

Geprüfter Jahresbericht 31. Dezember 2019

(Teilbericht über den schweizerischen Markt)

Global Evolution Funds

Société d'Investissement à Capital Variable

Vertigo Building - Polaris, 2 - 4, rue Eugène Ruppert, L - 2453 Luxembourg,

Großherzogtum Luxemburg

R.C.S. Luxemburg B 157.442

Diese Seite wurde absichtlich freigelassen.

Inhaltsverzeichnis

Organisation	4
Haftungsausschluss für Lokalmärkte.....	5
Bericht des Réviseur d'entreprises agréé.....	9
Bericht des Anlageverwalters	12
Nettovermögensaufstellung	20
Gewinn- und Verlustrechnung und Veränderungen des Nettovermögens.....	22
Statistische Daten	24
Anlagenverzeichnis und sonstiges Nettovermögen	26
Frontier Markets	26
EM Absolute Debt*	34
EM Debt	37
EM Blended Debt	44
Emerging Markets Local Debt.....	50
Erläuterungen zu diesem Abschluss	53
Ungeprüfter Anhang	67

*Am 02. Januar 2019 wurde der Name des Teilfonds Global Evolution Funds – EM Debt und FX in Global Evolution Funds – EM Absolute Debt geändert (wir verweisen auf Erläuterung 1). Am 14. Januar 2019 wurde die Referenzwährung für den EM Absolute Debt von EUR in USD geändert (vgl. Anmerkung 1 der Anmerkungen zum Jahresabschluss).

Nur die englische Fassung des vorliegenden Jahresberichts wurde von den unabhängigen Wirtschaftsprüfern geprüft. Daher bezieht sich der Bericht des unabhängigen Wirtschaftsprüfers nur auf die englische Fassung des Jahresberichts; andere Fassungen beruhen auf einer gewissenhaften Übersetzung, die unter der Verantwortung des Verwaltungsrats der SICAV erstellt wurde. Bei Abweichungen zwischen der englischen Fassung und der Übersetzung ist allein die englische Fassung zu verwenden.

Organisation

Eingetragener Sitz der Gesellschaft

Global Evolution Funds

Vertigo Building - Polaris, 2 - 4, rue Eugène Ruppert, L - 2453 Luxemburg,
Großherzogtum Luxemburg
R.C.S. Luxemburg B 157.442

Verwaltungsrat

Vorsitzender des Verwaltungsrats

Eric Chinchon

Partner und Gründungsmitglied von ME Business Solutions S.à r.l.
16, rue Jean-Pierre Brasseur, L - 1258 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg

Verwaltungsratsmit- glieder

Priscilla Hardison

Managing Director, Global Evolution Manco S.A.
6B, route de Trèves, L - 2633 Senningerberg, Großherzogtum Luxemburg

M. Søren Rump

CEO Global Evolution Fondsmæglerselskab A/S
Kokholm 3A, DK - 6000 Kolding, Dänemark

Verwaltungsgesell- schaft

Global Evolution Manco S.A.

6B, route de Trèves, 6th floor, L - 2633 Senningerberg, Großherzogtum Luxemburg

Depotbank

The Bank of New York Mellon S.A./N.V., Niederlassung Luxemburg

Vertigo Building - Polaris, 2 - 4, rue Eugène Ruppert, L - 2453 Luxemburg,
Großherzogtum Luxemburg

Verwaltungsstelle

The Bank of New York Mellon S.A./N.V., Niederlassung Luxemburg

Vertigo Building - Polaris, 2 - 4, rue Eugène Ruppert, L - 2453 Luxemburg,
Großherzogtum Luxemburg

Domizil-, Zahl-, Register- und Transferstelle

The Bank of New York Mellon S.A./N.V., Niederlassung Luxemburg

Vertigo Building - Polaris, 2 - 4, rue Eugène Ruppert, L - 2453 Luxemburg,
Großherzogtum Luxemburg

Anlageverwalter

Global Evolution Fondsmæglerselskab A/S

Kokholm 3A, DK - 6000 Kolding, Dänemark

Rechtsberater

Elvinger, Hoss & Prussen

2, place Winston Churchill, L - 1340 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg

Abschlussprüfer

Ernst & Young, Société Anonyme

Cabinet de révision agréé
35E, avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg

Auf der Grundlage von Finanzberichten gestellte Zeichnungsanträge können nicht angenommen werden. Zeichnungsanträge werden nur angenommen, wenn sie auf der Grundlage des aktuellen Verkaufsprospekts sowie der wesentlichen Anlegerinformationen, des aktuellen Jahresberichts und, sofern verfügbar, des letzten Halbjahresberichts gestellt werden.

Haftungsausschluss für Lokalmärkte

Ergänzende Informationen für Anleger in der Bundesrepublik Deutschland

Zahl- und Informationsstelle in Deutschland:

Marcard, Stein & Co AG
Ballindamm 36
20095 Hamburg, Deutschland,

wurde zur Zahl- und Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland (die „Zahl- und Informationsstelle“) ernannt.

Die Satzung, der Verkaufsprospekt, die Wesentlichen Informationen für den Anleger (KIID), der Halbjahres- und Jahresbericht, der Nettoinventarwert je Anteil und die Zeichnungs- und Rücknahmepreise sind während der üblichen Geschäftszeiten kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft und der deutschen Zahl- und Informationsstelle erhältlich. Ferner stehen diese Informationen in elektronischer Form auf der Website <http://www.globalevolutionfunds.com>.

Ein Anleger kann Anteile einer Anteilsklasse in eine andere Anteilsklasse umtauschen (weitere Informationen hierzu entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt), wobei der/die Umtauschpreis(e) den Rücknahme- und Zeichnungspreisen oder dem Nettoinventarwert je Anteil entspricht/entsprechen. Umtausch- und Rücknahmeanträge können über die deutsche Zahl- und Informationsstelle eingereicht werden.

Sämtliche Zahlungen an die Anteilsinhaber (Rücknahmeerlöse, Ausschüttungen und sonstige Zahlungen) können über die deutsche Zahl- und Informationsstelle erfolgen. Sämtliche Mitteilungen an die Anteilsinhaber werden auf der Website www.globalevolutionfunds.com.

Die Aufstellung der Veränderungen im Anlageportfolio ist zudem kostenlos bei der Niederlassung der deutschen Zahl- und Informationsstelle erhältlich.

Ergänzende Informationen für Anleger in Österreich

Die folgenden Teilfonds stehen Anlegern in Österreich zur Verfügung:

- **EM Blended Debt**
- **EM Debt**
- **EM Absolute Debt**
- **Emerging Markets Local Debt**
- **Frontier Markets**

Zahl- und Informationsstelle für die Anteile der SICAV, die für den öffentlichen Vertrieb in Österreich zugelassen sind:

ERSTE BANK der oesterreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
1100 Wien, Österreich.

Anträge auf Rücknahme, Zeichnung und Umtausch von Anteilen können an die österreichische Zahlstelle geschickt werden. Sämtliche Zahlungen an Anleger, darunter Rücknameerlöse, eventuelle Ausschüttungen und sonstige Zahlungen können auf Anfrage über die österreichische Zahl- und Informationsstelle erfolgen.

Folgende Dokumente und Informationen sind in Papierform und kostenlos am eingetragenen Sitz der Verwaltungsgesellschaft (Universal-Investment-Luxembourg S.A.) und bei der österreichischen Zahl- und Informationsstelle erhältlich und können in den Geschäftsräumen der österreichischen Zahl- und Informationsstelle während der üblichen Geschäftszeiten eingesehen werden:

- Verkaufsprospekt und die Satzung;
- Wesentlichen Informationen für den Anleger (KIIDs);
- Jahres- und Halbjahresbericht;
- Rücknahme- oder Zeichnungspreise;
- Jegliche Mitteilungen an die Anteilsinhaber.

Ergänzende Informationen für Anleger in Schweiz

Rechtsform und Herkunftsland des Investmentfonds

Die gemeinsame Anlage Global Evolution Funds, ein OGAW, ist ein den Leitlinien entsprechender Investmentfonds nach luxemburgischem Recht.

Nur die folgenden Teilfonds sind von der FINMA für den Vertrieb in oder aus der Schweiz zugelassen und werden von der ACOLIN Fund Services AG vertreten:

- **Frontier Markets**
- **EM Absolute Debt**
- **EM Debt**
- **EM Blended Debt**
- **Emerging Markets Local Debts**

Vertreter und Zahlstelle

Vertreter:
ACOLIN Fund Services AG,
Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zürich, Schweiz

Zahlstelle:
NPB Neue Privat Bank AG,
Limmatquai 1 / am Bellevue, P.O. Box, CH-8024 Zürich, Schweiz

Adresse für die Zustellung relevanter Dokumente

Der detaillierte Verkaufsprospekt, einschließlich der Allgemeinen Geschäftsbedingungen und der Sonderbedingungen, die wesentlichen Informationen für Anleger (KIID), die jährlichen und halbjährlichen Berichte sowie die Aufstellung von Käufen/Verkäufen sind beim Vertreter in der Schweiz kostenlos erhältlich.

Veröffentlichungen

Veröffentlichungen des Fonds erfolgen in der Schweiz auf der elektronischen Plattform <http://www.fundinfo.com>. Sie enthält insbesondere wichtige Hinweise für Anteilhaber, wie Veränderungen am Verkaufsprospekt oder dem Verwaltungsreglement und die Liquidation des Fonds. Der Verkaufsprospekt, einschließlich des Verwaltungsreglements, der wesentlichen Informationen für den Anleger und der jährlichen und halbjährlichen Berichte, sind beim Vertreter in der Schweiz kostenlos erhältlich.

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise und/oder der Nettovermögenswert mit dem Hinweis „ohne Provisionen“ werden täglich auf der elektronischen Plattform fundinfo (www.fundinfo.com) veröffentlicht.

