.564	1,18
<b>Schweden 8,26 %</b>		
<b>Nichtbasiskonsumgüter 5,85 %</b>		
811.295 AcadeMedia	4.378.647	0,48
400.924 Dometic	4.671.685	0,51
569.069 Granges	5.884.630	0,65
1.995.718 Karnov	12.999.277	1,43
669.773 Kindred	6.996.197	0,77
667.795 Modern Times 'B'	6.024.844	0,66
1.210.522 Nobia	6.430.037	0,70
1.265.863 Stillfront	5.943.285	0,65
	53.328.602	5,85
<b>Finanzdienstleister 1,15 %</b>		
329.341 Nordnet	5.574.926	0,61
1.329.422 Resurs	4.935.024	0,54
	10.509.950	1,15
<b>Gesundheitswesen 0,49 %</b>		
403.601 Elekta 'B'	4.507.089	0,49
<b>Industrie 0,77 %</b>		
257.810 Concentric	7.045.129	0,77
<b>Schweiz 4,82 %</b>		
<b>Industrie 3,30 %</b>		
5.295 Bystronic	6.564.030	0,72
230.087 Conzeta	4.108.127	0,45
330.974 Montana Aerospace	10.793.921	1,18
957.067 OC Oerlikon	8.669.092	0,95
	30.135.170	3,30
<b>Technologie 1,52 %</b>		
16.218 ALSO	4.700.560	0,51
225.707 AMS	3.622.563	0,40
81.285 u-blox	5.539.782	0,61
	13.862.905	1,52

# Pan European Smaller Companies Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
<b>Vereinigtes Königreich 22,52 %</b>		
<b>Grundstoffe 0,48 %</b>		
919.564 Synthomer	4.382.800	0,48
<b>Nichtbasiskonsumgüter 8,14 %</b>		
3.068.611 Crest Nicholson	13.598.854	1,49
4.092.549 Currys	5.564.730	0,61
1.994.630 Gym	6.162.882	0,68
338.592 Jet2	4.432.574	0,49
3.258.697 Marks & Spencer	8.978.245	0,98
1.333.446 Moonpig	5.963.279	0,65
1.869.400 National Express	5.700.277	0,63
2.310.144 On the Beach	7.839.133	0,86
1.497.567 Codemasters	4.992.619	0,55
376.058 Young & Co's Brewery 'A'	6.951.372	0,76
419.070 Young & Co's Brewery Non-Voting	3.966.777	0,44
	74.150.742	8,14
<b>Nicht-zyklische Konsumgüter 2,02 %</b>		
3.671.374 Greencore	5.654.304	0,62
1.617.467 Tate & Lyle	12.737.486	1,40
	18.391.790	2,02
<b>Finanzdienstleister 5,20 %</b>		
1.739.371 Brewin Dolphin	7.621.214	0,84
5.528.793 Distribution Finance Cap	3.225.600	0,35
1.430.832 Foresight	7.606.664	0,84
1.291.534 IG	12.563.540	1,38
140.321 Intermediate Capital	3.675.610	0,40
1.922.199 OSB	12.690.654	1,39
	47.383.282	5,20
<b>Industrie 3,39 %</b>		
1.785.217 Alpha Financial Markets Consulting	9.990.173	1,09
189.033 Clarkson	8.721.545	0,96
768.271 RWS	6.021.288	0,66
6.220.168 SigmaRoc	6.184.046	0,68
	30.917.052	3,39
<b>Immobilien 0,71 %</b>		
2.506.026 CLS	6.482.305	0,71
<b>Technologie 0,42 %</b>		
9.269.370 IQE	3.791.064	0,42
<b>Versorgungsunternehmen 2,16 %</b>		
1.763.437 Biffa	7.527.196	0,83
4.867.035 Centrica	4.138.163	0,45
899.605 Renewi	8.038.716	0,88
	19.704.075	2,16
<b>Wertpapieranlagen</b>	<b>909.923.860</b>	<b>99,80</b>

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste EUR	% des Nettovermögens
<b>Derivate 0,00 %*</b>		
<b>Devisenterminkontrakte 0,00 %</b>		
Kauf 57.536 GBP: Verkauf 68.629 EUR April 2022	(124)	-
<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,00 %</b>		
Kauf 1.388 EUR: Verkauf 1.567 USD Januar 2022	4	-
Kauf 206.607 EUR: Verkauf 233.044 USD Januar 2022	782	-
Kauf 219.476 EUR: Verkauf 247.770 USD Januar 2022	645	-
Kauf 2.795 EUR: Verkauf 3.169 USD Januar 2022	(4)	-
Kauf 302.290 EUR: Verkauf 341.075 USD Januar 2022	1.052	-
Kauf 3.344 EUR: Verkauf 3.781 USD Januar 2022	5	-
Kauf 59.650 EUR: Verkauf 67.283 USD Januar 2022	226	-
Kauf 63.620 EUR: Verkauf 71.821 USD Januar 2022	187	-
Kauf 86.271 EUR: Verkauf 97.340 USD Januar 2022	300	-
Kauf 102.355 USD: Verkauf 90.437 EUR Januar 2022	(36)	-
Kauf 1.352 USD: Verkauf 1.197 EUR Januar 2022	(4)	-
Kauf 1.353 USD: Verkauf 1.194 EUR Januar 2022	1	-
Kauf 197.346 USD: Verkauf 174.498 EUR Januar 2022	(202)	-
Kauf 2.203 USD: Verkauf 1.946 EUR Januar 2022	(1)	-
Kauf 22.628.624 USD: Verkauf 20.008.793 EUR Januar 2022	(23169)	-
Kauf 241.006 USD: Verkauf 213.592 EUR Januar 2022	(736)	-
Kauf 260.907 USD: Verkauf 230.205 EUR Januar 2022	228	-
Kauf 278.424 USD: Verkauf 245.508 EUR Januar 2022	396	-
Kauf 306.937 USD: Verkauf 270.521 EUR Januar 2022	566	-
Kauf 357.234 USD: Verkauf 315.636 EUR Januar 2022	(127)	-
Kauf 300 USD: Verkauf 265 EUR Januar 2022	-	-
Kauf 4.961 USD: Verkauf 4.398 EUR Januar 2022	(16)	-
Kauf 488 USD: Verkauf 431 EUR Januar 2022	-	-
Kauf 5.135 USD: Verkauf 4.541 EUR Januar 2022	(5)	-
Kauf 5.683 USD: Verkauf 5.016 EUR Januar 2022	4	-
Kauf 56.914 USD: Verkauf 50.325 EUR Januar 2022	(58)	-
Kauf 6.446.555 USD: Verkauf 5.700.204 EUR Januar 2022	(6.600)	-
Kauf 64.930 USD: Verkauf 57.296 EUR Januar 2022	50	-
Kauf 688 USD: Verkauf 610 EUR Januar 2022	(2)	-
Kauf 69.355 USD: Verkauf 61.466 EUR Januar 2022	(212)	-
Kauf 74.824 USD: Verkauf 66.019 EUR Januar 2022	66	-
Kauf 80.121 USD: Verkauf 70.649 EUR Januar 2022	114	-
Kauf 88.342 USD: Verkauf 77.861 EUR Januar 2022	163	-
	(26.383)	-
<b>Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Einstandskosten EUR 790.190.324**)</b>	<b>909.897.353</b>	<b>99,80</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>	<b>1.811.923</b>	<b>0,20</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>911.709.276</b>	<b>100,00</b>

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

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

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

Zum 31. Dezember 2021 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:  
Devisenterminkontrakte: BNP Paribas  
Devisenterminkontrakte (abgesichert): PMorgan

# Pan European Smaller Companies Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021

Wertpapierbezeichnung	Käufe EUR	Verkäufe EUR
<b>Zypern</b>		
Flex	-	7.460.549
<b>Finnland</b>		
Konecranes	5.209.773	-
<b>Frankreich</b>		
Nexans	-	10.914.586
<b>Deutschland</b>		
Aareal Bank	-	12.612.886
Mister Spex	11.965.850	8.192.396
Montana Aerospace	-	8.979.596
<b>Luxemburg</b>		
Majorel	3.802.260	-
<b>Niederlande</b>		
ASM International	-	10.786.336
Boskalis Westminster	4.081.692	-
<b>Spanien</b>		
Acerinox	7.617.984	-
Almirall	-	7.631.895
Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles	5.994.867	-
<b>Schweden</b>		
Kindred	-	7.666.802
Stillfront	4.000.234	-
<b>Schweiz</b>		
u-blox	4.932.307	-
<b>Vereinigtes Königreich</b>		
Avast	-	11.300.795
Clinigen	-	12.460.960
National Express	5.378.249	-
SigmaRoc	6.533.707	-

# Sustainable Future Technologies Fund

Anlagebericht für den Zeitraum vom 3. August 2021 bis zum 31. Dezember 2021

## Investment-Fondsmanager

Richard Clode, Graeme Clark und Alison Porter

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in US-Dollar eine Rendite von 5,3 % (netto), wogegen der MSCI ACWI Information Technology Index in US-Dollar eine Rendite von 9,2 % verbuchte.

Angesichts des vom Fonds verfolgten Doppelmandats (Erzielung von langfristigem Kapitalzuwachs (über fünf Jahre oder mehr), indem er in technologiebezogene Unternehmen investiert, die zur Entwicklung einer nachhaltigen Weltwirtschaft beitragen) werden die positiven/negativen Screening-Kriterien für das Portfolio ohne Berücksichtigung der Benchmark zusammengestellt. Der folgende Kommentar zu den Faktoren, die jeweils positive oder negative Auswirkungen auf die Wertentwicklung des Fonds hatten, bezieht sich auf die absoluten Rendite (und nicht auf die relative Rendite im Vergleich zur Benchmark).

Die UN-Klimakonferenz (COP26) im November war sechs Jahre nach dem Pariser Abkommen ein wichtiger Meilenstein. Das neuerliche Engagement der USA, die Zusage Chinas, seine Emissionen auf bestimmte Maximalwerte zu begrenzen und die Pläne Indiens, Initiativen zur Dekarbonisierung einzuleiten, sind eindeutig positiv zu werten. Während der angespannten Schlussverhandlungen wurde jedoch deutlich, wie unterschiedlich die Herausforderungen sind, mit denen sich die Industrieländer und die Entwicklungsländer konfrontiert sehen, was letztendlich eine Verwässerung der Formulierungen zum Kohleausstieg zur Folge hatte.

Umfassendere Umweltziele, die von der Begrenzung des Methanausstoßes bis hin zur Entwaldung reichen und mit den sozialen Auswirkungen der erforderlichen Umweltmaßnahmen verknüpft sind, waren allesamt als Fortschritte zu werten. Es gibt jedoch keinen Zweifel, dass noch viel zu tun ist, um eine nachhaltigere Zukunft zu gestalten und zu erreichen. Wir sind nach wie vor davon überzeugt, dass die Wissenschaft der Lösung von Problemen sowie die Innovationen und exponentiellen Sprünge, die Technologien bieten können, für das Erreichen dieser Ziele entscheidend sein werden. Impinj, ein Anbieter von Radiofrequenz-Identifikationstechnologie (RFID), der eine Kreislaufwirtschaft ermöglicht, leistete einen positiven Beitrag zur Rendite. Das Unternehmen erzielte starke Ergebnisse, da sich die Versorgungsengpässe lockerten. Ambarella, ein Vorreiter auf dem Gebiet der Computervision und der Fahrzeugsicherheit, erzielte dank solider Ergebnisse eine starke Wertentwicklung und konnte seine Umsatzaussichten im Automobilsegment deutlich steigern – insbesondere bei Herstellern von Elektrofahrzeugen der nächsten Generation. Calix, dessen Software-Zugangsplattform den Breitbandausbau in wirtschaftlich benachteiligten Gebieten ermöglicht und dazu beiträgt, die digitale Kluft zu schließen, verstärkte nach positiven Ergebnissen die Wertentwicklung des Fonds. Marvell Technology, ein wichtiger Wegbereiter für kohlenstoffarme Infrastrukturen, verstärkte die Rendite, nachdem das Unternehmen auf seinem Investorentag seine langfristige Wachstumsprognose auf eine der höchsten innerhalb der Branche angehoben hatte, da es von erheblichen Chancen in den Bereichen Cloud und 5G-Silizium profitiert. Microsoft, das mit seinem Azure-Angebot und seinen Software-Tools, die zur Ressourcen- und Produktivitätsoptimierung beitragen, zu den führenden Anbietern von kohlenstoffarmen Infrastrukturen zählt, verbuchte nach Bekanntgabe durchweg positiver Ergebnisse Kursgewinne. Die Ergebnisse belegten die Stärke und die Nachhaltigkeit des Wachstums bei Azure.

Eine der Positionen, die dem Fonds einen Verlust verursachte, war Chegg. Die Rolle des Unternehmens bei der Unterstützung von Studenten mit niedrigem Einkommen belastete die kurzfristige Performance, da sich zahlreiche Studenten die hervorragenden Bedingungen auf dem Arbeitsmarkt zunutze machten, anstatt sich für neue Kurse einzuschreiben. DocuSign, ein Vorreiter im Bereich der papierlosen Verträge, bremste die Wertentwicklung nach Veröffentlichung schwacher Ergebnisse. Im Zuge der allmählichen Lockerung der Pandemielage ging auch die Kaufbereitschaft der Kunden zurück, während das Unternehmen gleichzeitig mit Problemen bei der Vertriebsabwicklung zu kämpfen hatte. 2U, ein führender Anbieter von Bildungstechnologien, der Online-Lernangebote für Universitäten, Kurzlehrgänge und Bootcamps bereitstellt, musste Kursverluste hinnehmen, da der breitere Bildungsmarkt aufgrund der allgemein guten Arbeitsmarktlage etwas nachgab. Die digitale Zahlungsplattform PayPal bremste die Wertentwicklung ebenfalls. Die Ergebnisse des Unternehmens lagen unter den Erwartungen, da sich die Trends bei den Verbraucherausgaben abschwächten und eBay die Pläne, seine Zahlungsplattform von PayPal abzukoppeln, schneller als erwartet umgesetzt wurden.

Hinsichtlich der Aktivitäten richteten wir eine Reihe neuer Positionen ein, die mit unseren Hauptthemen verbunden sind, beispielsweise in den Bereichen Datensicherheit (Tenable), Ressourcen- und Produktivitätsoptimierung (ZoomInfo Technologies), saubere Energietechnologie (Delta Electronics, Fluence Energy und Evoqua Water Technologies), digitale Demokratisierung (Telus) und kohlenstoffarme Infrastruktur (BE Semiconductor Industries).

Technologie ist die Wissenschaft der Lösung von Problemen, und die Bewältigung der globalen Herausforderungen, vor denen wir stehen, erfordert die vom Sektor gebotenen Lösungsansätze. Unsere acht Themen im Bereich der nachhaltigen Technologie sind eine positive Kraft im Hinblick auf sowohl Umwelt als auch Gesellschaft. Die COP26 und die von den Regierungen als Reaktion auf die Pandemie ergriffenen Maßnahmen deuten darauf hin, dass zunehmend akzeptiert wird, dass wir uns nicht nur mit dem Klimawandel auseinandersetzen müssen, sondern auch mit den sich daraus ergebenden sozialen Herausforderungen sowie mit der digitalen Kluft, die während der Pandemie so deutlich geworden ist. Die Innovationskraft des Technologiesektors hat in Kombination mit der Unterstützung durch Vorschriften und staatliche Subventionen die Nutzung nachhaltiger Technologien beschleunigt. Das trifft nicht nur auf saubere Energien und die Elektrifizierung des Verkehrs zu, sondern auch auf die Bereiche kohlenstoffarme Infrastruktur, intelligente Städte, Gesundheitstechnologie, Datensicherheit, Ressourcen- und Produktivitätsoptimierung und digitale Demokratisierung.

Bei unseren Investitionen in die Innovationskraft nachhaltiger Technologien stellen wir fest, dass der Markt nach mehr als einem Jahrzehnt, das von quantitativer Lockerung und Nullzinsen im Nachgang der weltweiten Finanzkrise von 2008-09 sowie in jüngster Zeit von der Pandemie geprägt war, eine Wende vollzogen hat. Die „Drosselung“ der Wertpapierkäufe durch die Zentralbanken und die steigende Inflation, die die Zinserwartungen in die Höhe treibt, verringern die Unterstützung für Titel mit längerer Laufzeit sowie für unrentable Unternehmen. Unsere Anlagephilosophie konzentriert sich auf die Bewältigung des Hype-Zyklus im Technologiesektor sowie auf eine rigorose Bewertungsdisziplin, die sich auf unerwartete Erträge und Cashflows konzentriert. Dies begrenzt unser Engagement in denjenigen Aktien, die gegenüber dieser Trendumkehr am Markt anfälliger sind. Angesichts des aktuellen Umfelds rechnen wir jedoch weiterhin mit Volatilität.

Durch die Anlage in ein Portfolio mit Unternehmen, die eine Senkung des CO<sub>2</sub>-Ausstoßes fördern und Technologie für einen guten Zweck einsetzen, können wir ganz natürlich auf die größten Märkte mit den langfristigen Wachstumsperspektiven zugreifen. Darüber hinaus können wir durch die Bewältigung des Hype-Zyklus unser Doppelmandat erfüllen: Wir bieten unseren Kunden positive ökologische und soziale Vorteile aus der Entwicklung einer nachhaltigen Weltwirtschaft ebenso wie das Potenzial für attraktive langfristige Kapitalerträge.

# Sustainable Future Technologies Fund

## Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs (über fünf Jahre oder mehr) zu erzielen, indem er in technologiebezogene Unternehmen investiert, die zur Entwicklung einer nachhaltigen Weltwirtschaft beitragen.

Der Fonds investiert mindestens 90 % seines Nettovermögens in Aktien oder aktienähnliche Wertpapiere von technologiebezogenen Unternehmen, deren Produkte und Dienstleistungen nach Ansicht des Anlageverwalters zu positiven ökologischen oder sozialen Veränderungen beitragen und sich somit auf die Entwicklung einer nachhaltigen Weltwirtschaft auswirken. Das Anlageuniversum des Fonds wird durch technologiebezogene Unternehmen definiert, die mindestens 50 % ihrer aktuellen oder zukünftig erwarteten Umsätze mit den vom Anlageverwalter identifizierten nachhaltigen Technologiethemen erzielen (wie im Abschnitt „Anlagestrategie“ näher erläutert). Der Fonds vermeidet Anlagen in Unternehmen, die nach Auffassung des Anlageverwalters ökologische oder soziale Ziele erheblich beeinträchtigen könnten. Der Fonds kann in Unternehmen jeder Größe investieren, einschließlich Unternehmen mit geringerer Marktkapitalisierung aus beliebigen Ländern. Aktien können chinesische A-Aktien umfassen, die direkt über die Stock Connect-Programme und andere zulässige Börsen oder indirekt über derivative Instrumente erworben werden. Das Engagement in chinesische A-Aktien wird nicht mehr als 10 % des Nettoinventarwerts des Fonds betragen. Aktienähnliche Wertpapiere können Depository Receipts umfassen. Der Fonds kann zur Reduzierung des Risikos oder für eine effizientere Verwaltung des Fonds Derivate einsetzen (z. B. Futures, Forwards, Optionen und Optionsscheine). Unter keinen Umständen darf der Fonds bei Einsatz dieser Instrumente und Techniken von seiner Anlagepolitik abweichen. Ergänzend und zu defensiven Zwecken kann der Fonds in Staatsanleihen mit Investment-Grade-Rating und damit verbundene Derivaten, Barmittel und Geldmarktinstrumente investieren. Der Fonds verfolgt einen nachhaltigen Anlageansatz.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den MSCI ACWI Information Technology Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, und daher einen nützlichen Vergleichsindex für die Beurteilung der Wertentwicklung des Fonds darstellt. Der Anlageverwalter kann nach eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen, deren Gewichtungen sich von denen im Index unterscheiden oder die nicht im Index vertreten sind. Der Fonds kann jedoch zeitweise Anlagen halten, die dem Index entsprechen.

### Strategie

Der Anlageverwalter ist im Rahmen seines thematischen Ansatzes aus Umwelt- und Sozialthemen sowie der Analyse von Positiv-/Negativscreening bestrebt, unterbewertete Wachstumsunternehmen zu identifizieren, die nach den Zielen für nachhaltige Entwicklung der Vereinten Nationen ausgerichtet sind und mindestens 50 % ihrer aktuellen oder zukünftig erwarteten Umsätze aus den nachhaltigen Technologiethemen erzielen, die gemäß Einschätzung des Anlageverwalters positive Auswirkungen auf diese Ziele haben. Zu den vom Anlageverwalter identifizierten Themen zählen beispielsweise saubere Energietechnologie, nachhaltiger Transport, kohlenstoffarme Infrastruktur, digitale Demokratisierung, Gesundheitstechnologie, intelligente Städte, Datensicherheit sowie Ressourcen- und Produktivitätsoptimierung. Der Anlageverwalter ist bestrebt, den Hype-Zyklus (verschiedene Phasen in der Entwicklung einer Technologie von der Konzeption bis zur breiten Akzeptanz) rund um die Einführung von Technologien zu nutzen, indem er das fundamentale Geschäftsmodell des Unternehmens bewertet und sich auf Unternehmen mit qualitativ hochwertigem Management konzentriert, die gute Governance-Praktiken verfolgen und nachhaltige Eintrittsbarrieren aufweisen, welche ihnen längerfristiges und unzulänglich gewürdigtes Ertragswachstum beschere. Der Fonds vermeidet Anlagen in Unternehmen, die nach Auffassung des Anlageverwalters ökologische oder soziale Ziele erheblich beeinträchtigen könnten.

### Weitere Informationen

Der Fonds ist gemäß der Offenlegungsverordnung als Fonds nach Artikel 9 klassifiziert und verfolgt ein Nachhaltigkeitsziel.

## Performancehistorie

### Fonds und Benchmark

	Seit Auflegung bis 31. Dez. 21 %
Sustainable Future Technologies Fund* H2 USD (Netto)	5,30
MSCI ACWI Information Technology Index	9,21

Es werden Angaben zur Klasse H2 USD gemacht, da dies die repräsentative Anteilklasse ist.

\* Am 3. August 2021 wurde der Sustainable Future Technologies Fund aufgelegt.

**Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden. Die Performancedaten berücksichtigen keine bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen anfallenden Provisionen und Kosten.**



# Sustainable Future Technologies Fund

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2021

	Erläuterungen	USD
<b>Vermögenswerte</b>		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	27.862.176
Bankguthaben	12	885.683
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	9.667
Forderungen aus Anteilszeichnungen		11.820
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	627
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		28.769.973
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredit	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		19.520
Steuern und Aufwendungen		55.902
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		-
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	63
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		75.485
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>28.694.488</b>

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 3. August 2021 bis zum 31. Dezember 2021

	Erläuterungen	USD
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	24.745
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	1
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	1.323
Summe Erträge		26.069
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 14	44.742
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	2.628
Depotbankgebühren	6	2.852
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	10.861
Verwahrstellengebühren	6	735
Sonstige Aufwendungen	6	3.217
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	3.072
Summe Aufwendungen		68.107
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(42.038)
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	93.465
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(2.274)
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		11.541
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		102.732
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	(194.892)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	564
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		-
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		(194.328)
<b>Rückgang des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>(133.634)</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# Sustainable Future Technologies Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 3. August 2021 bis zum 31. Dezember 2021

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	-	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	28.828.122
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen	(42.038)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	-
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	102.732	Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	10
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	(194.328)	Dividendenausschüttungen	11
		<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>28.694.488</b>

## Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 3. August 2021 bis zum 31. Dezember 2021

	A2 USD	A2 HEUR	E2 USD	E2 HEUR	GU2 USD	GU2 HEUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums*	-	-	-	-	-	-
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	2.090.011,77	250,00	250,00	14.950,00	250,00	250,00
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	-	-	-	-	-
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>2.090.011,77</b>	<b>250,00</b>	<b>250,00</b>	<b>14.950,00</b>	<b>250,00</b>	<b>250,00</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>10,50</b>	<b>10,46</b>	<b>10,56</b>	<b>10,52</b>	<b>10,55</b>	<b>10,50</b>
	H2 USD	H2 HEUR	IU2 USD	IU2 HEUR		
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums*	-	-	-	-		
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	250,00	250,00	621.540,06	250,00		
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	-	-	-		
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>250,00</b>	<b>250,00</b>	<b>621.540,06</b>	<b>250,00</b>		
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>10,53</b>	<b>10,49</b>	<b>10,54</b>	<b>10,50</b>		

\* Der Fonds wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt.

# Sustainable Future Technologies Fund

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil		
Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	Zum
30. Juni 20	30. Juni 21	31. Dez. 21	30. Juni 20	30. Juni 21	31. Dez. 21
n. Z.	n. Z.	28.694.488 USD			
			A2 USD	n. Z.	10,50
			A2 HEUR	n. Z.	10,46
			E2 USD	n. Z.	10,56
			E2 HEUR	n. Z.	10,52
			GU2 USD	n. Z.	10,55
			GU2 HEUR	n. Z.	10,50
			H2 USD	n. Z.	10,53
			H2 HEUR	n. Z.	10,49
			IU2 (USD)	n. Z.	10,54
			IU2 HEUR	n. Z.	10,50

## Gesamtkostenquote (TER)

	30. Juni 20	30. Juni 21	31. Dez. 21
A2 USD	n. Z.	n. Z.	1,93%*
A2 HEUR	n. Z.	n. Z.	1,92%*
E2 USD	n. Z.	n. Z.	0,59%*
E2 HEUR	n. Z.	n. Z.	0,59%*
GU2 USD	n. Z.	n. Z.	0,84%*
GU2 HEUR	n. Z.	n. Z.	0,84%*
H2 USD	n. Z.	n. Z.	1,22%*
H2 HEUR	n. Z.	n. Z.	1,22%*
IU2 (USD)	n. Z.	n. Z.	0,99%*
IU2 HEUR	n. Z.	n. Z.	0,99%*

Die TER wird gemäß AMAS (Asset Management Association Switzerland) berechnet.

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

Der Fonds unterliegt keinen leistungsbezogenen Gebühren.

# Sustainable Future Technologies Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).		
<b>Aktien 97,10 %</b>		
<b>Kanada 3,39 %</b>		
<b>Kommunikationsdienstleistungen 3,39 %</b>		
<b>Diversifizierte Telekommunikationsdienste 3,39 %</b>		
41.521 Telus	972.112	3,39
<b>Deutschland 2,75 %</b>		
<b>Informationstechnologie 2,75 %</b>		
<b>Halbleiter und Halbleitergeräte 2,75 %</b>		
17.120 Infineon Technologies	789.804	2,75
<b>Niederlande 2,32 %</b>		
<b>Informationstechnologie 2,32 %</b>		
<b>Halbleiter und Halbleitergeräte 2,32 %</b>		
879 ASM International	387.467	1,35
3.264 BE Semiconductor Industries	277.281	0,97
	664.748	2,32
<b>Südkorea 2,11 %</b>		
<b>Informationstechnologie 2,11 %</b>		
<b>Halbleiter und Halbleitergeräte 2,11 %</b>		
5.504 SK Hynix	605.382	2,11
<b>Spanien 1,66 %</b>		
<b>Kommunikationsdienstleistungen 1,66 %</b>		
<b>Diversifizierte Telekommunikationsdienste 1,66 %</b>		
8.202 Cellnex Telecom	475.738	1,66
<b>Taiwan 2,08 %</b>		
<b>Informationstechnologie 2,08 %</b>		
<b>Elektronische Geräte, Instrumente und Komponenten 2,08 %</b>		
60.000 Delta Electronics	596.921	2,08
<b>Vereinigtes Königreich 0,85 %</b>		
<b>Industrie 0,85 %</b>		
<b>Elektrische Ausrüstung 0,85 %</b>		
18.124 Ceres Power	243.651	0,85
<b>USA 81,94 %</b>		
<b>Kommunikationsdienstleistungen 1,06 %</b>		
<b>Interaktive Medien und Dienstleistungen 1,06 %</b>		
4.653 ZoomInfo Technologies 'A'	303.934	1,06
<b>Nichtbasiskonsumgüter 2,97 %</b>		
<b>Diversifizierte Verbraucherdienstleistungen 1,46 %</b>		
9.375 2U	194.625	0,68
<b>Autoteile 1,51 %</b>		
2.645 Aptiv	433.370	1,51
<b>Diversifizierte Verbraucherdienstleistungen 1,46 %</b>		
7.221 Chegg	224.681	0,78

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
<b>Finanzdienstleister 2,97 %</b>		
<b>Kapitalmärkte 0,89 %</b>		
11.325 Open Lending	256.455	0,89
<b>Diversifizierte Finanzdienstleistungen 2,08 %</b>		
1.267 S&P Global	595.908	2,08
<b>Gesundheitswesen 2,11 %</b>		
<b>Ausstattung und Zubehör für das Gesundheitswesen 2,11 %</b>		
1.662 Intuitive Surgical	604.112	2,11
<b>Industrie 5,67 %</b>		
<b>Maschinen 1,75 %</b>		
10.786 Evoqua Water Technologies	500.740	1,75
<b>Elektrische Ausrüstung 2,38 %</b>		
8.707 Fluence Energy	305.006	1,06
15.097 Vertiv	378.708	1,32
	683.714	2,38
<b>Straße und Schiene 1,54 %</b>		
10.103 Lyft 'A'	442.360	1,54
<b>Informationstechnologie 64,25 %</b>		
<b>Kommunikationsausrüstung 6,56 %</b>		
7.831 Calix	625.540	2,18
7.092 Ciena	547.786	1,91
3.869 Qualcomm	709.768	2,47
	1.883.094	6,56
<b>Elektronische Geräte, Instrumente und Komponenten 7,25 %</b>		
4.866 Jabil	342.080	1,19
4.526 TE Connectivity	728.007	2,54
7.971 Trimble	699.097	2,43
524 Zebra Technologies 'A'	312.448	1,09
	2.081.632	7,25
<b>IT-Dienstleistungen 8,73 %</b>		
3.949 Fidelity National Information Services	434.469	1,51
2.820 Fiserv	294.309	1,03
2.437 Global Payments	332.699	1,16
1.293 MasterCard	467.575	1,63
2.509 PayPal	479.056	1,67
2.289 Visa	496.667	1,73
	2.504.775	8,73
<b>Halbleiter und Halbleitergeräte 18,15 %</b>		
3.238 Ambarella	663.628	2,32
2.820 Analog Devices	494.092	1,72
881 Broadcom	588.684	2,05
1.505 Enphase Energy	280.555	0,98
10.793 Impinj	972.935	3,39
6.709 Marvell Technology	591.801	2,06
2.199 Nvidia	653.752	2,28

# Sustainable Future Technologies Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
<b>Halbleiter &amp; Halbleiterausüstung (Fortsetzung)</b>		
1.508 SolarEdge Technologies	428.061	1,49
3.206 Universal Display	534.440	1,86
	5.207.948	18,15
<b>Software 23,56 %</b>		
1.369 Adobe	777.031	2,71
1.706 Autodesk	480.606	1,67
2.017 Cloudflare	266.173	0,93
1.647 CrowdStrike	340.114	1,19
1.837 DocuSign	285.479	0,99
15.460 Dropbox 'A'	382.094	1,33
894 Intuit	572.875	2,00
3.449 Microsoft	1.163.537	4,05
22.316 NortonLifeLock	584.345	2,03
2.282 Salesforce.com	581.556	2,03
1.502 ServiceNow	983.074	3,43
6.179 Tenable	344.170	1,20
	6.761.054	23,56
<b>Immobilien 2,91 %</b>		
<b>Equity Real Estate Investment Trust (REITs) 2,91 %</b>		
986 Equinix	835.418	2,91
<b>Wertpapiieranlagen</b>	<b>27.862.176</b>	<b>97,10</b>

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD	% des Nettovermögens
<b>Derivate 0,00 %*</b>		
<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,00 %</b>		

Kauf 155.459 EUR: Verkauf 175.814 USD Januar 2022	573	-
Kauf 3.577 EUR: Verkauf 4.056 USD Januar 2022	2	-
Kauf 2.741 EUR: Verkauf 3.102 USD Januar 2022	8	-
Kauf 2.624 EUR: Verkauf 2.968 USD Januar 2022	10	-
Kauf 2.623 EUR: Verkauf 2.966 USD Januar 2022	10	-
Kauf 2.614 EUR: Verkauf 2.956 USD Januar 2022	10	-
Kauf 2.479 EUR: Verkauf 2.809 USD Januar 2022	3	-
Kauf 2.110 EUR: Verkauf 2.394 USD Januar 2022	-	-
Kauf 323 EUR: Verkauf 366 USD Januar 2022	1	-
Kauf 60 EUR: Verkauf 68 USD Januar 2022	-	-
Kauf 60 EUR: Verkauf 68 USD Januar 2022	-	-
Kauf 59 EUR: Verkauf 67 USD Januar 2022	-	-
Kauf 59 EUR: Verkauf 67 USD Januar 2022	-	-
Kauf 46 EUR: Verkauf 52 USD Januar 2022	-	-
Kauf 46 EUR: Verkauf 52 USD Januar 2022	-	-
Kauf 46 EUR: Verkauf 52 USD Januar 2022	-	-
Kauf 45 EUR: Verkauf 51 USD Januar 2022	-	-
Kauf 41 EUR: Verkauf 47 USD Januar 2022	-	-
Kauf 41 EUR: Verkauf 47 USD Januar 2022	-	-
Kauf 41 EUR: Verkauf 47 USD Januar 2022	-	-
Kauf 41 EUR: Verkauf 47 USD Januar 2022	-	-
Kauf 35 EUR: Verkauf 40 USD Januar 2022	-	-
Kauf 35 EUR: Verkauf 40 USD Januar 2022	-	-
Kauf 35 EUR: Verkauf 40 USD Januar 2022	-	-

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD	% des Nettovermögens
<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)</b>		
Kauf 35 EUR: Verkauf 40 USD Januar 2022	-	-
Kauf 5.664 USD: Verkauf 5.021 EUR Januar 2022	(34)	-
Kauf 4.467 USD: Verkauf 3.959 EUR Januar 2022	(25)	-
Kauf 95 USD: Verkauf 84 EUR Januar 2022	(1)	-
Kauf 95 USD: Verkauf 84 EUR Januar 2022	(1)	-
Kauf 95 USD: Verkauf 84 EUR Januar 2022	(1)	-
Kauf 94 USD: Verkauf 84 EUR Januar 2022	(1)	-
Kauf 75 USD: Verkauf 66 EUR Januar 2022	-	-
Kauf 75 USD: Verkauf 66 EUR Januar 2022	-	-
Kauf 75 USD: Verkauf 66 EUR Januar 2022	-	-
Kauf 74 USD: Verkauf 66 EUR Januar 2022	-	-
Kauf 26 USD: Verkauf 23 EUR Januar 2022	-	-
Kauf 26 USD: Verkauf 23 EUR Januar 2022	-	-
Kauf 26 USD: Verkauf 23 EUR Januar 2022	-	-
Kauf 26 USD: Verkauf 23 EUR Januar 2022	-	-
Kauf 2.621 EUR: Verkauf 2.964 USD Januar 2022	10	-
	564	-
<b>Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Einstandskosten USD 28.057.068**)</b>	<b>27.862.740</b>	<b>97,10</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>	<b>831.748</b>	<b>2,90</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>28.694.488</b>	<b>100,00</b>

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

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

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

Zum 31. Dezember 2021 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:

Devisenterminkontrakte (abgesichert): JPMorgan

# Sustainable Future Technologies Fund

Die zehn wichtigsten Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 3. August 2021 bis 31. Dezember 2021

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
<b>Brasilien</b>		
MercadoLibre	-	95.186
<b>Kanada</b>		
Telus	956.422	-
<b>Deutschland</b>		
Infineon Technologies	794.724	-
<b>Japan</b>		
Fanuc	-	412.173
<b>Niederlande</b>		
ASM International	-	25.845
<b>USA</b>		
Adobe	908.519	-
Ambarella	-	25.793
Calix	-	24.218
Chegg	-	25.654
Cloudflare	-	124.088
Equinix	792.141	-
Fiserv	-	22.537
Impinj	805.004	33.745
Microsoft	1.135.131	-
Qualcomm	671.146	-
Rivian	-	50.968
ServiceNow	989.756	-
TE Connectivity	725.313	-
Trimble	696.508	-

# US Sustainable Equity Fund

## Anlagebericht für den Zeitraum vom 3. August 2021 bis zum 31. Dezember 2021

### Investment-Fondsmanager

Hamish Chamberlayne und Aaron Scully

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse H2 in US-Dollar eine Rendite von 7,0 % (netto), wogegen der S&P 500 Index in US-Dollar eine Rendite von 8,2 % verbuchte.