Bitte beachten Sie, dass die Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio, TER) auf der Grundlage der „Richtlinie zur Berechnung und Offenlegung der Total Expense Ratio (TER) von kollektiven Kapitalanlagen“ der Swiss Funds Asset Management Association (SFAMA) in der Fassung vom 20. April 2015 berechnet wurde.

Die Gesamtkostenquoten (TER) entsprechen dem Stand vom 31. Dezember 2019.

Zentralkorrespondenzstelle, Zahlstelle, Facilities Agent, Informationsstelle oder Repräsentanzen vor Ort

Die Satzung, der Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformation („KIID“), die regelmäßigen Finanzberichte (Halbjahres- und Jahresberichte), die Zeichnungs- und Rücknahmepreise sind kostenlos bei den nachstehend aufgeführten lokalen Repräsentanzen erhältlich:

Land	Kontaktdaten Repräsentanz
Österreich	ERSTE BANK der oesterreichischen Sparkassen AG Am Belvedere 1 - 1100 Wien, Österreich
Belgien	*ABN AMRO Bank N.V., Belgian Branch Roderveldlaan 5 bus 4, 2600 Berchem, Belgien
Dänemark	SEB GTS Custody Services SEB Merchant Banking Bernstorffsgade 50 - 1577 Kopenhagen V, Dänemark
Frankreich	Société Générale Securities Services 29, boulevard Haussmann - 75009 Paris, Frankreich
Deutschland	Marcard, Stein & Co AG Ballindamm 36 - 20095 Hamburg, Deutschland
Irland	Société Générales S.A. (vertreten durch ihre Niederlassung in Dublin) 3rd Floor IFSC House - Dublin 1, Irland
Italien	Société Générale Securities Services S.p.A. Maciachini Center, MAC 2, Via Benigno Crespi – 19/A, 20159 Mailand, Italien BNP PARIBAS Securities Services, Piazza Lina Bo Bardi, 3 – 20124 Mailand, Italien
Schweden	Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) Investor Services- Agent payeur /AS Råsta Strandväg 5, 169 79 Solna, Schweden
Schweiz	Vertreter: ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zürich, Schweiz Zahlstelle: NPB Neue Privat Bank AG, Limmatquai 1 / am Bellevue, P.O. Box, CH-8024 Zürich, Schweiz
Großbritannien	**FE FUNDINFO (UK) LIMITED FE / 2nd Floor / Golden House / 30 Great Pulteney Street / London / W1F 9NN / Großbritannien

**Die Société Générale Private Banking SA/N.V. wurde am 01. März 2019 von der ABN AMRO Bank N.V. übernommen. Nach der Übernahme fand eine außerordentliche Hauptversammlung statt, auf der beschlossen wurde, den eingetragenen Namen des Kreditinstituts in ABN AMRO Private Banking Belgium SA zu ändern. Die ABN AMRO Private Banking Belgium SA wurde folglich in ABN AMRO Bank N.V., Belgian Branch umbenannt. Der eingetragene Sitz der ABN AMRO Bank N.V., Belgian Branch wurde von Kortrijksesteenweg 302, 9000 Gent, Belgien nach Roderveldlaan 5 bus 4, 2600 Berchem, Belgien verlegt.*

***Im Anschluss an eine Fusion zwischen Financial Express, fundinfo und f2C änderte das Unternehmen seinen Namen in FE Fundinfo (UK) Limited.*

Bericht des Réviseur d'entreprises agréé

An die Aktionäre von
Global Evolution Funds
Vertigo Building – Polaris
2-4, rue Eugène Ruppert
L-2453 Luxembourg

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss des Global Evolution Funds (der "Fonds") und für jeden seiner Teilfonds - bestehend aus der Aufstellung des Nettofondsvermögens, des Wertpapierbestand und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2019 sowie der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie dem Anhang mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden - geprüft.

Dieser Bericht umfasst folgende Teilfonds, die für den verkürzten Jahresabschluss für Anleger in der Schweiz relevant sind:

- Frontier Markets
- EM Debt and FX
- EM Debt
- EM Blended Debt
- EM Local Debt
- Emerging Markets Local Debts

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Fonds und für jeden seiner Teilfonds zum 31. Dezember 2019 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz über die Prüfungstätigkeit (das "Gesetz vom 23. Juli 2016") und nach den für Luxemburg von der Commission de Surveillance du Secteur Financier ("CSSF") angenommenen internationalen Prüfungsstandards ("ISA") durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. July 2016 und den ISA-Standards wird im Abschnitt « Verantwortung des Réviseur d'entreprises agréé für die Jahresabschlussprüfung » weitergehend beschrieben. Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen „International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants“ („IESBA Code“) zusammen mit den beruflichen Verhaltensanforderungen, welche wir im Rahmen der Jahresabschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Jahresabschluss oder unseren Bericht des Réviseur d'entreprises agréé zu diesem Jahresabschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresabschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Jahresabschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Jahresabschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Verantwortung des Verwaltungsrats des Fonds für den Jahresabschluss

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses und für die internen Kontrollen, die der Verwaltungsrat des Fonds als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Jahresabschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses ist der Verwaltungsrat des Fonds verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds und jeder seiner Teilfonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit und - sofern einschlägig - Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Unternehmenstätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Verwaltungsrat des Fonds beabsichtigt den Fonds oder einen seiner Teilfonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Verantwortung des Réviseur d'entreprises agréé für die Jahresabschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist und darüber einen Bericht des Réviseur d'entreprises agréé, welcher unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Falsche Darstellungen können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt, die auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- Identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Jahresabschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für das Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Verwaltungsrat des Fonds angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangangaben.
- Schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Unternehmenstätigkeit durch den Verwaltungsrat des Fonds sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds oder einer seiner Teilfonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet im Bericht des Réviseur d'entreprises agréé auf die dazugehörigen Anhangangaben zum Jahresabschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Berichts des Réviseur d'entreprises agréé erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder einer seiner Teilfonds seine Unternehmenstätigkeit nicht mehr fortführen kann.
- Beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Jahresabschlusses einschließlich der Anhangangaben und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.
- Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, welche wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

Ernst & Young
Société anonyme
Cabinet de révision agréé



Isabelle Nicks

Luxemburg, 2. April 2020

Bericht des Anlageverwalters

Anleihenmärkte der Frontier- und Schwellenländer 2019 im Rückblick

2019 war in vielerlei Hinsicht außergewöhnlich. Trotz der globalen Konjunkturabkühlung sowie Handelsspannungen und Zöllen erzielten risikoreiche Anlagen im Allgemeinen dank einer Kehrtwende in der geldpolitischen Ausrichtung der US-Notenbank (Fed), einschließlich einer geldpolitischen Lockerung um 325 Basispunkte (Bp.) und einer Ausweitung der Bilanz um 410 Mrd. US-Dollar, eine gute Wertentwicklung. Auch eine Kurserholung um 77 Basispunkte 10-jähriger US-Staatsanleihen erwies sich wichtiger positiver Faktor für die Wertentwicklung festverzinslicher Anlagen, einschließlich der führenden Indizes für Schwellenländeranleihen, J.P. Morgan EMBI Global Diversified Index (EMBIGD)* und J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified* (GBIEMGD), was sich in einer Gesamtjahresrendite von 15.04 % bzw. 13.47 % (beide in US-Dollar) niederschlug.

Die Einbeziehung des GCC (Gulf Cooperation Council: Vereinigte Arabische Emirate, Saudi-Arabien, Kuwait und Bahrain) in den EMBIGD mit einer Gewichtung von rund 12 % hob die Benchmarkduration von 6.55 auf 7.56 an, was sich ebenfalls positiv auf die Performance auswirkte. Das idiosynkratische Risiko war reichlich vorhanden, darunter eine sich verschlechternde Lage der Regierungsführung, geringere fiskalische Transparenz sowie geopolitische Spannungen in der Türkei, eine Aufweichung fiskalpolitischer Ziele in Südafrika sowie innere Unruhen in Lateinamerika und im Nahen Osten.

Die Vorwahlen in Argentinien im August und die Präsidentschaftswahlen im Oktober sind jedoch die bedeutendsten negativen Ereignisse des Jahres.

Anleihenmärkte der Frontier- und Schwellenländer Ausblick 2020

Das globale Umfeld bleibt schwierig.

Das im Dezember 2019 zwischen den USA und China geschlossene „Phase-Eins“-Handelsabkommen ist positiv zu bewerten, da es die Gefahr neuer Zölle für chinesische Exporte in Höhe von 160 Milliarden US-Dollar entschärfte und gleichzeitig die bestehenden Zölle auf chinesische Exporte in Höhe von 130 Milliarden US-Dollar von 15% auf 7.5% senkte. Es gibt jedoch Gründe, Vorsicht walten zu lassen. Trotz der Deeskalation im Handelskonflikt zwischen den USA und China werden beide Volkswirtschaften im Jahr 2020 mit einer Abkühlung konfrontiert sein: In den USA ist dies auf den fortschreitenden Konjunkturzyklus und in China auf einen strukturellen Wandel weg vom exportgetriebenen Wachstum zurückzuführen.

Dennoch dürften die Renditen von US-Staatsanleihen kaum eine große Unterstützung für die Wertentwicklung von Schwellenländeranleihen und Schuldtitel in Lokalwährung bieten. In unserem Basisszenario gehen wir davon aus, dass die Renditen 10-jähriger US-Staatsanleihen Anfang 2020 zwar weiterhin durch Besorgnis über die weitere Entwicklung des Handels gestützt werden, aber im Laufe des Sommers um etwas höher liegen dürften und das Jahr auf einem Niveau von etwa 2 % abschließen könnten. Unsere Erwartung leicht höherer Renditen mag im Widerspruch zu einer sich abkühlenden US-Wirtschaft stehen, aber die historischen Daten deuten darauf hin, dass ein Anstieg der Renditen mit längeren Laufzeiten nicht ungewöhnlich wäre, sobald der Lockerungszyklus endet und sich die Anleger auf den nächsten Wirtschaftsaufschwung vorbereiten.

Der Wahlkalender für 2020 sieht relativ vorteilhaft aus, und die US-Präsidentschaftswahlen sind voraussichtlich das wichtigste Ereignis. Die Aufnahme Chinas in den Markt für Anleihen in Lokalwährung in die Reihe der Lokalwährungsindizes von JP Morgan, einschließlich des J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified* (GBIEMGD), wird das bedeutendste Indexereignis im Jahr 2020 sein.

**Haftungsausschluss:*

Die Informationen stammen aus Quellen, die wir als zuverlässig einschätzen, doch übernimmt J.P. Morgan keine Garantie für deren Vollständigkeit oder Richtigkeit. Der Index wird mit Genehmigung verwendet. Der Index darf ohne vorherige schriftliche Genehmigung von J.P. Morgan nicht kopiert, verwendet oder vertrieben werden. Copyright 2020, J.P. Morgan Chase & Co. Sämtliche Rechte vorbehalten.

Bericht des Anlageverwalters

Frontier Markets

Die Frontier-Strategien, die dem Teilfonds Frontier Markets abdecken, erzielten 2019 positive Renditen, wobei die Absicherungskosten in Basiswährungen und die Gebührenstrukturen die Hauptursache für die Streuung der Performance über die unterschiedlichen Anteilklassen des Teilfonds innerhalb dieses Universums sind.

Performancetreiber im Jahr 2019

Positive Einflüsse

Auf Länderebene steuerte das Engagement in Anleihen in Lokalwährung in der Ukraine und Ägypten die höchsten Beiträge zur Performance bei – in beiden Fällen dank einer Kombination aus hohem Carry, ausgeprägten Renditeeinbußen und einer Währungsaufwertung. Darüber hinaus entwickelte sich unser Engagement in Lokalwährungsanleihen in Costa Rica und Nigeria gut. Zurückzuführen war dies auf die aggressive Lockerung der Geldpolitik (in Costa Rica) und regulatorischer Änderungen in Nigeria, welche die lokalen Pensionsfonds im Grunde genommen dazu zwangen, aus den von der Zentralbank ausgegebenen kurzfristigen Instrumenten in Schatzwechsel (T-Bills) und Staatsanleihen (T-Bonds) zu wechseln, was zu erheblichen Renditeeinbußen führte.

Negative Einflüsse

Die Positionen in Argentinien, Libanon und Sambia belasteten das Fondsergebnis. In Argentinien erlitt unsere Strategie im dritten Quartal einen massiven Rückschlag, da die Ergebnisse der Vorwahlen Präsident Macri zu unserer Überraschung hinter dem anderen Kandidaten zurückließen. Somit handelte es sich um einen leichten Sieg für die Fernandez/Kirchner-Liste bei den Präsidentschaftswahlen im Oktober. Das Engagement des Fonds im Libanon wurde durch die sich weiter verschlechternde Situation im Oktober belastet, als Demonstrationen den Premierminister nach der Vorlage des Haushalts für 2020 zum Rücktritt zwangen und Staatsanleihen herbe Verluste verzeichneten. In Sambia litt unser Engagement in Lokalwährungsanleihen unter einer ausgeprägten Währungsabwertung, die durch eine anhaltend starke Nachfrage nach Öl-, Düngemittel- und Stromimporten ausgelöst wurde, wobei letztere zum Ausgleich eines durch die Dürre verursachten Wasserkraftdefizits dienten.

Wichtige Anlagethemen und Positionierung für das Jahr 2020

Die Durationsposition in Staatsanleihen erwies sich 2019 als ein starker Performance-Treiber für traditionelle Schwellenländeranleihen und Lokalanleihen. Angesichts des Profils der lokalen und externen Renditekurven der Frontier-Länder und einer in der Folge relativ niedrigen Duration bei unseren Frontier-Strategien blieben diese hinter den Erwartungen zurück.

Für 2020 erwarten wir, dass Frontier-Strategien gut positioniert sind, um eine Outperformance zu erzielen, da wir erwarten, dass sich der Rückenwind langfristiger Laufzeiten aus dem Jahr 2019 in Gegenwind umschlagen wird. Im Jahr 2020 dürften die Frontier-Strategien von dem hohen Carry und der relativ niedrigen Duration profitieren, da 10-jährige US-Staatsanleihen leicht aufwärts hin zu 2.05 % tendieren. Auf Länderebene hat Argentinien das Potenzial, eine außergewöhnlich gute Performance zu erzielen. Wir sind davon überzeugt, dass der neu gewählte Präsident Fernandez eine rasche Umschuldung anstrebt, die ein neues bzw. neuverhandeltes IWF-Programm mit einem günstigen Schuldentragfähigkeitsprofil ermöglicht.

*Haftungsausschluss:

Die Informationen stammen aus Quellen, die wir als zuverlässig einschätzen, doch übernimmt J.P. Morgan keine Garantie für deren Vollständigkeit oder Richtigkeit. Der Index wird mit Genehmigung verwendet. Der Index darf ohne vorherige schriftliche Genehmigung von J.P. Morgan nicht kopiert, verwendet oder vertrieben werden. Copyright 2020, J.P. Morgan Chase & Co. Sämtliche Rechte vorbehalten.

Bericht des Anlageverwalters

EM Absolute Debt

Am 2. Januar 2019 wurde der der Teilfonds Global Evolution Funds - EM Debt & FX in Global Evolution Funds - EM Absolute Debt umbenannt. Darüber hinaus wurde die Währung des Teilfonds mit Wirkung vom 14. Januar 2019 von Euro in US-Dollar geändert.

Die Performance der Schwellenländer im Jahr 2019 wurde hauptsächlich durch die Duration und zu einem großen Teil durch die Duration von US-Staatsanleihen bestimmt. Die Währungsentwicklung in den Schwellenländern erwies sich größtenteils als eine Belastung für die Fondsp performance und erholte sich erst im Dezember. Der Teilfonds war gut in das Jahr 2019 gestartet mit einem starken ersten Quartal, erwies sich jedoch insbesondere bei der Duration als zu defensiv ausgerichtet und gab die Performance in den folgenden Quartalen nicht zuletzt aufgrund eigenwilliger Positionen in Lateinamerika ab.

Performancetreiber im Jahr 2019

Positive Einflüsse

Der beste absolute Performancebeitrag kam von unserer Position in Sri Lanka über die nicht abgesicherte Lokalwährungsanleihen. Der hohe Carry ging mit sinkenden Renditen inmitten einer starken Desinflation und einer leichteren Geldpolitik einher und führte zu einer starken Performance des Markts für Anleihen in Lokalwährung. Auch unsere Position bei russischen Anleihen in Lokalwährung entwickelte sich positiv, da die Renditen inmitten der sinkenden Inflation und niedrigerer Leitzinsen stark anzogen. Die russische Zentralbank senkte die Zinssätze um 150 Basispunkte, da die Inflation unter dem Zielwert blieb. Der russische Rubel entwickelte sich ebenfalls stark und erwies sich als die Währung mit der besten Performance im J.P. Morgan GBI-EM-Universum*.

Negative Einflüsse

Der höchste negative Beitrag zum Fondsergebnis kommt aus Argentinien. Die Strategie bestand darin, eine Long-Position in auf EUR lautende argentinische Anleihen im Verlauf der Vorwahlen im August zu kaufen, bei denen der große Vorsprung der Präsidentschaftskandidatur des oppositionellen Alberto Fernández/Cristina Kirchner-Lagers den Markt überraschte, da ein Ergebnis erwartet worden war, das ein Basisszenario für die Wiederwahl von Mauricio Macri beibehalten würde. Das Ergebnis hatte einen starken Abverkauf aufgrund der Befürchtungen zur Folge, dass Alberto Fernández nun die eigentlichen Wahlen im Oktober sicher gewinnen würde (was er auch tat) und dass das Land zu der populistischen und destruktiven Politik unter Ex-Präsident Kirchner zurückkehren könnte, was die Schuldenbelastbarkeit des Landes in Frage gestellt hätte. Der Abverkauf wurde durch schlechte technische Marktfaktoren noch verschärft, da Argentinien nach dem Schockereignis eine Konsensübergewichtung ohne marginale Käufer war.

Die Übergewichtung in Sambia belastete das Fondsergebnis ebenfalls, da das Land den Markt auf eine IWF-Vereinbarung zur Verankerung der fiskalischen Aussichten warten ließ und sich einige Marktteilnehmer über die Schuldenbelastbarkeit des Landes besorgt zeigten.

Wichtige Anlagethemen und Positionierung für das Jahr 2020

Mit Blick auf das Jahr 2020 erwarten wir, dass Kupons der wichtigste Performancetreiber sein werden. Die Kreditspreads sind relativ gut, und wir gehen nicht davon aus, dass sich die Duration von US-Staatsanleihen – wie im Jahr 2019 – zu einem wichtigen Performance-Treiber entwickeln wird.

Das idiosynkratische Risiko ist in Ländern wie Argentinien, Südafrika, Sambia und der Türkei ausgeprägt. In Bezug auf Argentinien und Sambia sind wir zuversichtlich, während wir mit Blick auf Südafrika vor der Vorlage der Haushaltsbudgets und angesichts möglicher Bewertungsschritte im ersten Quartal vorsichtig sind. Was die Türkei betrifft, so verschlechtert sich die Regierungsführung, und wir haben Bedenken hinsichtlich der geopolitischen Lage.