Die Erholung der US-Wirtschaft, die vor allem auf die anhaltenden geld- und fiskalpolitischen Konjunkturmaßnahmen sowie starke Unternehmensergebnisse zurückzuführen war, verlieh dem Aktienmarkt Auftrieb. Phasenweise kam es zu erhöhter Unsicherheit, da Faktoren wie etwa Spekulationen über mögliche Zinsanhebungen und Inflationsdruck die Begeisterung der Anleger bremsen.

Aus Nachhaltigkeitssicht war vor allem die UN-Klimakonferenz (COP26) bemerkenswert. Zu den Höhepunkten zählten ehrgeizigere Ziele der USA, Chinas und Indiens hinsichtlich der Reduzierung ihrer Emissionen, die Einigung auf eine jährliche Überprüfung der national festgelegten Beiträge und mehr Klarheit im Hinblick auf den CO<sub>2</sub>-Ausgleich. Die Richtung und das Tempo der Entwicklung sind wichtiger als eine Momentbetrachtung der COP26, bei der Regierungen und Organisationen unserer Einschätzung nach eine Einigung darüber erzielt haben, dass die Dekarbonisierung beschleunigt werden muss. Trockenheit und Flächenbrände in den USA haben bereits deutlich gezeigt, wie gefährlich der Klimawandel sein kann. Dass sich etwas ändern muss, ist klar. Und dank der erhöhten staatlichen Unterstützung ist eines gewiss: Vor uns liegt eine enorme Anlagechance.

Angesichts der steigenden Inflationserwartungen und der restriktiveren Ausrichtung der Zentralbanken standen während des Berichtszeitraums prozyklische Wert an der Spitze, während Wachstumstitel zurückfielen. Zu den stärksten Sektoren zählten die Bereiche Öl und Gas, Automobil, Industrie und Halbleiter. Die breitere Makro-Rotation am Markt wirkte sich negativ auf die Wertentwicklung aus, da der Fonds ein höheres Engagement in wachstumsstärkeren Unternehmen hielt, unter anderem in einigen Software-Unternehmen. Das Engagement des Fonds in prozyklischen Halbleitertiteln konnte diese Entwicklung nicht verhindern. Darüber hinaus erwies sich die untergewichtete Position in Tesla als ungünstig, da es vor allem Tesla und Ford Motor waren, die zur starken Performance des Automobilsektors beitrugen.

Die höchsten Beiträge zur Wertentwicklung leisteten Nvidia, das Grafikprozessoren und Chips entwickelt, der Immobilienfinanzierer Walker & Dunlop und Evoqua Water Technologies. Die Anleger begrüßten die zunehmenden Belege für den technologischen Vorsprung von Nvidia und sein Potenzial zur Erschließung des „Metaverse“ in einer ganzen Reihe von Branchen. Das Unternehmen hat sich als Plattform für die nächste Generation von Computern positioniert und wir gingen davon aus, dass es vom langfristigen Digitalisierungstrend profitieren würde. Außerdem gefiel uns eine Fähigkeit, die Effizienz in Rechenzentren sowie in der Unterhaltungs- und Gaming-Branche deutlich zu steigern. Walker & Dunlop knüpfte an seinen Aufwärtstrend an, was neben der Übernahme von Alliant Capital auch den unerwartet starken Quartalsergebnissen zu verdanken war. Das Unternehmen hat sich als führender Anbieter von Krediten für Mehrfamilienhäuser, ökologisches Bauen und erschwinglichen Wohnraum positioniert. Evoqua Water Technologies meldete robuste Quartalsergebnisse und verzeichnete ein starkes Umsatzwachstum in seinem Dienstleistungs- und Aftermarket-Geschäft. Wir erwarteten, dass das Unternehmen von Trends in Verbindung mit der Kreislaufwirtschaft und der Wiederverwendung und Wiederaufbereitung von Wasser profitieren würde.

Zu den Positionen, die die Wertentwicklung am stärksten belasteten, zählten der Anbieter von Design-Software Autodesk, der Entwickler von Kundenbeziehungssoftware Zendesk und der Gesundheitsdienstleister Encompass Health. Autodesk musste nach Veröffentlichung seiner Ergebnisse im dritten Quartal, die knapp unter den Erwartungen lagen, erhebliche Kursverluste hinnehmen. Uns gefiel die Tatsache, dass das Unternehmen die Digitalisierung in der gesamten Bau- und Ingenieursbranche vorantreibt und Architekten, Ingenieure und Hersteller in die Lage versetzt, eine widerstandsfähigere und nachhaltigere Infrastruktur zu schaffen. Die Zendesk-Aktie tendierte abwärts, obwohl das Unternehmen für das dritte Quartal ein Umsatzwachstum von 30 % sowie eine hohe Kundenakzeptanz meldete. Die Aktie brach stark ein, nachdem das Management eine Übernahme von Momentive Global, dem Eigentümer von Survey Monkey, im Wert von 4,1 Mrd. USD vorgeschlagen hatte. Analysten kritisierten die Übernahme, die aufgrund der fehlenden Zustimmung der Aktionäre nun wahrscheinlich nicht zustande kommen wird. Wir waren nach wie vor von den Kompetenzen des Unternehmens überzeugt. Die Aktie von Encompass Health brach ein, nachdem das Unternehmen aufgrund der mit COVID-19 verbundenen Unterbrechungen und steigender Lohnkosten unerwartet schwache Ergebnisse gemeldet hatte. Das Unternehmen lieferte nähere Einzelheiten zur durchgeführten strategischen Überprüfung und beschloss, seine Sparte für häusliche Krankenpflege auszugliedern. Encompass profitiert vom Alterungstrend der Bevölkerung, da hierdurch Rehabilitations- und Behandlungseinrichtungen an Bedeutung gewinnen dürften.

Wir stockten mehrere Positionen auf, darunter Twilio, Wabtec und Certara. Twilio, ein Cloud-Kommunikationsunternehmen, das über einen Social-Impact-Bereich verfügt, der mit gemeinnützigen Organisationen zusammenarbeitet, konnte seinen Marktanteil steigern. Das Bahntechnikunternehmen Wabtec bietet eine ganze Reihe attraktiver Produkte und Dienstleistungen an, und das Arzneimittelentwicklungs- und Software-dienstleistungsunternehmen Certara geht detailliert und ethisch korrekt auf globale Bedürfnisse ein. Außerdem machten wir uns die Aktienkurschwäche bei STAAR Surgical zunutze, um unsere bestehende Position aufzustoßen. Wir verkauften unsere Beteiligung an Tesla aufgrund des starken Anstiegs der Bewertung im Nachgang eines Vertragsabschlusses mit Hertz Global. Nach Bekanntgabe der Einigung überstieg die Marktkapitalisierung Teslas die Schwelle von 1 Bio. USD, sodass uns die Bewertung überhöht erschien. Auch unsere Position in Avery Dennison wurde abgestoßen.

Wir gehen davon aus, dass das Marktumfeld im Jahr 2022 von anhaltenden Spannungen zwischen Unternehmen mit langfristigen Wachstumsperspektiven und Firmen, die von der „Wiedereröffnung“ der Weltwirtschaft im Nachgang der Pandemie profitieren, geprägt sein wird. Wir rechnen mit erhöhter Volatilität, da die Weltwirtschaft mit Inflationsdruck zu kämpfen hat, und würden Anlegern raten, sich vom unvermeidlichen Hin und Her zwischen Wachstum und Substanz nicht beirren zu lassen. Eine Phase erhöhter Inflation wird letztendlich für das Wachstum vieler der Unternehmen, in die wir investieren, von Vorteil sein, da sie die Wirtschaftlichkeit nachhaltiger Unternehmen attraktiver macht und die Investitionen in die Energiewende hin zu einer geringeren Kohlenstoffintensität beschleunigt.

Wir konzentrieren uns weiter auf Digitalisierung, Elektrifizierung und Dekarbonisierung, die zu den entscheidenden Faktoren unserer globalen Wirtschaft werden. Bei unserem Ansatz geht es darum, diejenigen Unternehmen zu identifizieren, die auf langfristige, nachhaltige Entwicklungsthemen ausgerichtet sind und eine positive Rolle bei der Transformation der Weltwirtschaft in Richtung Nachhaltigkeit spielen.

# US Sustainable Equity Fund

## Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds ist bestrebt, ein langfristiges Kapitalwachstum (über 5 Jahre oder mehr) zu erzielen, indem er in US-Unternehmen investiert, deren Produkte und Dienstleistungen nach Ansicht des Anlageverwalters zu positiven ökologischen oder sozialen Veränderungen beitragen und sich somit auf die Entwicklung einer nachhaltigen Weltwirtschaft auswirken.

Der Fonds investiert mindestens 80 % seines Nettovermögens in ein konzentriertes Portfolio aus Aktien von US-Unternehmen, deren Produkte und Dienstleistungen nach Ansicht des Anlageverwalters zu positiven ökologischen oder sozialen Veränderungen beitragen und sich somit auf die Entwicklung einer nachhaltigen Weltwirtschaft auswirken. Der Fonds vermeidet Anlagen in Unternehmen, die nach Auffassung des Anlageverwalters negative Auswirkungen auf die Entwicklung einer nachhaltigen Weltwirtschaft haben könnten. Der Fonds kann in Unternehmen jeder Größe investieren, einschließlich Unternehmen mit geringerer Marktkapitalisierung aus beliebigen Branchen. Der Fonds kann zur Reduzierung des Risikos oder für eine effizientere Verwaltung des Fonds Derivate einsetzen (z. B. Futures, Forwards, Optionen und Optionsscheine). Unter keinen Umständen darf ein Fonds bei Einsatz dieser Instrumente und Techniken von seiner Anlagepolitik abweichen. Ergänzend und zu defensiven Zwecken kann der Fonds auch in Staatsanleihen mit Investment-Grade-Rating und damit verbundene Derivate, Geldmarktinstrumente und Barmittel investieren. Der Fonds verfolgt einen nachhaltigen Anlageansatz.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den S&P 500 Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, und daher einen nützlichen Vergleichsindex für die Beurteilung der Wertentwicklung des Fonds darstellt. Der Anlageverwalter kann nach eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen, deren Gewichtungen sich von denen im Index unterscheiden oder die nicht im Index vertreten sind. Der Fonds kann jedoch zeitweise Anlagen halten, die dem Index entsprechen.

### Strategie

Der Anlageverwalter strebt im Rahmen seines Themenansatzes aus Umwelt- und sozialen Themen sowie der Analyse von Positiv-/Negativscreening den Aufbau eines differenzierten und angemessen diversifizierten Portfolios von US-Unternehmen an. Dabei stützt er sich auf die Überzeugung, dass Unternehmen, die Lösungen für ökologische und soziale Herausforderungen anbieten, höhere Renditen erzielen können. Diese Unternehmen sollten attraktive finanzielle Eigenschaften wie anhaltendes Umsatzwachstum und dauerhafte Cashflows sowie ein solides Management von umweltbezogenen, sozialen und Corporate-Governance-Risiken aufweisen. Die Unternehmen sind in der Regel strategisch auf Themen wie Klimawandel, Ressourcenengpässe, Bevölkerungswachstum und alternde Bevölkerungen ausgerichtet. Der Fonds vermeidet Anlagen in fossilen Brennstoffen und Unternehmen, die durch den Übergang zu einer CO<sub>2</sub>-armen Wirtschaft abgehängt werden könnten.

### Weitere Informationen

Der Fonds ist gemäß der Offenlegungsverordnung als Fonds nach Artikel 9 klassifiziert und verfolgt ein Nachhaltigkeitsziel.

## Performancehistorie

### Fonds und Benchmark

		Seit Auflegung bis 31. Dez. 21 %
US Sustainable Equity Fund*	H2 USD (Netto)	7,00
S&P 500 Index		8,20

Es werden Angaben zur Klasse H2 USD gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

\* Am 3. August 2021 wurde der US Sustainable Equity Fund aufgelegt.

**Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden. Die Performancedaten berücksichtigen keine bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen anfallenden Provisionen und Kosten.**



# US Sustainable Equity Fund

## Nettovermögensaufstellung

Zum 31. Dezember 2021

	Erläuterungen	USD
<b>Vermögenswerte</b>		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	5.229.309
Bankguthaben	12	157.999
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	1.795
Forderungen aus Anteilszeichnungen		-
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	50
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		5.389.153
<b>Passiva</b>		
Kontokorrentkredit	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		8.803
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		-
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	4
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		8.807
<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>5.380.346</b>

## Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Zeitraum vom 3. August 2021 bis zum 31. Dezember 2021

	Erläuterungen	USD
<b>Erträge</b>		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	10.623
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	1
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	-
Summe Erträge		10.624
<b>Aufwendungen</b>		
Managementgebühren	6, 14	15.789
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	404
Depotbankgebühren	6	422
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	17
Verwahrstellengebühren	6	735
Sonstige Aufwendungen	6	648
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	263
Summe Aufwendungen		18.278
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(7.654)
<b>Realisierter Nettogewinn/(-verlust)</b>		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	17.897
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(781)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Devisengeschäften		-
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		17.116
<b>Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung</b>		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	343.503
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	46
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		-
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		343.549
<b>Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit</b>		<b>353.011</b>

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

# US Sustainable Equity Fund

## Entwicklung des Nettovermögens

Für den Zeitraum vom 3. August 2021 bis zum 31. Dezember 2021

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	-	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	5.027.335
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen	(7.654)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	-
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	17.116	Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	10
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	343.549	Dividendenausschüttungen	11
		<b>Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>5.380.346</b>

## Anteilstransaktionen

Für den Zeitraum vom 3. August 2021 bis zum 31. Dezember 2021

	A2 USD	A2 HEUR	E2 USD	E2 HEUR	GU2 USD	GU2 HEUR
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums*	-	-	-	-	-	-
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	250,00	250,00	250,00	250,00	250,00	250,00
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	-	-	-	-	-
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>250,00</b>	<b>250,00</b>	<b>250,00</b>	<b>250,00</b>	<b>250,00</b>	<b>250,00</b>
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>10,66</b>	<b>10,62</b>	<b>10,72</b>	<b>10,67</b>	<b>10,71</b>	<b>10,67</b>
	H2 USD	H2 HEUR	IU2 USD	IU2 HEUR		
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums*	-	-	-	-		
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	250,00	250,00	500.250,00	250,00		
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	-	-	-	-		
<b>Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>250,00</b>	<b>250,00</b>	<b>500.250,00</b>	<b>250,00</b>		
<b>Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:</b>	<b>10,70</b>	<b>10,65</b>	<b>10,70</b>	<b>10,66</b>		

\* Der Fonds wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt.

# US Sustainable Equity Fund

## Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil		
Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	Zum
30. Juni 20	30. Juni 21	31. Dez. 21	30. Juni 20	30. Juni 21	31. Dez. 21
n. Z.	n. Z.	5.380.346 USD			
			A2 USD	n. Z.	10,66
			A2 HEUR	n. Z.	10,62
			E2 USD	n. Z.	10,72
			E2 HEUR	n. Z.	10,67
			GU2 USD	n. Z.	10,71
			GU2 HEUR	n. Z.	10,67
			H2 USD	n. Z.	10,70
			H2 HEUR	n. Z.	10,65
			IU2 (USD)	n. Z.	10,70
			IU2 HEUR	n. Z.	10,66

## Gesamtkostenquote (TER)

	30. Juni 20	30. Juni 21	31. Dez. 21
A2 USD	n. Z.	n. Z.	1,90%*
A2 HEUR	n. Z.	n. Z.	1,90%*
E2 USD	n. Z.	n. Z.	0,56%*
E2 HEUR	n. Z.	n. Z.	0,56%*
GU2 USD	n. Z.	n. Z.	0,76%*
GU2 HEUR	n. Z.	n. Z.	0,76%*
H2 USD	n. Z.	n. Z.	1,10%*
H2 HEUR	n. Z.	n. Z.	1,10%*
IU2 (USD)	n. Z.	n. Z.	0,87%*
IU2 HEUR	n. Z.	n. Z.	0,86%*

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

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

Der Fonds unterliegt keinen leistungsbezogenen Gebühren.

# US Sustainable Equity Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2021

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).		
<b>Aktien 97,19 %</b>		
<b>Irland 3,39 %</b>		
<b>Gesundheitswesen 3,39 %</b>		
<b>Biowissenschaften, Geräte und Dienste 3,39 %</b>		
590 ICON	182.652	3,39
<b>USA 93,80 %</b>		
<b>Kommunikationsdienstleistungen 1,02 %</b>		
<b>Mobilfunkdienste 1,02 %</b>		
474 T-Mobile USA	55.145	1,02
<b>Nichtbasiskonsumgüter 6,84 %</b>		
<b>Autoteile 2,68 %</b>		
880 Aptiv	144.184	2,68
<b>Fachhandel 2,37 %</b>		
311 Home Depot	127.776	2,37
<b>Textilien, Bekleidung und Luxusgüter 1,79 %</b>		
576 Nike B'	96.062	1,79
<b>Nicht-zyklische Konsumgüter 1,03 %</b>		
<b>Lebensmittelprodukte 1,03 %</b>		
578 McCormick Non-Voting Shares	55.268	1,03
<b>Finanzdienstleister 9,63 %</b>		
<b>Versicherungen 6,93 %</b>		
370 AON	110.308	2,05
821 Marsh & McLennan	141.971	2,64
1.172 Progressive	120.652	2,24
	372.931	6,93
<b>Sparkassen- und Hypothekenfinanzierung 2,70 %</b>		
968 Walker & Dunlop	145.108	2,70
<b>Gesundheitswesen 14,88 %</b>		
<b>Biotechnologie 0,33 %</b>		
70 Moderna	17.508	0,33
<b>Ausstattung und Zubehör für das Gesundheitswesen 3,19 %</b>		
970 Edwards Lifesciences	126.338	2,35
485 STAAR Surgical	45.420	0,84
	171.758	3,19
<b>Gesundheitsanbieter u. -leistungen 5,84 %</b>		
1.038 Accolade	27.273	0,51
1.283 Encompass Health	84.607	1,57
434 Humana	202.533	3,76
	314.413	5,84
<b>Gesundheitstechnologie 0,94 %</b>		
1.758 Certara	50.771	0,94

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
<b>Biowissenschaften, Geräte und Dienste 4,58 %</b>		
1.022 Bruker	86.952	1,62
123 Illumina	47.269	0,88
557 PerkinElmer	111.826	2,08
	246.047	4,58
<b>Industrie 11,85 %</b>		
<b>Bauprodukte 4,07 %</b>		
811 Advanced Drainage Systems	109.440	2,03
2.056 Carrier Global	109.945	2,04
	219.385	4,07
<b>Maschinen 6,99 %</b>		
3.626 Evoqua Water Technologies	168.337	3,13
1.485 Wabtec	136.212	2,53
600 Xylem	71.409	1,33
	375.958	6,99
<b>Handelsgesellschaften &amp; Händler 0,79 %</b>		
1.417 Core & Main	42.375	0,79
<b>Informationstechnologie 43,31 %</b>		
<b>Elektronische Geräte, Instrumente und Komponenten 7,84 %</b>		
810 IPG Photonics	140.288	2,61
846 Keysight Technologies	174.898	3,25
662 TE Connectivity	106.483	1,98
	421.669	7,84
<b>IT-Dienstleistungen 3,47 %</b>		
311 MasterCard	112.464	2,09
151 Okta	34.081	0,63
149 Twilio	40.118	0,75
	186.663	3,47
<b>Halbleiter und Halbleitergeräte 11,89 %</b>		
229 Lam Research	165.076	3,07
1.360 Microchip Technology	118.789	2,21
865 Nvidia	257.160	4,78
520 Texas Instruments	98.337	1,83
	639.362	11,89
<b>Software 20,11 %</b>		
277 Adobe	157.222	2,92
148 Atlassian	56.927	1,06
609 Autodesk	171.564	3,19
524 Avalara	69.999	1,30
238 Bill.com	59.512	1,11
331 Cadence Design Systems	61.457	1,14
1.032 Microsoft	348.150	6,47
210 Workday „A“	57.972	1,08
943 Zendesk	99.312	1,84
	1.082.115	20,11

# US Sustainable Equity Fund

Portfoliobestand zum 31. Dezember 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
<b>Immobilien 5,24 %</b>		
<b>Equity Real Estate Investment Trust (REITs) 5,24 %</b>		
378 Crown Castle International	78.652	1,46
89 Equinix	75.408	1,40
761 Prologis	128.099	2,38
	282.159	5,24
<b>Wertpapieranlagen</b>	<b>5.229.309</b>	<b>97,19</b>

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD	% des Nettovermögens
------------------------	--	----------------------

<b>Derivate 0,00 %*</b>		
<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,00 %</b>		
Kauf 2.656 EUR: Verkauf 3.004 USD Januar 2022	10	-
Kauf 2.653 EUR: Verkauf 3.000 USD Januar 2022	10	-
Kauf 2.658 EUR: Verkauf 3.006 USD Januar 2022	10	-
Kauf 2.645 EUR: Verkauf 2.992 USD Januar 2022	10	-
Kauf 2.655 EUR: Verkauf 3.003 USD Januar 2022	10	-
Kauf 43 EUR: Verkauf 49 USD Januar 2022	-	-
Kauf 44 EUR: Verkauf 50 USD Januar 2022	-	-
Kauf 44 EUR: Verkauf 50 USD Januar 2022	-	-
Kauf 44 EUR: Verkauf 50 USD Januar 2022	-	-
Kauf 44 EUR: Verkauf 50 USD Januar 2022	-	-
Kauf 38 EUR: Verkauf 43 USD Januar 2022	-	-
Kauf 39 EUR: Verkauf 44 USD Januar 2022	-	-
Kauf 39 EUR: Verkauf 44 USD Januar 2022	-	-
Kauf 39 EUR: Verkauf 44 USD Januar 2022	-	-
Kauf 39 EUR: Verkauf 44 USD Januar 2022	-	-
Kauf 40 EUR: Verkauf 45 USD Januar 2022	-	-
Kauf 40 EUR: Verkauf 46 USD Januar 2022	-	-
Kauf 40 EUR: Verkauf 45 USD Januar 2022	-	-
Kauf 40 EUR: Verkauf 46 USD Januar 2022	-	-
Kauf 40 EUR: Verkauf 46 USD Januar 2022	-	-
Kauf 39 EUR: Verkauf 44 USD Januar 2022	-	-
Kauf 39 EUR: Verkauf 44 USD Januar 2022	-	-
Kauf 39 EUR: Verkauf 44 USD Januar 2022	-	-
Kauf 38 EUR: Verkauf 44 USD Januar 2022	-	-
Kauf 39 EUR: Verkauf 44 USD Januar 2022	-	-
Kauf 77 USD: Verkauf 68 EUR Januar 2022	(1)	-
Kauf 76 USD: Verkauf 68 EUR Januar 2022	(1)	-
Kauf 77 USD: Verkauf 68 EUR Januar 2022	(1)	-
Kauf 77 USD: Verkauf 68 EUR Januar 2022	(1)	-
Kauf 77 USD: Verkauf 68 EUR Januar 2022	-	-
Kauf 56 USD: Verkauf 50 EUR Januar 2022	-	-
Kauf 56 USD: Verkauf 50 EUR Januar 2022	-	-
Kauf 56 USD: Verkauf 50 EUR Januar 2022	-	-
Kauf 56 USD: Verkauf 50 EUR Januar 2022	-	-
Kauf 56 USD: Verkauf 50 EUR Januar 2022	-	-
Kauf 56 USD: Verkauf 50 EUR Januar 2022	-	-
Kauf 25 USD: Verkauf 22 EUR Januar 2022	-	-
Kauf 25 USD: Verkauf 22 EUR Januar 2022	-	-
Kauf 25 USD: Verkauf 22 EUR Januar 2022	-	-

Anzahl der Wertpapiere	Nicht realisierte Gewinne/Verluste USD	% des Nettovermögens
<b>Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)</b>		
Kauf 25 USD: Verkauf 22 EUR Januar 2022	-	-
Kauf 25 USD: Verkauf 22 EUR Januar 2022	-	-
	46	-
<b>Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Einstandskosten USD 4.885.807**)</b>	<b>5.229.355</b>	<b>97,19</b>
<b>Sonstiges Nettovermögen</b>	<b>150.991</b>	<b>2,81</b>
<b>Summe Nettovermögen</b>	<b>5.380.346</b>	<b>100,00</b>

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

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

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

Zum 31. Dezember 2021 gestalteten sich die Kontrahenten für die einzelnen vom Fonds gehaltenen Derivatkategorien wie folgt:

Devisenterminkontrakte (abgesichert): JPMorgan

## US Sustainable Equity Fund

Die wichtigsten Veränderungen des Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom 3. August 2021 bis 31. Dezember 2021

Wertpapierbezeichnung	Käufe	Verkäufe
	USD	USD
<b>Irland</b>		
ICON	146.278	-
<b>USA</b>		
Adobe	171.865	-
Aptiv	148.253	-
Autodesk	199.249	-
Avery Dennison	-	75.904
Humana	184.933	-
IPG Photonics	145.326	-
Keysight Technologies	140.763	-
Lam Research	147.797	-
Microsoft	296.124	-
Nvidia	171.727	-
Tesla	-	45.692

Alle Verkäufe wurden berücksichtigt.

# Erläuterungen zum Abschluss

Zum 31. Dezember 2021

## 1. Allgemeine Informationen

Die Gesellschaft ist eine offene Investmentgesellschaft, die als société anonyme nach den Gesetzen des Großherzogtums Luxemburg in der Form einer SICAV gegründet wurde. Die Gesellschaft wurde am 30. Mai 1985 in Luxemburg gemäß dem Luxemburger Gesetz vom 10. August 1915 über Handelsgesellschaften (in der jeweils gültigen Fassung) gegründet und erfüllt die Voraussetzungen für einen OGAW gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismus für gemeinsame Anlagen in der jeweils gültigen Fassung (das „Gesetz“).

Im Berichtszeitraum vom 1. Juli 2021 bis zum 31. Dezember 2021 umfasste die Gesellschaft die folgenden 27 aktiven Teilfonds:

### Rentenfonds

Emerging Market Corporate Bond Fund  
Euro Corporate Bond Fund  
Euro High Yield Bond Fund  
Global High Yield Bond Fund  
Strategic Bond Fund  
Total Return Bond Fund

### REGIONENFONDS

Asian Dividend Income Fund  
Asian Growth Fund  
Euroland Fund  
European Growth Fund  
Japan Opportunities Fund  
Pan European Equity Fund

### Spezialitätenfonds

Asia-Pacific Property Income Fund  
Biotechnology Fund  
China Opportunities Fund  
Global Multi-Asset Fund  
Global Natural Resources Fund  
Global Property Equities Fund  
Global Smaller Companies Fund  
Global Sustainable Equity Fund  
Global Technology Leaders Fund  
Japanese Smaller Companies Fund  
Pan European Absolute Return Fund  
Pan European Property Equities Fund  
Pan European Smaller Companies Fund  
Sustainable Future Technologies Fund  
US Sustainable Equity Fund

### Geschlossene Fonds

Der Global Equity Income Fund wurde am 23. November 2021 geschlossen.

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2021

### 1. Allgemeine Informationen (Fortsetzung)

Während des Berichtszeitraums vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021 aufgelegte und geschlossene Anteilklassen

#### Rentenfonds

Teilfonds	Anteilklassen	Auflegungsdatum
Strategic Bond Fund	H2 USD	9. November 2021

Während des Berichtszeitraums wurden keine Anteilklassen geschlossen.

#### REGIONENFONDS

Während des Berichtszeitraums wurden keine Anteilklassen aufgelegt oder geschlossen.

#### Spezialitätenfonds

Teilfonds	Anteilklassen	Auflegungsdatum
Global Natural Resources Fund	H2 USD	9. November 2021
Global Natural Resources Fund	M2 GBP	7. Oktober 2021
Global Property Equities Fund	A4m HAUD	9. November 2021
Global Property Equities Fund	A4m HKD	9. November 2021
Global Property Equities Fund	A4m HRMB	9. November 2021
Global Property Equities Fund	M2 (EUR)	9. November 2021
Global Sustainable Equity Fund	IU2 HEUR	10. August 2021
Sustainable Future Technologies Fund	A2 HEUR	3. August 2021
Sustainable Future Technologies Fund	A2 USD	3. August 2021
Sustainable Future Technologies Fund	E2 HEUR	3. August 2021
Sustainable Future Technologies Fund	E2 USD	3. August 2021
Sustainable Future Technologies Fund	GU2 HEUR	3. August 2021
Sustainable Future Technologies Fund	GU2 USD	3. August 2021
Sustainable Future Technologies Fund	H2 HEUR	3. August 2021
Sustainable Future Technologies Fund	H2 USD	3. August 2021
Sustainable Future Technologies Fund	IU2 HEUR	3. August 2021
Sustainable Future Technologies Fund	IU2 (USD)	3. August 2021
US Sustainable Equity Fund	A2 HEUR	3. August 2021
US Sustainable Equity Fund	A2 USD	3. August 2021
US Sustainable Equity Fund	E2 HEUR	3. August 2021
US Sustainable Equity Fund	E2 USD	3. August 2021
US Sustainable Equity Fund	GU2 HEUR	3. August 2021
US Sustainable Equity Fund	GU2 USD	3. August 2021
US Sustainable Equity Fund	H2 HEUR	3. August 2021
US Sustainable Equity Fund	H2 USD	3. August 2021
US Sustainable Equity Fund	IU2 HEUR	3. August 2021
US Sustainable Equity Fund	IU2 (USD)	3. August 2021

Teilfonds	Anteilklassen	Datum der Schließung
Global Equity Income Fund	A2 USD	23. November 2021
Global Equity Income Fund	A3q EUR	23. November 2021
Global Equity Income Fund	A3q USD	23. November 2021
Global Equity Income Fund	C2 (EUR)	26. Oktober 2021
Global Equity Income Fund	E3q USD	23. November 2021
Global Equity Income Fund	H2 EUR	23. November 2021
Global Equity Income Fund	H3q EUR	23. November 2021
Global Equity Income Fund	I2 USD	23. November 2021
Global Equity Income Fund	I3q USD	23. November 2021
Global Equity Income Fund	X3q (USD)	23. November 2021
Pan European Absolute Return Fund	S2 EUR	12. November 2021

Die Darstellung der Namen der Anteilklassen wurde überarbeitet, um die zusätzliche Währungsbezeichnung in Klammern zu entfernen, wie im Bericht und Abschluss zum 30. Juni 2021 angegeben. Beispielsweise wird H2 HEUR (EUR) jetzt als H2 HEUR ausgewiesen.

Die Währungsbezeichnung für chinesische Währungsklassen wurde von CNY auf RMB geändert.



# Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2021

## 1. Allgemeine Informationen (Fortsetzung)

### Für alle Teilfonds geltende allgemeine Richtlinien

Im gemäß Abschnitt „Anlagebeschränkungen“ des Prospekts zulässigen Umfang können die Teilfonds auch entweder in geschlossene oder offene Investmentfonds oder andere übertragbare Wertpapiere, einschließlich Derivate, investieren, die in die übertragbaren Wertpapiere anlegen, in die sie investieren dürfen, oder die eine Rendite haben, die mit den übertragbaren Wertpapieren verbunden ist, in die sie investieren dürfen.

Zum Zwecke der Maximierung der Portfolioerträge können die Teilfonds auch im Rahmen der im Abschnitt „Anlagebeschränkungen“ des Prospekts festgelegten Grenzen eine Politik der Währungsabsicherung verfolgen und Gebrauch von Derivaten zum Zweck eines effizienteren Portfoliomanagements machen, wenn der Investment-Manager dies für angemessen hält.