*Haftungsausschluss:

Die Informationen stammen aus Quellen, die wir als zuverlässig einschätzen, doch übernimmt J.P. Morgan keine Garantie für deren Vollständigkeit oder Richtigkeit. Der Index wird mit Genehmigung verwendet. Der Index darf ohne vorherige schriftliche Genehmigung von J.P. Morgan nicht kopiert, verwendet oder vertrieben werden. Copyright 2020, J.P. Morgan Chase & Co. Sämtliche Rechte vorbehalten.

Bericht des Anlageverwalters

Der politische Kalender für 2020 ist leicht. Dennoch sind die Vorwahlen der US-Demokratischen im 1. Quartal 2020 sicherlich beachtenswert, da das Ergebnis wahrscheinlich den Ton im Rennen um die US-Präsidentschaft angeben wird.

Aus einer Benchmark-Perspektive ist die Aufnahme Chinas in die Government Bond Index Emerging Markets (GBIEM)* Benchmark-Suite von J.P. Morgan (die Ende Februar einsetzen soll) unserer Meinung nach eine große Sache. Bis Ende 2020 wird China eine 10-prozentige Gewichtung im GBIEM Global Diversified Index* erreichen, und die „Sicherer Hafen“-Eigenschaften seiner lokalen Anleihenmärkte dürften das risikobereinigte Renditepotenzial des Index steigern.

**Haftungsausschluss:*

Die Informationen stammen aus Quellen, die wir als zuverlässig einschätzen, doch übernimmt J.P. Morgan keine Garantie für deren Vollständigkeit oder Richtigkeit. Der Index wird mit Genehmigung verwendet. Der Index darf ohne vorherige schriftliche Genehmigung von J.P. Morgan nicht kopiert, verwendet oder vertrieben werden. Copyright 2020, J.P. Morgan Chase & Co. Sämtliche Rechte vorbehalten.

Bericht des Anlageverwalters

EM Debt

2019 verzeichnete der Teilfonds EM Debt eine sehr gute Wertentwicklung mit hohen Kapitalgewinnen, die sowohl auf niedrigere US-Renditen als auch auf die Verengung der Spreads zurückzuführen war.

Der größte Teil der Jahresrendite wurde im ersten und zweiten Quartal erzielt, als eine günstige Kehrtwende seitens der US-Notenbank (Fed) als auch der Europäischen Zentralbank risikoreichen Anlagen einen großen Auftrieb bescherte. Die Besorgnis über die Verhandlungen im Handelskonflikt zwischen den USA und China dominierte den Markt im gesamten Jahresverlauf, doch die Vereinbarung eines "Phase-Eins"-Handelsabkommens zwischen den USA und China Ende 2019 trug zu einem starken Jahresabschluss bei.

Performancetreiber im Jahr 2019

Positive Performance gegenüber der Benchmark

Der beste Beitrag zur relativen Performance im Vergleich zur Benchmark des Teilfonds (J.P.Morgan EMBI Global Diversified*) kam von unserer Übergewichtung in der Ukraine, die 2019 das beste Ergebnis erzielte. Der neue Präsident Zelensky leitete eine umfassende Reformagenda ein, die vom IWF unterstützt wurde. Die makroökonomischen Zahlen wiesen unverändert auf eine gute Entwicklung des Landes mit primären Haushaltsüberschüssen, einer sinkenden Schuldenlast, einem Leistungsbilanzüberschuss und steigenden Devisenreserven hin. Unsere Übergewichtung Ägyptens erwies sich ebenfalls als ein positiver Faktor, da sich das Land nach wie vor auf einem guten Weg mit tiefgreifenden Reformen und soliden makroökonomischen Daten befand.

Katar bildete im Portfolio eine umfangreiche Durationsübergewichtung und profitierte von dem starken Angebot bezüglich Duration.

Negative Performance gegenüber der Benchmark

Die negative relative Performance im Vergleich zur Benchmark des Teilfonds (J.P. Morgan EMBI Global Diversified*) lässt sich umfassend durch Argentinien erklären, ohne das die relative Performance positiv ausgefallen wäre. Wir gingen eine Übergewichtung in Argentinien angesichts der Vorwahlen im August ein, bei denen der große Vorsprung der Präsidentschaftskandidatur des oppositionellen Alberto Fernández/Cristina Kirchner-Lagers den Markt überraschte, da ein Ergebnis erwartet worden war, das ein Basisszenario für die Wiederwahl von Mauricio Macri beibehalten würde. Das Ergebnis hatte einen starken Abverkauf aufgrund der Befürchtungen zur Folge, dass Alberto Fernández nun die eigentlichen Wahlen im Oktober sicher gewinnen würde (was er auch tat) und dass das Land zu der populistischen und destruktiven Politik unter Ex-Präsident Kirchner zurückkehren könnte, was die Schuldenbelastbarkeit des Landes in Frage gestellt hätte. Der Abverkauf wurde durch schlechte technische Marktfaktoren noch verschärft, da Argentinien nach dem Schockereignis eine Konsensübergewichtung ohne marginale Käufer war.

Unsere Übergewichtung in Sambia belastete das Fondsergebnis ebenfalls, da das Land den Markt auf eine IWF-Vereinbarung zur Verankerung der fiskalischen Aussichten warten ließ und sich einige Marktteilnehmer über die Schuldenbelastbarkeit des Landes besorgt zeigten.

*Haftungsausschluss:

Die Informationen stammen aus Quellen, die wir als zuverlässig einschätzen, doch übernimmt J.P. Morgan keine Garantie für deren Vollständigkeit oder Richtigkeit. Der Index wird mit Genehmigung verwendet. Der Index darf ohne vorherige schriftliche Genehmigung von J.P. Morgan nicht kopiert, verwendet oder vertrieben werden. Copyright 2020, J.P. Morgan Chase & Co. Sämtliche Rechte vorbehalten.

Bericht des Anlageverwalters

Wichtige Anlagethemen und Positionierung für das Jahr 2020

Mit Blick auf das Jahr 2020 erwarten wir, dass Kupons der wichtigste Performancetreiber sein werden. Die Kreditspreads sind relativ gut, und wir gehen nicht davon aus, dass sich die Duration von US-Staatsanleihen – wie im Jahr 2019 – zu einem wichtigen Performance-Treiber entwickeln wird. Dennoch stellt sich das technische Szenario für Schwellenländeranleihen positiv dar, da wir erwarten, dass die Brutto- bzw. die Nettoausgabe von Staatsanleihen im Vergleich zu den Vorjahren deutlich zurückgehen wird, während die Nachfrage weiterhin stark bleiben dürfte. Das Wachstumsgefälle zwischen Schwellenländern und Industrieländern scheint die Talsohle zu durchschreiten, und wir gehen davon aus, dass es sich in den kommenden Jahren ausweiten wird, was in der Regel ein Schlüsselindikator für die Unterstützung von Vermögenswerten in Schwellenländern ist.

Was unsere Gesamtpositionierung im Vergleich zur Benchmark des Teilfonds (J.P. Morgan EMBI Global Diversified*) betrifft, so bleiben wir übergewichtet und profitieren von höheren Kupons und erweiterten Spreads, die leichte Steigerungen der Renditen für US-Staatsanleihen besser aufnehmen dürften.

Auf regionaler Ebene sind Osteuropa und Afrika übergewichtet, während der Nahe Osten und Asien untergewichtet sind. In Lateinamerika halten wir an einer Übergewichtung in Argentinien, Costa Rica und Panama fest. In der Karibik ist die Dominikanische Republik weiterhin übergewichtet, und in Osteuropa halten wir nach wie vor an einer Übergewichtung in der Ukraine fest. In Afrika sind Ägypten, Angola, die Elfenbeinküste und Sambia die wichtigsten übergewichteten Positionen. In Asien schließlich halten wir an unserer langjährigen Übergewichtung in Indonesien fest, während wir auf den Philippinen, in Malaysia und China aufgrund der engen Bewertungen weiterhin untergewichtet bleiben.

***Haftungsausschluss:**

Die Informationen stammen aus Quellen, die wir als zuverlässig einschätzen, doch übernimmt J.P. Morgan keine Garantie für deren Vollständigkeit oder Richtigkeit. Der Index wird mit Genehmigung verwendet. Der Index darf ohne vorherige schriftliche Genehmigung von J.P. Morgan nicht kopiert, verwendet oder vertrieben werden. Copyright 2020, J.P. Morgan Chase & Co. Sämtliche Rechte vorbehalten.

Bericht des Anlageverwalters

Emerging Markets Local Debt

Der Teilfonds Emerging Markets Local Debt erzielte 2019 eine solide zweistellige Rendite, wobei vor allem Kupons und Kapitalgewinne aufgrund des günstigen Inflationsdrucks, der Lockerung der Geldpolitik und des deutlichen Rückgangs der Renditen von US-Staatsanleihen zu einer positiven Performance beitrugen.

Performancetreiber im Jahr 2019

Was die eigentümlichen Ereignisse betrifft, die die absolute und relative Performance (im Vergleich zum Benchmark J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified in EUR*) beeinträchtigten, stach vor allem Argentinien nach den Vorwahlen im August negativ heraus, bei denen das Fernandez/Kirchner-Lager im Vorfeld der Präsidentschaftswahlen im Oktober vorne lag. Zu der negativen relativen Performance trug auch bei, dass wir überrascht wurden, als die chilenische Zentralbank eine Kehrtwende von der Straffung hin zu einer Lockerung ihrer Geldpolitik vollzog und damit unsere Untergewichtung in der Durationspositionierung durchbrach. In Chile blieben wir weiter übergewichtet, da wir den chilenischen Peso aufgrund einer positiven Einschätzung des Kupferpreises übergewichtet hatten. Daher erwies sich der plötzliche Anstieg der sozialen Unruhen im Herbst als ein herber Schlag für die Fondsperformance.