Zur Steigerung der Erträge können einige der Teilfonds zudem innerhalb der im Abschnitt „Anlagebeschränkungen“ des Prospekts dargelegten Grenzen in Derivate investieren. Alle Teilfonds können zudem – sofern es gemäß den anwendbaren Vorschriften zulässig ist – zeitlich befristet oder zum Zweck der Risikoreduzierung in Staatstitel investieren.

Sofern der Investmentbereich eines Teilfonds auf Gesellschaften in einem bestimmten Land oder einem bestimmten geographischen Gebiet beschränkt ist, kann ein Teil des Gesamtvermögens dieses Teilfonds in Gesellschaften investiert werden, die ihren Sitz außerhalb dieses Landes bzw. dieses geographischen Gebietes haben, jedoch einen wesentlichen Teil ihrer Erträge und/oder Gewinne aus Geschäften in diesem Land bzw. diesem geographischen Gebiet erzielen.

### Anlagen zwischen den Teilfonds

Zum 31. Dezember 2021 beliefen sich die Überkreuzbeteiligungen zwischen Teilfonds auf einen Betrag von USD 4.366.870. Somit beläuft sich der konsolidierte Gesamt-Nettoinventarwert (NIW) ohne Überkreuzbeteiligungen auf USD 19.204.061.917.

Der folgende Fonds hielt zum Ende des Berichtszeitraums Überkreuzbeteiligungen:

Global Multi-Asset Fund: Anlagen im Euro High Yield Bond Fund und Global High Yield Bond Fund.

## 2. Darstellung des Abschlusses

Der beiliegende Abschluss stellt die Finanzlage einschließlich der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten der Gesellschaft und der einzelnen Teilfonds gemäß den in Luxemburg geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Vorschriften bezüglich der Erstellung und Darstellung von Abschlüssen dar. Der Abschluss wurde in der im Prospekt angegebenen jeweiligen Währung jedes Teilfonds erstellt. Der kombinierte Abschluss der Gesellschaft wird in US-Dollar aufgestellt.

Der Abschluss wurde auf der Grundlage der Annahme der Unternehmensfortführung erstellt. Hiervon ausgenommen ist der Global Equity Income Fund, der am 23. November 2021 geschlossen wurde.

Der Abschluss umfasst bis zum Bilanzstichtag am 31. Dezember 2021 festgesetzte Dividenden. Daher können die im Bericht ausgewiesenen NIWs von den zum offiziellen Bewertungszeitpunkt am 31. Dezember 2021 veröffentlichten Werten abweichen.

## 3. Wesentliche Bilanzierungsgrundsätze

Die nachfolgenden Erläuterungen fassen die wesentlichen Grundsätze der Rechnungslegung der Gesellschaft zusammen.

### Bewertung von Wertpapieranlagen

Die Bewertung der Anlagen im Portfolio jedes Teilfonds erfolgt normalerweise auf Grundlage entweder des letzten verfügbaren Mittelkurses (dem Mittelwert zwischen den Geld- und Briefkursen) oder, für bestimmte Märkte, des letzten an der Hauptbörse oder dem wichtigsten Markt, an dem die Anlagen notiert sind oder normalerweise gehandelt werden, am jeweiligen Geschäftstag um 13:00 Uhr Ortszeit Luxemburg gehandelten Preises (mit Ausnahme des Emerging Market Corporate Bond Fund, Global High Yield Bond Fund, Strategic Bond Fund, Biotechnology Fund, Global Equity Income Fund, Global Multi-Asset Fund, Global Natural Resources Fund, Global Property Equities Fund, Global Smaller Companies Fund, Global Sustainable Equity Fund, Global Technology Leaders Fund, Sustainable Future Technologies Fund und US Sustainable Equity Fund, die um 16:00 Uhr Ortszeit Luxemburg bewertet werden). Für die Zwecke des Abschlusses wurden die Anlagen zum maßgeblichen Markt- oder Handelskurs zum 31. Dezember 2021 bewertet.

Die zur Bewertung der Anlagen der einzelnen Teilfonds verwendeten Wechselkurse sind die Kurse zum Bewertungszeitpunkt am oder nach dem Handelsschluss am entsprechenden Handelstag.

Alle anderen Vermögenswerte, einschließlich beschränkter und nicht sofort marktfähiger Wertpapiere, werden in einer nach Auffassung des Verwaltungsrats für die Wiedergabe ihres beizulegenden Zeitwerts angemessenen Weise bewertet. Die Gesellschaft behält sich das Recht vor, Marktwert-Techniken einzusetzen, wenn die zugrunde liegenden Märkte am Bewertungszeitpunkt des Teilfonds für den Handel geschlossen sind und wenn die neuesten verfügbaren Marktpreise den beizulegenden Zeitwert der Bestände des Teilfonds aufgrund der vorherrschenden Marktbedingungen möglicherweise nicht genau wiedergeben.

Anteile von OGA werden zu ihrem zuletzt bestimmten und verfügbaren NIW bewertet. Wenn dieser Preis nicht den aktuellen Marktwert dieser Vermögenswerte widerspiegelt, wird der Preis vom Verwaltungsrat angemessen und unvoreingenommen bestimmt. Anteile eines notierten geschlossenen OGA werden zu ihrem zuletzt verfügbaren Aktienmarktwert bewertet.

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2021

### 3. Wesentliche Bilanzierungsgrundsätze (Fortsetzung)

#### Bewertung von Wertpapieranlagen (Fortsetzung)

Im Falle von kurzfristigen Instrumenten wird der auf den Nettoanschaffungskosten beruhende Wert des Instruments allmählich an seinen Nennwert angepasst. Bei wesentlichen Veränderungen der Marktbedingungen wird die Bewertungsgrundlage den neuen Markttrenditen angepasst.

Aufgrund von Zeitunterschieden in bestimmten Märkten sind die zur Bewertung einiger Anlagen angewandten Kurse nicht unbedingt die zum Marktschluss an dem Kalendertag, der dem jeweiligen Handelstag entspricht, geltenden Kurse.

Zwischen den Kosten der zum Stichtag gehaltenen Wertpapiere und ihrem Marktwert zu diesem Datum entstehende Differenzen werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung und der Nettovermögensaufstellung ausgewiesen.

Realisierte Gewinne oder Verluste aus Anlagen werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung sowie in der Aufstellung der Veränderung des Nettovermögens ausgewiesen.

#### Anlagen über Privatplatzierungen

Eine Privatplatzierung ist eine private Alternative zur Ausgabe eines öffentlich angebotenen Wertpapiers als Mittel zur Kapitalbeschaffung. Bei einer Privatplatzierung erfolgt der Verkauf von Wertpapieren direkt durch den Emittenten an einen ausgewählten Kreis von Anlegern, ohne dass ein öffentliches Angebot über eine Investmentbank gemacht wird.

Wenn der Teilfonds im Rahmen einer Privatplatzierung investiert, verpflichtet er sich, einen bestimmten Kapitalbetrag in mehreren Tranchen in das private Beteiligungsunternehmen zu investieren. Der Abruf des für die erste sowie mögliche zukünftige Finanzierungsrunden zugesagten Kapitals wird durch Eintritt vorab festgelegter Bedingungen oder Ereignisse ausgelöst.

Der Teilfonds weist in seinem Abschluss Anlagekäufe für Tranchen aus, die vor Ende des Berichtszeitraums abgeschlossen wurden oder zu verbindlichen Transaktionen geworden sind. Diese werden dann im Anlageportfolio zum Ende des Berichtszeitraums als Anlageposition ausgewiesen.

Zukünftige Tranchen, die bis Ende des Berichtszeitraums noch nicht abgeschlossen wurden und von zukünftigen Ereignissen abhängen, gelten als ungedeckte Zusagen und werden nicht im Abschluss ausgewiesen. Diese zukünftigen Verpflichtungen sind in Erläuterung 21 ausgewiesen.

#### Special Purpose Acquisition Companies (Zweckgesellschaften für den Erwerb von Unternehmen)

Die Teilfonds können in Aktien, Optionsscheine und andere Wertpapiere von Special Purpose Acquisition Companies (SPACs) oder ähnlichen Unternehmen investieren, die Mittel zusammenlegen, um potenzielle Übernahmegelegenheiten wahrzunehmen. Bis zum Abschluss einer Übernahme investieren SPACs ihr Vermögen (abzüglich eines zur Kostendeckung einbehaltenen Anteils) in der Regel in US-Staatsanleihen, Geldmarktfonds und Barmittel. Wenn eine Übernahme, die die Anforderungen für die SPAC erfüllt, nicht innerhalb eines vorab festgelegten Zeitraums (in der Regel zwei Jahre) abgeschlossen wird, werden die investierten Mittel an die Aktionäre der SPAC zurückgegeben. Da es sich bei SPACs und ähnlichen Unternehmen im Wesentlichen um Blankoscheck-Gesellschaften handelt, die weder über eine operative Vorgeschichte noch über ein laufendes Geschäft verfügen und lediglich Übernahmen anstreben, hängt der Wert der Wertpapiere von SPACs in besonderem Maße von der Fähigkeit des SPAC-Managements ab, rechtzeitig eine rentable Übernahme zu finden und abzuschließen. Einige SPACs können Übernahmen nur in bestimmten Branchen oder Regionen durchführen, was die Volatilität ihrer Kurse erhöhen kann. In dem Maße, in dem eine SPAC in Barmitteln oder ähnlichen Wertpapieren anlegt, während sie auf eine Übernahmegelegenheit wartet, kann sich dies negativ auf die Fähigkeit eines Teilfonds auswirken, sein Anlageziel zu erreichen. Darüber hinaus können einige SPACs am Freiverkehrsmarkt gehandelt werden und als illiquide gelten und/oder Beschränkungen für den Weiterverkauf unterworfen sein.

#### Devisenterminkontrakte

Devisenterminkontrakte werden zu dem zum Zeitpunkt der Nettovermögensaufstellung für den Berichtszeitraum bis zur Fälligkeit geltenden Terminkurs bewertet. Die Gewinne oder Verluste aus Devisentermingeschäften werden in der Betriebsergebnisrechnung sowie in der Aufstellung der Veränderung des Nettovermögens ausgewiesen. Offene Devisenterminkontrakte sind in der Aufstellung der Wertpapieranlagen zum beizulegenden Zeitwert ausgewiesen.

Nicht realisierte Gewinne oder Verluste aus Devisentermingeschäften werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung sowie in der Nettovermögensaufstellung ausgewiesen.

#### Devisenterminkontrakte auf abgesicherte Anteilsklassen

Offene Devisenterminkontrakte auf abgesicherte Anteilsklassen sind in der Aufstellung der Wertpapieranlagen zum beizulegenden Zeitwert ausgewiesen. Die Nettogewinne/(-verluste) aus Devisenterminkontrakten für abgesicherte Anteilsklassen werden anteilig auf die abgesicherten Erträge aus Devisenterminkontrakten im Ertragskonto und Devisenterminkontrakte für abgesicherte Anteilsklassen in der Betriebsergebnisrechnung sowie in der Aufstellung der Veränderung des Nettovermögens aufgeteilt, um jeweils die Ertrags- und Kapital-elemente der abgesicherten Anteilsklassen widerzuspiegeln.

Nicht realisierte Gewinne oder Verluste aus Devisentermingeschäften für abgesicherte Anteilsklassen werden in der Nettovermögensaufstellung ausgewiesen.

# Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2021

## 3. Wesentliche Bilanzierungsgrundsätze (Fortsetzung)

### Finanzterminkontrakte

Finanzterminkontrakte werden zu dem börsennotierten Kurs um 13:00 Uhr Luxemburger Zeit bewertet, mit Ausnahme des Emerging Market Corporate Bond Fund, des Global High Yield Bond Fund, des Strategic Bond Fund, des Global Multi-Asset Fund, des Sustainable Future Technologies Fund und des US Sustainable Equity Fund, die um 16:00 Uhr Luxemburger Zeit bewertet werden. Anfängliche Einschusszahlungen werden in bar bei Abschluss von Terminkontrakten getätigt. Während des Zeitraums, in dem ein Finanzterminkontrakt offen ist, werden Änderungen im Kontraktwert auf der Grundlage einer täglichen Neubewertung entsprechend der Marktentwicklung als nicht realisierte Gewinne oder Verluste in der Nettovermögensaufstellung ausgewiesen, um den Verkehrswert des Kontrakts zum Ende jedes Handelstages abzubilden. Gewinn- bzw. Verlustausgleichszahlungen (Variation Margin) werden getätigt bzw. erhalten, je nachdem, ob schwebende Gewinne oder Verluste entstanden sind. Gewinn- bzw. Verlustausgleichszahlungen (Variation Margin) werden im Terminmargenkonto in der Bilanz des Nettovermögens verbucht. Bei Auflösung des Kontrakts verbucht der Teilfonds in der Betriebsergebnisrechnung sowie in der Aufstellung der Veränderung des Nettovermögens einen realisierten Gewinn bzw. Verlust, welcher der Differenz zwischen den Erlösen aus (bzw. den Kosten) der Auflösungs- und der Eröffnungs-Transaktion entspricht.

Offene Finanzterminkontrakte werden in der Portfolioaufstellung zum beizulegenden Zeitwert ausgewiesen.

### Differenzkontrakte

Änderungen der Kontraktwerte werden als nicht realisierte Gewinne oder Verluste in der Nettovermögensaufstellung verbucht, indem eine Marktpreisbewertung (Mark-to-Market) am Bilanzstichtag unter Verwendung der von unabhängigen Preisservices bereitgestellten Preise, die auf den Schlusspreisen der zugrunde liegenden Wertpapiere an den anerkannten Börsen basieren, vorgenommen wird. Wenn ein Kontrakt geschlossen wird, wird die Differenz zwischen den Erlösen (oder den Kosten) aus der Schluss- und der ursprünglichen Transaktion in der Betriebsergebnisrechnung sowie in der Aufstellung der Veränderung des Nettovermögens als realisierter Gewinn oder Verlust verbucht.

Offene Differenzkontrakte werden in der Portfolioaufstellung zum beizulegenden Zeitwert ausgewiesen.

### Optionen

Wenn ein Teilfonds eine Option erwirbt, zahlt er eine Prämie, und ein dieser Prämie entsprechender Betrag wird als Anlage ausgewiesen. Wenn ein Teilfonds eine Option verkauft, erhält er eine Prämie, und ein dieser Prämie entsprechender Betrag wird als Verbindlichkeit ausgewiesen. Die Investition bzw. Verbindlichkeit wird täglich neu bewertet, um den gegenwärtigen Marktwert der Option zu reflektieren. Wenn eine Option nicht ausgeübt abläuft, realisiert der Teilfonds einen Gewinn bzw. Verlust, der dem erhaltenen bzw. gezahlten Aufschlag entspricht.

Nur im Asian Dividend Income Fund werden Optionsprämien als Ertrag behandelt und entsprechend ausgeschüttet.

### Swapkontrakte

Die Teilfonds können Credit Default Swaps und andere Arten von Swap-Vereinbarungen abschließen, wie beispielsweise Zinsswaps, Overnight Index Swaps, Total Return Swaps, Swaptions und inflationsgebundene Swaps. Gewinne oder Verluste aus Swapkontrakten werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung und in der Entwicklung des Nettovermögens verbucht. Die durch Credit Default Swaps erhaltenen Aufschläge werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung als Derivatenertrag/-aufwendung ausgewiesen. Swaps sind außerbörslich (OTC) gehandelte Anlagen, die zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden, der nach den Grundsätzen von Treu und Glauben gemäß von der Verwaltungsgesellschaft festgelegten und vom Verwaltungsrat ratifizierten Verfahren bestimmt wird.

### Realisierte Gewinne und Verluste aus Wertpapierverkäufen

Die Berechnung realisierter Gewinne und Verluste aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen erfolgt nach der Durchschnittskostenmethode.

### Erträge

Ausschüttungen von OGA und Dividendenerträge von notierten Aktien und anderweitigen Wertpapieren werden dem Ertrag gutgeschrieben, wenn das Wertpapier ex-Dividende notiert. Dividenden von nicht notierten Papieren werden dem Ertrag gutgeschrieben, wenn die Dividende bekannt gegeben wird.

Bankzinsen und Margenzinsen aus Derivatepositionen werden periodengerecht abgegrenzt. Positive Margenzinsen werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung unter „Erträge aus Derivaten“ und negative Margenzinsen unter „Aufwendungen aus Derivaten“ ausgewiesen.

Anleihezinsen und Zinsen aus Einlagezertifikaten werden täglich erfasst.

In Differenzkontrakten gehaltene Long-Positionen unterliegen Finanzierungskosten. Zinsen werden täglich anhand des Kontraktwerts berechnet und belastet bzw. vereinnahmt. Ganz ähnlich werden bei gehaltenen Short-Positionen gezahlte oder erhaltene Zinsen in der Aufwands- und Ertragsrechnung je nach ihrer Wesensart als „Auf Differenzkontrakte erhaltene/gezahlte Zinsen“ erfasst und können durch die Geldpolitik des jeweiligen Rechtsgebiets beeinflusst werden.

Diese gezahlten oder erhaltenen Zinsen sind in der Erfolgsrechnung je nach Art der Anlage als „Erhaltene/geleistete Zinszahlungen aus Differenzkontrakten“ ausgewiesen.

Die Verbuchung von Dividenden, REIT und Zinserträgen erfolgt nach Abzug eventueller Quellensteuern.

Dividendengebühren oder -guthaben werden verwendet, um sicherzustellen, dass die Differenzkontrakte den Wert der zugrunde liegenden Aktie widerspiegeln, wenn eine Dividende angekündigt wird. Wenn eine Long-Position gehalten wird, wird am Dividendenausschüttungstermin eine Zahlung vereinnahmt, die dann in der Aufwands- und Ertragsrechnung unter „Erträge aus Derivaten“ verbucht wird. Wenn eine Short-Position gehalten wird, wird am Dividendenausschüttungstermin eine Gebühr abgezogen, die dann in der Aufwands- und Ertragsrechnung unter „Derivativer Aufwand“ verbucht wird.

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2021

### 3. Wesentliche Bilanzierungsgrundsätze (Fortsetzung)

#### Erträge (Fortsetzung)

Wenn der Teilfonds in OGA investiert, können von Investment-Managern Nachlässe auf die Managementgebühr gewährt werden. Diese werden bei Entstehen des Anspruchs gemäß der Behandlung der vom zugrunde liegenden OGA berechneten Managementgebühr entweder als Ertrag oder als Kapital ausgewiesen. Nachlässe auf die Kapitalverwaltungsgebühr werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung unter „Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen“ ausgewiesen, Nachlässe auf die Ertragsverwaltungsgebühr unter „Sonstige Erträge“.

Erträge aus den realisierten und nicht realisierten Gewinnen/Verlusten aus Devisenterminkontrakten abgesicherter Klassen werden auf Grundlage des Verhältnisses von Kapital zu Ertrag am Vortag sowohl dem Kapital als auch dem Ertrag der Anteilsklasse zugeordnet.

#### Wertpapierleihgeschäfte

Die Gesellschaft ist zum Zwecke eines effizienten Portfoliomanagements und zur Erwirtschaftung zusätzlicher Erträge ein Wertpapierleihprogramm mit JPMorgan Bank Luxembourg S.A. als Wertpapierleihstelle eingegangen. Im Rahmen dieser Vereinbarung können die Teilfonds Sicherheiten reinvestieren und umgekehrte Pensionsgeschäfte abschließen.

Die mit der Wertpapierleihe beauftragte Stelle muss sicherstellen, dass vor oder gleichzeitig mit der Übergabe von verliehenen Wertpapieren Sicherheiten mit ausreichendem Wert und ausreichender Qualität entgegengenommen werden. Diese werden anschließend während der gesamten Dauer des Leihgeschäfts gehalten und erst zurückgegeben, wenn der verliehene Vermögenswert wieder vom jeweiligen Teilfonds zurückerhalten bzw. an diesen zurückgegeben wurde. Die Wertpapierleihstelle überwacht und betreut zudem sämtliche operativen Aspekte der Vermögenswerte, während diese ausgeliehen sind.

Erträge aus Wertpapierleihgeschäften werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung unter „Sonstige Erträge“ erfasst.

#### Darstellungswährungen

Wie nach Luxemburger Recht zulässig, werden die Bücher und Aufzeichnungen der Gesellschaft in US-Dollar geführt. Ausnahmen bilden der Euro Corporate Bond Fund, der Euro High Yield Bond Fund, der Total Return Bond Fund, der Euroland Fund, der European Growth Fund, der Pan European Equity Fund, der Pan European Absolute Return Fund, der Pan European Property Equities Fund und der Pan European Smaller Companies Fund, deren Bücher in Euro (EUR) geführt werden. Die Basiswährung des Global Multi-Asset Fund ist das Pfund Sterling, und die Basiswährung des Japan Opportunities Fund und des Japanese Smaller Companies Fund ist der japanische Yen.

Die Basiswährung des Japan Opportunities Fund und des Japanese Smaller Companies Fund ist der Yen (JPY). Vermögenswerte und Verbindlichkeiten werden zu den am Stichtag der Nettovermögensaufstellung geltenden Wechselkursen umgerechnet.

Wenn die designierte Währung eines Teilfonds nicht der US-Dollar ist, wird der Unterschied zwischen dem Eröffnungsnettovermögen umgerechnet zu den am Anfang des Berichtszeitraums geltenden Wechselkursen und dem Schlussnettovermögen umgerechnet zu den am Ende des Berichtszeitraums geltenden Wechselkursen in der kombinierten Entwicklung des Nettovermögens als „Wechselkurseffekt auf das Eröffnungsnettovermögen“ ausgewiesen.

#### Abgesicherte Anteilsklassen

Alle aufgrund von Absicherungsgeschäften entstehenden Gewinne und Verluste werden nur der betreffenden Anteilsklasse zugeordnet.

Der Wert der abzusichernden Anteilsklasse setzt sich aus den Kapital- und Ertragskomponenten zusammen, und der Anlageverwalter strebt eine Absicherung zwischen 95 % und 105 % des Wertes jeder abgesicherten Anteilsklasse an. Anpassungen einer jeden Absicherung zu dem Zweck, diesen angestrebten Bereich zu erreichen, werden nur vorgenommen werden, wenn die benötigte Anpassung erheblich ist. Daher sind die abgesicherten Anteilsklassen nicht vollständig gegen jegliche Wechselkursschwankung abgesichert.

### 4. Swing-Pricing-Anpassung

Die Gesellschaft verfolgt eine Swing-Pricing-Strategie, deren Schwellenwert vom Verwaltungsrat festgelegt wird.

Der Verwaltungsrat hat eine Swing-Pricing-Politik eingeführt, um die bestehenden Anteilinhaber vor Verwässerungseffekten zu schützen, die sie infolge von Handelsaktivitäten anderer Anleger in einem bestimmten Teilfonds erleiden könnten. Die Swing-Pricing-Politik verleiht dem Verwaltungsrat die Befugnis, eine Swing-Price-Anpassung auf den NIW je Anteil anzuwenden, um die Handelskosten zu decken und den Wert der zugrunde liegenden Vermögenswerte eines bestimmten Teilfonds zu erhalten.

Die Teilfonds verwenden einen partiellen Swing-Pricing-Mechanismus, wobei der NIW je Anteil nur dann angepasst wird, wenn an dem jeweiligen Handelstag ein vorgegebener Schwellenwert (der Swing-Schwellenwert) überschritten wird. Die Höhe des Swing-Schwellenwerts wird vom Verwaltungsrat nach eigenem Ermessen genehmigt, um sicherzustellen, dass die Zu- bzw. Abflüsse, die eine erhebliche Verwässerung in einem bestimmten Teilfonds darstellen würden, erfasst werden. Der Verwaltungsrat kann in Ausnahmefällen beschließen, den Swing-Pricing-Mechanismus anzupassen, um die Interessen der verbleibenden Anteilinhaber zu schützen.

Wenn der Netto-Handel an einem Handelstag über dem Swing-Schwellenwert liegt, wird der NIW je Anteil in Abhängigkeit von den gesamten Netto-Transaktionen an einem bestimmten Handelstag nach oben oder unten angepasst. Bei Nettozuflüssen in den Teilfonds wird der NIW je Anteil erhöht; bei Nettoabflüssen aus dem Teilfonds wird der NIW je Anteil verringert. Auf alle Anteilsklassen innerhalb des betreffenden Teilfonds wird dieselbe Swing-Price-Anpassung angewandt. Daher sind alle Anleger des betreffenden Teilfonds, die Geschäfte tätigen, unabhängig davon, ob es sich um Zeichnungen oder Rücknahmen handelt, von der Swing-Price-Anpassung betroffen. Es ist nicht möglich, genau vorherzusagen, ob eine Swing-Price-Anpassung zu einem zukünftigen Zeitpunkt erfolgen wird und wie oft diese erforderlich sein wird.

Wenn die Schwelle nicht erreicht wird, kann der Verwaltungsrat auch eine diskretionäre Verwässerungsanpassung vornehmen, falls dies seiner Ansicht nach im Interesse der gegenwärtigen Anteilinhaber liegt.

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2021

### 4. Swing-Pricing-Anpassung (Fortsetzung)

Während des Berichtszeitraums wurde der Swing-Pricing-Mechanismus für sämtliche Teilfonds angewandt.

Am 31. Dezember 2021, dem letzten Geschäftstag des Berichtszeitraums, nahm keiner der Teilfonds eine Anpassung am NIW je Anteil vor.

### 5. Wechselkurse

Für die Umrechnung von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten der einzelnen Teilfonds, die auf andere Währungen als US-Dollar lauten, in US-Dollar und in Bezug auf Teilfonds, deren Anlagen um 13:00 Uhr Ortszeit Luxemburg bewertet werden, wie in Erläuterung 3 zum Abschluss dargelegt, wurden zum 31. Dezember 2021 die folgenden Wechselkurse verwendet:

USD 1=AUD 1,3793036	USD 1=IDR 14252,4972792	USD 1=PLN 4,0588442
USD 1=CAD 1,2737090	USD 1=ILS 3,1004745	USD 1=RON 4,3722539
USD 1=CHF 0,9129932	USD 1=INR 74,3356544	USD 1=SEK 9,0610698
USD 1=CNH 6,3515863	USD 1=JPY 115,1199662	USD 1=SGD 1,3498439
USD 1=CNY 6,3733291	USD 1=KRW 1188,7497418	USD 1=THB 33,4050091
USD 1=COP 4069,9997853	USD 1=LKR 202,5000305	USD 1=TRY 13,3750343
USD 1=CZK 21,9644873	USD 1=MXN 20,4424859	USD 1=TWD 27,6669945
USD 1=DKK 6,5705312	USD 1=MYR 4,1659983	USD 1=VND 22789,9965401
USD 1=EUR 0,8835335	USD 1=NOK 8,8249093	USD 1=ZAR 15,9487577
USD 1=GBP 0,7420595	USD 1=NZD 1,4637871	
USD 1=HKD 7,7983803	USD 1=PHP 50,9924944	

Bezüglich derjenigen Teilfonds, die um 16:00 Uhr Ortszeit Luxemburg bewertet werden, wie in Erläuterung 3 zum Abschluss dargelegt, gelten zum 31. Dezember 2021 die folgenden Wechselkurse:

USD 1=AUD 1,3769281	USD 1=IDR 14252,4999114	USD 1=PLN 4,0438417
USD 1=CAD 1,2691927	USD 1=ILS 3,1018167	USD 1=RON 4,3632391
USD 1=CHF 0,9139443	USD 1=INR 74,3356363	USD 1=SEK 9,0735870
USD 1=CNH 6,3583185	USD 1=JPY 115,0750259	USD 1=SGD 1,3488104
USD 1=CNY 6,3733767	USD 1=KRW 1188,7499636	USD 1=THB 33,4050080
USD 1=COP 4070,0006939	USD 1=LKR 202,7850378	USD 1=TRY 13,2874682
USD 1=CZK 21,9171994	USD 1=MXN 20,3774827	USD 1=TWD 27,6669858
USD 1=DKK 6,5564387	USD 1=MYR 4,1660067	USD 1=VND 22790,0009690
USD 1=EUR 0,8816826	USD 1=NOK 8,8331045	USD 1=ZAR 15,9812413
USD 1=GBP 0,7399460	USD 1=NZD 1,4629468	
USD 1=HKD 7,7986237	USD 1=PHP 50,9924872	

### 6. Gebühren und Betriebsaufwendungen

#### Allgemeines

Die Verwaltungsgesellschaft und/oder eine Hauptvertriebsstelle können den gesamten Betrag oder einen Teilbetrag der nachstehend beschriebenen Gebühren oder Vergütungen reduzieren oder diesen mit der Verwaltungsstelle, der Register- und Transferstelle, den zugelassenen Vertriebsstellen oder anderen Vermittlern oder Anlegern teilen. Zudem können die Managementgesellschaft und/oder eine Hauptvertriebsstelle auf die nachstehend beschriebenen Gebühren oder Vergütungen ganz oder teilweise verzichten, auf deren Erhalt die Managementgesellschaft bzw. eine Hauptvertriebsstelle jeweils ein Anrecht hat.

Außerdem kann der Investment Manager die nachstehenden Gebühren und Abgaben für die zugelassene Vertriebsstelle oder andere Vermittler oder Anleger ganz oder teilweise senken.

#### Zuweisung von Gebühren und Aufwendungen

Allen Anteilsklassen aller Teilfonds werden sämtliche Kosten und Ausgaben belastet, die diesen zuzuordnen sind. Diese Kosten können über einen Zeitraum abgeschrieben werden, den der Verwaltungsrat bestimmt, der jedoch nicht länger als fünf Jahre sein darf. Kosten und Ausgaben, die keiner bestimmten Klasse und keinem bestimmten Teilfonds zugeordnet werden können, werden anteilmäßig zu deren jeweiligem NIW allen Anteilsklassen zugeteilt.

Im Fall von abgeschriebenem Kosten, die anteilmäßig zugeteilt werden, behält sich der Verwaltungsrat das Recht vor, diese Zuteilung im Laufe des Abschreibungszeitraums erneut zu berechnen, wenn er der Ansicht ist, dass dies angesichts der Veränderung des jeweiligen NIW der Teilfonds recht und billig ist.

#### Managementgebühren

Die Managementgebühr wird aus dem Vermögen des Teilfonds in Bezug auf alle Anteilsklassen bezahlt. Die Managementgebühr wird täglich berechnet und ist monatlich rückwirkend zahlbar.



## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2021

### 6. Gebühren und Betriebsaufwendungen (Fortsetzung)

#### Managementgebühren (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2021 betragen die maximalen Managementgebühren, die in Prozent p.a. des Gesamtvermögens des betreffenden Teilfonds berechnet werden können:

	Klasse A, X	Klasse AB	Klasse B, IB	Klasse C	Klasse GU, E	Klasse F, IF	Klasse G	Klasse H	Klasse I	Klasse HB, IU	Klasse M	Klasse Q, S, SA, SB	Klasse R
<b>Rentenfonds</b>													
Emerging Market Corporate Bond Fund*	0,75%	1,50%	1,00%	1,00%	0,95%	2,00%	n. Z.	0,38%	0,75%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Euro Corporate Bond Fund	0,75%	1,50%	1,00%	1,00%	0,95%	2,00%	0,40%	0,38%	0,75%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Euro High Yield Bond Fund	0,75%	1,50%	1,00%	1,00%	0,95%	2,00%	n. Z.	0,38%	0,75%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Global High Yield Bond Fund	0,75%	1,50%	1,00%	1,00%	0,95%	2,00%	n. Z.	0,38%	0,75%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Strategic Bond Fund	0,75%	1,50%	1,00%	n. Z.	0,95%	2,00%	n. Z.	0,38%	n. Z.	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Total Return Bond Fund*	0,75%	1,50%	1,00%	n. Z.	0,95%	2,00%	0,65%	0,38%	0,75%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
<b>REGIONENFONDS</b>													
Asian Dividend Income Fund	1,20%	1,50%	1,00%	1,50%	0,95%	2,00%	0,85%	0,60%	1,00%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Asian Growth Fund	1,20%	1,50%	1,00%	1,50%	0,95%	2,00%	0,85%	0,60%	1,00%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Euroland Fund**	1,20%	1,50%	1,00%	1,50%	0,95%	2,00%	0,85%	0,60%	1,00%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
European Growth Fund	1,20%	1,50%	1,00%	1,50%	0,95%	2,00%	0,85%	0,60%	1,00%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Japan Opportunities Fund	1,20%	1,50%	1,00%	1,50%	0,95%	2,00%	0,85%	0,60%	1,00%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Pan European Equity Fund	1,20%	1,50%	1,00%	1,20%	0,95%	2,00%	0,85%	0,60%	1,00%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
<b>Spezialitätenfonds</b>													
Asia-Pacific Property Income Fund	1,20%	1,50%	1,00%	1,50%	0,95%	2,00%	0,85%	0,60%	1,00%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Biotechnology Fund	1,20%	1,50%	1,00%	n. Z.	0,95%	2,00%	n. Z.	0,75%	n. Z.	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
China Opportunities Fund	1,20%	1,50%	1,00%	1,50%	0,95%	2,00%	n. Z.	0,60%	1,00%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Global Equity Income Fund**	1,20%	1,50%	1,00%	1,50%	0,95%	2,00%	0,85%	0,60%	1,00%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Global Multi-Asset Fund	1,00%	1,50%	1,00%	1,50%	0,95%	2,00%	n. Z.	0,50%	n. Z.	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Global Natural Resources Fund***	1,20%	1,50%	1,00%	1,50%	0,95%	2,00%	0,85%	0,60%	1,00%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Global Property Equities Fund	1,20%	1,50%	1,00%	1,50%	0,95%	2,00%	0,85%	0,60%	1,00%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Global Smaller Companies Fund	1,20%	1,50%	1,00%	1,50%	0,95%	2,00%	n. Z.	0,60%	n. Z.	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Global Sustainable Equity	1,20%	1,50%	1,00%	1,50%	0,95%	2,00%	n. Z.	0,60%	n. Z.	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Global Technology Leaders Fund	1,20%	1,50%	1,00%	1,20%	0,95%	2,00%	0,85%	0,60%	1,00%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Japanese Smaller Companies Fund	1,20%	1,50%	1,00%	1,50%	0,95%	2,00%	0,85%	0,60%	1,00%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Pan European Absolute Return Fund	1,20%	1,50%	1,00%	1,50%	0,95%	2,00%	n. Z.	0,75%	1,00%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Pan European Property Equities Fund	1,20%	1,50%	1,00%	1,50%	0,95%	2,00%	0,85%	0,60%	1,00%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Pan European Smaller Companies Fund	1,20%	1,50%	1,00%	1,50%	0,95%	2,00%	n. Z.	0,60%	1,00%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Sustainable Future Technologies Fund****	1,20%	1,50%	1,00%	n. Z.	0,95%	2,00%	n. Z.	0,70%	n. Z.	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
US Sustainable Equity Fund****	1,20%	1,50%	1,00%	n. Z.	0,95%	2,00%	n. Z.	0,60%	n. Z.	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%

\* Die jährliche Managementgebühr für die Anteile der Anteilsklasse A beträgt 0,75 %, für die Anteile der Anteilsklasse X 1,00 %.

\*\* Der Global Equity Income Fund wurde am 23. November 2021 geschlossen.

\*\*\* Für die Anteilsklassen A und H des Global Natural Resources Fund wird eine vorübergehende Gebührensabvention angewendet, um sicherzustellen, dass die laufenden Kosten mit vergleichbaren Anteilsklassen vergleichbar sind.

\*\*\*\* Der Sustainable Future Technologies Fund und der US Sustainable Equity Fund wurden am 3. August 2021 aufgelegt.

Für Anteile der Klasse Z wird die Managementgebühr zwischen dem Anleger und der Gesellschaft vereinbart und ist nicht aus dem Vermögen des Teilfonds zahlbar.

#### Performancegebühren

Zur Vergütung der in Bezug auf die jeweiligen Teilfonds erbrachten Anlageleistungen hat der Investment Manager neben der Managementgebühr Anspruch auf Erhalt einer Performancegebühr (leistungsbezogenen Gebühr) aus dem Vermögen des jeweiligen Teilfonds (mit Ausnahme des China Opportunities Fund, des Global Multi-Asset Fund, des Global Sustainable Equity Fund, des Sustainable Future Technologies Fund, des US Sustainable Equity Fund und der Rentenfonds). Die Performancegebühr ist für die Klassen A, AB, E, F, G, GU, H, HB, I, IB, IU, IF, Q, S, SA, SB und X zu zahlen. Die Berechnungsgrundlage ist im Prospekt ausführlich beschrieben.

Zum 31. Dezember 2021 wurden folgende Rückstellungen für leistungsbezogene Gebühren gebildet: Zum 31. Dezember 2021 fielen für die übrigen Anteilsklassen keine leistungsbezogenen Gebühren an.

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2021

### 6. Gebühren und Betriebsaufwendungen (Fortsetzung)

#### Performancegebühren (Fortsetzung)

Teilfonds	Anteilsklasse	Während des Berichtszeitraums berechnete Performancegebühren*
Euroland Fund	A2 HSGD	EUR 246,97
	A2 HUSD	45.447,14 EUR
	F2 HUSD	EUR 8,12
	H2 HGBP	EUR 874,91
	H2 HUSD	4.274,21 EUR
	I2 HGBP	EUR 417,82
	I2 HUSD	9.066,73 EUR
	X2 HUSD	1.015,72 EUR
Japan Opportunities Fund	A2 USD	5.502.803,74 JPY
	H2 USD	34.671,67 JPY
	I2 JPY	132.544,91 JPY
	I2 USD	1.314.688,81 JPY
	I2 HUSD	54.902,27 JPY
	X2 USD	34.058,73 JPY
Biotechnology Fund	A2 USD	4.958,13 USD
	E2 USD	8.246,75 USD
	H2 USD	40,27 USD
	IU2 (USD)	8.827,58 USD
Global Natural Resources Fund	IU2 HEUR	52,32 USD
	H2 EUR	20,15 USD
	H2 GBP	151,35 USD
	H2 USD	0,98 USD
	I2 EUR	11.048,56 USD
	I2 GBP	26.300,15 USD
Global Property Equities Fund	A3q SGD	540,39 USD
	A4m HKD	0,09 USD
	A4m USD	0,83 USD
	A4m HRMB	0,81 USD
	F2 USD	676,81 USD
	G2 EUR	7.838,73 USD
	G2 USD	25.525,61 USD
	H2 EUR	315,32 USD
	H2 GBP	351,88 USD
	H2 USD	275,34 USD
	H3q USD	891,46 USD
	I2 EUR	1,12 USD
	I2 USD	7.811,44 USD
	I2 HEUR	15,01 USD
I3m USD	1.015,27 USD	
Global Smaller Companies Fund	A2 EUR	22,69 USD
	A2 USD	14,05 USD
	E2 USD	17,33 USD
	H2 EUR	17,81 USD
	H2 USD	16,01 USD
	IU2 (EUR)	18,21 USD
	IU2 (USD)	16,31 USD
Japanese Smaller Companies Fund	A2 JPY	3,64 JPY
	A2 USD	1.592,56 JPY
	A2 HSGD	136,54 JPY
	H2 USD	443,82 JPY
	I2 USD	2,27 JPY

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2021

### 6. Gebühren und Betriebsaufwendungen (Fortsetzung)

#### Performancegebühren (Fortsetzung)

Pan European Absolute Return Fund	A1 EUR	8.802,09 EUR
	A2 EUR	285.005,89 EUR
	A2 HGBP	1.770,67 EUR
	A2 HSGD	2.130,64 EUR
	A2 HUSD	38.155,63 EUR
	GU2 EUR	86.220,89 EUR
	H1 EUR	3.847,59 EUR
	H1 HGBP	EUR 10,42
	H2 EUR	8.592,93 EUR
	I2 EUR	790.778,69 EUR
	I2 HUSD	47.186,13 EUR
	Q2 EUR	1.837,80 EUR
	Q2 HGBP	44.720,42 EUR
	Q2 HUSD	6.331,52 EUR
	S2 HUSD	EUR 584,86
	X2 EUR	9.210,92 EUR
	X2 HUSD	3.941,29 EUR
Pan European Property Equities Fund	A2 EUR	588.542,94 EUR
	A2 SGD	19.205,68 EUR
	A2 HRMB	EUR 19,74
	A2 HUSD	63.252,21 EUR
	A3 EUR	51.039,03 EUR
	G2 EUR	249.616,81 EUR
	G3 (EUR)	245.605,15 EUR
	H2 EUR	232.327,69 EUR
	H2 HUSD	EUR 137,49
	H3 EUR	60.799,90 EUR
	I2 EUR	412.286,40 EUR
	I2 HUSD	1.942,72 EUR
X2 EUR	29.799,35 EUR	
Pan European Smaller Companies Fund	A2 EUR	EUR 369,15
	GU2 EUR	EUR 24,84
	I1 EUR	EUR 0,39
	I2 EUR	EUR 76,41

\* Die Performancegebühren werden in Übereinstimmung mit den von der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde (ESMA) herausgegebenen Leitlinien offengelegt.

Die Performancegebühr der jeweiligen Anteilsklassen jedes Fonds beträgt 10 % (mit Ausnahme des Biotechnology Fund und des Pan European Absolute Return Fund, bei denen die Performancegebühr 20 % beträgt) der Outperformance der Anteilsklasse gegenüber der Hurdle Rate, jeweils vorbehaltlich der High Water Mark.

Bei der Hurdle Rate handelt es sich um die Mindestrendite, die die Anteilsklasse erreichen muss, bevor sie eine Performancegebühr erheben kann. Dabei kann es sich um einen bestimmten Prozentsatz handeln, oder sie kann in Anlehnung an einen Finanzsatz oder Index bestimmt werden.

Die „High Water Mark“ bezeichnet den anfänglichen Auflegungspreis der Anteilsklasse für den ersten Festschreibungszeitraum, oder in nachfolgenden Festschreibungszeiträumen den Nettoinventarwert (NIW) am Ende des letzten Festschreibungszeitraums, in dem die Performancegebühr anfällt und eine Performancegebühr gezahlt wird. Die High Water Mark wird für jede gezahlte Ausschüttung angepasst.

Liegt die Wertentwicklung des Fonds unter der Mindestrendite oder der High Water Mark, fällt keine Performancegebühr an.

Für alle Basiswährungs- und nicht abgesicherten Anteilsklassen wird die Performancegebühr unter Bezugnahme auf die Renditen des NIW und des Hurdle-NIW in der Basiswährung des jeweiligen Fonds berechnet.

Nicht abgesicherte Anteilsklassen können Wechselkursschwankungen unterliegen, die zu Wertentwicklungsunterschieden zwischen der jeweiligen nicht abgesicherten Anteilsklasse und der jeweiligen Basiswährungs-Anteilsklasse führen können. Unter bestimmten Umständen kann für die betreffende nicht abgesicherte Anteilsklasse eine Performancegebühr anfallen, auch wenn die betreffende nicht abgesicherte Anteilsklasse keine positive Rendite erzielt hat.

Für die nicht abgesicherten Anteilsklassen, außer die nicht abgesicherten Anteilsklassen des Pan European Absolute Return Fund, wird die Performancegebühr unter Bezugnahme auf die Rendite des NIW in der Basiswährung der jeweiligen Anteilsklasse und der Rendite des Hurdle-NIW in der Basiswährung des jeweiligen Fonds berechnet.



## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2021

### 6. Gebühren und Betriebsaufwendungen (Fortsetzung)

#### Performancegebühren (Fortsetzung)

Bei den abgesicherten Anteilsklassen des Pan European Absolute Return Fund wird die Performancegebühr unter Bezugnahme auf die Renditen des NIW und des Hurdle-NIW in der jeweiligen Anteilsklassenwährung berechnet.

Die Performancegebühr kann jeweils am Ende jedes jährlichen Festschreibungszeitraums sowie bei der Annullierung von Anteilen bei der Verwahrstelle an einem Handelstag anfallen. Sobald eine Performancegebühr festgeschrieben wurde, ist sie an den Anlageverwalter zu zahlen und wird so bald wie möglich ausgezahlt. Es erfolgt keine Rückerstattung in Bezug auf eine zu diesem Zeitpunkt ausgezahlte Performancegebühr, selbst wenn der NIW der betreffenden Anteilsklasse anschließend unter die High Water Mark und/oder die Hurdle Rate fällt.

Gemäß den Angaben im Prospekt werden die Performancegebühren bei der Berechnung der Ausschüttung dem Kapital zugerechnet.

#### Zusätzliche Gebühren und Ausgaben

Anteilinhabern von Anteilen der Klassen C, G, I, M und Q werden zusätzliche Gebühren und Aufwendungen im Rahmen der einschlägigen Managementgebühr belastet, wie unter „Managementgebühren“ auf den Seiten 255 und 256 angegeben. Alle zusätzlichen Gebühren und Ausgaben, die die Gesellschaft nicht von den Anteilinhabern von Anteilen der Klassen C, G, I M und Q über die Managementgebühr zurückfordern kann, werden vom Anlageverwalter getragen.

Inhabern von Anteilen der Klassen A, AB, B, E, F, GU, H, HB, IB, IU, IF, R, S, SA, SB, X und Z werden zusätzliche Gebühren und Aufwendungen im Rahmen der einschlägigen Managementgebühr belastet, wie unter „Managementgebühren“ auf Seite 256 angegeben.

Die zusätzlichen Gebühren und Aufwendungen werden detailliert aufgeführt. Dies sind:

Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren

Verwahrstellengebühren

Depotbankgebühren

Bestandsvergütung

Vertriebsgebühr

Sonstige Aufwendungen

Organismen für gemeinsame Anlagen

Bezüge des Verwaltungsrats

#### Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren

BNP Paribas Securities Services, Zweigniederlassung Luxemburg, wurde von der Gesellschaft im Rahmen eines Fondsverwaltungsvertrags (der „Fondsverwaltungsvertrag“) zur Verwaltungsstelle bestellt.

Die Verwaltungsstelle hat ein Anrecht auf Vergütung aus dem Vermögen jedes Teilfonds als Gegenleistung für gegenüber der Gesellschaft erbrachte Verwaltungsdienstleistungen, neben den Spesen und Auslagen, die der Verwaltungsrat für angemessen und üblich erachtet. Die Gebühren des Verwalters beinhalten transaktionsbasierte Gebühren sowie assetbasierte Gebühren und übersteigen nicht 0,18 % p. a. des Gesamtvermögens des jeweiligen Teilfonds. Die tatsächlich gezahlten Gebühren werden in der „Aufwands- und Ertragsrechnung“ offengelegt und laufen täglich auf.

International Financial Data Services (Luxembourg) S.A. wurde im Rahmen eines Register- und Transferstellenvertrags (der „Register- und Transferstellenvertrag“) von der Managementgesellschaft zur Register- und Transferstelle ernannt. Die Registerstelle ist verantwortlich für die Verarbeitung der Ausgabe, Rücknahme und Übertragung von Anteilen sowie für die Führung des Anteilinhaberregisters.

Die Register- und Transferstelle hat ein Recht auf Vergütung aus dem Vermögen jedes Teilfonds als Gegenleistung für an die Gesellschaft erbrachte Dienstleistungen als Register- und Transferstelle, neben den Spesen und Auslagen, die der Verwaltungsrat für angemessen und üblich erachtet. Die Vergütung der Registerstelle umfasst Gebühren auf der Grundlage von Transaktionen und Gebühren auf der Grundlage von Vermögenswerten und übersteigt nicht 0,12 % p. a. des Gesamtvermögens des jeweiligen Teilfonds. Die tatsächlich gezahlten Gebühren werden in der „Aufwands- und Ertragsrechnung“ offengelegt.

#### Verwahrstellen- und Depotgebühren

BNP Paribas Securities Services, Niederlassung Luxemburg, wurde zur Verwahrstelle des Gesellschaft ernannt, um die OGAW-V-Richtlinie einzuhalten.

Die Verwahrstelle hat ein Anrecht auf Vergütung aus dem Vermögen des jeweiligen Teilfonds als Gegenleistung für erbrachte Dienstleistungen sowie für Spesen und Auslagen, die der Verwaltungsrat für angemessen und üblich erachtet. Die Gesellschaft wird der Verwahrstelle eine Gebühr für Treuhänderdienstleistungen zahlen, die auf 0,006 % des Nettogesamtvermögens des entsprechenden Teilfonds pro Jahr festgelegt ist (vorbehaltlich einer Mindestgebühr von 1.200 GBP [1.800 USD] je Teilfonds).

BNP Paribas Securities Services, Zweigniederlassung Luxemburg ist von der Gesellschaft im Rahmen eines Vertrages (der „Depotbankvertrag“) dazu ernannt worden, für die Vermögensgegenstände der Gesellschaft eine sichere Verwahrung zu gewährleisten.

Die Verwahrstelle hat außerdem Anspruch auf Depotgebühren aus dem Vermögen jedes Teilfonds, die vermögensbasierte und transaktionsbasierte Gebühren umfassen, die von dem Markt abhängen, in dem ein bestimmter Teilfonds investiert. Diese Gebühren dürfen nicht mehr als 0,65 % p. a. des Werts des Vermögens des jeweiligen Teilfonds bzw. 120 GBP (190USD) pro Transaktion betragen.

Sowohl die Depotbankgebühr als auch die Verwahrstellengebühr laufen täglich auf und werden monatlich rückwirkend gezahlt.

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2021

### 6. Gebühren und Betriebsaufwendungen (Fortsetzung)

#### Bestandsvergütung

Eine Bestandsvergütung zum jährlichen Satz von 0,50 % p. a. ist für die Anteile der Klasse A, F und X und von 0,30 % p. a. für die Anteile der Klassen H, SA und SB der Regionen- und Spezialfonds (außer für den Global Multi-Asset Fund) und von 0,25 % p. a. für den Global Multi-Asset Fund und die Rentenfonds auf das durchschnittliche Gesamtnettvermögen aus dem Vermögen jedes Fonds zu zahlen. Diese Gebühr kumuliert täglich und ist monatlich rückwirkend zahlbar. Die Servicegebühr ist an die Hauptvertriebsstellen für die Bereitstellung der folgenden Serviceleistungen zu entrichten: Beantwortung von Anfragen bestehender Anleger, Führung der Unterlagen und Konten der Anteilinhaber, Ausgabe und Auslieferung der periodischen Kontoauszüge an die Anteilinhaber und Unterstützung bei der Abwicklung beim Kauf, Umtausch und der Rücknahme von Anteilen.

Für alle anderen Anteilsklassen der entsprechenden Teilfonds fällt keine Servicegebühr an.

#### Vertriebsgebühr

Eine Vertriebsgebühr ist für Anteile der Klasse X zum jährlichen Satz von 0,6 % p.a. für die Regionen- und Spezialfonds und von 0,35 % p.a. für die Rentenfonds des durchschnittlichen täglichen Gesamtnettvermögen des jeweiligen Teilfonds aus dem Vermögen jedes Teilfonds an die autorisierte Vertriebsstelle zu zahlen. Die Gebühr läuft täglich auf und ist monatlich rückwirkend zahlbar. Die Gebühr ist an die zugelassene Vertriebsstelle als Vergütung für die Bereitstellung von Vertriebsserviceleistungen für die Teilfonds bezüglich der Anteile der Klasse X zu zahlen.

#### Sonstige Aufwendungen

Die Gesellschaft zahlt außerdem, soweit dies gemäß den geltenden Vorschriften zulässig ist, alle sonstigen Betriebskosten, darunter insbesondere Steuern, Aufwendungen für Rechtsberatung und Abschlussprüfung, Kosten für den Druck von Berichten für die Anteilinhaber und Prospekte, alle angemessenen Auslagen der Verwaltungsratsmitglieder, Registrierungsgebühren und sonstigen Aufwendungen für Aufsichtsbehörden und lokale Behörden, aufsichtsrechtliche und Steuervertreter in den verschiedenen Rechtsordnungen, Versicherungen, Zinsen sowie Maklergebühren und -kosten. Die Gesellschaft wird auch Gebühren oder andere Kosten, die in Zusammenhang mit der Bereitstellung und Verwendung von Vergleichsgrößen erhoben werden, Kosten für Dividenden und die Zahlung von Rückkäufen sowie die Kosten für die Veröffentlichung des NIW oder anderer Teilfondsinformationen (insbesondere derjenigen, deren Veröffentlichung von einer Aufsichtsbehörde verlangt wird) zahlen.

#### Organismen für gemeinsame Anlagen

Wenn ein Teilfonds alle oder im Wesentlichen alle seine Vermögenswerte in OGA investieren kann, können zusätzliche Kosten durch die Investition in die zugrunde liegenden Teilfonds („TER der zugrunde liegenden Teilfonds“) entstehen, durch die sich die TER und/oder die laufenden Kosten des Teilfonds erhöhen können. Dementsprechend enthalten die TER und/oder die laufenden Kosten des Teilfonds einen synthetischen Bestandteil, der die TER dieser zugrunde liegenden Teilfonds widerspiegelt, und für alle Anteilsklassen des Teilfonds fallen solche zusätzlichen Kosten an.

Bei einer Anlage in andere OGA, die von einer Gesellschaft der Janus Henderson Group verwaltet werden, werden Managementgebühren nicht doppelt berechnet.

#### Bezüge des Verwaltungsrats

Diejenigen Verwaltungsratsmitglieder, die keine Angestellten der Janus Henderson Group plc und ihrer verbundenen Unternehmen sind, können jeder eine jährliche Aufwandsentschädigung aus dem Vermögen jedes Teilfonds erhalten, die von den Anteilhabern bewilligt wird.

#### Ausgabeaufschlag:

Eine Hauptvertriebsstelle hat Anspruch auf einen Ausgabeaufschlag, der – sofern nicht anders angegeben – maximal 5 % des gesamten Anlagebetrages eines Anlegers beträgt (was einem Höchstbetrag von 5,26 % des NIW der Anteile entspricht).

Weitere Einzelheiten zur Managementgebühr sind dem Abschnitt „Gebühren, Kosten und Aufwendungen“ des Prospekts zu entnehmen.

#### Gründungskosten

Im Berichtszeitraum fielen keine Gründungskosten an.

### 7. Besteuerung

Gemäß Luxemburger Steuerrecht gibt es keine Luxemburger Einkommen-, Quellen- oder Kapitalgewinnsteuern, die von der Gesellschaft zu zahlen wären. Die Gesellschaft unterliegt jedoch der Steuer auf luxemburgische Organismen für gemeinsame Anlagen (taxe d'abonnement). Diese wird auf den gesamten NIW der umlaufenden Anteile des Teilfonds jeweils zum Quartalsende berechnet und ist quartalsweise zu zahlen. Die Steuer beträgt 0,01 % p. a. für Anteile der Klassen E, G, GU, I, IB, IU, IF, B, C, M und Z sowie 0,05 % p. a. für alle anderen Anteilsklassen. Auf den Teil der Vermögenswerte der Gesellschaft, die in anderen Luxemburger Organismen für gemeinsame Anlagen angelegt sind, ist keine derartige Steuer fällig. Der Steuervorteil von 0,01 % gilt für die Anteile der Klassen E, G, GU, I, IB, IU, IF, B, C, M und Z auf der Grundlage der Luxemburger rechtlichen, regulatorischen und steuerlichen Vorschriften, wie sie der Gesellschaft zum Bilanzstichtag und zur Zeit der Zulassung nachfolgender Anleger bekannt sind. Diese Einschätzung hängt jedoch – sowohl für die Vergangenheit als auch die Zukunft – davon ab, wie der Status eines institutionellen Anlegers, wie von Zeit zu Zeit vorkommt, von den zuständigen Behörden beurteilt wird. Jegliche Neueinstufung des Status eines Anlegers durch eine Behörde kann eine Steuer in Höhe von 0,05% für die gesamten Anteilsklassen E, G, GU, I, IB, IU, IF, B, C M und Z nach sich ziehen.

In Luxemburg sind auf die Ausgabe von Anteilen an der Gesellschaft weder Stempelgebühren noch andere Steuern zu zahlen.

Kapitalgewinne, Dividenden und Zinsen auf Wertpapiere, die in anderen Ländern ausgegeben werden, können unter Umständen Quellen- oder Kapitalgewinnsteuern unterliegen, die von diesen Ländern erhoben werden.

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2021

### 7. Besteuerung (Fortsetzung)

In Indien gibt es ein Steuerregime für kurz- und langfristige Kapitalerträge. Daher hat der Asian Growth Fund einen Abgrenzungsposten für auf indische Wertpapiere zu zahlende indische Kapitalertragssteuern ausgewiesen.

### 8. Einzelheiten zu den Anteilsklassen

Die Gesellschaft bietet fünf Unterklassen an. Diese Unteranteilklassen werden im Abschluss mit A1, A2, A3, A4, A5, I1, I2 und I3 abgekürzt. Die Klassen C, M, N, Q, S und Z bieten lediglich thesaurierende Anteile an. Die ausschüttenden Anteile der Klasse B und der Klasse R sind nur für den European Growth Fund verfügbar. Die Gebührenstruktur ist in Erläuterung 6 beschrieben.

Anteile der Unterklasse 1 – Diese Anteilsklasse schüttet im Wesentlichen den gesamten Anlageertrag des betreffenden Rechnungslegungszeitraums nach Abzug von Vergütungen, Gebühren und Aufwendungen aus. Die Ausschüttungen enthalten keine realisierten und nicht realisierten Kapitalgewinne.

Anteile der Unterklasse 2 – Bei dieser Anteilsklasse werden der Bruttoertrag sowie realisierte und nicht realisierte Nettokapitalerträge nicht ausgeschüttet, sondern thesauriert.

Anteile der Unterklasse 3 – Diese Anteilsklasse schüttet im Wesentlichen den gesamten Anlageertrag des betreffenden Rechnungslegungszeitraums vor Abzug von Vergütungen, Gebühren und Aufwendungen aus. Um höhere Ausschüttungen von Anlageerträgen zu ermöglichen, können Vergütungen, Gebühren und Aufwendungen vom Kapital abgezogen werden, und die Ausschüttungen können auch realisierte und nicht realisierte Kapitalgewinne enthalten.

Anteile der Unterklasse 4 – Diese Anteilsklasse schüttet im Wesentlichen den gesamten Anlageertrag für den jeweiligen Berichtszeitraum und möglicherweise einen Teil des Kapitals vor Abzug von Vergütungen, Gebühren und Aufwendungen aus. Um höhere Ausschüttungen von Anlageerträgen zu ermöglichen, können Vergütungen, Gebühren und Aufwendungen vom Kapital abgezogen werden. Die Ausschüttungen werden auch realisierte und nicht realisierte Kapitalgewinne enthalten und gegebenenfalls einen Teil des ursprünglich investierten Kapitals umfassen.

Anteile der Unterklasse 5 – Diese Anteilsklasse schüttet im Wesentlichen den gesamten Anlageertrag für den jeweiligen Berichtszeitraum und möglicherweise einen Teil des Kapitals vor Abzug von Vergütungen, Gebühren und Aufwendungen aus. Um höhere Ausschüttungen von Anlageerträgen zu ermöglichen, können Vergütungen, Gebühren und Aufwendungen vom Kapital abgezogen werden. Die Ausschüttungen werden auch realisierte und nicht realisierte Kapitalgewinne enthalten und gegebenenfalls einen Teil des ursprünglich investierten Kapitals umfassen.

Ausschüttende Anteilsklassen unterscheiden sich im Hinblick auf ihre Ausschüttungshäufigkeit. Ausschüttende Anteilsklassen eines Fonds können monatlich, vierteljährlich, halbjährlich oder jährlich ausschütten. Dies wird bei Auflegung der betreffenden Anteilsklasse festgelegt. Sofern Klassen mit monatlicher, vierteljährlicher oder halbjährlicher Ausschüttung verfügbar sind, wird dies jeweils durch die Suffixe „m“, „q“ oder „s“ ausgedrückt.

Alle Anteile der Gesellschaft sind voll eingezahlte Anteile ohne Nennwert, die zu jedem Zeitpunkt dem Gesamtvermögen der Teilfonds entsprechen. Jeder Anteil berechtigt ungeachtet des NIW je Anteil zu einer Stimme bei der Hauptversammlung der Anteilinhaber.

Anteilinhaber können an jedem beliebigen Geschäftstag alle oder einen Teil ihrer Anteile von einem oder mehreren der Teilfonds in Anteile derselben Klasse eines oder mehrerer der anderen Teilfonds umtauschen.

Ein Umtausch in Anteile der Klassen AB, HB und IB ist bestimmten Anlegern vorbehalten, die innerhalb eines bestimmten Zeitraums ab dem Auflegungsdatum des betreffenden Teilfonds zeichnen. Diese Anteilsklassen werden nur für einen begrenzten Zeitraum angeboten. Anleger, die diese Anteilsklassen gezeichnet haben, können weiterhin in diesen Anteilsklassen anlegen, auch wenn die Erstzeichnungsfrist abgelaufen ist. Außerdem ist der Umtausch in die Anteilsklassen H und HB auf bestimmte Länder beschränkt, über bestimmte zugelassene Vertriebsstellen, die gemäß ihren regulatorischen Anforderungen oder auf der Grundlage individueller Honorarvereinbarungen mit ihren Kunden keine Vertriebsfolgeprovisionen, Rückvergütungen oder Retrozessionen einbehalten. Ein Umtausch in die Anteilsklasse IB ist nicht gestattet, es sei denn, der Anleger, der den Umtausch in die Anteilsklasse IB vornimmt, ist ein institutioneller Anleger im Sinne von Artikel 174 des Gesetzes.

Ein Umtausch in die Anteilsklassen E, G, GU, I, IU, IF, B, C, M und Z ist nur dann gestattet, wenn der Anleger, der den Umtausch in diese Anteilsklassen vornimmt, ein institutioneller Anleger im Sinne von Artikel 174 des Gesetzes ist.

Der Umtausch in die Anteilsklassen G und GU ist auf Anleger beschränkt, deren Gesamtanlage in Fonds der Gesellschaft zum Zeitpunkt der Erstzeichnung mindestens 1.000.000.000 Euro (oder einen entsprechenden Betrag in einer anderen Währung) beträgt.

Die Anteilsklassen B und R sind für Anlagen neuer Anleger geschlossen.

Eine aktuelle Liste der verfügbaren Anteilsklassen der Teilfonds ist auf der Website [www.janushenderson.com/en-lu/investor/documents](http://www.janushenderson.com/en-lu/investor/documents) oder vom eingetragenen Sitz der Gesellschaft erhältlich.

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2021

### 8. Einzelheiten zu den Anteilsklassen (Fortsetzung)

#### Abgesicherte Anteilsklassen

Die Teilfonds können abgesicherte Anteilsklassen anbieten, um das Währungsrisiko zwischen der Basiswährung des Teilfonds und der Währung der abgesicherten Anteilsklasse zu reduzieren. Wenn eine abgesicherte Anteilsklasse verfügbar ist, wird sie mit einem „H“ unmittelbar vor der Währungsbezeichnung kenntlich gemacht und zum Beispiel als Klasse A HEUR, Klasse A HGBP, Klasse A HUSD, Klasse A HAUD, Klasse A HSEK, Klasse A HCHF etc. bezeichnet. Der Investment Manager der Gesellschaft verwendet Finanzinstrumente wie z. B. Devisenterminkontrakte zur Absicherung.

Die anderen Charakteristika der abgesicherten Anteilsklassen (z. B. Ausschüttungspolitik, Mindestanlagebetrag, jährliche Verwaltungsgebühr etc.) entsprechen denen, die vorstehend angeführt werden, die Kosten sind aufgrund der Kurssicherung jedoch höher.

Eine aktuelle Liste der verfügbaren Anteilsklassen der Teilfonds ist am eingetragenen Sitz der Gesellschaft erhältlich.

### 9. Nettoinventarwert

Der NIW je Anteil jedes Teilfonds wird in der Basiswährung des Teilfonds ausgedrückt und vom Verwalter an jedem Geschäftstag in Luxemburg sowie zu jedem Bewertungszeitpunkt und an anderen vom Verwaltungsrat genehmigten Tagen berechnet.

Der NIW für jede Anteilsklasse jedes Teilfonds wird durch die Ermittlung des Werts der dieser Anteilsklasse zurechenbaren Vermögenswerte des entsprechenden Teilfonds berechnet, einschließlich aufgelaufener Erträge und abzüglich aller Verbindlichkeiten (einschließlich aller Gebühren und Abgaben) dieser Anteilsklasse, und Teilung der sich ergebenden Summe durch die Gesamtanzahl der Anteile dieser Klasse des jeweiligen Teilfonds, die zu diesem Zeitpunkt ausgegeben oder zugewiesen sind (wobei der sich hieraus ergebende Betrag auf die nächsten vier Dezimalstellen gerundet wird), um den NIW je Anteil jeder Anteilsklasse des Teilfonds zu ermitteln.

Weitere Details zu den Regeln für die Bewertung des Gesamtvermögens finden sich im aktuellen Verkaufsprospekt.

Wenn die Gesellschaft den NIW ausschließlich mit Blick auf die Veröffentlichung berechnet hätte, wären die zur Bewertung des Nettovermögens verwendeten Marktkurse die Schlusskurse am 31. Dezember 2021 gewesen. Diese NIWs hätten sich jedoch nicht wesentlich von den im Abschluss angegebenen Werten unterschieden. Es gab keine Teilfonds, deren NIW-Differenz mehr als 0,50 % betrug.

### 10. Ertragsausgleich

Die Gesellschaft wird Ausgleichskonten bezüglich der Anteile im Hinblick auf die Gewährleistung unterhalten, dass die Höhe der an die Anleger in die Anteile zahlbaren Ausschüttungen nicht durch die Ausgabe und Rücknahme von Anteilen oder den Umtausch von Anteilen oder in Anteile dieser Teilfonds während eines Abwicklungszeitraums beeinträchtigt wird. Der Preis, zu dem Anteile durch einen Anleger erworben werden, beinhaltet demgemäß eine Ausgleichszahlung (die dem entsprechenden Ausgleichskonto gutgeschrieben wird), die unter Bezugnahme auf die aufgelaufenen Erträge der Anteilsklasse nach Abzug von möglichen Gebühren, Kosten und Aufwendungen berechnet wird. Die erste Ausschüttung, die ein Anleger im Nachgang der Käufe in Bezug auf solche Anteile erhält, kann eine Kapitalrückzahlung umfassen.

### 11. Dividendenausschüttungen Wiederanlage von Dividenden

Der der Anteilsklasse zuzurechnende Nettoertrag aus den Vermögenswerten des Teilfonds wird nicht an die Anteilhaber ausgeschüttet, sondern spiegelt sich im NIW je Anteil der betreffenden Anteilsklasse (der Unterklasse 2) wider. Die Wiederanlage von Dividenden erfolgt zum Jahresende am 30. Juni.

Dividenden werden gemäß der Ausschüttungspolitik der jeweiligen Anteilsklasse erklärt. Normalerweise werden Dividenden in der Währung der Anteilsklasse ausgezahlt.