Positiv zu vermerken ist, dass unsere Übergewichtung in Mexiko gute Ergebnisse zeitigte. Auch unsere Untergewichtung in Ungarn und Rumänien in niedriger rentierenden Titeln trug positiv zur relativen Performance bei, und zwar in Kombination mit unserer Übergewichtung in der Ukraine und Ägypten in höher rentierenden Papieren.

Dennoch verzeichnete der Teilfonds eine negative relative Rendite (im Vergleich zur Benchmark), was hauptsächlich auf den Devisenbeitrag aus Argentinien und eine Untergewichtung in der Gesamtduration des Portfolios zurückzuführen ist.

Wichtige Anlagethemen und Positionierung für das Jahr 2020

Wir halten unverändert an unserer langfristigen Übergewichtung der Duration in Indonesien fest, die auf der Bewertung und dem langfristigen Potenzial für makroökonomische Verbesserungen beruht. Anders als in Thailand bleiben wir aufgrund des sehr niedrigen Carry und der überhöhten Bewertungen untergewichtet. In Europa ist Rumänien aufgrund der politischen Unsicherheit und der schwachen Fundamentaldaten, die zu Herabstufungsrisiken im Jahr 2020 führen werden, eine Nullgewichtung. Wir sind sowohl in Polen als auch in Ungarn untergewichtet. Was Lateinamerika anbelangt, so sehen wir Mexiko als die beste Verortung für Duration, da die Realzinsen unserer Meinung nach attraktiv sind. Das idiosynkratische Risiko ist in Ländern wie Argentinien, Südafrika, Sambia und der Türkei ausgeprägt. In Bezug auf Argentinien und Sambia sind wir zuversichtlich, während wir mit Blick auf Südafrika vor der Vorlage der Haushaltsbudgets und angesichts möglicher Bewertungsschritte im ersten Quartal vorsichtig sind. Was die Türkei betrifft, so verschlechtert sich die Regierungsführung, und wir haben Bedenken hinsichtlich der geopolitischen Lage.

Der politische Kalender für 2020 ist leicht. Dennoch sind die Vorwahlen der US-Demokratischen im 1. Quartal 2020 sicherlich beachtenswert, da das Ergebnis wahrscheinlich den Ton im Rennen um die US-Präsidentschaft angeben wird.

Aus einer Benchmark-Perspektive ist die Aufnahme Chinas in die Government Bond Index Emerging Markets (GBIEM)* Benchmark-Suite von J.P. Morgan (die Ende Februar einsetzen soll) unserer Meinung nach eine große Sache.

Bis Ende 2020 wird China eine 10-prozentige Gewichtung im GBIEM Global Diversified Index* erreichen, und die „Sicherer Hafen“-Eigenschaften seiner lokalen Anleihenmärkte dürften das risikobereinigte Renditepotenzial des Index steigern.

*Haftungsausschluss:

Die Informationen stammen aus Quellen, die wir als zuverlässig einschätzen, doch übernimmt J.P. Morgan keine Garantie für deren Vollständigkeit oder Richtigkeit. Der Index wird mit Genehmigung verwendet. Der Index darf ohne vorherige schriftliche Genehmigung von J.P. Morgan nicht kopiert, verwendet oder vertrieben werden. Copyright 2020, J.P. Morgan Chase & Co. Sämtliche Rechte vorbehalten.

Bericht des Anlageverwalters

EM Blended Debt

Gemischte Anleihearten der Schwellenländer erzielten 2019 eine hohe einstellige Rendite, lagen aber unter ihrer Benchmark. Die Strategie ging 2019 mit einer Übergewichtung von ~60/40 in Lokalwährungsanleihen in das Jahr 2019, doch Mitte Februar wurde die Allokation auf 55/45 geändert, da die US-Konjunkturschwäche und das Übergreifen auf die Schwellenländer für Schlagzeilen sorgten. Ende April 2019/ Anfang Mai 2019 wurde die Allokation in Lokalwährungsanleihen erneut auf 50% und im August erneut auf 45% gesenkt, da sich die Handelsspannungen zwischen den USA und China verschärften und die makroökonomische Entwicklung des Euroraums weiterhin hinter den Erwartungen zurückblieb, wodurch unsere Erwartung eines stärkeren Euro untergraben wurde.

Performancetreiber im Jahr 2019

Mit Blick auf die relative Performance im Vergleich zur Benchmark des Teilfonds („50 % J.P. Morgan EMBI Global Diversified, in EUR abgesichert und 50 % J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified in USD, in EUR abgesichert“) sowie das idiosynkratische Risiko trug unsere Übergewichtung in argentinischen Hartwährungsanleihen bei weitem am stärksten zur negativen Performance bei (~90 Basispunkte). Die Übergewichtung in südafrikanischen Lokalwährungsanleihen belastete die relative Performance ebenfalls, was auf die Vorlage eines enttäuschenden und kraftlosen mittelfristigen Haushalts durch die Regierung zurückzuführen war. Dies belastete die Performance mit ~45 Basispunkten. Hingegen steuerte unsere Übergewichtung in Hartwährungsanleihen der Ukraine sowie Lokalwährungsanleihen mit zusammen ~75 Basispunkten einen positiven Beitrag zur relativen Performance bei.

Wichtige Anlagethemen und Positionierung für das Jahr 2020

Mit Blick auf 2020 sind die Kreditspreads relativ gut, und wir gehen nicht davon aus, dass sich die Duration von US-Staatsanleihen – wie im Jahr 2019 – zu einem wichtigen Performance-Treiber entwickeln wird. Daher erwarten wir, dass Lokalwährungsanleihen Hartwährungsanleihen übertreffen, und sind geneigt, den Anteil von Lokalwährungsanleihen auf eine Übergewichtung zu erhöhen.

Was unsere Gesamtpositionierung im Vergleich zur Benchmark des Teilfonds (50 % J.P. Morgan EMBI Global Diversified, in EUR abgesichert* and 50 % J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified in USD, in EUR abgesichert*) betrifft, so bleiben wir übergewichtet und profitieren von höheren Kupons und erweiterten Spreads, die leichte Steigerungen der Renditen für US-Staatsanleihen besser aufnehmen dürften. Daher halten wir, was Anleihen in Hartwährung und Lokalwährungsanleihen betrifft, unverändert an unserer langfristigen Übergewichtung der Duration in Indonesien fest, die auf der Bewertung und dem langfristigen Potenzial für makroökonomische Verbesserungen beruht. Anders als in Thailand bleiben wir aufgrund des sehr niedrigen Carry in Lokalwährungsanleihen und der überhöhten Bewertungen untergewichtet. Bei Hartwährungsanleihen gilt dasselbe Argument auch für unsere untergewichteten Positionen auf den Philippinen, in Malaysia und China. Was Europa betrifft, so entsprechen rumänische Lokalwährungsanleihen einer Nullgewichtung, was auf politische Unsicherheit und schwache Fundamentaldaten zurückzuführen ist, die zu Herabstufungsrisiken im Jahr 2020 führen. Bei den Lokalwährungsanleihen sind wir sowohl in Polen als auch in Ungarn untergewichtet. Bei den Hartwährungsanleihen sind wir in der Ukraine, Afrika, Ägypten, Angola, Elfenbeinküste und Sambia nach wie vor übergewichtet. Was lateinamerikanische Anleihen betrifft, so sehen wir Mexiko als die beste Verortung für Duration, da die Realzinsen unserer Meinung nach attraktiv sind. Das idiosynkratische Risiko ist in Ländern wie Argentinien, Südafrika, Sambia und der Türkei ausgeprägt. Allgemein sind wir in Bezug auf Argentinien und Sambia zuversichtlich, während wir mit Blick auf Südafrika vor der Vorlage der Haushaltsbudgets und angesichts möglicher Bewertungsschritte im ersten Quartal vorsichtig sind. Was die Türkei betrifft, so verschlechtert sich die Regierungsführung, und wir haben Bedenken hinsichtlich der geopolitischen Lage.

Aus einer Benchmark-Perspektive ist die Aufnahme Chinas in die Government Bond Index Emerging Markets (GBIEM)* Benchmark-Suite von J.P. Morgan (die Ende Februar einsetzen soll) unserer Meinung nach eine große Sache. Bis Ende 2020 wird China eine 10-prozentige Gewichtung im GBIEM Global Diversified Index* erreichen, und die „Sicherer Hafen“-Eigenschaften seiner lokalen Anleihenmärkte dürften das risikobereinigte Renditepotenzial des Index steigern

**Haftungsausschluss:*

Die Informationen stammen aus Quellen, die wir als zuverlässig einschätzen, doch übernimmt J.P. Morgan keine Garantie für deren Vollständigkeit oder Richtigkeit. Der Index wird mit Genehmigung verwendet. Der Index darf ohne vorherige schriftliche Genehmigung von J.P. Morgan nicht kopiert, verwendet oder vertrieben werden. Copyright 2020, J.P. Morgan Chase & Co. Sämtliche Rechte vorbehalten.

Nettovermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019

	KONSOLIDIERTE	Frontier Markets	*EM Absolute Debt	EM Debt
	EUR	EUR	USD	USD
VERMÖGENSWERTE				
Portfolio zum Marktwert (Erläuterung 2.2)	2.839.347.500,39	2.294.021.556,41	55.050.420,64	305.948.047,58
Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften (Erläuterung 11)	15.050.743,46	11.888.820,13	546.798,49	2.434.066,22
Zum Marktwert erworbene Option (Erläuterung 12)	72.029,19	-	80.851,27	-
Bankguthaben (Erläuterung 10)	145.421.139,51	119.548.232,82	3.485.002,12	11.434.301,40
Zinsforderungen	60.309.072,60	50.889.817,84	1.310.541,05	5.442.625,64
Dividendenforderungen	-	-	-	-
Forderungen aus der Zeichnung	1.199.064,20	1.199.064,20	-	-
Forderungen aus dem Verkauf von Anlagen	1.156.480,19	1.156.480,19	-	-
GESAMT VERMÖGENSWERT	3.062.556.029,54	2.478.703.971,59	60.473.613,57	325.259.040,84
VERBINDLICHKEITEN				
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften (Erläuterung 11)	14.215.305,16	12.811.234,40	1.069.610,93	506.429,35
Pauschale Verwaltungsgebühr (Erläuterung 6)	1.212.913,75	1.048.470,34	23.031,71	96.490,38
Verbindlichkeit aus Anlageverwaltungsgebühr (Erläuterung 7)	2.636.331,27	2.320.528,68	51.232,25	206.766,10
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme	9.442.690,12	7.510.726,13	-	2.168.589,47
Abgegrenzte Performancegebühr (Erläuterung 8)	3.406.304,18	3.406.304,18	-	-
Sonstige Verbindlichkeiten	2.019,62	2.019,62	-	-
GESAMT VERBINDLICHKEIT	30.915.564,10	27.099.283,35	1.143.874,89	2.978.275,30
GESAMT NETTOVERMÖGEN	3.031.640.465,44	2.451.604.688,24	59.329.738,68	322.280.765,54

*Am 02. Januar 2019 wurde der Name des Teilfonds Global Evolution Funds - EM Debt & FX in Global Evolution Funds - EM Absolute Debt geändert.
Am 14. Januar 2019 wurde die Referenzwährung für den EM Absolute Debt von EUR in USD geändert (vgl. Anmerkung 1 der Anmerkungen zum Jahresabschluss).

	EM Blended Debt	Emerging Markets Local Debt
	EUR	EUR
VERMÖGENSWERTE		
Portfolio zum Marktwert (Erläuterung 2.2)	18.634.547,91	205.083.249,48
Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften (Erläuterung 11)	311.322,66	194.992,80
Zum Marktwert erworbene Option (Erläuterung 12)	-	-
Bankguthaben (Erläuterung 10)	792.745,39	11.788.776,50
Zinsforderungen	306.839,82	3.096.119,54
Dividendenforderungen		
Forderungen aus der Zeichnung	-	-
Forderungen aus dem Verkauf von Anlagen	-	-
GESAMT VERMÖGENSWERT	20.045.455,78	220.163.138,32
VERBINDLICHKEITEN		
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften (Erläuterung 11)	-	-
Pauschale Verwaltungsgebühr (Erläuterung 6)	7.418,02	50.544,94
Verbindlichkeit aus Anlageverwaltungsgebühr (Erläuterung 7)	17.216,42	68.739,29
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme	-	-
Abgegrenzte Performancegebühr (Erläuterung 8)	-	-
Sonstige Verbindlichkeiten	-	-
GESAMT VERBINDLICHKEIT	24.634,44	119.284,23
GESAMT NETTOVERMÖGEN	20.020.821,34	220.043.854,09

Gewinn- und Verlustrechnung und Veränderungen des Nettovermögens vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019

	KONSOLIDIERTE	Frontier Markets	*EM Absolute Debt	EM Debt
	EUR	EUR	USD	USD
NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES BERICHTSZEITRAUMS	2.532.490.003,85	1.940.691.184,81	74.945.504,93	337.752.382,29
ERTRAG				
Zinsen auf Wertpapiere (Erläuterung 2.5)	252.758.072,45	216.846.311,71	4.720.114,52	18.511.093,47
Zinsen auf Bankkonten (Erläuterung 2.5)	1.262.101,23	1.027.630,41	29.994,54	91.853,76
Zuwächse marktüblicher Abschläge (Erläuterung 2.6)	21.327.019,39	19.079.318,65	554.423,13	1.017.587,97
ERTRÄGE GESAMT	275.347.193,07	236.953.260,77	5.304.532,19	19.620.535,20
AUFWENDUNGEN				
Pauschale Verwaltungsgebühr (Erläuterung 6)	13.475.495,06	11.498.298,09	337.183,08	1.103.629,40
Anlageverwaltungsgebühr (Erläuterung 7)	30.206.819,11	26.387.777,26	749.951,61	2.364.925,37
Erfolgsgebühr (Erläuterung 8)	3.406.304,18	3.406.304,18	-	-
Abschreibungen marktüblicher Aufschläge (Erläuterung 2.6)	8.991.635,01	6.552.238,36	452.260,34	1.168.848,68
Sonstige Aufwendungen	93.389,96	68.397,85	-	28.053,13
AUFWENDUNGEN GESAMT	56.173.643,33	47.913.015,74	1.539.395,03	4.665.456,58
ORDENTLICHER NETTOERTRAG	219.173.549,75	189.040.245,03	3.765.137,16	14.955.078,62
REALISIERTER GEWINN/VERLUST AUS				
- Wertpapiere (Erläuterung 2.3)	(10.763.811,25)	(7.323.718,31)	(654.955,62)	404.842,86
- Devisentermingeschäften	(57.171.413,74)	(43.667.434,19)	(3.352.672,68)	(10.631.820,89)
- Optionsgeschäften	(3.103.731,33)	-	(3.483.873,99)	-
- Swap-Geschäften	(62.968,02)	-	(70.680,29)	-
- Devisengeschäften	7.380.095,99	7.155.813,10	180.725,17	175.518,04
REALISIERTER GEWINN/VERLUST GESAMT	(63.721.828,35)	(43.835.339,40)	(7.381.457,41)	(10.051.459,99)
NETTOVERÄNDERUNG DES NICHT REALISIERTEN GEWINNS/VERLUSTS AUS				
- Wertpapiere (Erläuterung 2.4)	117.642.328,45	73.616.002,91	1.889.857,50	23.290.623,06
- Devisentermingeschäften	(11.373.355,07)	(12.876.172,52)	(417.872,64)	1.811.857,98
- Optionsgeschäften	245.468,55	-	275.533,35	-
- Swap-Geschäften	(131.379,06)	-	(147.470,27)	-
- Devisengeschäften	(1.355.380,25)	(1.244.372,24)	56.509,87	(1.848,75)
NETTOVERÄNDERUNG DES NICHT REALISIERTEN GEWINNS/VERLUSTS AUS	105.027.682,62	59.495.458,15	1.656.557,81	25.100.632,29
Erlöse aus Zeichnungen/Rücknahmen	242.299.533,04	316.494.563,15	(13.656.003,81)	(45.475.867,67)
Gezahlte Dividenden	(10.281.423,50)	(10.281.423,50)	-	-
Währungsumrechnung	6.652.948,04	-	-	-
NETTOVERMÖGEN ZUM ENDE DES JAHRES	3.031.640.465,44	2.451.604.688,24	59.329.738,68	322.280.765,54

*Am 02. Januar 2019 wurde der Name des Teilfonds Global Evolution Funds - EM Debt & FX in Global Evolution Funds - EM Absolute Debt geändert. Am 14. Januar 2019 wurde die Referenzwährung für den EM Absolute Debt von EUR in USD geändert (vgl. Anmerkung 1 der Anmerkungen zum Jahresabschluss).

	EM Blended Debt	Emerging Markets Local Debt
	EUR	EUR
NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES BERICHTSZEITRAUMS	29.290.251,78	201.495.128,07
ERTRAG		
Zinsen auf Wertpapiere (Erläuterung 2.5)	1.483.315,56	13.732.108,76
Zinsen auf Bankkonten (Erläuterung 2.5)	10.735,46	115.182,53
Zuwächse marktüblicher Abschläge (Erläuterung 2.6)	73.916,65	773.302,87
ERTRÄGE GESAMT	1.567.967,67	14.620.594,16
AUFWENDUNGEN		
Pauschale Verwaltungsgebühr (Erläuterung 6)	108.972,69	584.625,95
Anlageverwaltungsgebühr (Erläuterung 7)	260.485,81	783.558,64
Erfolgsggebühr (Erläuterung 8)	-	-
Abschreibungen marktüblicher Aufschläge (Erläuterung 2.6)	96.067,23	899.107,59
Sonstige Aufwendungen	-	-
AUFWENDUNGEN GESAMT	465.525,73	2.267.292,18
ORDENTLICHER NETTOERTRAG	1.102.441,94	12.353.301,98
REALISierter GEWINN/VERLUST AUS		
- Wertpapiere (Erläuterung 2.3)	16.158,70	(3.233.429,92)
- Devisentermingeschäften	(1.032.144,27)	(13.258,71)
- Optionsgeschäften	-	-
- Swap-Geschäften	-	-
- Devisengeschäften	(169.896,96)	76.808,09
REALISierter GEWINN/VERLUST GESAMT	(1.185.882,53)	(3.169.880,54)
NETTOVERÄNDERUNG DES NICHT REALISierten GEWINNS/VERLUSTS AUS		
- Wertpapiere (Erläuterung 2.4)	2.493.189,10	19.100.222,19
- Devisentermingeschäften	37.634,96	223.301,76
- Optionsgeschäften	-	-
- Swap-Geschäften	-	-
- Devisengeschäften	(10.163,38)	(149.541,41)
NETTOVERÄNDERUNG DES NICHT REALISierten GEWINNS/VERLUSTS AUS	2.520.660,68	19.173.982,54
Erlöse aus Zeichnungen/Rücknahmen	(11.706.650,53)	(9.808.677,96)
Gezahlte Dividenden	-	-
Währungsumrechnung	-	-
NETTOVERMÖGEN ZUM ENDE DES JAHRES	20.020.821,34	220.043.854,09