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2021

### 11. Dividendenausschüttungen (Fortsetzung)

Während des Berichtszeitraums vom 1. Juli 2021 bis zum 31. Dezember 2021 wurden für folgende Teilfonds Dividenden festgesetzt und ausgeschüttet:

Teilfonds	Anteilsklasse	Bilanzstichtag	Datum der Auszahlung	Betrag je Anteil in der Währung der Anteilsklasse	Anteile	Währung	Ausgezahlter Betrag in der Währung der Anteilsklasse
<b>Emerging Markets Corporate Bond Fund</b>							
<b>Gezahlte Dividende</b>							
	A3q USD	30/09/2021	20/10/2021	1,295929	259,42	USD	336
	A3q HEUR	30/09/2021	20/10/2021	1,301856	324,51	EUR	422
	X3q (USD)	30/09/2021	20/10/2021	1,175656	5.305,70	USD	6.238
	Z3q HAUD	30/09/2021	20/10/2021	1,091960	66.031,12	AUD	72.103
	A3q USD	31/12/2021	20/01/2022	1,304795	259,42	USD	338
	A3q HEUR	31/12/2021	20/01/2022	1,308436	324,51	EUR	425
	X3q (USD)	31/12/2021	20/01/2022	1,182176	5.316,78	USD	6.285
	Z3q HAUD	31/12/2021	20/01/2022	1,106266	66.031,12	AUD	73.048
<b>Euro Corporate Bond Fund</b>							
<b>Gezahlte Dividende</b>							
	X3q (EUR)	30/09/2021	20/10/2021	0,328539	17.525,25	EUR	5.758
	X3q (EUR)	31/12/2021	20/01/2022	0,354550	17.355,85	EUR	6.154
<b>Euro High Yield Bond Fund</b>							
<b>Gezahlte Dividende</b>							
	A3q EUR	30/09/2021	20/10/2021	0,897228	703.738,19	EUR	631.414
	A3q HUSD	30/09/2021	20/10/2021	0,897507	2.323,35	USD	2.085
	F3q HUSD	30/09/2021	20/10/2021	1,175713	22,31	USD	26
	H3q EUR	30/09/2021	20/10/2021	1,000674	95.643,50	EUR	95.708
	I3q HUSD	30/09/2021	20/10/2021	0,909138	2.137,86	USD	1.944
	X3q (EUR)	30/09/2021	20/10/2021	0,844618	77.286,14	EUR	65.277
	A3q EUR	31/12/2021	20/01/2022	0,941630	673.236,69	EUR	633.940
	A3q HUSD	31/12/2021	20/01/2022	0,939639	2.342,75	USD	2.201
	F3q HUSD	31/12/2021	20/01/2022	1,244443	22,31	USD	28
	H3q EUR	31/12/2021	20/01/2022	1,051219	122.404,82	EUR	128.674
	I3q HUSD	31/12/2021	20/01/2022	0,954838	2.317,86	USD	2.213
	X3q (EUR)	31/12/2021	20/01/2022	0,885415	76.327,82	EUR	67.582
<b>Global High Yield Bond Fund</b>							
<b>Gezahlte Dividende</b>							
	A4m USD	30/07/2021	19/08/2021	0,530007	88.420,55	USD	46.864
	A4m HEUR	30/07/2021	19/08/2021	0,441163	22.440,41	EUR	9.900
	A4m HSGD	30/07/2021	19/08/2021	0,501718	35.014,57	SGD	17.567
	A4m USD	31/08/2021	20/09/2021	0,531296	90.307,31	USD	47.980
	A4m HEUR	31/08/2021	20/09/2021	0,441892	22.440,41	EUR	9.916
	A4m HSGD	31/08/2021	20/09/2021	0,502916	33.575,27	SGD	16.886
	A3q USD	30/09/2021	20/10/2021	1,136473	733.913,71	USD	834.073
	A3q HEUR	30/09/2021	20/10/2021	0,956895	433.400,56	EUR	414.719
	A4m USD	30/09/2021	20/10/2021	0,524527	92.095,15	USD	48.306
	A4m HEUR	30/09/2021	20/10/2021	0,435943	22.440,41	EUR	9.783
	A4m HSGD	30/09/2021	20/10/2021	0,496489	34.648,03	SGD	17.202
	F3q (USD)	30/09/2021	20/10/2021	1,231038	27.632,71	USD	34.017
	GU3q HGBP	30/09/2021	20/10/2021	1,471721	174,87	GBP	257
	H3q HEUR	30/09/2021	20/10/2021	1,003514	172.191,05	EUR	172.796
	H3q HGBP	30/09/2021	20/10/2021	1,696780	532,76	GBP	904
	X3q (USD)	30/09/2021	20/10/2021	1,232620	115.124,34	USD	141.905
	Z3q HAUD	30/09/2021	20/10/2021	1,150442	211.431,51	AUD	243.240
	Z3q HGBP	30/09/2021	20/10/2021	1,152880	18.718,07	GBP	21.580
	A4m USD	29/10/2021	18/11/2021	0,515948	93.644,12	USD	48.316
	A4m HEUR	29/10/2021	18/11/2021	0,428519	22.440,41	EUR	9.616
	A4m HSGD	29/10/2021	18/11/2021	0,488413	33.375,02	SGD	16.301

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2021

### 11. Dividendenausschüttungen (Fortsetzung)

Teilfonds	Anteilsklasse	Bilanzstichtag	Datum der Auszahlung	Betrag je Anteil in der Währung der Anteilsklasse	Anteile	Währung	Ausgezahlter Betrag in der Währung der Anteilsklasse
<b>Global High Yield Bond Fund</b>							
<b>Gezahlte Dividenden</b> (Fortsetzung)	A4m USD	30/11/2021	20/12/2021	0,504911	93.825,42	USD	47.373
	A4m HEUR	30/11/2021	20/12/2021	0,419281	22.440,41	EUR	9.409
	A4m HSGD	30/11/2021	20/12/2021	0,478000	33.383,08	SGD	15.957
	A3q USD	31/12/2021	20/01/2022	1,166049	765.299,11	USD	892.376
	A3q HEUR	31/12/2021	20/01/2022	0,978620	428.535,03	EUR	419.373
	A4m USD	31/12/2021	20/01/2022	0,510033	92.907,77	USD	47.386
	A4m HEUR	31/12/2021	20/01/2022	0,422815	22.440,41	EUR	9.488
	A4m HSGD	31/12/2021	20/01/2022	0,482885	30.472,65	SGD	14.715
	F3q (USD)	31/12/2021	20/01/2022	1,263935	30.622,45	USD	38.705
	GU3q HGBP	31/12/2021	20/01/2022	1,521980	170,89	GBP	260
	H3q HEUR	31/12/2021	20/01/2022	1,027414	189.207,07	EUR	194.394
	H3q HGBP	31/12/2021	20/01/2022	1,753553	532,76	GBP	934
	X3q (USD)	31/12/2021	20/01/2022	1,262625	99.122,26	USD	125.154
	Z3q HAUD	31/12/2021	20/01/2022	1,187001	211.431,51	AUD	250.969
	Z3q HGBP	31/12/2021	20/01/2022	1,193472	18.237,07	GBP	21.765
<b>Strategic Bond Fund</b>							
<b>Gezahlte Dividende</b>	A3q USD	30/09/2021	20/10/2021	0,711283	83.693,07	USD	59.529
	A3q HEUR	30/09/2021	20/10/2021	0,697916	13.529,54	EUR	9.442
	F3q (USD)	30/09/2021	20/10/2021	0,685200	25,47	USD	17
	GU3q (USD)	30/09/2021	20/10/2021	0,745596	9.005,71	USD	6.715
	GU3q HCHF	30/09/2021	20/10/2021	0,679807	25,47	CHF	17
	GU3q HEUR	30/09/2021	20/10/2021	0,736278	1.643,72	EUR	1.210
	GU3q HGBP	30/09/2021	20/10/2021	0,710178	9.654,24	GBP	6.856
	H3q HEUR	30/09/2021	20/10/2021	0,683951	20.309,00	EUR	13.890
	IU3q (USD)	30/09/2021	20/10/2021	0,739422	788,03	USD	583
	X3q (USD)	30/09/2021	20/10/2021	0,743591	19.384,67	USD	14.414
	A3q USD	31/12/2021	20/01/2022	0,816442	82.541,14	USD	67.390
	A3q HEUR	31/12/2021	20/01/2022	0,799762	13.547,36	EUR	10.835
	F3q (USD)	31/12/2021	20/01/2022	0,787193	418,54	USD	329
	GU3q (USD)	31/12/2021	20/01/2022	0,856914	9.005,71	USD	7.717
	GU3q HCHF	31/12/2021	20/01/2022	0,781658	25,47	CHF	20
	GU3q HEUR	31/12/2021	20/01/2022	0,844852	1.643,72	EUR	1.389
	GU3q HGBP	31/12/2021	20/01/2022	0,821379	11.216,39	GBP	9.213
	H3q HEUR	31/12/2021	20/01/2022	0,784218	20.386,08	EUR	15.987
	IU3q (USD)	31/12/2021	20/01/2022	0,852087	69.863,29	USD	59.530
	X3q (USD)	31/12/2021	20/01/2022	0,850130	14.373,13	USD	12.219
<b>Total Return Bond Fund</b>							
<b>Gezahlte Dividende</b>	A3q EUR	30/09/2021	20/10/2021	0,629236	6.482,47	EUR	4.079
	H3q EUR	30/09/2021	20/10/2021	0,693333	27,00	EUR	19
	A3q EUR	31/12/2021	20/01/2022	0,637258	6.674,08	EUR	4.253
	H3q EUR	31/12/2021	20/01/2022	0,700370	27,00	EUR	19
<b>Asian Dividend Income Fund</b>							
<b>Gezahlte Dividende</b>	A4m USD	30/07/2021	19/08/2021	0,057118	170.350,61	USD	9.730
	A4m USD	31/08/2021	20/09/2021	0,102703	171.184,53	USD	17.581
	A3q EUR	30/09/2021	20/10/2021	0,221345	368.055,71	EUR	81.467
	A3q SGD	30/09/2021	20/10/2021	0,348675	220.788,31	SGD	76.983
	A3q USD	30/09/2021	20/10/2021	0,256296	4.109.178,36	USD	1.053.165
	A3q HRMB	30/09/2021	20/10/2021	2,853415	170,79	CNH	487



## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2021

### 11. Dividendenausschüttungen (Fortsetzung)

Teilfonds	Anteilsklasse	Bilanzstichtag	Datum der Auszahlung	Betrag je Anteil in der Währung der Anteilsklasse	Anteile	Währung	Ausgezahlter Betrag in der Währung der Anteilsklasse
<b>Asian Dividend Income Fund</b>							
<b>Gezahlte Dividenden</b> (Fortsetzung)	A4m USD	30/09/2021	20/10/2021	0,057560	172.002,45	USD	9.900
	F3q (USD)	30/09/2021	20/10/2021	0,272475	16.843,83	USD	4.590
	G3q (GBP)	30/09/2021	20/10/2021	0,296608	3.362,45	GBP	997
	H3q EUR	30/09/2021	20/10/2021	0,262807	2.476.379,68	EUR	650.810
	H3q USD	30/09/2021	20/10/2021	0,224630	1.533.499,39	USD	344.470
	I3q (GBP)	30/09/2021	20/10/2021	0,213741	2.189.807,22	GBP	468.052
	Q3q (EUR)	30/09/2021	20/10/2021	0,241605	6.098,39	EUR	1.473
	Q3q (GBP)	30/09/2021	20/10/2021	0,296147	131.010,59	GBP	38.798
	Q3q (USD)	30/09/2021	20/10/2021	0,255119	13.037,11	USD	3.326
	A4m USD	29/10/2021	18/11/2021	0,035870	132.054,02	USD	4.737
	A4m USD	30/11/2021	20/12/2021	0,034625	133.878,46	USD	4.636
	A3q EUR	31/12/2021	20/01/2022	0,069141	353.580,26	EUR	24.447
	A3q SGD	31/12/2021	20/01/2022	0,105502	223.021,57	SGD	23.529
	A3q USD	31/12/2021	20/01/2022	0,078286	4.227.295,47	USD	330.938
	A3q HRMB	31/12/2021	20/01/2022	0,890714	170,79	CNH	152
	A4m USD	31/12/2021	20/01/2022	0,035105	134.014,31	USD	4.705
	F3q (USD)	31/12/2021	20/01/2022	0,082949	3.522,14	USD	292
	G3q (GBP)	31/12/2021	20/01/2022	0,090446	3.362,45	GBP	304
	H3q EUR	31/12/2021	20/01/2022	0,082259	2.356.056,89	EUR	193.808
	H3q USD	31/12/2021	20/01/2022	0,068711	1.532.972,07	USD	105.332
	I3q (GBP)	31/12/2021	20/01/2022	0,065199	2.292.103,39	GBP	149.443
	Q3q (EUR)	31/12/2021	20/01/2022	0,075627	6.098,39	EUR	461
	Q3q (GBP)	31/12/2021	20/01/2022	0,090437	127.896,71	GBP	11.567
	Q3q (USD)	31/12/2021	20/01/2022	0,078117	13.037,11	USD	1.018
<b>Asia-Pacific Property Income Fund</b>							
<b>Gezahlte Dividende</b>	A4m USD	30/07/2021	19/08/2021	0,092977	254,58	USD	24
	A5m SGD	30/07/2021	19/08/2021	0,127256	14.871,86	SGD	1.893
	A5m USD	30/07/2021	19/08/2021	0,128236	14.109,61	USD	1.809
	A4m USD	31/08/2021	20/09/2021	0,093117	295,43	USD	28
	A5m SGD	31/08/2021	20/09/2021	0,126358	16.660,50	SGD	2.105
	A5m USD	31/08/2021	20/09/2021	0,128194	14.187,93	USD	1.819
	A4m USD	30/09/2021	20/10/2021	0,087765	346,15	USD	30
	A5m SGD	30/09/2021	20/10/2021	0,120444	17.073,46	SGD	2.056
	A5m USD	30/09/2021	20/10/2021	0,120601	15.766,01	USD	1.901
	A4m USD	29/10/2021	18/11/2021	0,089117	396,78	USD	35
	A5m SGD	29/10/2021	18/11/2021	0,120720	18.099,51	SGD	2.185
	A5m USD	29/10/2021	18/11/2021	0,122278	15.949,39	USD	1.950
	A4m USD	30/11/2021	20/12/2021	0,083414	444,77	USD	37
	A5m SGD	30/11/2021	20/12/2021	0,114581	12.659,87	SGD	1.451
	A5m USD	30/11/2021	20/12/2021	0,114244	16.097,41	USD	1.839
	A4m USD	31/12/2021	20/01/2022	0,084644	479,42	USD	41
	A5m SGD	31/12/2021	20/01/2022	0,114583	15.390,43	SGD	1.763
	A5m USD	31/12/2021	20/01/2022	0,115721	16.326,22	USD	1.889
<b>Global Equity Income Fund</b>							
<b>Gezahlte Dividende</b>	A3q EUR	30/09/2021	20/10/2021	0,872291	3.170,03	EUR	2.765
	A3q USD	30/09/2021	20/10/2021	0,714568	1.793,81	USD	1.282
	E3q USD	30/09/2021	20/10/2021	0,870300	29,60	USD	26
	H3q EUR	30/09/2021	20/10/2021	0,829645	25,54	EUR	21
	I3q USD	30/09/2021	20/10/2021	0,881627	29,59	USD	26
	X3q (USD)	30/09/2021	20/10/2021	0,777618	225,61	USD	175

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2021

### 11. Dividendenausschüttungen (Fortsetzung)

Teilfonds	Anteilsklasse	Bilanzstichtag	Datum der Auszahlung	Betrag je Anteil in der Währung der Anteilsklasse	Anteile	Währung	Ausgezahlter Betrag in der Währung der Anteilsklasse
<b>Global Property Equities Fund</b>							
<b>Gezahlte Dividende</b>							
	A4m USD	30/07/2021	19/08/2021	0,076002	237.532,08	USD	18.053
	I3m USD	30/07/2021	19/08/2021	0,032222	853.666,25	USD	27.507
	A4m USD	31/08/2021	20/09/2021	0,075565	254.467,63	USD	19.229
	I3m USD	31/08/2021	20/09/2021	0,044695	853.666,25	USD	38.154
	A3q SGD	30/09/2021	20/10/2021	0,151875	409.637,52	SGD	62.214
	A3q USD	30/09/2021	20/10/2021	0,121876	1.596.981,76	USD	194.633
	A4m USD	30/09/2021	20/10/2021	0,071607	313.473,88	USD	22.447
	C3q (SGD)	30/09/2021	20/10/2021	0,191388	948.127,91	SGD	181.460
	F3q (USD)	30/09/2021	20/10/2021	0,149451	136,63	USD	20
	H3q EUR	30/09/2021	20/10/2021	0,148090	40.516,98	EUR	6.000
	H3q USD	30/09/2021	20/10/2021	0,089201	1.940.236,64	USD	173.071
	I3m USD	30/09/2021	20/10/2021	0,086748	854.699,70	USD	74.143
	I3q (EUR)	30/09/2021	20/10/2021	0,952992	259.737,27	EUR	247.528
	A4m USD	29/10/2021	18/11/2021	0,075099	339.188,60	USD	25.473
	I3m USD	29/10/2021	18/11/2021	0,009486	5.946,89	USD	56
	A4m HKD	30/11/2021	20/12/2021	0,747320	84,61	HKD	63
	A4m USD	30/11/2021	20/12/2021	0,072930	436.711,22	USD	31.849
	A4m HAUD	30/11/2021	20/12/2021	0,129822	84,50	AUD	11
	A4m HRMB	30/11/2021	20/12/2021	0,617734	84,21	CNH	52
	I3m USD	30/11/2021	20/12/2021	0,047252	5.946,89	USD	281
	A3q SGD	31/12/2021	20/01/2022	0,118238	404.799,08	SGD	47.863
	A3q USD	31/12/2021	20/01/2022	0,095413	1.632.136,24	USD	155.727
	A4m HKD	31/12/2021	20/01/2022	0,784195	84,61	HKD	66
	A4m USD	31/12/2021	20/01/2022	0,076491	496.664,30	USD	37.990
	A4m HAUD	31/12/2021	20/01/2022	0,135976	84,50	AUD	11
	A4m HRMB	31/12/2021	20/01/2022	0,648846	84,21	CNH	55
	C3q (SGD)	31/12/2021	20/01/2022	0,149161	960.160,60	SGD	143.218
	F3q (USD)	31/12/2021	20/01/2022	0,117395	136,63	USD	16
	H3q EUR	31/12/2021	20/01/2022	0,119569	10.526,70	EUR	1.259
	H3q USD	31/12/2021	20/01/2022	0,069948	2.024.080,24	USD	141.580
	I3m USD	31/12/2021	20/01/2022	0,067541	6.636,25	USD	448
	I3q (EUR)	31/12/2021	20/01/2022	0,764941	257.300,97	EUR	196.820

### 12. Zahlungsmittel, Zahlungsmitteläquivalente und Überziehungskredite

Die Zahlungsmittel, Zahlungsmitteläquivalente und Überziehungskredite setzten sich zum 31. Dezember 2021 folgendermaßen zusammen:

Teilfonds	Betrag in Teilfondswährung	Teilfonds	Betrag in Teilfondswährung
<b>Emerging Market Corporate Bond Fund</b>		<b>China Opportunities Fund</b>	
Bankguthaben	1.245.257	Bankguthaben	1.957.595
Einschusskonten	67.289		<b>1.957.595</b>
	<b>1.312.546</b>		
<b>Euro Corporate Bond Fund</b>		<b>Global Equity Income*</b>	
Bankguthaben	25.050.753	Bankguthaben	20.980
Einschusskonten	21.999.790		<b>20.980</b>
Termineinlagen	760.000		
	<b>47.810.543</b>	<b>Global Multi-Asset Fund</b>	
		Bankguthaben	29.907
		Kontokorrentkredit	(244.696)
		Einschusskonten	1.524.157
			<b>1.309.368</b>



## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2021

### 12. Zahlungsmittel, Zahlungsmitteläquivalente und Überziehungskredite (Fortsetzung)

Teilfonds	Betrag in Teilfondswährung	Teilfonds	Betrag in Teilfondswährung
<b>Euro High Yield Bond Fund</b>	<b>EUR</b>	<b>Global Natural Resources Fund</b>	<b>USD</b>
Bankguthaben	13.929.327	Bankguthaben	281.104
Einschusskonten	12.111.895	Kontokorrentkredit	(6.271)
Termineinlagen	190.000		<b>274.833</b>
	<b>26.231.222</b>		
<b>Global High Yield Bond Fund</b>	<b>USD</b>	<b>Global Property Equities Fund</b>	<b>USD</b>
Bankguthaben	16.198.673	Bankguthaben	51.164.738
Einschusskonten	42.704.233	Kontokorrentkredit	(1.695.905)
Kontokorrentkredit	(111.451)		
Termineinlagen	570.000		<b>49.628.833</b>
	<b>59.361.455</b>		
<b>Strategic Bond Fund</b>	<b>USD</b>	<b>Global Smaller Companies Fund</b>	<b>USD</b>
Bankguthaben	41.822.576	Bankguthaben	284.136
Kontokorrentkredit	(71.362)		<b>284.136</b>
Einschusskonten	383.052		
	<b>42.134.266</b>	<b>Global Sustainable Equity Fund</b>	<b>USD</b>
<b>Total Return Bond Fund</b>	<b>EUR</b>	Bankguthaben	27.768.383
Bankguthaben	37.754.971		<b>27.768.383</b>
Kontokorrentkredit	(63.990)	<b>Global Technology Leaders Fund</b>	<b>USD</b>
Einschusskonten	2.093.197	Bankguthaben	37.595.845
Termineinlagen	600.000	Kontokorrentkredit	(20.734)
	<b>40.384.178</b>		<b>37.575.111</b>
<b>Asian Dividend Income Fund</b>	<b>USD</b>	<b>Japanese Smaller Companies Fund</b>	<b>JPY</b>
Bankguthaben	3.123.883	Bankguthaben	1.252.474.304
Termineinlagen	400.000	Kontokorrentkredit	(3)
	<b>3.523.883</b>		<b>1.252.474.301</b>
<b>Asian Growth Fund</b>	<b>USD</b>	<b>Pan European Absolute Return Fund</b>	<b>EUR</b>
Bankguthaben	443.742	Bankguthaben	30.522.129
	<b>443.742</b>	Kontokorrentkredit	(45)
<b>Euroland Fund</b>	<b>EUR</b>	Einschusskonten	29.189.957
Bankguthaben	4.117.842		<b>59.712.041</b>
	<b>4.117.842</b>	<b>Pan European Property Equities Fund</b>	<b>EUR</b>
<b>European Growth Fund</b>	<b>EUR</b>	Bankguthaben	5.531.641
Bankguthaben	229.908	Kontokorrentkredit	(2.188)
	<b>229.908</b>		<b>5.529.453</b>
<b>Japan Opportunities Fund</b>	<b>JPY</b>	<b>Pan European Smaller Companies Fund</b>	<b>EUR</b>
Bankguthaben	16.629.929	Bankguthaben	3.046.676
Kontokorrentkredit	(1)	Kontokorrentkredit	(105.620)
	<b>16.629.928</b>		<b>2.941.056</b>
<b>Pan European Equity Fund</b>	<b>EUR</b>	<b>Sustainable Future Technologies Fund**</b>	<b>USD</b>
Bankguthaben	11.071.122	Bankguthaben	885.683
Kontokorrentkredit	(250.923)		<b>885.683</b>
	<b>10.820.199</b>	<b>US Sustainable Equity Fund**</b>	<b>USD</b>
<b>Asia-Pacific Property Income Fund</b>	<b>USD</b>	Bankguthaben	157.999
Bankguthaben	604.641		<b>157.999</b>

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2021

### 12. Zahlungsmittel, Zahlungsmitteläquivalente und Überziehungskredite (Fortsetzung)

Teilfonds	Betrag in Teilfondswährung 604.641	Teilfonds	Betrag in Teilfondswährung
<b>Biotechnology Fund</b>	<b>USD</b>		
Bankguthaben	1.399.411		
	<b>1.399.411</b>		

\* Der Global Equity Income Fund wurde am 23. November 2021 geschlossen.

\*\* Der Sustainable Future Technologies Fund und der US Sustainable Equity Fund wurden am 3. August 2021 aufgelöst.

Der Pan European Equity Dividend Fund, der am 29. Juni 2012 geschlossen wurde, hielt am 31. Dezember 2021 einen Restbestand an Barmitteln in Höhe von 50.915 EUR.

Der US Growth Fund, der am 12. Februar 2020 geschlossen wurde, hielt am 31. Dezember 2021 einen Restbestand an Barmitteln in Höhe von 2.495 USD.

### 13. Wertpapierleihgeschäfte

Die Gesellschaft ist für eine Reihe von Aktien- und Anleihenfonds Wertpapierleihvereinbarungen eingegangen. Im Gegenzug für die Bereitstellung von Wertpapieren zur Leihe während des Berichtszeitraums erhalten die am Programm teilnehmenden Teilfonds Erträge, die im Abschluss jedes teilnehmenden Teilfonds unter „Sonstige Erträge“ erfasst werden. Die Gesellschaft hat JPMorgan Bank Luxembourg S.A. zum Beauftragten für das Wertpapierleihprogramm ernannt. Als Vergütung für diese Vertreterrolle erhält JPMorgan Bank Luxembourg S.A. maximal 8 % der variablen Gebühren des entsprechenden Programms. Alle Wertpapiere sind vollständig besichert.

Zum 31. Dezember 2021 gestaltete sich der Marktwert der verliehenen Wertpapiere wie folgt:

Teilfonds	Kontrahent	Währung	Gesamtmarktwert der verliehenen Wertpapiere	Betrag der erhaltenen Sicherheiten	Art der Sicherheit
<b>Euro Corporate Bond Fund</b>					
	Barclays	EUR	6.153.412	6.363.809	Staatsanleihen
	Credit Suisse	EUR	490.557	508.816	Staatsanleihen
	HSBC	EUR	2.443.863	2.493.489	Staatsanleihen
	JPMorgan	EUR	5.448.395	5.585.321	Staatsanleihen
	UBS	EUR	6.120.934	6.477.490	Staatsanleihen
<b>Summe</b>			<b>20.657.161</b>	<b>21.428.925</b>	
<b>Euro High Yield Bond Fund</b>					
	Barclays	EUR	26.600.489	27.740.325	Staatsanleihen
	Credit Suisse	EUR	8.088.618	8.921.647	Staatsanleihen
	HSBC	EUR	1.383.476	1.411.569	Staatsanleihen
	JPMorgan	EUR	17.603.666	18.128.112	Staatsanleihen
	UBS	EUR	1.988.372	2.104.198	Staatsanleihen
<b>Summe</b>			<b>55.664.621</b>	<b>58.305.851</b>	
<b>Strategic Bond Fund</b>					
	Barclays	USD	7.137.375	7.706.126	Staatsanleihen
	JPMorgan	USD	449.591	460.890	Staatsanleihen
<b>Summe</b>			<b>7.586.966</b>	<b>8.167.016</b>	
<b>Total Return Bond Fund</b>					
	Barclays	EUR	5.575.351	6.027.178	Staatsanleihen
	Credit Suisse	EUR	712.311	760.553	Staatsanleihen
<b>Summe</b>			<b>6.287.662</b>	<b>6.787.731</b>	

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2021

### 13. Wertpapierleihgeschäfte (Fortsetzung)

Teilfonds	Kontrahent Währung	Gesamtmarktwert der verliehenen Wertpapiere	Betrag der erhaltenen Sicherheiten	Art der Sicherheit
<b>Asian Dividend Income Fund</b>				
	JPMorgan USD	3.036.815	3.202.894	Staatsanleihen
	Credit Suisse USD	-	1.959.052	Staatsanleihen
<b>Summe</b>		<b>3.036.815</b>	<b>5.161.946</b>	
<b>Euroland Fund</b>				
	Credit Suisse EUR	653.941	690.483	Staatsanleihen
<b>Summe</b>		<b>653.941</b>	<b>690.483</b>	
<b>European Growth Fund</b>				
	Citigroup EUR	122.453	129.588	Staatsanleihen
	Credit Suisse EUR	456.568	482.080	Staatsanleihen
<b>Summe</b>		<b>579.021</b>	<b>611.668</b>	
<b>Japan Opportunities Fund</b>				
	JPMorgan JPY	254.470.518	268.387.126	Staatsanleihen
	UBS JPY	49.930.235	52.838.770	Staatsanleihen
<b>Summe</b>		<b>304.400.753</b>	<b>321.225.896</b>	
<b>Pan European Equity Fund</b>				
	Citigroup EUR	1.961.045	2.074.841	Staatsanleihen
	Credit Suisse EUR	2.371.583	2.504.103	Staatsanleihen
<b>Summe</b>		<b>4.332.628</b>	<b>4.578.944</b>	
<b>Asia-Pacific Property Income Fund</b>				
	Morgan Stanley USD	3.273	3.461	Staatsanleihen
	UBS USD	344.438	364.501	Staatsanleihen
<b>Summe</b>		<b>347.711</b>	<b>367.962</b>	
<b>Biotechnology Fund</b>				
	UBS USD	1.754.840	1.871.949	Staatsanleihen
<b>Summe</b>		<b>1.754.840</b>	<b>1.871.949</b>	
<b>China Opportunities Fund</b>				
	Credit Suisse USD	-	577.118	Staatsanleihen
<b>Summe</b>		<b>-</b>	<b>577.118</b>	
<b>Global Multi-Asset Fund</b>				
	Citigroup GBP	392.167	413.704	Staatsanleihen
<b>Summe</b>		<b>392.167</b>	<b>413.704</b>	
<b>Global Natural Resources Fund</b>				
	Bank of Nova Scotia USD	50.324	53.806	Staatsanleihen
	Credit Suisse USD	16.278	17.187	Staatsanleihen
	JPMorgan USD	34.698	36.595	Staatsanleihen
	Morgan Stanley USD	87.564	92.576	Staatsanleihen
<b>Summe</b>		<b>188.864</b>	<b>200.164</b>	

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2021

### 13. Wertpapierleihgeschäfte (Fortsetzung)

Teilfonds	Kontrahent	Währung	Gesamtmarktwert der verliehenen Wertpapiere	Betrag der erhaltenen Sicherheiten	Art der Sicherheit
<b>Japanese Smaller Companies Fund</b>					
	Bank of Nova Scotia	JPY	17.914.073	18.886.564	Staatsanleihen
	Citigroup	JPY	542.250.547	582.772.510	Staatsanleihen
	Credit Suisse	JPY	172.594.919	182.239.297	Staatsanleihen
	JPMorgan	JPY	2.328.757.933	2.456.114.184	Staatsanleihen
	Morgan Stanley	JPY	340.500.667	359.988.124	Staatsanleihen
	UBS	JPY	3.606.781.891	3.819.328.059	Staatsanleihen
<b>Summe</b>			<b>7.008.800.030</b>	<b>7.419.328.738</b>	
<b>Pan European Absolute Return Fund</b>					
	Morgan Stanley	EUR	107.107	113.237	Staatsanleihen
<b>Summe</b>			<b>107.107</b>	<b>113.237</b>	
<b>Pan European Property Equities Fund</b>					
	Credit Suisse	EUR	256	270	Staatsanleihen
	HSBC	EUR	9.200.000	9.752.415	Staatsanleihen
<b>Summe</b>			<b>9.200.256</b>	<b>9.752.685</b>	

### 14. Transaktionen mit verbundenen Personen

Im Berichtszeitraum wurden von den Teilfonds folgende Transaktionen mit folgenden verbundenen Personen der Gesellschaft abgeschlossen:

(1) Managementgesellschaft – Die Managementgebühren für die einzelnen Teilfonds sind in Erläuterung 6 aufgeführt. Die Gesamtbeträge, die dem Teilfonds während des Berichtszeitraums in Bezug auf diese Gebühren von der Verwaltungsgesellschaft in Rechnung gestellt wurden, beliefen sich auf 81.514.219 USD (Juni 2021: 132.102.803 USD).

(2) Anlageverwalter – Die Sätze, zu denen Performancegebühren für die einzelnen Teilfonds berechnet werden, sind in Erläuterung 6 aufgeführt. Die Gesamtbeträge, die den Teilfonds während des Berichtszeitraums in Bezug auf diese Gebühren vom Anlageverwalter Henderson Global Investors Limited in Rechnung gestellt wurden, beliefen sich auf 3.964.685 USD (Juni 2021: 37.554.155 USD).

(3) Eine Bestandsvergütung zum jährlichen Satz von 0,50 % p. a. ist für die Anteile der Klasse A, F und X und von 0,30 % p. a. für die Anteile der Klassen H, SA und SB der Regionen- und Spezialfonds (außer für den Global Multi-Asset Fund) und von 0,25 % p. a. für den Global Multi-Asset Fund und die Rentenfonds auf das durchschnittliche Gesamtnettvermögen des jeweiligen Teilfonds aus dem Vermögen jedes Teilfonds an die Hauptvertriebsstellen zu zahlen.

Der Gesamtbetrag, der den Teilfonds während des Berichtszeitraums in Bezug auf diese Gebühren von den Hauptvertriebsstellen in Rechnung gestellt wurde, belief sich auf 18.919.937 USD (Juni 2021: 33.012.696 USD).

(4) Für Anteile der Klasse X ist eine Vertriebsgebühr zum Jahressatz von 0,60 % p. a. für die Regionen- und Spezialfonds bzw. von 0,35 % p. a. für die Rentenfonds zu zahlen. Diese Gebühr wird jeweils in Bezug auf das durchschnittliche Gesamtnettvermögen des betreffenden Teilfonds berechnet. Der Gesamtbetrag, der während des Berichtszeitraums in Bezug auf diese Gebühren von der Gesellschaft an die Hauptvertriebsstelle gezahlt wurde, belief sich auf 768.765 USD (Juni 2021: 1.286.952 USD).

(5) Die an den Verwaltungsrat zu zahlenden und gezahlten Gebühren beliefen sich auf 40.831 USD (Juni 2021: 164.840 USD). Diese Transaktionen wurden im Rahmen der normalen Geschäftstätigkeit und zu normalen Geschäftsbedingungen abgeschlossen, die zu marktüblichen Bedingungen und im besten Interesse der Anteilhaber ausgehandelt wurden.

### 15. Soft Commission

Der Anlageverwalter und gegebenenfalls die Unteranlageverwalter nutzen interne und externe Investmentanalysen, um fundierte Entscheidungen zu treffen.

Der Investment Manager und ggf. die Unteranlageverwalter zahlen für Investment-Research aus ihren eigenen Mitteln.

Im Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2021 bestanden, wie im Anhang angegeben, keine Soft Commission-Vereinbarungen für die bei der Hong Kong Securities and Futures Commission (SFC) registrierten Teilfonds.

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2021

### 16. Quellensteuerrückforderungen

Fokus Claims wurden hinsichtlich der zwischen 2005 und 2018 auf belgische, dänische, deutsche, und italienische Dividenden erhobenen Quellensteuer beantragt. Die eingegangenen Rückforderungsanträge wurden bei Eingang in den entsprechenden Teilfonds berücksichtigt. Die gesamten ausstehenden Rückforderungen sind nachstehend aufgeführt. Das wahrscheinliche Ergebnis dieser Rückforderungen lässt sich zum gegenwärtigen Zeitpunkt nicht abschätzen, und daher wurden in diesem Abschluss keine Rückforderungsbeträge ausgewiesen. Die Rechtsverfolgungskosten in Bezug auf diese Quellensteuerrückforderungen werden von den Teilfonds getragen.

Sollten sich alle Rückforderungsanträge als erfolgreich erweisen, hätte dies die folgenden Auswirkungen auf die betroffenen Teilfonds (ausgedrückt als prozentualer Anteil des Nettovermögens zum 31. Dezember 2021):

Teilfonds	Gesamtbetrag (EUR)	% Gewichtung des Gesamtnettovermögens
Euroland Fund	3.097.942	0,22%
European Growth Fund	283.821	0,69%
Pan European Equity Fund	13.932.545	1,86%
Global Natural Resources Fund	833	0,01%
Global Property Equities Fund	138.811	0,01%
Global Technology Leaders Fund	263.545	0,01%
Pan European Absolute Return Fund	1.811.191	0,36%
Pan European Property Equities Fund	582.102	0,08%
Pan European Smaller Companies Fund	2.463.917	0,27%
<b>Geschlossene Teilfonds</b>		
Global Equity Income Fund <sup>1</sup>	4.230	0,06%
Pan European Dividend Income Fund <sup>2</sup>	4.731	0,11%
Pan European Equity Dividend Fund <sup>3</sup>	200.232	4,58%
Industries of the Future Fund <sup>4</sup>	3.602	0,13%
World Select Fund <sup>5</sup>	10.235	0,35%

<sup>1</sup> Der Global Equity Income Fund wurde geschlossen. Das in der prozentualen Gewichtung verwendete Gesamtvermögen versteht sich zum 23. November 2021.

<sup>2</sup> Der Pan European Dividend Income Fund wurde geschlossen. Das in der prozentualen Gewichtung verwendete Gesamtvermögen versteht sich zum 15. Oktober 2020.

<sup>3</sup> Der Pan European Equity Dividend Fund wurde geschlossen. Das in der prozentualen Gewichtung verwendete Gesamtvermögen versteht sich zum 29. Juni 2012.

<sup>4</sup> Der Industries of the Future Fund wurde geschlossen. Das in der prozentualen Gewichtung verwendete Gesamtvermögen versteht sich zum 31. Januar 2012.

<sup>5</sup> Der World Select Fund wurde geschlossen. Das in der prozentualen Gewichtung verwendete Gesamtvermögen versteht sich zum 31. März 2017.

### 17. Käufe und Verkäufe von Wertpapieren

Nähere Einzelheiten zu den auf Einzeltitelebene von den jeweiligen Teilfonds während des Berichtszeitraums vorgenommenen Käufen und Verkäufen können am eingetragenen Sitz sowie von den Vertretungen der Gesellschaft angefordert werden.

### 18. Spezielle Informationen für Anleger aus der Schweiz

Teilfonds	Anteilsklasse	TER - vor leistungsbezogenen Gebühren	Erfolgsgebühr	TER - nach leistungsbezogenen Gebühren
Emerging Market Corporate Bond Fund	A2 USD	1,18%	0,00%	1,18%
	A2 HEUR	1,17%	0,00%	1,17%
	A3q USD	1,18%	0,00%	1,18%
	A3q HEUR	1,18%	0,00%	1,18%
	C2 HEUR	1,00%	0,00%	1,00%
	F2 USD	0,79%	0,00%	0,79%
	H2 USD	0,80%	0,00%	0,80%
	H2 HEUR	0,80%	0,00%	0,80%
	I2 USD	0,75%	0,00%	0,75%
	I2 HEUR	0,75%	0,00%	0,75%
	X2 USD	1,78%	0,00%	1,78%
	X3q (USD)	1,78%	0,00%	1,78%
	Z2 HGBP	0,08%	0,00%	0,08%
Z3q HAUD	0,09%	0,00%	0,09%	

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2021

### 18. Spezielle Informationen für Anleger aus der Schweiz (Fortsetzung)

Teilfonds	Anteilsklasse	TER - vor leistungs- bezogenen Gebühren	Erfolgsgebühr	TER - nach leistungs- bezogenen Gebühren	
Euro Corporate Bond Fund	A2 EUR	1,17%	n. Z.	1,17%	
	A2 HCHF	1,17%	n. Z.	1,17%	
	A2 HSEK	1,16%	n. Z.	1,16%	
	A2 HUSD	1,17%	n. Z.	1,17%	
	A3 EUR	1,17%	n. Z.	1,17%	
	A3 HGBP	1,17%	n. Z.	1,17%	
	C2 (EUR)	1,00%	n. Z.	1,00%	
	F2 USD	0,80%	n. Z.	0,80%	
	F2 HUSD	0,80%	n. Z.	0,80%	
	G2 EUR	0,40%	n. Z.	0,40%	
	G2 HCHF	0,40%	n. Z.	0,40%	
	H2 EUR	0,80%	n. Z.	0,80%	
	H2 HCHF	0,80%	n. Z.	0,80%	
	H2 HSEK	0,79%	n. Z.	0,79%	
	H2 HUSD	0,79%	n. Z.	0,79%	
	H3 EUR	0,80%	n. Z.	0,80%	
	H3 HGBP	0,80%	n. Z.	0,80%	
	I1 HJPY	0,75%	n. Z.	0,75%	
	I2 EUR	0,75%	n. Z.	0,75%	
	I2 HCHF	0,75%	n. Z.	0,75%	
	I2 HUSD	0,75%	n. Z.	0,75%	
	I3 EUR	0,75%	n. Z.	0,75%	
	I3 USD	0,75%	n. Z.	0,75%	
	X2 EUR	1,52%	n. Z.	1,52%	
	X3q (EUR)	1,52%	n. Z.	1,52%	
	Euro High Yield Bond Fund	A2 EUR	1,17%	n. Z.	1,17%
		A2 HCHF	1,17%	n. Z.	1,17%
A2 HUSD		1,17%	n. Z.	1,17%	
A3q EUR		1,17%	n. Z.	1,17%	
A3q HUSD		1,16%	n. Z.	1,16%	
C2 (EUR)		1,00%	n. Z.	1,00%	
F2 HUSD		0,81%	n. Z.	0,81%	
F3q HUSD		0,81%	n. Z.	0,81%	
GU2 EUR		0,56%	n. Z.	0,56%	
GU2 HCHF		0,56%	n. Z.	0,56%	
H2 EUR		0,80%	n. Z.	0,80%	
H2 HCHF		0,80%	n. Z.	0,80%	
H2 HUSD		0,80%	n. Z.	0,80%	
H3q EUR		0,80%	n. Z.	0,80%	
I2 EUR		0,75%	n. Z.	0,75%	
I2 HCHF		0,75%	n. Z.	0,75%	
I2 HUSD		0,75%	n. Z.	0,75%	
I3q HUSD		0,75%	n. Z.	0,75%	
X2 EUR		1,52%	n. Z.	1,52%	
X3q (EUR)		1,52%	n. Z.	1,52%	
Z2 EUR	0,08%	n. Z.	0,08%		
Z2 HGBP	0,08%	n. Z.	0,08%		

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2021

### 18. Spezielle Informationen für Anleger aus der Schweiz (Fortsetzung)

Teilfonds	Anteilsklasse	TER - vor leistungs- bezogenen Gebühren	Erfolgsgebühr	TER - nach leistungs- bezogenen Gebühren
Global High Yield Bond Fund	A2 USD	1,17%	n. Z.	1,17%
	A2 HCHF	1,17%	n. Z.	1,17%
	A2 HEUR	1,17%	n. Z.	1,17%
	A3q USD	1,17%	n. Z.	1,17%
	A3q HEUR	1,16%	n. Z.	1,16%
	A4m USD	1,17%	n. Z.	1,17%
	A4m HEUR	1,17%	n. Z.	1,17%
	A4m HSGD	1,17%	n. Z.	1,17%
	C2 (USD)	1,00%	n. Z.	1,00%
	F2 USD	0,80%	n. Z.	0,80%
	F3q (USD)	0,80%	n. Z.	0,80%
	GU2 USD	0,56%	n. Z.	0,56%
	GU2 HCHF	0,55%	n. Z.	0,55%
	GU2 HEUR	0,56%	n. Z.	0,56%
	GU2 HGBP	0,56%	n. Z.	0,56%
	GU3q HGBP	0,56%	n. Z.	0,56%
	H2 USD	0,80%	n. Z.	0,80%
	H2 HCHF	0,80%	n. Z.	0,80%
	H2 HEUR	0,80%	n. Z.	0,80%
	H2 HGBP	0,80%	n. Z.	0,80%
	H2 HSEK	0,78%	n. Z.	0,78%
	H3q HEUR	0,80%	n. Z.	0,80%
	H3q HGBP	0,80%	n. Z.	0,80%
	I2 USD	0,75%	n. Z.	0,75%
	I2 HCHF	0,75%	n. Z.	0,75%
	I2 HEUR	0,75%	n. Z.	0,75%
	I2 HNOK	0,75%	n. Z.	0,75%
	M2 (USD)	0,85%	n. Z.	0,85%
	X2 USD	1,52%	n. Z.	1,52%
	X3q (USD)	1,52%	n. Z.	1,52%
	Z2 HEUR	0,07%	n. Z.	0,07%
	Z2 HGBP	0,07%	n. Z.	0,07%
	Z3q HAUD	0,07%	n. Z.	0,07%
	Z3q HGBP	0,07%	n. Z.	0,07%
Strategic Bond Fund	A2 USD	1,17%	n. Z.	1,17%
	A2 HEUR	1,17%	n. Z.	1,17%
	A3q USD	1,17%	n. Z.	1,17%
	A3q HEUR	1,17%	n. Z.	1,17%
	E2 HGBP	0,38%	n. Z.	0,38%
	F2 USD	0,80%	n. Z.	0,80%
	F3q (USD)	0,80%	n. Z.	0,80%
	GU2 USD	0,56%	n. Z.	0,56%
	GU2 HCHF	0,56%	n. Z.	0,56%
	GU2 HEUR	0,56%	n. Z.	0,56%
	GU2 HGBP	0,56%	n. Z.	0,56%
	GU3q (USD)	0,56%	n. Z.	0,56%
	GU3q HCHF	0,56%	n. Z.	0,56%
	GU3q HEUR	0,56%	n. Z.	0,56%
	GU3q HGBP	0,56%	n. Z.	0,56%
	H2 HEUR	0,80%	n. Z.	0,80%
H2 USD	0,80%	n. Z.	0,80%	

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2021

### 18. Spezielle Informationen für Anleger aus der Schweiz (Fortsetzung)

Teilfonds	Anteilsklasse	TER - vor leistungs- bezogenen Gebühren	Erfolgsgebühr	TER - nach leistungs- bezogenen Gebühren
Strategic Bond Fund (Fortsetzung)	H3q HEUR	0,80%	n. Z.	0,80%
	IU2 (USD)	0,73%	n. Z.	0,73%
	IU2 HEUR	0,73%	n. Z.	0,73%
	IU2 HGBP	0,73%	n. Z.	0,73%
	IU3q (USD)	0,73%	n. Z.	0,73%
	X2 USD	1,52%	n. Z.	1,52%
	X3q (USD)	1,51%	n. Z.	1,51%
Total Return Bond Fund	A2 EUR	1,18%	n. Z.	1,18%
	A2 HUSD	1,18%	n. Z.	1,18%
	A3q EUR	1,18%	n. Z.	1,18%
	F2 HUSD	0,81%	n. Z.	0,81%
	H2 EUR	0,81%	n. Z.	0,81%
	H3q EUR	0,81%	n. Z.	0,81%
	I2 EUR	0,75%	n. Z.	0,75%
	X2 EUR	1,78%	n. Z.	1,78%
Z2 HGBP	0,08%	n. Z.	0,08%	
Asian Dividend Income Fund	A2 EUR	1,91%	0,00%	1,91%
	A2 SGD	1,91%	0,00%	1,91%
	A2 USD	1,91%	0,00%	1,91%
	A3q EUR	1,91%	0,00%	1,91%
	A3q SGD	1,91%	0,00%	1,91%
	A3q USD	1,91%	0,00%	1,91%
	A3q HRMB	1,91%	0,00%	1,91%
	A4m USD	1,90%	0,00%	1,90%
	F3q (USD)	1,09%	0,00%	1,09%
	G2 USD	0,85%	0,00%	0,85%
	G3q (GBP)	0,85%	0,00%	0,85%
	H2 EUR	1,11%	0,00%	1,11%
	H2 USD	1,11%	0,00%	1,11%
	H3q EUR	1,11%	0,00%	1,11%
	H3q USD	1,11%	0,00%	1,11%
	I2 USD	1,00%	0,00%	1,00%
	I3q (GBP)	1,00%	0,00%	1,00%
	Q3q (EUR)	0,90%	0,00%	0,90%
	Q3q (GBP)	0,90%	0,00%	0,90%
	Q3q (USD)	0,90%	0,00%	0,90%
X2 USD	2,51%	0,00%	2,51%	
Asian Growth Fund	A2 EUR	1,93%	0,00%	1,93%
	A2 SGD	1,93%	0,00%	1,93%
	A2 USD	1,93%	0,00%	1,93%
	C2 (EUR)	1,50%	0,00%	1,50%
	H2 EUR	1,13%	0,00%	1,13%
	H2 USD	1,13%	0,00%	1,13%
	X2 EUR	2,53%	0,00%	2,53%
X2 USD	2,53%	0,00%	2,53%	
Euroland Fund	A1 EUR	1,86%	0,00%	1,86%
	A2 EUR	1,86%	0,00%	1,86%
	A2 USD	1,87%	0,00%	1,87%
	A2 HCHF	1,86%	0,00%	1,86%
	A2 HSGD	1,86%	0,09%	1,95%
	A2 HUSD	1,86%	0,11%	1,97%



## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2021

### 18. Spezielle Informationen für Anleger aus der Schweiz (Fortsetzung)

Teilfonds	Anteilsklasse	TER - vor leistungs- bezogenen Gebühren	Erfolgsgebühr	TER - nach leistungs- bezogenen Gebühren
Euroland Fund (Fortsetzung)	C2 (EUR)	1,50%	0,00%	1,50%
	F2 HUSD	1,06%	0,23%	1,29%
	G2 EUR	0,70%	0,00%	0,70%
	H1 EUR	1,06%	0,00%	1,06%
	H2 EUR	1,06%	0,00%	1,06%
	H2 HCHF	1,06%	0,00%	1,06%
	H2 HGBP	1,06%	0,04%	1,10%
	H2 HUSD	1,06%	0,14%	1,20%
	I1 EUR	1,00%	0,00%	1,00%
	I2 EUR	1,00%	0,00%	1,00%
	I2 USD	1,00%	0,00%	1,00%
	I2 HGBP	1,00%	0,07%	1,07%
	I2 HUSD	1,00%	0,13%	1,13%
	X2 EUR	2,46%	0,00%	2,46%
	X2 HUSD	2,46%	0,07%	2,53%
	European Growth Fund	A2 EUR	1,89%	0,00%
H1 EUR		1,09%	0,00%	1,09%
H2 EUR		1,09%	0,00%	1,09%
I2 EUR		1,00%	0,00%	1,00%
R1 (EUR)		1,93%	0,00%	1,93%
R1 HUSD		1,94%	0,00%	1,94%
Japan Opportunities Fund	X2 EUR	2,49%	0,00%	2,49%
	A2 USD	1,88%	0,16%	2,04%
	C2 (EUR)	1,50%	0,00%	1,50%
	H2 USD	1,07%	0,29%	1,36%
	I2 JPY	1,00%	0,06%	1,06%
	I2 USD	1,00%	0,38%	1,38%
	I2 HUSD	1,00%	1,22%	2,22%
Pan European Equity Fund	X2 USD	2,48%	0,07%	2,55%
	A1 EUR	1,86%	0,00%	1,86%
	A2 EUR	1,86%	0,00%	1,86%
	A2 SGD	1,86%	0,00%	1,86%
	A2 USD	1,86%	0,00%	1,86%
	A2 HUSD	1,86%	0,00%	1,86%
	C2 (EUR)	1,20%	0,00%	1,20%
	F2 USD	1,07%	0,00%	1,07%
	F2 HUSD	1,07%	0,00%	1,07%
	G2 EUR	0,70%	0,00%	0,70%
	H1 EUR	1,06%	0,00%	1,06%
	H2 EUR	1,06%	0,00%	1,06%
	H2 USD	1,07%	0,00%	1,07%
	H2 HUSD	1,06%	0,00%	1,06%
	I2 EUR	1,00%	0,00%	1,00%
	I2 USD	1,00%	0,00%	1,00%
	I2 HUSD	1,00%	0,00%	1,00%
	X2 EUR	2,47%	0,00%	2,47%
X2 HUSD	2,47%	0,00%	2,47%	
Z2 EUR	0,07%	0,00%	0,07%	

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2021

### 18. Spezielle Informationen für Anleger aus der Schweiz (Fortsetzung)

Teilfonds	Anteilsklasse	TER - vor leistungs- bezogenen Gebühren	Erfolgsgebühr	TER - nach leistungs- bezogenen Gebühren
Asia-Pacific Property Income Fund	A2 EUR	1,89%	0,00%	1,89%
	A2 USD	1,88%	0,00%	1,88%
	A3 SGD	1,90%	0,00%	1,90%
	A3 USD	1,88%	0,00%	1,88%
	A4m USD	1,88%	0,00%	1,88%
	A5m SGD	1,90%	0,00%	1,90%
	A5m USD	1,90%	0,00%	1,90%
	H2 EUR	1,10%	0,00%	1,10%
	H2 USD	1,08%	0,00%	1,08%
	H3 USD	1,09%	0,00%	1,09%
	I2 EUR	1,00%	0,00%	1,00%
	I2 USD	1,00%	0,00%	1,00%
	X2 USD	2,49%	0,00%	2,49%
Biotechnology Fund	A2 SGD	1,86%	0,00%	1,86%
	A2 USD	1,86%	0,02%	1,88%
	A2 HSGD	1,86%	0,00%	1,86%
	E2 USD	0,57%	0,02%	0,59%
	E2 HEUR	0,57%	0,00%	0,57%
	F2 USD	1,37%	0,00%	1,37%
	H2 USD	1,21%	0,00%	1,21%
	IU2 (USD)	0,97%	0,03%	1,00%
	IU2 HEUR	0,97%	0,34%	1,31%
X2 USD	2,47%	0,00%	2,47%	
China Opportunities Fund	A1 USD	1,89%	n. Z.	1,89%
	A2 EUR	1,89%	n. Z.	1,89%
	A2 SGD	1,89%	n. Z.	1,89%
	A2 USD	1,89%	n. Z.	1,89%
	H1 USD	1,09%	n. Z.	1,09%
	H2 EUR	1,09%	n. Z.	1,09%
	H2 USD	1,09%	n. Z.	1,09%
	I2 USD	1,00%	n. Z.	1,00%
	X2 USD	2,48%	n. Z.	2,48%
Global Multi-Asset Fund	A1 HEUR	1,57%	n. Z.	1,57%
	A2 GBP	1,57%	n. Z.	1,57%
	A2 HEUR	1,57%	n. Z.	1,57%
	A2 HUSD	1,57%	n. Z.	1,57%
	H1 HEUR	1,07%	n. Z.	1,07%
	H2 GBP	1,07%	n. Z.	1,07%
	H2 HEUR	1,07%	n. Z.	1,07%
	IU2 HEUR	1,08%	n. Z.	1,08%
	IU2 HUSD	1,08%	n. Z.	1,08%
	X2 HEUR	2,17%	n. Z.	2,17%
Z2 GBP	0,23%	n. Z.	0,23%	
Global Natural Resources Fund	A2 EUR	1,97%	0,00%	1,97%
	A2 USD	1,97%	0,00%	1,97%
	H2 EUR	1,09%	0,27%	1,36%
	H2 GBP	1,09%	0,26%	1,35%
	H2 USD	1,09%	0,04%	1,13%
	I2 EUR	1,00%	0,28%	1,28%
	I2 GBP	1,00%	0,51%	1,51%
	M2 GBP	1,00%	0,00%	1,00%
X2 EUR	2,53%	0,00%	2,53%	

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2021

### 18. Spezielle Informationen für Anleger aus der Schweiz (Fortsetzung)

Teilfonds	Anteilsklasse	TER - vor leistungs- bezogenen Gebühren	Erfolgsgebühr	TER - nach leistungs- bezogenen Gebühren
Global Property Equities Fund	A2 EUR	1,87%	0,00%	1,87%
	A2 GBP	1,86%	0,00%	1,86%
	A2 USD	1,86%	0,00%	1,86%
	A2 HCHF	1,86%	0,00%	1,86%
	A2 HEUR	1,86%	0,00%	1,86%
	A3q SGD	1,86%	0,01%	1,87%
	A3q USD	1,86%	0,00%	1,86%
	A4m HKD	1,86%	0,00%	1,86%
	A4m USD	1,87%	0,00%	1,87%
	A4m HAUD	1,86%	0,00%	1,86%
	A4m HRMB	1,86%	0,00%	1,86%
	C2 HBRL	1,50%	0,00%	1,50%
	C3q (SGD)	1,50%	0,00%	1,50%
	F2 USD	1,06%	0,01%	1,07%
	F3q (USD)	1,06%	0,00%	1,06%
	G2 EUR	0,85%	0,00%	0,85%
	G2 USD	0,85%	0,01%	0,86%
	G2 HCHF	0,85%	0,00%	0,85%
	G2 HEUR	0,85%	0,00%	0,85%
	H2 EUR	1,07%	0,00%	1,07%
	H2 GBP	1,06%	0,01%	1,07%
	H2 USD	1,06%	0,00%	1,06%
	H2 HCHF	1,07%	0,00%	1,07%
	H2 HEUR	1,06%	0,00%	1,06%
	H3q EUR	1,05%	0,00%	1,05%
	H3q USD	1,07%	0,00%	1,07%
	I2 EUR	1,00%	0,00%	1,00%
	I2 USD	1,00%	0,00%	1,00%
	I2 HCHF	1,00%	0,00%	1,00%
	I2 HEUR	1,00%	0,00%	1,00%
	I3m USD	1,00%	0,00%	1,00%
	I3q (EUR)	1,00%	0,00%	1,00%
	M2 (EUR)	1,00%	0,00%	1,00%
M2 (USD)	1,00%	0,00%	1,00%	
X2 USD	2,47%	0,00%	2,47%	
Global Smaller Companies Fund	A2 EUR	1,88%	0,36%	2,24%
	A2 USD	1,88%	0,34%	2,22%
	E2 USD	0,54%	0,41%	0,95%
	H2 EUR	1,08%	0,38%	1,46%
	H2 USD	1,08%	0,39%	1,47%
	IU2 (EUR)	0,94%	0,39%	1,33%
	IU2 (USD)	0,94%	0,39%	1,33%
Z2 USD	0,09%	0,00%	0,09%	
Global Sustainable Equity Fund	A2 EUR	1,87%	n. Z.	1,87%
	A2 SGD	1,87%	n. Z.	1,87%
	A2 USD	1,87%	n. Z.	1,87%
	A2 HCHF	1,87%	n. Z.	1,87%
	A2 HEUR	1,87%	n. Z.	1,87%
	A2 HSGD	1,87%	n. Z.	1,87%
	F2 USD	1,07%	n. Z.	1,07%
	GU2 USD	0,71%	n. Z.	0,71%

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2021

### 18. Spezielle Informationen für Anleger aus der Schweiz (Fortsetzung)

Teilfonds	Anteilsklasse	TER - vor leistungs- bezogenen Gebühren	Erfolgsgebühr	TER - nach leistungs- bezogenen Gebühren
Global Sustainable Equity Fund (Fortsetzung)	GU2 HCHF	0,71%	n. Z.	0,71%
	GU2 HEUR	0,71%	n. Z.	0,71%
	H1 EUR	1,08%	n. Z.	1,08%
	H2 EUR	1,07%	n. Z.	1,07%
	H2 SGD	1,06%	n. Z.	1,06%
	H2 USD	1,07%	n. Z.	1,07%
	H2 HCHF	1,06%	n. Z.	1,06%
	H2 HEUR	1,07%	n. Z.	1,07%
	H2 HSGD	1,06%	n. Z.	1,06%
	HB2 (EUR)	0,81%	n. Z.	0,81%
	IU2 (EUR)	0,82%	n. Z.	0,82%
	IU2 GBP	0,83%	n. Z.	0,83%
	IU2 SGD	0,82%	n. Z.	0,82%
	IU2 (USD)	0,82%	n. Z.	0,82%
	IU2 HCAD	0,82%	n. Z.	0,82%
	IU2 HCHF	0,83%	n. Z.	0,83%
	IU2 HEUR	0,82%	n. Z.	0,82%
	IU2 HNOK	0,82%	n. Z.	0,82%
	IU2 HSGD	0,82%	n. Z.	0,82%
	X2 USD	2,47%	n. Z.	2,47%
Global Technology Leaders Fund	A1 USD	1,87%	0,00%	1,87%
	A2 EUR	1,87%	0,00%	1,87%
	A2 GBP	1,87%	0,00%	1,87%
	A2 SGD	1,87%	0,00%	1,87%
	A2 USD	1,87%	0,00%	1,87%
	A2 HCHF	1,87%	0,00%	1,87%
	A2 HRMB	1,87%	0,00%	1,87%
	A2 HSGD	1,87%	0,00%	1,87%
	C2 (USD)	1,20%	0,00%	1,20%
	F1 (USD)	1,07%	0,00%	1,07%
	F2 USD	1,07%	0,00%	1,07%
	G2 USD	0,85%	0,00%	0,85%
	H1 EUR	1,07%	0,00%	1,07%
	H1 USD	1,07%	0,00%	1,07%
	H2 EUR	1,07%	0,00%	1,07%
	H2 GBP	1,07%	0,00%	1,07%
	H2 USD	1,07%	0,00%	1,07%
	H2 HCHF	1,07%	0,00%	1,07%
	H2 HEUR	1,08%	0,00%	1,08%
	I1 GBP	1,00%	0,00%	1,00%
	I1 USD	1,00%	0,00%	1,00%
	I2 USD	1,00%	0,00%	1,00%
	I2 HEUR	1,00%	0,00%	1,00%
	SB1 (USD)	0,95%	0,00%	0,95%
	SB2 (EUR)	0,96%	0,00%	0,96%
	SB2 GBP	0,94%	0,00%	0,94%
	SB2 (USD)	0,95%	0,00%	0,95%
SB2 HCHF	0,95%	0,00%	0,95%	
X2 EUR	2,47%	0,00%	2,47%	
X2 USD	2,47%	0,00%	2,47%	

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2021

### 18. Spezielle Informationen für Anleger aus der Schweiz (Fortsetzung)

Teilfonds	Anteilsklasse	TER - vor leistungs- bezogenen Gebühren	Erfolgsgebühr	TER - nach leistungs- bezogenen Gebühren
Japanese Smaller Companies Fund	A2 JPY	1,89%	0,00%	1,89%
	A2 USD	1,87%	0,00%	1,87%
	A2 HEUR	1,87%	0,00%	1,87%
	A2 HSGD	1,87%	0,00%	1,87%
	A2 HUSD	1,87%	0,00%	1,87%
	C2 JPY	1,50%	0,00%	1,50%
	F2 USD	1,07%	0,00%	1,07%
	F2 HUSD	1,06%	0,00%	1,06%
	GU2 JPY	0,82%	0,00%	0,82%
	H2 JPY	1,08%	0,00%	1,08%
	H2 USD	1,07%	0,00%	1,07%
	H2 HEUR	1,09%	0,00%	1,09%
	H2 HUSD	1,07%	0,00%	1,07%
	I2 JPY	1,00%	0,00%	1,00%
	I2 SGD	1,00%	0,00%	1,00%
	I2 USD	1,00%	0,00%	1,00%
	I2 HEUR	1,00%	0,00%	1,00%
	I2 HSGD	1,00%	0,00%	1,00%
	I2 HUSD	1,00%	0,00%	1,00%
	X2 USD	2,47%	0,00%	2,47%
X2 HEUR	2,48%	0,00%	2,48%	
Z2 JPY	0,08%	0,00%	0,08%	
Pan European Absolute Return Fund	A1 EUR	1,87%	0,10%	1,97%
	A2 EUR	1,87%	0,26%	2,13%
	A2 HGBP	1,87%	0,20%	2,07%
	A2 HSGD	1,85%	0,33%	2,18%
	A2 HUSD	1,87%	0,26%	2,13%
	F2 HUSD	1,37%	0,00%	1,37%
	GU2 EUR	0,85%	0,23%	1,08%
	H1 EUR	1,21%	0,39%	1,60%
	H1 HGBP	1,22%	0,27%	1,49%
	H2 EUR	1,22%	0,21%	1,43%
	H2 HUSD	1,22%	0,00%	1,22%
	I2 EUR	1,00%	0,42%	1,42%
	I2 HGBP	1,00%	0,00%	1,00%
	I2 HUSD	1,00%	0,55%	1,55%
	Q2 EUR	1,00%	0,33%	1,33%
	Q2 HGBP	1,00%	0,29%	1,29%
	Q2 HUSD	1,00%	0,49%	1,49%
	S2 HUSD	2,17%	0,20%	2,37%
	X2 EUR	2,47%	0,03%	2,50%
	X2 HUSD	2,47%	0,17%	2,64%
Z2 EUR	0,08%	0,00%	0,08%	
Pan European Property Equities Fund	A2 EUR	1,86%	0,30%	2,16%
	A2 SGD	1,86%	0,31%	2,17%
	A2 HRMB	1,86%	0,50%	2,36%
	A2 HUSD	1,87%	0,35%	2,22%
	A3 EUR	1,87%	0,10%	1,97%
	G2 EUR	0,85%	0,34%	1,19%
	G3 (EUR)	0,85%	0,34%	1,19%

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2021

### 18. Spezielle Informationen für Anleger aus der Schweiz (Fortsetzung)

Teilfonds	Anteilsklasse	TER - vor leistungs- bezogenen Gebühren	Erfolgsgebühr	TER - nach leistungs- bezogenen Gebühren
Pan European Property Equities Fund (Fortsetzung)	H2 EUR	1,06%	0,34%	1,40%
	H2 HUSD	1,06%	0,40%	1,46%
	H3 EUR	1,06%	0,34%	1,40%
	I2 EUR	1,00%	0,35%	1,35%
	I2 HUSD	1,00%	0,40%	1,40%
	M2 (EUR)	1,00%	0,00%	1,00%
	X2 EUR	2,46%	0,27%	2,73%
Pan European Smaller Companies Fund	A1 EUR	1,87%	0,00%	1,87%
	A2 EUR	1,86%	0,00%	1,86%
	A2 HUSD	1,87%	0,00%	1,87%
	GU2 EUR	0,81%	0,00%	0,81%
	H1 EUR	1,07%	0,00%	1,07%
	H2 EUR	1,07%	0,00%	1,07%
	H2 HUSD	1,07%	0,00%	1,07%
	I1 EUR	1,00%	0,00%	1,00%
	I2 EUR	1,00%	0,00%	1,00%
	M2 (EUR)	1,00%	0,00%	1,00%
	X2 EUR	2,47%	0,00%	2,47%
	Z2 EUR	0,08%	0,00%	0,08%
	Sustainable Future Technologies Fund*	A2 USD	1,93%	n. Z.
A2 HEUR		1,92%	n. Z.	1,92%
E2 USD		0,59%	n. Z.	0,59%
E2 HEUR		0,59%	n. Z.	0,59%
GU2 USD		0,84%	n. Z.	0,84%
GU2 HEUR		0,84%	n. Z.	0,84%
H2 USD		1,22%	n. Z.	1,22%
H2 HEUR		1,22%	n. Z.	1,22%
IU2 (USD)		0,99%	n. Z.	0,99%
IU2 HEUR		0,99%	n. Z.	0,99%
US Sustainable Equities Fund*	A2 USD	1,90%	n. Z.	1,90%
	A2 HEUR	1,90%	n. Z.	1,90%
	E2 USD	0,56%	n. Z.	0,56%
	E2 HEUR	0,56%	n. Z.	0,56%
	GU2 USD	0,76%	n. Z.	0,76%
	GU2 HEUR	0,76%	n. Z.	0,76%
	H2 USD	1,10%	n. Z.	1,10%
	H2 HEUR	1,10%	n. Z.	1,10%
	IU2 (USD)	0,87%	n. Z.	0,87%
IU2 HEUR	0,86%	n. Z.	0,86%	

\* Der Sustainable Future Technologies Fund und der US Sustainable Equity Fund wurden am 3. August 2021 aufgelegt.