Statistische Daten

Teilfonds und Anteilsklasse	Währung	Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile	Nettoinvent arwert je Anteil	Nettoinvent arwert je Anteil	Nettoinvent arwert je Anteil
		31.12.2019	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Frontier Markets					
LU0697197597 - E Anteilsklasse EUR	EUR	21.356,525	131,58	124,41	134,19
LU0735966961 - E Anteilsklasse USD	USD	2.573,452	123,99	114,16	120,07
LU1650494468 - I Anteilsklasse AUD	AUD	656.557,729	107,67	98,87	102,73
LU0501220262 - I Anteilsklasse EUR	EUR	4.029.591,342	164,34	153,30	163,18
LU1034966595 - I Anteilsklasse JPY	JPY	30.497,541	152.235	141.892	150.950
LU1034966249 - I Anteilsklasse USD	USD	5.351.029,352	139,36	126,89	131,70
LU1209899100 - I DD Anteilsklasse EUR	EUR	813.620,019	88,58	89,82	100,86
LU1209899365 - R CL DD Anteilsklasse EUR	EUR	283.951,132	86,60	87,82	102,17
LU1209899449 - R CL DD Anteilsklasse USD	USD	24.970,099	93,69	92,62	105,18
LU1034967130 - R CL Anteilsklasse CHF	CHF	22.217,245	123,29	115,69	123,85
LU1034966678 - R CL Anteilsklasse EUR	EUR	1.072.524,424	122,27	114,17	121,64
LU1034966835 - R CL Anteilsklasse GBP	GBP	2.530.810,387	124,25	114,85	121,17
LU1750992478 - R CL Anteilsklasse SEK	SEK	488.877,050	99,61	92,92	-
LU1034966751 - R DD Anteilsklasse EUR	EUR	268.604,961	84,16	85,33	99,27
LU0875244427 - R Anteilsklasse CHF	CHF	39.527,944	118,99	112,21	120,70
LU0501220429 - R Anteilsklasse EUR	EUR	1.214.742,226	151,29	141,98	152,02
LU0875246554 - R Anteilsklasse SEK	SEK	747.189,807	126,69	118,78	127,28
LU0735966888 - R Anteilsklasse USD	USD	1.711.338,720	138,88	127,12	132,64
LU1960398565 - Y Anteilsklasse EUR	EUR	92,501	102,08	-	-
EM Absolute Debt					
LU0501220775 - I Anteilsklasse EUR	EUR	24.399,845	998,00	1.034,40	1.141,81
LU1209899795 - I Anteilsklasse USD	USD	33.955,846	936,02	941,29	-
LU0501220858 - R Anteilsklasse EUR	EUR	1.968,772	96,31	100,42	111,60
EM Debt					
LU1750992635 - I Anteilsklasse CHF	CHF	338.637,600	102,56	93,62	-
LU0616502026 - I Anteilsklasse EUR	EUR	1.003.394,124	147,06	133,70	145,69
LU1209901104 - I Anteilsklasse USD	USD	1.024.092,686	117,94	104,02	110,14
EM Blended Debt					
LU0616502539 - I Anteilsklasse EUR	EUR	13.912,080	1.018,27	932,99	1.042,92
LU0616502612 - R Anteilsklasse EUR	EUR	51.533,145	113,61	104,72	117,77
Emerging Markets Local Debt					
LU1405031185 - I Anteilsklasse EUR	EUR	181.031,045	120,74	106,64	-
LU1405028983 - R Anteilsklasse EUR	EUR	2.239,267	108,34	96,25	-
LU1812862537 - Z Anteilsklasse CHF	CHF	2.269,277	9.859,35	8.962,29	-
LU1405031854 - Z Anteilsklasse EUR	EUR	16.179,464	10.962,10	9.614,66	10.065,91

Teilfonds	Währung	GESAMT	GESAMT	GESAMT
		NETTOVERMÖGEN	NETTOVERMÖGEN	NETTOVERMÖGEN
		31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Frontier Markets	EUR	2.451.604.688,24	1.940.691.184,81	1.630.977.483,59
EM Absolute Debt	USD *	59.329.738,68	65.559.663,19	52.088.296,93
EM Debt	USD	322.280.765,54	337.752.382,29	266.467.851,89
EM Blended Debt	EUR	20.020.821,34	29.290.251,78	30.655.155,36
Emerging Markets Local Debt	EUR	220.043.854,09	201.495.128,07	181.808.461,23

* Am 14. Januar 2019 wurde die Referenzwährung des Teilfonds EM Absolute Debt von EUR in USD geändert. Die Zahlen vor diesem Datum sind in der historischen Referenzwährung angegeben.

Anlagenverzeichnis und sonstiges Nettovermögen zum 31. Dezember 2019 (in EUR)

BESCHREIBUNG	Währung	BESTÄNDE/ NENNWERT	MARKTWERT (in EUR)	% DES NETTO- VERMÖGENS
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINER OFFIZIELLEN BÖRSE ZUGELASSEN SIND ODER AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN				
Angola				
XS1318576086 Angola 9.5% 12/11/2025	USD	37.409.000	39.104.875,81	1,60
XS1337184193 Aurora Australis BV CLN FRN 19/12/2023	USD	10.385.000	9.338.808,79	0,38
XS1819680288 Angola 8.25% 09/05/2028	USD	31.810.000	30.682.920,66	1,25
XS1819680528 Angola 9.375% 08/05/2048	USD	12.280.000	12.034.141,21	0,49
Total in Angola			91.160.746,47	3,72
Argentinien				
ARARGE3201B9 Argentina FRN 01/03/2020	ARS	148.900.000	1.458.189,91	0,06
ARARGE3203R1 Argentina FRN 03/04/2022	ARS	679.400.000	5.748.106,85	0,23
ARARGE4502K0 Argentina 15.5% 17/10/2026	ARS	28.686.201	116.143,16	-
ARARGE5206H3 Argentina 0% 30/04/2020	ARS	150.000.000	1.919.322,18	0,08
ARARGE5206V4 Argentina 0% 31/07/2020	ARS	1.481.760.631	14.264.178,94	0,58
ARARGE520718 Argentina 0% 28/02/2020	ARS	348.478.000	4.208.909,48	0,17
ARPBUE3204J9 Provincia de Buenos Aires FRN 31/05/2022	ARS	1.263.600.000	8.778.105,09	0,36
ARPBUE3205N8 Provincia de Buenos Aires FRN 12/04/2025	ARS	1.342.880.000	8.905.720,65	0,36
US040114GX20 Argentina 7.5% 22/04/2026	USD	6.430.000	2.995.074,93	0,12
US040114HQ69 Argentina 5.875% 11/01/2028	USD	15.500.000	6.529.418,08	0,27
XS1503160498 Argentina 5% 15/01/2027	EUR	10.432.000	4.700.346,24	0,19
XS1649634034 Provincia de Buenos Aires 5.375% 20/01/2023	EUR	12.800.000	5.024.000,00	0,20
XS1715303779 Argentina 5.25% 15/01/2028	EUR	17.000.000	7.517.060,00	0,31
Total in Argentinien			72.164.575,51	2,93
Aserbaidschan				
XS1505657079 Frontera Capital BV CLN VAR 18/10/2021	USD	3.491.000	2.977.901,40	0,12
XS1590886344 Frontera Capital Group BV CLN VAR 30/03/2020	USD	9.900.000	9.160.205,04	0,37
Total in Aserbaidschan			12.138.106,44	0,49
Weißrussland				
XS1634369067 Belarus 6.875% 28/02/2023	USD	4.490.000	4.276.567,09	0,17
XS1634369224 Belarus 7.625% 29/06/2027	USD	10.270.000	10.429.718,70	0,43
XS1981779975 Dev. Bank of the Republic of Belarus 12% 15/05/2022	BYN	32.000.000	13.648.496,02	0,56
Total in Weißrussland			28.354.781,81	1,16
Bosnien und Herzegowina				
XS0082227546 Bosnia and Herzegovina FRN 20/12/2021	DEM	5.605.996	2.672.554,55	0,11
Total in Bosnien und Herzegowina			2.672.554,55	0,11
Kamerun				
XS1313779081 Cameroon 9.5% 19/11/2025	USD	30.328.000	30.395.621,47	1,24
Total in Kamerun			30.395.621,47	1,24
Côte d'Ivoire				
XS0496488395 Côte d'Ivoire 5.75% 31/12/2032	USD	36.446.085	32.529.665,95	1,33
XS1793329225 Côte d'Ivoire 5.25% 22/03/2030	EUR	37.700.000	38.537.807,10	1,57
XS1796266754 Côte d'Ivoire 6.625% 22/03/2048	EUR	15.500.000	15.652.008,50	0,64
Total in Côte d'Ivoire			86.719.481,55	3,54

BESCHREIBUNG

ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINER OFFIZIELLEN BÖRSE ZUGELASSEN SIND ODER AN EINEM ANDEREN GEREGELTEN MARKT GEHANDELT WERDEN (anhaltend)

Dominikanische Republik

USP3579EBZ99 Dominican Republic 8.9% 15/02/2023	DOP	2.158.000.000	36.254.586,37	1,48
USP3579ECD78 Dominican Republic 9.75% 05/06/2026	DOP	1.102.400.000	19.047.812,30	0,78
XS1084826483 Dominican Republic GDN 11.5% 10/05/2024	DOP	796.400.000	14.321.351,34	0,58
XS1180454321 Dominican Republic GDN 12% 20/01/2022	DOP	34.750.000	610.337,39	0,02
XS1203837528 Dominican Republic GDN 10.375% 04/03/2022	DOP	136.600.000	2.336.455,82	0,10
XS1597325098 Dominican Republic GDN 10.5% 07/04/2023	DOP	940.000.000	16.164.342,71	0,66