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2021

### 19. Transaktionskosten

Folgende Transaktionskosten sind in den Käufen und Verkäufen von Portfoliotiteln während des Berichtszeitraums enthalten:

Teilfonds	Betrag in Teilfonds währung	Teilfonds	Betrag in Teilfonds währung	Teilfonds	Betrag in Teilfonds währung
<b>Emerging Market Corporate Bond Fund</b>	<b>USD</b>	<b>European Growth Fund</b>	<b>EUR</b>	<b>Global Property Equities Fund</b>	<b>USD</b>
Provisionen	96	Provisionen	16.506	Provisionen	462.077
Steuern	-	Steuern	13.557	Steuern	226.194
Sonstige Kosten	-	Sonstige Kosten	15.592	Sonstige Kosten	68.376
Gesamttransaktionskosten	<b>96</b>	Gesamttransaktionskosten	<b>45.655</b>	Gesamttransaktionskosten	<b>756.647</b>
<b>Euro Corporate Bond Fund</b>	<b>EUR</b>	<b>Japan Opportunities Fund</b>	<b>JPY</b>	<b>Global Smaller Companies Fund</b>	<b>USD</b>
Provisionen	15.573	Provisionen	901.367	Provisionen	38
Steuern	-	Steuern	-	Steuern	114
Sonstige Kosten	-	Sonstige Kosten	-	Sonstige Kosten	74
Gesamttransaktionskosten	<b>15.573</b>	Gesamttransaktionskosten	<b>901.367</b>	Gesamttransaktionskosten	<b>226</b>
<b>Euro High Yield Bond Fund</b>	<b>EUR</b>	<b>Pan European Equity Fund</b>	<b>EUR</b>	<b>Global Sustainable Equity Fund</b>	<b>USD</b>
Provisionen	2.694	Provisionen	172.320	Provisionen	53.578
Steuern	-	Steuern	200.270	Steuern	40.337
Sonstige Kosten	-	Sonstige Kosten	297.572	Sonstige Kosten	42.818
Gesamttransaktionskosten	<b>2.694</b>	Gesamttransaktionskosten	<b>670.162</b>	Gesamttransaktionskosten	<b>136.733</b>
<b>Global High Yield Bond Fund</b>	<b>USD</b>	<b>Asia-Pacific Property Income Fund</b>	<b>USD</b>	<b>Global Technology Leaders Fund</b>	<b>USD</b>
Provisionen	13.264	Provisionen	25.211	Provisionen	583.866
Steuern	-	Steuern	15.025	Steuern	376.930
Sonstige Kosten	-	Sonstige Kosten	4.882	Sonstige Kosten	122.684
Gesamttransaktionskosten	<b>13.264</b>	Gesamttransaktionskosten	<b>45.118</b>	Gesamttransaktionskosten	<b>1.083.480</b>
<b>Strategic Bond Fund</b>	<b>USD</b>	<b>Biotechnology Fund</b>	<b>USD</b>	<b>Japanese Smaller Companies Fund</b>	<b>JPY</b>
Provisionen	6.640	Provisionen	49.870	Provisionen	9.412.576
Steuern	-	Steuern	24	Steuern	-
Sonstige Kosten	-	Sonstige Kosten	236	Sonstige Kosten	-
Gesamttransaktionskosten	<b>6.640</b>	Gesamttransaktionskosten	<b>50.130</b>	Gesamttransaktionskosten	<b>9.412.576</b>
<b>Total Return Bond Fund</b>	<b>EUR</b>	<b>China Opportunities Fund</b>	<b>USD</b>	<b>Pan European Absolute Return Fund</b>	<b>EUR</b>
Provisionen	6.959	Provisionen	29.513	Provisionen	662.193
Steuern	-	Steuern	42.022	Steuern	281.684
Sonstige Kosten	-	Sonstige Kosten	4.844	Sonstige Kosten	42.857
Gesamttransaktionskosten	<b>6.959</b>	Gesamttransaktionskosten	<b>76.379</b>	Gesamttransaktionskosten	<b>986.734</b>
<b>Asian Dividend Income Fund</b>	<b>USD</b>	<b>Global Equity Income Fund*</b>	<b>USD</b>	<b>Pan European Property Equities Fund</b>	<b>EUR</b>
Provisionen	52.043	Provisionen	3.263	Provisionen	107.319
Steuern	73.469	Steuern	2.197	Steuern	165.129
Sonstige Kosten	5.851	Sonstige Kosten	938	Sonstige Kosten	70.561
Gesamttransaktionskosten	<b>131.363</b>	Gesamttransaktionskosten	<b>6.398</b>	Gesamttransaktionskosten	<b>343.009</b>
<b>Asian Growth Fund</b>	<b>USD</b>	<b>Global Multi-Asset Fund</b>	<b>GBP</b>	<b>Pan European Smaller Companies Fund</b>	<b>EUR</b>
Provisionen	4.785	Provisionen	7.588	Provisionen	191.162
Steuern	6.935	Steuern	9.067	Steuern	96.764
Sonstige Kosten	571	Sonstige Kosten	42	Sonstige Kosten	34.300
Gesamttransaktionskosten	<b>12.291</b>	Gesamttransaktionskosten	<b>16.697</b>	Gesamttransaktionskosten	<b>322.226</b>

## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2021

### 19. Transaktionskosten (Fortsetzung)

Teilfonds	Betrag in Teilfonds währung	Teilfonds	Betrag in Teilfonds währung	Teilfonds	Betrag in Teilfonds währung
<b>Euroland Fund</b>	<b>EUR</b>	<b>Global Natural Resources Fund</b>	<b>USD</b>	<b>Sustainable Future Technologies Fund**</b>	<b>USD</b>
Provisionen	178.046	Provisionen	5.390	Provisionen	4.266
Steuern	154.936	Steuern	2.765	Steuern	210
Sonstige Kosten	316.189	Sonstige Kosten	762	Sonstige Kosten	808
Gesamttransaktionskosten	<b>649.171</b>	Gesamttransaktionskosten	<b>8.917</b>	Gesamttransaktionskosten	<b>5.284</b>
				<b>US Sustainable Equity Fund**</b>	<b>USD</b>
				Provisionen	255
				Steuern	-
				Sonstige Kosten	1
				Gesamttransaktionskosten	<b>256</b>

Die vorstehend angegebenen Transaktionskosten enthalten Kosten, die direkt mit dem Erwerb oder Verkauf von Anlagen zusammenhängen, sofern diese Kosten auf Transaktionsbestätigungen separat aufgeführt sind.

\* Der Global Equity Income Fund wurde am 23. November 2021 geschlossen.

\*\* Der Sustainable Future Technologies Fund und der US Sustainable Equity Fund wurden am 3. August 2021 aufgelegt.

### 20. Eventualforderungen, -verbindlichkeiten und Verpflichtungen

Die ausstehenden Verpflichtungen stellen sich zum 31. Dezember 2021 wie folgt dar:

Teilfonds	Betrag in Teilfonds- währung
<b>Biotechnology Fund</b>	<b>USD</b>
Clementia Pharmaceuticals (CVR)	34.680
<b>Summe Eventualforderungen</b>	<b>34.680</b>

Bei Clementia Pharmaceuticals (CVR) handelt es sich um ein Eventualwertrecht (Contingent Value Right), das davon abhängt, dass die Food and Drug Administration (FDA) bis Ende 2024 einen von Clementia Pharmaceuticals eingereichten Antrag auf ein neues Medikament genehmigt.



## Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2021

### 21. Ungedeckte Zusagen im Rahmen von Privatplatzierungen

Die Gesellschaft investiert in eine Reihe von Privatplatzierungen, bei denen zum Ende des Berichtszeitraums ungedeckte Kapitalzusagen für zukünftige Finanzierungsrunden bestanden. Diese Zusagen für zukünftige Kapitaleinschüsse ergeben sich aus der Tranchenstruktur des Anlageprozesses für diese Wertpapiere und hängen von zukünftigen Ereignissen ab, die zum Ende des Berichtszeitraums noch nicht eingetreten waren. Üblicherweise beziehen sie sich auf zukünftige Finanz- oder Geschäftsziele, die im Anlagevertrag mit dem jeweiligen Beteiligungsunternehmen festgelegt sind, und es ist praktisch nicht sinnvoll, der Erreichung dieser Ziele in den Angaben zum Abschluss eine Wahrscheinlichkeit zuzuweisen. Wenn die auslösenden Ereignisse eintreten, besteht eine verbindliche Verpflichtung zur Finanzierung eines zusätzlichen Kaufs. Dies ist der Zeitpunkt, zu dem eine Anlagekauftransaktion ausgewiesen wird. Aufgrund des Charakters von Privatplatzierungen ist die freie Handelbarkeit dieser Vermögenswerte eingeschränkt.

Zum 31. Dezember 2021 wies die Gesellschaft ungedeckte Zusagen in Höhe von insgesamt 186.559 USD auf.

Wertpapier	Gesamtzusage (USD)	Finanzierte Tranchen		Ungedeckte Tranchen mit zukünftigen Abschlusszeitpunkten*	
		Kosten (USD)	% der Gesamtzusagen	Kosten (USD)	% der Gesamtzusagen
<b>Biotechnology Fund</b>					
NewAmsterdam Pharma	234.216	121.731	52,0%	112.485	48,0%
Sonoma Biotherapeutics	212.960	138.886	65,2%	74.074	34,8%

\* Bei den Bedingungen für die Erfüllung zukünftiger Kapitalzusagen handelt es sich um fest definierte Meilensteine, die in den jeweiligen Vertragsbedingungen dokumentiert sind. Janus Henderson ist bei jeder Transaktion eine Vereinbarung über Anlegerrechte eingegangen, die die Offenlegung von nicht-öffentlichen Informationen einschränkt, die Janus Henderson als Anleger des jeweiligen Unternehmens erhalten hat.

### 22. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Die folgenden Änderungen treten zum 25. Februar 2022 in Kraft:

#### Global Natural Resources Fund

Der Global Natural Resources wird in Responsible Resources Fund umbenannt.

#### Pan European Absolute Return Fund

Das Performanceziel des Fonds ändert sich wie folgt: Outperformance gegenüber der €STR um mindestens 1 % p.a. nach Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von 3 Jahren.

#### Pan European Smaller Companies Fund

Das Performanceziel des Fonds ändert sich wie folgt: „Outperformance gegenüber dem MSCI Europe Small Cap Index nach Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.“

## Anhang - Zusätzliche Informationen

Zum 31. Dezember 2021

### Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Die Teilfonds sind in Wertpapierfinanzierungsgeschäften engagiert (gemäß Definition in Artikel 3 der Verordnung (EU) 2015/2365 zählen hierzu diese Pensionsgeschäfte, Wertpapier- oder Warenleihgeschäfte, Kauf-/Rückverkaufsgeschäfte oder Verkauf-/Rückkaufgeschäfte sowie Lombardgeschäfte). Gemäß Artikel 13 der Verordnung (EU) 2015/2365 werden im Folgenden Einzelheiten zur Beteiligung und zum Engagement der Teilfonds in Bezug auf Wertpapierleihgeschäfte für die sechs Monate zum 31. Dezember 2021 dargelegt.

### Allgemeine Angaben

Die folgende Tabelle zeigt den Betrag der verliehenen Wertpapiere, ausgedrückt als Anteil an den verleihbaren Vermögenswerten insgesamt sowie am verwalteten Vermögen der Teilfonds zum 31. Dezember 2021:

Teilfonds	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung)	% der verleihbaren Vermögenswerte	% des verwalteten Vermögens
Euro Corporate Bond Fund	20.657.161	1,02%	1,00%
Euro High Yield Bond Fund	55.664.621	7,13%	6,91%
Strategic Bond Fund	7.586.966	2,35%	2,05%
Total Return Bond Fund	6.287.662	2,04%	1,76%
Asian Dividend Income Fund	3.036.815	2,69%	2,64%
Euroland Fund	653.941	0,05%	0,05%
European Growth Fund	579.021	1,42%	1,41%
Japan Opportunities Fund	304.400.753	6,76%	6,74%
Pan European Equity Fund	4.332.628	0,59%	0,58%
Asia-Pacific Property Income Fund	347.711	0,96%	0,93%
Biotechnology Fund	1.754.840	1,56%	1,55%
Global Multi-Asset Fund	392.167	0,47%	0,46%
Global Natural Resources Fund	188.864	1,29%	1,28%
Japanese Smaller Companies Fund	7.008.800.030	17,68%	17,08%
Pan European Absolute Return Fund	107.107	0,02%	0,02%
Pan European Property Equities Fund	9.200.256	1,29%	1,29%

### Angaben zur Konzentration

Die folgende Tabelle enthält die zehn größten Emittenten von Sicherheiten nach Wert der erhaltenen Sicherheiten (über alle Wertpapierfinanzierungsgeschäfte) für jeden Teilfonds zum 31. Dezember 2021:

Emittent	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Teilfondswährung)	Emittent	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Teilfondswährung)
<b>Euro Corporate Bond Fund*</b>		<b>Euro High Yield Bond Fund*</b>	
Regierung von Deutschland	8.041.374	Regierung von Deutschland	30.414.450
Regierung von Frankreich	7.053.791	Regierung von Frankreich	17.568.907
Regierung von Belgien	1.883.258	Regierung von Österreich	4.309.699
Regierung von Österreich	1.681.816	Regierung von Belgien	3.988.113
US-Schatzpapiere	808.416	Königreich der Niederlande	1.379.368
Königreich der Niederlande	803.111	US-Schatzpapiere	262.612
UK-Schatzpapiere	609.187	UK-Schatzpapiere	197.893
Republik Finnland	547.972	Republik Finnland	184.809

## Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2021

### Angaben zur Konzentration (Fortsetzung)

Emittent	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Teilfondswährung)	Emittent	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Teilfondswährung)
<b>Strategic Bond Fund*</b>		<b>Total Return Bond Fund*</b>	
Regierung von Deutschland	5.708.196	Regierung von Deutschland	4.250.177
US-Schatzpapiere	1.407.054	US-Schatzpapiere	1.285.620
Regierung von Belgien	634.818	Regierung von Österreich	472.981
Regierung von Frankreich	395.271	Regierung von Belgien	470.174
Königreich der Niederlande	21.402	Regierung von Frankreich	263.660
Republik Finnland	192	Königreich der Niederlande	45.120
Regierung von Österreich	83		
<b>Asian Dividend Income Fund*</b>		<b>Euroland Fund*</b>	
US-Schatzpapiere	3.330.300	US-Schatzpapiere	563.284
Regierung von Belgien	1.152.001	Regierung von Österreich	55.026
Regierung von Österreich	420.080	Regierung von Belgien	35.596
Königreich der Niederlande	154.148	Regierung von Frankreich	30.307
Regierung von Frankreich	85.988	UK-Schatzpapiere	5.005
UK-Schatzpapiere	19.429	Königreich der Niederlande	1.265
<b>European Growth Fund*</b>		<b>Japan Opportunities Fund*</b>	
US-Schatzpapiere	427.611	US-Schatzpapiere	151.739.442
Regierung von Belgien	44.504	Regierung von Belgien	95.402.859
Regierung von Frankreich	43.499	Regierung von Österreich	30.587.935
Regierung von Österreich	41.394	Königreich der Niederlande	16.169.826
UK-Schatzpapiere	38.307	Regierung von Frankreich	11.555.781
Regierung von Deutschland	8.076	Regierung von Deutschland	5.911.653
Republik Finnland	7.394	UK-Schatzpapiere	5.407.431
Königreich der Niederlande	883	Republik Finnland	4.450.969
<b>Pan European Equity Fund*</b>		<b>Asia-Pacific Property Income Fund*</b>	
US-Schatzpapiere	2.576.650	Regierung von Frankreich	79.716
UK-Schatzpapiere	595.965	Regierung von Österreich	58.426
Regierung von Frankreich	470.603	Regierung von Belgien	50.589
Regierung von Belgien	423.689	US-Schatzpapiere	46.325
Regierung von Österreich	255.142	Regierung von Deutschland	40.781
Republik Finnland	127.617	UK-Schatzpapiere	36.907
Regierung von Deutschland	124.291	Republik Finnland	30.704
Königreich der Niederlande	4.987	Königreich der Niederlande	24.514

## Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2021

### Angaben zur Konzentration (Fortsetzung)

Emittent	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Teilfondswährung)	Emittent	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Teilfondswährung)
<b>Biotechnology Fund*</b>		<b>China Opportunities Fund*</b>	
US-Schatzpapiere	405.427	US-Schatzpapiere	470.803
Regierung von Frankreich	366.463	Regierung von Österreich	45.992
Regierung von Österreich	268.589	Regierung von Belgien	29.752
Regierung von Belgien	232.564	Regierung von Frankreich	25.331
Regierung von Deutschland	187.473	UK-Schatzpapiere	4.183
UK-Schatzpapiere	157.589	Königreich der Niederlande	1.057
Republik Finnland	141.151		
Königreich der Niederlande	112.692		
<b>Global Multi-Asset Fund*</b>		<b>Global Natural Resources Fund*</b>	
UK-Schatzpapiere	169.047	UK-Schatzpapiere	122.603
Regierung von Frankreich	79.857	US-Schatzpapiere	56.123
US-Schatzpapiere	64.390	Regierung von Belgien	13.491
Republik Finnland	49.785	Regierung von Österreich	4.386
Regierung von Österreich	32.003	Regierung von Frankreich	1.809
Regierung von Deutschland	11.586	Königreich der Niederlande	1.752
Regierung von Belgien	5.902		
Königreich der Niederlande	1.134		
<b>Japanese Smaller Companies Fund*</b>		<b>Pan European Absolute Return Fund*</b>	
US-Schatzpapiere	2.360.823.684	UK-Schatzpapiere	85.947
Regierung von Belgien	1.403.022.616	US-Schatzpapiere	27.290
Regierung von Frankreich	904.828.857		
Regierung von Österreich	835.599.559		
UK-Schatzpapiere	754.667.881		
Regierung von Deutschland	448.336.287		
Königreich der Niederlande	370.484.540		
Republik Finnland	341.565.314		
<b>Pan European Property Equities Fund*</b>			
UK-Schatzpapiere	9.752.366		
US-Schatzpapiere	220		
Republik Finnland	52		
Regierung von Österreich	21		
Regierung von Belgien	14		
Regierung von Frankreich	12		

\* Alle Emittenten wurden einbezogen.

## Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2021

### Angaben zur Konzentration (Fortsetzung)

Die folgende Tabelle enthält Einzelheiten der zehn größten Gegenparteien nach Typ der Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (basierend auf dem Bruttovolumen ausstehender Transaktionen) für jeden Teilfonds zum 31. Dezember 2021:

Kontrahent	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung)	Abrechnungsbasis	Kontrahent	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung)	Abrechnungsbasis
<b>Euro Corporate Bond Fund</b>			<b>Euro High Yield Bond Fund</b>		
Barclays	6.153.412	Dreiparteien	Barclays	26.600.489	Dreiparteien
UBS	6.120.934	Dreiparteien	JPMorgan	17.603.666	Dreiparteien
JPMorgan	5.448.395	Dreiparteien	Credit Suisse	8.088.618	Dreiparteien
HSBC	2.443.863	Dreiparteien	UBS	1.988.372	Dreiparteien
Credit Suisse	490.557		HSBC	1.383.476	Dreiparteien
	<u>20.657.161</u>			<u>55.664.621</u>	
<b>Strategic Bond Fund</b>			<b>Total Return Bond Fund</b>		
Barclays	7.137.375	Dreiparteien	Barclays	5.575.351	Dreiparteien
JPMorgan	449.591	Dreiparteien	Credit Suisse	712.311	Dreiparteien
	<u>7.586.966</u>			<u>6.287.662</u>	
<b>Asian Dividend Income Fund</b>			<b>Euroland Fund</b>		
JPMorgan	3.036.815	Dreiparteien	Credit Suisse	653.941	Dreiparteien
	<u>3.036.815</u>			<u>653.941</u>	
<b>European Growth Fund</b>			<b>Japan Opportunities Fund</b>		
Credit Suisse	456.568	Dreiparteien	JPMorgan	254.470.518	Dreiparteien
Citigroup	122.453	Dreiparteien	UBS	49.930.235	Dreiparteien
	<u>579.021</u>			<u>304.400.753</u>	
<b>Pan European Equity Fund</b>			<b>Asia-Pacific Property Income Fund</b>		
Credit Suisse	2.371.583	Dreiparteien	UBS	344.438	Dreiparteien
Citigroup	1.961.045	Dreiparteien	Morgan Stanley	3.273	Dreiparteien
	<u>4.332.628</u>			<u>347.711</u>	
<b>Biotechnology Fund</b>			<b>Global Multi-Asset Fund</b>		
UBS	1.754.840	Dreiparteien	Citigroup	392.167	Dreiparteien
	<u>1.754.840</u>			<u>392.167</u>	
<b>Global Natural Resources Fund</b>			<b>Japanese Smaller Companies Fund</b>		
Morgan Stanley	87.564	Dreiparteien	UBS	3.606.781.891	Dreiparteien
Bank of Nova Scotia	50.324	Dreiparteien	JPMorgan	2.328.757.933	Dreiparteien
JPMorgan	34.698	Dreiparteien	Citigroup	542.250.547	Dreiparteien
Credit Suisse	16.278	Dreiparteien	Morgan Stanley	340.500.667	Dreiparteien
	<u>188.864</u>		Credit Suisse	172.594.919	Dreiparteien
			Bank of Nova Scotia	17.914.073	Dreiparteien
				<u>7.008.800.030</u>	

## Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2021

### Angaben zur Konzentration (Fortsetzung)

Kontrahent	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung)	Abrechnungsbasis	Kontrahent	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung)	Abrechnungsbasis
<b>Pan European Absolute Return Fund</b>			<b>Pan European Property Equities Fund</b>		
Morgan Stanley	107.107	Dreiparteien	HSBC	9.200.000	Dreiparteien
	<u>107.107</u>		Credit Suisse	256	Dreiparteien
				<u>9.200.256</u>	

Alle Gegenparteien wurden einbezogen.

Laufzeitprofil der verliehenen Wertpapiere (Restlaufzeit bis zur Fälligkeit)	Weniger als ein Tag Betrag der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung)	Ein Tag bis eine Woche Betrag der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung)	Eine Woche bis ein Monat Betrag der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung)	Ein bis drei Monate Betrag der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung)	Drei Monate bis ein Jahr Betrag der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung)	Mehr als ein Jahr Betrag der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung)	Unbegrenzte Laufzeit Betrag der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung)	Gesamtbetrag der verliehenen Wertpapiere (in Teilfondswährung)
Euro Corporate Bond Fund	-	-	-	-	-	16.093.246	4.563.915	20.657.161
Euro High Yield Bond Fund	-	-	-	-	-	48.974.890	6.689.731	55.664.621
Strategic Bond Fund	-	-	-	-	-	7.366.486	220.480	7.586.966
Total Return Bond Fund	-	-	-	-	-	6.287.662	-	6.287.662
Asian Dividend Income Fund	-	-	-	-	-	-	3.036.815	3.036.815
Euroland Fund	-	-	-	-	-	-	653.941	653.941
European Growth Fund	-	-	-	-	-	-	579.021	579.021
Japan Opportunities Fund	-	-	-	-	-	-	304.400.753	304.400.753
Pan European Equity Fund	-	-	-	-	-	-	4.332.628	4.332.628
Asia-Pacific Property Income Fund	-	-	-	-	-	-	347.711	347.711
Biotechnology Fund	-	-	-	-	-	-	1.754.840	1.754.840
Global Multi-Asset Fund	-	-	-	-	-	-	392.167	392.167
Global Natural Resources Fund	-	-	-	-	-	-	188.864	188.864
Japanese Smaller Companies Fund	-	-	-	-	-	-	7.008.800.030	7.008.800.030
Pan European Absolute Return Fund	-	-	-	-	-	-	107.107	107.107
Pan European Property Equities Fund	-	-	-	-	-	-	9.200.256	9.200.256

### Aggregierte Transaktionsdaten

Die für Wertpapierleih- und -verleihgeschäfte zulässigen Arten von Sicherheiten werden vom Investment Manager genehmigt. Hierbei kann es sich um (i) Barmittel, (ii) Wertpapiere, die von einem EU-Mitgliedstaat, einem Mitgliedstaat der OECD oder dessen Gebietskörperschaften oder von supranationalen Institutionen und Organisationen mit regionaler, EU- oder weltweiter Reichweite oder von Hongkong oder Singapur begeben oder garantiert werden, wobei in der Regel ein langfristiges Mindestrating von mindestens A- durch eine oder mehrere große Ratingagenturen erforderlich ist, oder (iii) Aktien handeln. Die Sicherheiten müssen hoch liquide sein und an einem geregelten Markt gehandelt werden. Sicherheiten unterliegen einem Sicherheitsabschlag gemäß einer gestaffelten Skala, die auf der Kombination aus dem verliehenen zugrunde liegenden Instrument gegenüber dem als Sicherheit hinterlegten Vermögenswert basiert. Der Wert der erforderlichen Sicherheiten wird zwischen 102 % und 110 % des Wertes des ausgeliehenen Wertpapiers liegen.

Für die Zwecke von Anhang E des Hongkong SFC gilt die Qualität aller gehaltenen Anleihsicherheiten als Investment Grade und unterliegt einer Mindestbonitätseinstufung von A-.

## Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2021

### Aggregierte Transaktionsdaten (Fortsetzung)

Die folgende Tabelle enthält eine Analyse der Sicherheiten, die jeder Teilfonds für den jeweiligen Typ der Wertpapierfinanzierungsgeschäfte zum 31. Dezember 2021 erhalten hat:

Kontrahent	Herkunftsland des Kontrahenten	Art	Qualität	Währung der Sicherheit	Abrechnungsbasis	Depotbank	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Teilfondswährung)
<b>Euro Corporate Bond Fund</b>							
Barclays	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan	6.363.809
Credit Suisse	Schweiz	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan	508.816
HSBC	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan	2.493.489
JPMorgan	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan	5.585.321
UBS	Schweiz	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan	5.059.887
UBS	Schweiz	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan	609.187
UBS	Schweiz	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan	808.416
							<b>21.428.925</b>
<b>Euro High Yield Bond Fund</b>							
Barclays	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan	27.740.325
Credit Suisse	Schweiz	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan	8.921.647
HSBC	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan	1.411.569
JPMorgan	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan	18.128.112
UBS	Schweiz	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan	1.643.693
UBS	Schweiz	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan	197.893
UBS	Schweiz	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan	262.612
							<b>58.305.851</b>
<b>Strategic Bond Fund</b>							
Barclays	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan	6.299.072
Barclays	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan	1.407.054
JPMorgan	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan	460.890
							<b>8.167.016</b>
<b>Total Return Bond Fund</b>							
Barclays	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan	4.741.558
Barclays	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan	1.285.620
Credit Suisse	Schweiz	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan	760.553
							<b>6.787.731</b>
<b>Asian Dividend Income Fund</b>							
Credit Suisse	Schweiz	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan	346.691
Credit Suisse	Schweiz	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan	14.201
Credit Suisse	Schweiz	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan	1.598.161
JPMorgan	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan	1.465.526
JPMorgan	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan	5.228
JPMorgan	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan	1.732.139
							<b>5.161.946</b>

## Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2021

### Aggregierte Transaktionsdaten (Fortsetzung)

Kontrahent	Herkunftsland des Kontrahenten	Art	Qualität	Währung der Sicherheit	Abrechnungsbasis	Depotbank	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Teilfondswährung)
<b>Euroland Fund</b>							
Credit Suisse	Schweiz	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan	122.194
Credit Suisse	Schweiz	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan	5.005
Credit Suisse	Schweiz	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan	563.284
							<b>690.483</b>
<b>European Growth Fund</b>							
Citigroup	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan	60.436
Citigroup	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan	34.812
Citigroup	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan	34.339
Credit Suisse	Schweiz	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan	85.313
Credit Suisse	Schweiz	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan	3.495
Credit Suisse	Schweiz	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan	393.272
							<b>611.668</b>
<b>Global Natural Resources Fund</b>							
Bank of Nova Scotia	Kanada	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan	1.652
Bank of Nova Scotia	Kanada	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan	52.154
Credit Suisse	Schweiz	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan	3.041
Credit Suisse	Schweiz	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan	125
Credit Suisse	Schweiz	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan	14.021
JPMorgan	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan	16.744
JPMorgan	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan	60
JPMorgan	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan	19.791
Morgan Stanley	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan	70.265
Morgan Stanley	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan	22.311
							<b>200.164</b>
<b>Japan Opportunities Fund</b>							
JPMorgan	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan	122.804.054
JPMorgan	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan	438.118
JPMorgan	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan	145.144.954
UBS	Schweiz	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan	41.274.969
UBS	Schweiz	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan	4.969.313
UBS	Schweiz	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan	6.594.488
							<b>321.225.896</b>



## Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2021

### Aggregierte Transaktionsdaten (Fortsetzung)

Kontrahent	Herkunftsland des Kontrahenten	Art	Qualität	Währung der Sicherheit	Abrechnungsbasis	Depotbank	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Teilfondswährung)
<b>Pan European Equity Fund</b>							
Citigroup	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan	963.182
Citigroup	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan	577.813
Citigroup	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan	533.846
Credit Suisse	Schweiz	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan	443.147
Credit Suisse	Schweiz	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan	18.152
Credit Suisse	Schweiz	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan	2.042.804
							<b>4.578.944</b>
<b>Asia-Pacific Property Income Fund</b>							
Morgan Stanley	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan	2.627
Morgan Stanley	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan	834
UBS	Schweiz	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan	284.730
UBS	Schweiz	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan	34.280
UBS	Schweiz	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan	45.491
							<b>367.962</b>
<b>Biotechnology Fund</b>							
UBS	Schweiz	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan	1.308.932
UBS	Schweiz	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan	157.590
UBS	Schweiz	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan	405.427
							<b>1.871.949</b>
<b>China Opportunities Fund</b>							
Credit Suisse	Schweiz	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan	102.132
Credit Suisse	Schweiz	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan	4.183
Credit Suisse	Schweiz	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan	470.803
							<b>577.118</b>
<b>Global Multi-Asset Fund</b>							
Citigroup	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan	180.267
Citigroup	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan	169.047
Citigroup	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan	64.390
							<b>413.704</b>
<b>Japanese Smaller Companies Fund</b>							
Bank of Nova Scotia	Kanada	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan	5.127.389
Bank of Nova Scotia	Kanada	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan	13.759.175
Citigroup	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan	184.341.807
Citigroup	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan	106.183.916
Citigroup	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan	292.246.787
Credit Suisse	Schweiz	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan	32.250.629
Credit Suisse	Schweiz	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan	1.321.029

## Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2021

### Aggregierte Transaktionsdaten (Fortsetzung)

Kontrahent	Herkunftsland des Kontrahenten	Art	Qualität	Währung der Sicherheit	Abrechnungs- basis	Depotbank	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Teilfondswährung)
<b>Japanese Smaller Companies Fund (Fortsetzung)</b>							
Credit Suisse	Schweiz	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan	148.667.639
JPMorgan	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan	1.123.827.297
JPMorgan	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan	4.009.385
JPMorgan	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan	1.328.277.502
Morgan Stanley	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan	3
Morgan Stanley	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan	273.230.112
Morgan Stanley	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan	86.758.009
UBS	Schweiz	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan	2.958.290.047
UBS	Schweiz	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan	356.164.265
UBS	Schweiz	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan	504.873.747
							<b>7.419.328.738</b>
<b>Pan European Absolute Return Fund</b>							
Morgan Stanley	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan	85.947
Morgan Stanley	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan	27.290
							<b>113.237</b>
<b>Pan European Property Equities Fund</b>							
Credit Suisse	Schweiz	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan	48
Credit Suisse	Schweiz	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan	2
Credit Suisse	Schweiz	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan	220
HSBC	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan	52
HSBC	Vereinigtes Königreich	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan	9.752.363
							<b>9.752.685</b>

Alle Sicherheiten werden auf getrennten Konten gehalten.

Die Leih- und Sicherheitsgeschäfte erfolgen auf offener Basis und können bei Bedarf widerrufen werden.

## Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2021

### Weiterverwendung von Sicherheiten

Barsicherheiten können während des Leihgeschäfts reinvestiert werden, um zusätzliche Erträge zugunsten des Teilfonds zu erwirtschaften.

Laufzeitprofil der Sicherheiten (Restlaufzeit bis Fälligkeit)	Weniger als ein Tag Betrag der Sicherheiten (in Teilfondswährung)	Ein Tag bis eine Woche Betrag der Sicherheiten (in Teilfondswährung)	Eine Woche bis ein Monat Betrag der Sicherheiten (in Teilfondswährung)	Ein bis drei Monate Betrag der Sicherheiten (in Teilfondswährung)	Drei Monate bis ein Jahr Betrag der Sicherheiten (in Teilfondswährung)	Mehr als ein Jahr Betrag der Sicherheiten (in Teilfondswährung)	Unbegrenzte Laufzeit Betrag der Sicherheiten (in Teilfondswährung)	Gesamtbetrag der Sicherheiten (in Teilfondswährung)
Euro Corporate Bond Fund	-	160.537	2.201.935	2.742.121	2.399.507	13.924.825	-	21.428.925
Euro High Yield Bond Fund	-	521.051	9.304.344	11.401.431	8.069.898	29.009.127	-	58.305.851
Strategic Bond Fund	-	13.247	1.955.942	2.433.058	1.520.470	2.244.299	-	8.167.016
Total Return Bond Fund	-	-	1.458.489	1.865.574	1.126.363	2.337.305	-	6.787.731
Asian Dividend Income Fund	-	-	82.670	350.621	675.783	4.052.872	-	5.161.946
Euroland Fund	-	-	29.138	77.892	204.983	378.470	-	690.483
European Growth Fund	-	-	20.885	56.612	151.765	382.406	-	611.668
Japan Opportunities Fund	-	-	-	11.930.787	11.302.986	297.992.123	-	321.225.896
Pan European Equity Fund	-	-	113.803	315.925	898.078	3.251.138	-	4.578.944
Asia-Pacific Property Income Fund	-	-	-	7.373	23.521	337.068	-	367.962
Biotechnology Fund	-	782	4.381	39.601	113.658	1.713.527	-	1.871.949
China Opportunities Fund	-	-	24.354	65.103	171.329	316.332	-	577.118
Global Multi-Asset Fund	-	-	201	708	73.511	339.284	-	413.704
Global Natural Resources Fund	-	-	725	3.420	6.181	189.838	-	200.164
Japanese Smaller Companies Fund	-	128.345	15.412.420	204.306.872	421.820.131	6.777.660.970	-	7.419.328.738
Pan European Absolute Return Fund	-	-	-	-	-	113.237	-	113.237
Pan European Property Equities Fund	-	-	11	31	80	9.752.563	-	9.752.685

### Rendite und Kosten von Wertpapierleihgeschäften

Die folgende Tabelle enthält Einzelheiten zu Renditen und Kosten der Teilfonds für jeden Typ der Wertpapierfinanzierungsgeschäfte für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2021:

Teilfonds	Bruttogesamtbetrag der Erträge aus Wertpapierleihgeschäften (in Teilfondswährung)	Von der Wertpapierleihstelle abgezogene direkte und indirekte Kosten und Gebühren (in Teilfondswährung)	Vom Teilfonds einbehaltene Nettoerträge aus Wertpapierleihgeschäften (in Teilfondswährung)	Rendite der Wertpapierleihstelle in %	Vom Teilfonds einbehaltene Rendite in %
Emerging Market Corporate Bond Fund	79	6	73	8%	92%
Euro Corporate Bond Fund	20.212	1.617	18.595	8%	92%
Euro High Yield Bond Fund	110.239	8.819	101.420	8%	92%
Strategic Bond Fund	330	26	304	8%	92%
Total Return Bond Fund	34.625	2.770	31.855	8%	92%
Asian Dividend Income Fund	488	39	449	8%	92%
Euroland Fund	1.693	135	1.558	8%	92%
European Growth Fund	2.479	198	2.281	8%	92%
Japan Opportunities Fund	461.928	36.954	424.974	8%	92%
Pan European Equity Fund	7.790	623	7.167	8%	92%
Asia-Pacific Property Income Fund	204	16	188	8%	92%

## Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2021

### Rendite und Kosten von Wertpapierleihgeschäften (Fortsetzung)

Teilfonds	Bruttogesamtbetrag der Erträge aus Wertpapierleihgeschäften (in Teilfondswährung)	Von der Wertpapierleihstelle abgezogene direkte und indirekte Kosten und Gebühren (in Teilfondswährung)	Vom Teilfonds einbehaltene Nettoerträge aus Wertpapierleihgeschäften (in Teilfondswährung)	Rendite der Wertpapierleihstelle in %	Vom Teilfonds einbehaltene Rendite in %
Biotechnology Fund	2.833	227	2.606	8%	92%
Global Multi-Asset Fund	77	6	71	8%	92%
Global Natural Resources Fund	3.889	311	3.578	8%	92%
Global Property Equities Fund	3.411	273	3.138	8%	92%
Japanese Smaller Companies Fund	3.243.246	259.460	2.983.786	8%	92%
Pan European Absolute Return Fund	4.421	354	4.067	8%	92%
Pan European Property Equities Fund	2.727	218	2.509	8%	92%

### Risikopolitik

Die Managementgesellschaft verwendet einen Risikomanagementprozess, der die Risiken identifiziert, denen die einzelnen Teilfonds und die Gesellschaft insgesamt ausgesetzt sind bzw. sein könnten, und darlegt, wie die Risiken beurteilt, kontrolliert und gemanagt werden, um die Einhaltung einschlägiger Vorschriften sicherzustellen. Dies ermöglicht ihr jederzeit die Überwachung und Messung des Risikos der Portfoliositionen und deren Beitrag zum Gesamtrisikoprofil des entsprechenden Teilfonds, wodurch gewährleistet wird, dass das Gesamtrisiko der Basiswerte, einschließlich derivativer Instrumente, den Nettogesamtwert des entsprechenden Teilfonds nicht überschreitet. Gemäß dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und den geltenden aufsichtsbehördlichen Regelungen der CSSF erstattet die Managementgesellschaft im Namen der Gesellschaft an die CSSF regelmäßig Bericht über ihr Risikomanagementverfahren.

### Methode

Das globale Gesamtrisiko eines Teilfonds wird entweder anhand des Commitment-Ansatzes oder des Value-at-Risk-Ansatzes (VaR) mit Bezug auf sein Risikoprofil berechnet. Beim Commitment-Ansatz werden Finanzderivate in den Marktwert der entsprechenden Position der Basiswerte umgerechnet. VaR ist ein mathematisch-statistisches Konzept und wird im Finanzsektor gemeinhin als Standardkennzahl für Risiko verwendet. Der VaR-Ansatz kommt im Allgemeinen bei Teilfonds zum Einsatz, die derivative Instrumente oder Techniken innerhalb ihrer Anlagestrategien verwenden, um eine zusätzliche Hebelung oder ein zusätzliches Marktrisikoengagement zu generieren.

### Teilfonds, die den VaR-Ansatz verwenden

Für solche Teilfonds wird der maximale potenzielle Verlust, den ein Teilfonds unter normalen Marktbedingungen innerhalb eines bestimmten Zeithorizonts und unter Annahme eines bestimmten Konfidenzniveaus erleiden könnte, geschätzt. Bei diesen Berechnungen werden alle Positionen des relevanten Portfolios miteinbezogen, einschließlich derer, die zu Zwecken des effizienten Portfoliomanagements geführt werden. Zur Berechnung des Gesamtrisikos durch VaR kann entweder ein relativer VaR-Ansatz oder ein absoluter VaR-Ansatz verwendet werden. Die Auswahl der relativen oder absoluten VaR-Methodik wird von der Verfügbarkeit eines geeigneten Referenzportfolios für einen Teilfonds bestimmt, das seinem Anlageziel entspricht.

### VaR-Modell

Der VaR wurde anhand eines Monte-Carlo-Simulationsansatzes berechnet. Als Kontrollmechanismus werden die Monte-Carlo-Resultate im Rahmen des täglichen Überwachungsprozesses zu Validierungszwecken mit dem parametrischen Modell verglichen.

### Parameter

Die folgenden Parameter werden als Minimum angewendet: ein einseitiges 99 %iges Konfidenzniveau, eine Halteperiode, die einem Monat (20 Geschäftstage) entspricht, eine effektive Beobachtungsperiode (Historie) der Risikofaktoren von wenigstens 1 Jahr (250 Geschäftstage), vierteljährlich erfolgende Datensatzaktualisierungen und tägliche Berechnung.

### Limits

Für Teilfonds, die ein geeignetes Referenzportfolio haben, besagt das regulatorische Limit, dass der VaR-Wert aller Portfoliositionen nicht mehr als das Doppelte des VaR-Werts des Referenzportfolios des Fonds betragen darf.

Für diejenigen Teilfonds, bei denen die Festlegung eines Referenzportfolios nicht möglich oder nicht angemessen ist (z. B. Fonds des Absolute-Return-Typs), wird ein absoluter VaR-Wert für alle Positionen des Portfolios berechnet. Der monatliche absolute VaR dieser Teilfonds darf ein aufsichtsrechtlich vorgeschriebenes Maximum von 20 % nicht überschreiten.

## Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2021

### VaR-Resultate – für den Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2021

Die VaR-Methode, die Limits und die Verwendung dieser Limits für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2021 bis 31. Dezember 2021 sind in der folgenden Tabelle zusammengefasst:

Teilfonds	Berechnungsbasis des Gesamtrisikos	Referenzportfolio	Tatsächlicher VaR während des Berichtszeitraums			VaR-Limit	Nutzung des VaR-Limits		
			Minimum	Maximum	Durchschnitt		Minimum	Maximum	Durchschnitt
Euro Corporate Bond Fund	Relativer VaR	iBoxx Euro Corporates Index	121%	155%	140%	200%	61%	78%	70%
Euro High Yield Bond Fund	Relativer VaR	ICE BofAML European Currency Non_Financial High Yield Constrained Index	99%	119%	109%	200%	49%	59%	54%
Global High Yield Bond Fund	Relativer VaR	ICE BofAML Global High Yield Constrained Index	115%	135%	126%	200%	57%	67%	63%
Strategic Bond Fund	Absoluter VaR	n. Z.	4%	6%	5%	20%	2%	3%	3%
Total Return Bond Fund	Absoluter VaR	n. Z.	3%	4%	4%	20%	1%	2%	2%
Pan European Absolute Return Fund	Absoluter VaR	n. Z.	3%	13%	7%	20%	2%	7%	4%

### Hebelung (Leverage)

Für die Teilfonds, die das globale Gesamtrisiko mithilfe des VaR-Ansatzes messen und überwachen, wird das Leverage-Niveau aus der Verwendung von derivativen Instrumenten in der folgenden Tabelle als Prozentsatz des gesamten Nettoinventarwerts jedes Teilfonds ausgewiesen. Die Berechnung basiert auf der Summe des angenommenen Gesamtrisikos derivativer Finanzinstrumente im Anlageportfolio, einschließlich derer, die zu Risikominderungszwecken gehalten werden.

Bitte beachten Sie, dass dieses Leverage-Niveau ausdrücklich kein Anlagelimit für den jeweiligen Teilfonds darstellt und mit der Zeit unter verschiedenen Marktbedingungen variieren wird, um sicherzustellen, dass der betreffende Teilfonds sein Anlageziel erfüllt.

### Leverage für den Berichtszeitraum zum 31. Dezember 2021

Teilfonds	Hebelung (Leverage)		
	Minimum	Maximum	Durchschnitt
Euro Corporate Bond Fund	21%	53%	34%
Euro High Yield Bond Fund	28%	105%	50%
Global High Yield Bond Fund	33%	131%	69%
Strategic Bond Fund	42%	149%	72%
Total Return Bond Fund	113%	540%	345%
Pan European Absolute Return Fund	83%	341%	187%

### Teilfonds, die den Commitment-Ansatz verwenden

Das Gesamtrisiko für die Teilfonds, die in der vorstehenden Tabelle nicht angegeben sind, wurde gemäß dem Commitment-Ansatz während des Berichtszeitraums vom 1. Juli 2021 bis zum 31. Dezember 2021 bestimmt. Für solche Teilfonds ist das Gesamtengagement der einzelnen Teilfonds in Derivate auf 100 % des gesamten NIW des entsprechenden Teilfonds beschränkt, was als Summe als absoluter Wert der einzelnen Zusagen nach Berücksichtigung der potenziellen Auswirkungen entsprechender Verrechnungs- und Absicherungsvereinbarungen quantifiziert wird.

### Anerkennungsfähigkeit für den französischen „Plan d'Epargne en Actions“ (PEA)

Ein PEA ist ein französischer Aktiensparplan, der in Frankreich steueransässige Personen dazu ermutigen soll, in europäische Aktien zu investieren. PEA-zulässige Teilfonds müssen mindestens 75 % ihrer Vermögenswerte permanent in PEA-zulässige Wertpapiere investieren, die von Unternehmen begeben werden, die (i) in einem Mitgliedstaat der EU oder in Island, Liechtenstein oder Norwegen ansässig sind und (ii) der Körperschaftssteuer oder einer vergleichbaren Steuer unterliegen.

## Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2021

### Anerkennungsfähigkeit für den französischen „Plan d'Epargne en Actions“ (PEA) (Fortsetzung)

Während des Berichtszeitraums vom 1. Juli 2021 bis zum 31. Dezember 2021 investierten die nachfolgend aufgeführten Teilfonds mehr als 75 % ihres Gesamtvermögens in PEA-zulässige Wertpapiere. Zum Datum dieses Berichts hatten die Teilfonds folgenden Prozentsatz ihres Gesamtvermögens in PEA-zulässige Wertpapiere investiert:

Teilfonds	Anteil der PEA-zulässigen Wertpapiere zum 31. Dezember 2021
Euroland Fund	100,07%
European Growth Fund	88,23%

### Zusatzinformationen für Anleger in Hongkong

Die zusätzlichen Informationen in diesem Abschnitt beziehen sich auf Teilfonds, die von der Hong Kong Securities and Futures Commission (SFC) zum 31. Dezember 2021 zugelassen wurden und die Offenlegungspflichten in Hongkong erfüllen.

Hinweis: Die SFC-Autorisierung stellt weder eine Empfehlung oder Befürwortung eines Produkts dar, noch garantiert sie die kommerziellen Vorzüge eines Produkts oder dessen Performance. Sie bedeutet nicht, dass das Produkt für alle Anleger geeignet ist und auch nicht, dass es für einen bestimmten Anleger oder eine bestimmte Anlegergruppe geeignet ist.

Zum 31. Dezember 2021 waren folgende Teilfonds nicht in Hongkong zugelassen und nicht in Hongkong öffentlich erhältlich:

Emerging Market Corporate Bond Fund  
Euro High Yield Bond Fund  
Global High Yield Bond Fund  
Strategic Bond Fund  
Total Return Bond Fund  
Global Equity Income Fund\*  
Global Multi-Asset Fund  
Global Natural Resources Fund  
Global Smaller Companies Fund  
Sustainable Future Technologies Fund  
US Sustainable Equity Fund

\* Der Global Equity Income Fund wurde am 23. November 2021 geschlossen.

### Besicherung

Zum 31. Dezember 2021 wurden die folgenden Sicherheiten in Bezug auf Derivatpositionen für in Hongkong zugelassene Teilfonds gehalten:

Kontrahent	Art der Sicherheit	Währung der Sicherheit	Marktwert der gehaltenen Sicherheiten
<b>Euro Corporate Bond Fund</b>			
Barclays	Anleihe	GBP	73.580

## Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2021

### Sicherheiten (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2021 wurden die folgenden Sicherheiten in Bezug auf Derivatpositionen für in Hongkong zugelassene Teilfonds verpfändet:

Kontrahent	Art der Sicherheit	Währung der Sicherheit	Marktwert der verpfändeten Sicherheiten
<b>Asian Dividend Income Fund</b>			
Goldman Sachs	Barmittel	USD	290.000
UBS	Barmittel	USD	110.000
<b>Euro Corporate Bond Fund</b>			
Citigroup	Barmittel	EUR	760.000

Die verpfändeten Barsicherheiten wurden vom Kontrahenten nicht wiederangelegt.

### Aufstellung der Veränderungen der Portfoliobestände

	Euro Corporate Bond Fund		Asian Dividend Income Fund		Asian Growth Fund		Euroland Fund	
	% des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamt- nettovermögens		% des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamt- nettovermögens		% des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamt- nettovermögens		% des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamt- nettovermögens	
	31/12/2021	30/06/2021	31/12/2021	30/06/2021	31/12/2021	30/06/2021	31/12/2021	30/06/2021
Aktien	-	-	98,40	100,18	99,05	99,43	100,07	98,38
Anleihen	97,97	97,82	-	-	-	-	-	-
Einlagezertifikate	-	-	-	-	-	-	-	-
Organismen für gemeinsame Anlagen	-	-	-	-	-	-	-	-
Differenzkontrakte	-	-	-	-	-	-	-	-
Terminkontrakte	(0,15)	0,02	-	-	-	-	-	-
Devisenterminkontrakte	(0,10)	(0,04)	-	-	-	-	-	0,07
Optionskontrakte	-	0,01	(0,51)	(0,29)	-	-	-	-
Swapkontrakte	(0,57)	(0,59)	-	-	-	-	-	-
<b>Summe Anlagen in Wertpapieren und Derivaten</b>	<b>97,15</b>	<b>97,22</b>	<b>97,89</b>	<b>99,89</b>	<b>99,05</b>	<b>99,43</b>	<b>100,07</b>	<b>98,45</b>
Sonstiges Nettovermögen/ (Verbindlichkeiten)	2,85	2,78	2,11	0,11	0,95	0,57	(0,07)	1,55
<b>Den Anteilhabern zuzurechnendes Gesamt- nettovermögen</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

## Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2021

### Aufstellung der Veränderungen der Portfoliobestände (Fortsetzung)

	European Growth Fund		Japan Opportunities Fund		Pan European Equity Fund		Asia-Pacific Property Income Fund	
	% des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtvermögens		% des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtvermögens		% des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtvermögens		% des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtvermögens	
	31/12/2021	30/06/2021	31/12/2021	30/06/2021	31/12/2021	30/06/2021	31/12/2021	30/06/2021
Aktien	99,34	99,12	99,78	98,77	98,82	98,76	97,00	98,68
Anleihen	-	-	-	-	-	-	-	-
Einlagezertifikate	-	-	-	-	-	-	-	-
Organismen für gemeinsame Anlagen	-	-	-	-	-	-	-	-
Differenzkontrakte	-	-	-	-	-	-	-	-
Terminkontrakte	-	-	-	-	-	-	-	-
Devisenterminkontrakte	(0,05)	0,62	-	-	-	0,07	-	-
Optionskontrakte	-	-	-	-	-	-	-	-
Swapkontrakte	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Summe Anlagen in Wertpapieren und Derivaten</b>	<b>99,29</b>	<b>99,74</b>	<b>99,78</b>	<b>98,77</b>	<b>98,82</b>	<b>98,83</b>	<b>97,00</b>	<b>98,68</b>
Sonstiges Nettovermögen	0,71	0,26	0,22	1,23	1,18	1,17	3,00	1,32
<b>Den Anteilhabern zuzurechnendes Gesamtvermögen</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

	Biotechnology Fund		China Opportunities Fund		Global Property Equities Fund		Global Sustainable Equity Fund	
	% des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtvermögens		% des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtvermögens		% des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtvermögens		% des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtvermögens	
	31/12/2021	30/06/2021	31/12/2021	30/06/2021	31/12/2021	30/06/2021	31/12/2021	30/06/2021
Aktien	98,97	98,39	98,94	99,30	97,39	98,41	98,59	97,69
Anleihen	-	-	-	-	-	-	-	-
Einlagezertifikate	-	-	-	-	-	-	-	-
Organismen für gemeinsame Anlagen	-	-	-	-	-	-	-	-
Differenzkontrakte	-	0,01	-	-	-	-	-	-
Terminkontrakte	-	-	-	-	-	-	-	-
Devisenterminkontrakte	-	(0,01)	-	-	0,09	(0,36)	0,06	(0,23)
Optionskontrakte	-	-	-	-	-	-	-	-
Swapkontrakte	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Summe Anlagen in Wertpapieren und Derivaten</b>	<b>98,97</b>	<b>98,39</b>	<b>98,94</b>	<b>99,30</b>	<b>97,48</b>	<b>98,05</b>	<b>98,65</b>	<b>97,46</b>
Sonstiges Nettovermögen	1,03	1,61	1,06	0,70	2,52	1,95	1,35	2,54
<b>Den Anteilhabern zuzurechnendes Gesamtvermögen</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>



## Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2021

### Aufstellung der Veränderungen der Portfoliobestände (Fortsetzung)

	Global Technology Leaders Fund		Japanese Smaller Companies Fund		Pan European Absolute Return Fund		Pan European Property Equities Fund	
	% des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtnettovermögens		% des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtnettovermögens		% des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtnettovermögens		% des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtnettovermögens	
	31/12/2021	30/06/2021	31/12/2021	30/06/2021	31/12/2021	30/06/2021	31/12/2021	30/06/2021
Aktien	99,63	99,79	96,62	99,03	48,47	36,31	99,39	98,12
Anleihen	-	-	-	-	40,26	52,55	-	-
Einlagezertifikate	-	-	-	-	-	-	-	-
Organismen für gemeinsame Anlagen	-	-	-	-	-	-	-	-
Differenzkontrakte	-	-	-	-	(0,12)	0,37	-	-
Terminkontrakte	-	-	-	-	-	-	-	-
Devisenterminkontrakte	0,03	(0,11)	0,40	(0,13)	(0,13)	0,21	-	0,03
Optionskontrakte	-	-	-	-	(0,21)	(0,11)	-	-
Swapkontrakte	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Summe Anlagen in Wertpapieren und Derivaten</b>	<b>99,66</b>	<b>99,68</b>	<b>97,02</b>	<b>98,90</b>	<b>88,27</b>	<b>89,33</b>	<b>99,39</b>	<b>98,15</b>
Sonstiges Nettovermögen	0,34	0,32	2,98	1,10	11,73	10,67	0,61	1,85
<b>Den Anteilhabern zuzurechnendes Gesamt-nettovermögen</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

	Pan European Smaller Companies Fund	
	% des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtnettovermögens	
	31/12/2021	30/06/2021
Aktien	99,80	100,64
Anleihen	-	-
Einlagezertifikate	-	-
Organismen für gemeinsame Anlagen	-	-
Differenzkontrakte	-	-
Terminkontrakte	-	-
Devisenterminkontrakte	-	0,03
Optionskontrakte	-	-
Swapkontrakte	-	-
<b>Summe Anlagen in Wertpapieren und Derivaten</b>	<b>99,80</b>	<b>100,67</b>
Sonstiges Nettovermögen/ (Verbindlichkeiten)	0,20	(0,67)
<b>Den Anteilhabern zuzurechnendes Gesamt-nettovermögen</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

## Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2021

### Aufstellung der sonstigen Erträge

	<b>Euro Corporate Bond Fund</b>	<b>Asian Dividend Income Fund</b>	<b>Asian Growth Fund</b>	<b>Euroland Fund</b>
	<b>01/07/21 - 31/12/21</b>	<b>01/07/21 - 31/12/21</b>	<b>01/07/21 - 31/12/21</b>	<b>01/07/21 - 31/12/21</b>
Erhaltene Bankzinsen	5.161	38	-	1
Provision auf Wertpapierleih- geschäfte	18.595	449	-	1.558
Zinsen auf Steuererstattungen	-	-	-	-
<b>Sonstige Erträge</b>	<b>23.756</b>	<b>487</b>	<b>-</b>	<b>1.559</b>

	<b>European Growth Fund</b>	<b>Japan Opportunities Fund</b>	<b>Pan European Equity Fund</b>	<b>Asia-Pacific Property Equities Fund</b>
	<b>01/07/21 - 31/12/21</b>	<b>01/07/21 - 31/12/21</b>	<b>01/07/21 - 31/12/21</b>	<b>01/07/21 - 31/12/21</b>
Erhaltene Bankzinsen	-	50	4	-
Provision auf Wert- papierleihgeschäfte	2.281	424.974	7.167	188
Zinsen auf Steuererstattungen	-	-	11.242	-
<b>Sonstige Erträge</b>	<b>2.281</b>	<b>425.024</b>	<b>18.413</b>	<b>188</b>

	<b>Biotechnology Fund</b>	<b>China Opportunities Fund</b>	<b>Global Property Equities Fund</b>	<b>Global Sustainable Equity Fund</b>
	<b>01/07/21 - 31/12/21</b>	<b>01/07/21 - 31/12/21</b>	<b>01/07/21 - 31/12/21</b>	<b>01/07/21 - 31/12/21</b>
Erhaltene Bankzinsen	-	1	47	2
Provision auf Wertpapierleih- geschäfte	2.606	-	3.138	-
Zinsen auf Steuererstattungen	-	-	-	-
<b>Sonstige Erträge</b>	<b>2.606</b>	<b>1</b>	<b>3.185</b>	<b>2</b>

	<b>Global Technology Leaders Fund</b>	<b>Japanese Smaller Companies Fund</b>	<b>Pan European Absolute Return Fund</b>	<b>Pan European Property Equities Fund</b>
	<b>01/07/21 - 31/12/21</b>	<b>01/07/21 - 31/12/21</b>	<b>01/07/21 - 31/12/21</b>	<b>01/07/21 - 31/12/21</b>
Erhaltene Bankzinsen	13	774	3	6
Provision auf Wertpapierleih- geschäfte	-	2.983.786	4.067	2.509
Zinsen auf Steuererstattungen	-	-	4.064	-
<b>Sonstige Erträge</b>	<b>13</b>	<b>2.984.560</b>	<b>8.134</b>	<b>2.515</b>

	<b>Pan European Smaller Companies Fund</b>
	<b>01/07/21 - 31/12/21</b>
Erhaltene Bankzinsen	28
Provision auf Wert- papierleihgeschäfte	-
Zinsen auf Steuererstattungen	-
<b>Sonstige Erträge</b>	<b>28</b>

Sämtliche Erträge werden in der Basiswährung des jeweiligen Teilfonds ausgewiesen.

## Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2021

### Aufstellung der sonstigen Aufwendungen

	<b>Euro Corporate Bond Fund</b>	<b>Asian Dividend Income Fund</b>	<b>Asian Growth Fund</b>	<b>Euroland Fund</b>
	<b>01/07/21 - 31/12/21</b>	<b>01/07/21 - 31/12/21</b>	<b>01/07/21 - 31/12/21</b>	<b>01/07/21 - 31/12/21</b>
Prüfungs-, Steuer- und Beratungskosten	67.049	9.067	744	42.543
Bankgebühren	1.001	444	-	168
Gezahlte Bankzinsen	188.994	831	21	74.290
Bezüge des Verwaltungsrats	8.012	440	100	4.006
Dividendeneinzugsgebühren	-	2.485	-	-
JHI Abrechnung	427	16	4	334
Sonstige übrige Aufwendungen	82.939	5.055	1.003	43.214
Regulierungs- und Rechts- beratungsgebühren.	179.026	9.861	2.267	93.095
<b>Sonstige Aufwendungen</b>	<b>527.448</b>	<b>28.199</b>	<b>4.139</b>	<b>257.650</b>

	<b>European Growth Fund</b>	<b>Japan Opportunities Fund</b>	<b>Pan European Equity Fund</b>	<b>Asia-Pacific Property Income Fund</b>
	<b>01/07/21 - 31/12/21</b>	<b>01/07/21 - 31/12/21</b>	<b>01/07/21 - 31/12/21</b>	<b>01/07/21 - 31/12/21</b>
Prüfungs-, Steuer- und Beratungskosten	1.238	144.827	23.095	1.179
Bankgebühren	-	105.400	143	19
Gezahlte Bankzinsen	1.853	67.140	53.644	180
Bezüge des Verwaltungsrats	209	14.732	2.823	144
Dividendeneinzugsgebühren	-	-	254	-
JHI Abrechnung	5	1.055	133	6
Sonstige übrige Aufwendungen	1.831	180.087	23.134	2.305
Regulierungs- und Rechts- beratungsgebühren.	4.497	333.643	63.824	3.218
<b>Sonstige Aufwendungen</b>	<b>9.633</b>	<b>846.884</b>	<b>167.050</b>	<b>7.051</b>

	<b>Biotechnology Fund</b>	<b>China Opportunities Fund</b>	<b>Global Property Equities Fund</b>	<b>Global Sustainable Equity Fund</b>
	<b>01/07/21 - 31/12/21</b>	<b>01/07/21 - 31/12/21</b>	<b>01/07/21 - 31/12/21</b>	<b>01/07/21 - 31/12/21</b>
Prüfungs-, Steuer- und Beratungskosten	3.456	3.672	63.255	40.756
Bankgebühren	105	-	1.478	58
Gezahlte Bankzinsen	59	186	1.101	161
Bezüge des Verwaltungsrats	405	505	6.093	3.652
Dividendeneinzugsgebühren	-	223	-	-
JHI Abrechnung	31	10	517	390
Sonstige übrige Aufwendungen	6.870	5.106	60.347	41.913
Regulierungs- und Rechts- beratungsgebühren.	9.001	11.450	137.805	81.687
<b>Sonstige Aufwendungen</b>	<b>19.927</b>	<b>21.152</b>	<b>270.596</b>	<b>168.617</b>

## Anhang - Zusätzliche Informationen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2021

### Aufstellung der sonstigen Aufwendungen (Fortsetzung)

	<b>Global Technology Leaders Fund</b>	<b>Japanese Smaller Companies Fund</b>	<b>Pan European Absolute Return Fund</b>	<b>Pan European Property Equities Fund</b>
	<b>01/07/21 - 31/12/21</b>	<b>01/07/21 - 31/12/21</b>	<b>01/07/21 - 31/12/21</b>	<b>01/07/21 - 31/12/21</b>
Prüfungs-, Steuer- und Beratungskosten	140.052	1.309.559	15.413	21.584
Bankgebühren	2.330	184.611	47	17
Gezahlte Bankzinsen	424	679.275	121.641	14.833
Bezüge des Verwaltungsrats	16.232	129.355	1.249	2.330
Dividendeneinzugsgebühren	5.145	-	-	-
JHI Abrechnung	914	9.545	127	150
Sonstige übrige Aufwendungen	163.050	1.511.692	17.540	22.652
Regulierungs- und Rechts- beratungsgebühren.	359.757	2.928.406	29.061	53.140
<b>Sonstige Aufwendungen</b>	<b>687.904</b>	<b>6.752.443</b>	<b>185.078</b>	<b>114.706</b>

#### **Pan European Smaller Companies Fund**

**01/07/21 - 31/12/21**

Prüfungs-, Steuer- und Beratungskosten	27.122
Bankgebühren	172
Gezahlte Bankzinsen	3.634
Bezüge des Verwaltungsrats	4.429
Dividendeneinzugsgebühren	-
JHI Abrechnung	187
Sonstige übrige Aufwendungen	35.745
Regulierungs- und Rechts- beratungsgebühren.	98.827
<b>Sonstige Aufwendungen</b>	<b>170.116</b>

## Allgemeine Informationen

Janus Henderson Horizon Fund ist eine am 30. Mai 1985 in Luxemburg gegründete und als Anlagegesellschaft mit variablem Kapital (SICAV) eingetragene offene Investmentgesellschaft und nach den Bestimmungen von Section 76 des britischen Financial Services Act 1986 als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren anerkannt. Potenzielle Anleger im Vereinigten Königreich sollten beachten, dass keine vom Regulierungssystem des Vereinigten Königreichs gebotenen Schutzfunktionen für Anlagen in die Gesellschaft bestehen und dass keine Entschädigung im Rahmen des United Kingdom Financial Services Compensation Scheme verfügbar ist.

Die Gesellschaft bietet über ihre 28 Teilfonds eine einfache und kostengünstige Möglichkeit für Anlagen an Aktien- und Rentenmärkten weltweit. Anleger erhalten Zugang zu 22 Aktienteilfonds und sechs Rententeilfonds.

Zeichnungsanträge für Anteile sind an jedem Geschäftstag in Luxemburg bei der Register- und Transferstelle zwischen 9:00 und 18:00 Uhr (Ortszeit) oder bei der Hauptvertriebsstelle in London zwischen 9:00 und 17:00 Uhr (Ortszeit) möglich. Zeichnungsanträge sollten mittels des im Verkaufsprospekt enthaltenen Antragsformulars oder per Fax, Telefon oder Post erfolgen und können in allen gängigen Währung vorgenommen werden. Bei Anträgen, die per Fax übermittelt werden, ist das entsprechende Original per Post nachzureichen. Telefonische Zeichnungsanträge können nur von bereits registrierten Anlegern mit persönlicher Kundenservicenummer entgegengenommen werden.

Wenn Sie ausführlichere Informationen, darunter den Verkaufsprospekt und die Wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document, KIID) anfordern möchten, wenden Sie sich bitte unter den auf Seite 2 genannten Anschriften an die Register- und Transferstelle oder die Vertriebsstelle. Sie können auch die Website von Janus Henderson besuchen: [www.janushenderson.com](http://www.janushenderson.com).

Bitte beachten Sie, dass die bisherige Wertentwicklung nicht unbedingt auf die zukünftige Entwicklung schließen lässt. Der Wert einer Anlage und die Höhe der Erträge können infolge von Markt- und Währungskursschwankungen sowohl fallen als auch steigen, und es ist möglich, dass Sie den gesamten ursprünglich investierten Anlagebetrag nicht zurückerhalten. Steuerliche Vorschriften können sich infolge von Gesetzesänderungen ebenfalls ändern, und die Gewährung von Steuervergünstigungen hängt von der jeweiligen persönlichen Steuersituation ab. Nähere Informationen über den Janus Henderson Horizon Fund entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt.

# Janus Henderson

---

INVESTORS

**Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist unter Umständen kein zuverlässiger Anhaltspunkt für die Wertentwicklung in der Zukunft. Der Wert von Anlagen und Erträgen kann beträchtlich fallen und steigen. Steuerliche Vorschriften und die Gewährung von steuerlichen Vergünstigungen hängen von der jeweiligen persönlichen Steuersituation des Anlegers ab und können sich im Zuge einer Änderung dieser Situation bzw. der Gesetze ändern. Weitere Informationen über den Janus Henderson Horizon Fund entnehmen Sie bitte dem Prospekt und den Wesentlichen Anlegerinformationen.**

Herausgegeben von Janus Henderson Investors. Janus Henderson Investors ist der Name, unter dem Anlageprodukte und -dienstleistungen von Janus Capital International Limited (Registrierungsnummer 3594615), Henderson Global Investors Limited (Registrierungsnummer 906355), Henderson Investment Funds Limited (Registrierungsnummer 2678531), AlphaGen Capital Limited (Registrierungsnummer 962757), Henderson Equity Partners Limited (Registrierungsnummer 2606646) (jeweils in England und Wales mit Sitz in 201 Bishopsgate, London EC2M 3AE eingetragen und durch die Financial Conduct Authority reguliert) und Henderson Management S.A. (Registrierungsnummer B22848 mit Sitz in 2, rue de Bitbourg, L-1273, Luxemburg, und durch die Commission de Surveillance du Secteur Financier reguliert) zur Verfügung gestellt werden.

Exemplare des Fondsprospektes, der wesentlichen Anlegerinformationen, der Statuten sowie der Jahres- und Halbjahresberichte sind kostenlos bei den örtlichen Niederlassungen von Janus Henderson Investors erhältlich: 201 Bishopsgate, London, EC2M 3AE für britische, schwedische und skandinavische Anleger; Via Dante 14, 20121 Mailand, Italien, für italienische Anleger und Roemer Visscherstraat 43-45, 1054 EW Amsterdam, Niederlande, für niederländische Anleger; sowie bei den sonstigen Beauftragten des Fonds: Der österreichischen Zahlstelle Raiffeisen Bank International AG, Am Stadtpark 9, A-1030 Wien; der französischen Zahlstelle BNP Paribas Securities Services, 3, rue d'Antin, F-75002 Paris; der deutschen Informationsstelle Marcard, Stein & Co, Ballindamm 36, 20095 Hamburg; dem belgischen Finanzdienstleister CACEIS Belgium S.A., Avenue du Port 86 C b320, B-1000 Brüssel; dem spanischen Vertreter Allfunds Bank S.A. Estafeta, 6 Complejo Plaza de la Fuente, La Moraleja, Alcobendas 28109 Madrid; In Singapur bei: Janus Henderson Investors (Singapore) Limited, 138 Market Street, #34-03/04 CapitaGreen, Singapur 048946; oder bei der Vertretung und Zahlstelle in der Schweiz: BNP Paribas Securities Services, Paris, succursale de Zurich, Selnaustrasse 16, 8002 Zürich. Janus Henderson Investors Hong Kong Limited, Suites 706-707, 8 Connaught Road Central, Central Hong Kong fungiert als Vertreter des Fonds in Hongkong.

Janus Henderson, Janus, Henderson, Perkins, Intech, Alphagen, VelocityShares, Knowledge. Shared und Knowledge Labs sind Marken von Janus Henderson Group plc oder einer ihrer Tochtergesellschaften. © Janus Henderson Group plc.