Total in Dominikanische Republik**88.734.885,93 3,62****Ecuador**

XS1080330704 Ecuador 7.95% 20/06/2024	USD	3.233.000	2.737.415,17	0,11
XS1458514673 Ecuador 10.75% 28/03/2022	USD	7.128.000	6.479.214,65	0,26
XS1535071986 Ecuador 9.65% 13/12/2026	USD	17.435.000	14.800.181,21	0,60
XS1626530320 Ecuador 9.625% 02/06/2027	USD	7.500.000	6.316.469,82	0,26
XS1707041262 Ecuador 8.875% 23/10/2027	USD	9.430.000	7.731.881,91	0,32
XS1755429732 Ecuador 7.875% 23/01/2028	USD	35.500.000	28.198.353,35	1,15
XS1929376710 Ecuador 10.75% 31/01/2029	USD	7.773.000	6.771.446,94	0,28
XS2058864948 Ecuador 9.5% 27/03/2030	USD	8.830.000	7.357.925,33	0,30

Total in Ecuador**80.392.888,38 3,28****Ägypten**

XS1633841751 ICBC Standard Bank PLC CLN 18.4% 03/06/2024	EGP	96.967.439	6.296.117,02	0,26
XS1799503674 Frontera Capital BV CLN 15.58% 17/05/2027	EGP	128.000.000	8.125.843,94	0,33
XS1863918378 ICBC Standard Bank PLC CLN 15.7% 09/11/2027	EGP	388.000.000	24.077.326,48	0,98
XS1942582591 ICBC Standard Bank PLC CLN 0% 23/01/2020	EGP	198.634.616	10.938.915,84	0,45
XS1946044242 Citigroup Global Markets CLN 0% 23/01/2020	EGP	207.300.000	11.403.466,00	0,47
XS1950421955 Shamrock Capital PLC CLN 0% 11/02/2020	EGP	232.000.000	12.689.828,23	0,52
XS1981730291 Shamrock Capital PLC CLN 0% 16/04/2020	EGP	265.000.000	14.173.448,51	0,58
XS2038507609 ICBC Standard Bank PLC CLN 16.1% 09/05/2029	EGP	281.035.654	17.921.523,08	0,73
XS2087740697 Citigroup Global Markets CLN 0% 01/10/2020	EGP	304.000.000	15.125.414,43	0,62

Total in Ägypten**120.751.883,53 4,94****Äthiopien**

XS1151974877 Ethiopia 6.625% 11/12/2024	USD	24.837.000	23.947.647,68	0,98
---	-----	------------	---------------	------

Total in Äthiopien**23.947.647,68 0,98****Gabun**

XS1003557870 Gabon 6.375% 12/12/2024	USD	21.445.023	20.001.173,29	0,82
XS1245960684 Gabon 6.95% 16/06/2025	USD	10.100.000	9.501.571,89	0,39

Total in Gabun**29.502.745,18 1,21**

BESCHREIBUNG	Währung	BESTÄNDE/ NENNWERT	MARKTWERT (in EUR)	% DES NETTO- VERMÖGENS
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINER OFFIZIELLEN BÖRSE ZUGELASSEN SIND ODER AN EINEM ANDEREN GEREGELTEN MARKT GEHANDELT WERDEN (anhaltend)				
Gambia				
XS1665233620 Zambezi BV CLN VAR 11/09/2020	USD	6.416.361	5.646.501,75	0,23
Total in Gambia			5.646.501,75	0,23
Georgien				
XS1389210698 Frontera Capital BV CLN VAR 22/10/2021	USD	8.890.000	6.549.813,78	0,27
XS1456452801 Frontera Capital BV CLN VAR 04/08/2021	USD	1.893.624	1.725.296,70	0,07
XS1639850558 Zambezi BV CLN 9.5% 09/08/2022	USD	11.000.000	8.461.091,89	0,35
XS1679334836 FMO NV 7.35% 11/09/2020	USD	11.750.000	8.866.487,18	0,36
XS1801123321 FMO NV FRN 06/04/2021	USD	32.500.000	24.485.909,42	1,00
XS1863430002 FMO NV 7.4% 06/08/2020	USD	11.200.000	8.511.361,79	0,35
Total in Georgien			58.599.960,76	2,40
Ghana				
GHGGOG042631 Ghana 24.5% 21/06/2021	GHS	14.546.000	2.418.591,94	0,10
GHGGOG042813 Ghana 24.75% 19/07/2021	GHS	45.002.000	7.542.129,46	0,31
GHGGOG043563 Ghana 19% 02/11/2026	GHS	227.746.000	32.705.609,82	1,33
GHGGOG045980 Ghana 18.25% 25/07/2022	GHS	70.550.000	10.513.797,98	0,43
GHGGOG048331 Ghana 16.5% 06/02/2023	GHS	45.500.000	6.443.832,54	0,26
GHGGOG048935 Ghana 16.5% 22/03/2021	GHS	48.000.000	7.405.447,54	0,30
GHGGOG049263 Ghana 16.25% 07/04/2025	GHS	38.000.000	5.048.485,73	0,21
GHGGOG053935 Ghana 21% 27/01/2025	GHS	16.957.000	2.639.825,21	0,11
GHGGOG055500 Ghana 19.7% 23/05/2022	GHS	21.000.000	3.228.902,45	0,13
XS1136935506 Saderea DAC 12.5% 30/11/2026	USD	22.194.280	21.650.945,58	0,88
Total in Ghana			99.597.568,25	4,06
Irak				
XS0240295575 Iraq 5.8% 15/01/2028	USD	63.461.000	55.483.239,95	2,27
XS1662407862 Iraq 6.752% 09/03/2023	USD	28.880.000	26.393.540,63	1,08
Total in Irak			81.876.780,58	3,35
Kasachstan				
XS1814831563 Dev. Bank Kazakhstan 8.95% 04/05/2023	KZT	1.875.000.000	4.146.981,70	0,17
XS1951219317 Citigroup Global Markets CLN 0% 10/02/2020	KZT	3.635.000.000	8.371.938,40	0,34
XS1965539080 Citigroup Global Markets CLN 0% 17/03/2020	KZT	6.435.000.000	14.688.299,11	0,60
Total in Kasachstan			27.207.219,21	1,11
Kenia				
KE3000008130 Kenya 11% 15/09/2025	KES	49.038	442,96	-
KE4000001109 Kenya 11% 12/10/2026	KES	223.900.000	2.010.674,60	0,08
KE4000001653 Kenya 11% 15/03/2027	KES	904.550.000	8.086.215,88	0,33
KE5000004654 Kenya 12.5% 12/05/2025	KES	1.653.950.000	15.557.551,33	0,63
KE5000006659 Kenya 12% 06/10/2031	KES	1.250.900.000	11.246.470,44	0,46
KE5000008093 Kenya 12.5% 10/01/2033	KES	5.550.000.000	52.009.145,31	2,13
Total in Kenia			88.910.500,52	3,63

BESCHREIBUNG

ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINER OFFIZIELLEN BÖRSE ZUGELASSEN SIND ODER AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN (anhaltend)

Kirgisistan

XS1759631382 Frontera Capital BV CLN 12% 04/02/2028
 XS1766710252 Frontera Capital BV CLN 8% 31/01/2020
 XS1788847942 Frontera Capital BV CLN 6% 04/03/2021
 XS1788848676 Frontera Capital BV CLN 8% 10/03/2025
 XS1807432510 Zambezi BV CLN 10% 13/04/2028
 XS1823621666 Frontera Capital BV CLN 8% 26/05/2025

Total in Kirgisistan

Libanon

XS0859366899 Libanon 6.75% 29/11/2027
 XS1196417569 Libanon 6.2% 26/02/2025
 XS1396347566 Libanon 6.65% 22/04/2024
 XS1419879769 Libanon 6.85% 25/05/2029
 XS1586230309 Libanon 7.25% 23/03/2037

Total in Libanon

Malawi

XS1696674628 Zambezi BV CLN 12% 08/10/2020

Total in Malawi

Mongolei

USY2056PAA40 Mongolia 7.25% 23/10/2023

Total in Mongolei

Mosambik

XS1572741806 ICBC Standard Bank PLC CLN 27% 26/02/2020
 XS1803114161 ICBC Standard Bank PLC CLN VAR 28/03/2021
 XS1808811589 ICBC Standard Bank PLC CLN VAR 13/04/2021
 XS1829326807 ICBC Standard Bank PLC CLN VAR 13/04/2021
 XS2045123960 ICBC Standard Bank PLC CLN 10% 26/04/2024
 XS2051203862 Mozambique 5% 15/09/2031

Total in Mosambik

Nicaragua

XS1143243969 Zambezi BV CLN VAR 08/04/2024
 XS1143246806 Zambezi BV CLN VAR 08/04/2024
 XS1656821904 Zambezi BV CLN 6.75% 05/08/2022

Total in Nicaragua

Währung	BESTÄNDE/ NENNWERT	MARKTWERT (in EUR)	% DES NETTO- VERMÖGENS
KGS	899.375.356	11.268.965,36	0,46
KGS	410.832.682	5.331.051,10	0,22
KGS	313.450.570	4.028.907,63	0,16
KGS	366.037.883	4.170.576,65	0,17
KGS	1.625.000.000	18.086.775,77	0,74
KGS	590.000.000	6.680.100,14	0,27
		49.566.376,65	2,02
USD	3.775.000	1.521.126,13	0,06
USD	11.320.000	4.548.757,62	0,19
USD	7.550.000	3.097.474,21	0,13
USD	11.320.000	4.526.066,78	0,18
USD	3.775.000	1.532.728,79	0,06
		15.226.153,53	0,62
USD	11.850.000	11.615.854,02	0,47
		11.615.854,02	0,47
USD	6.600.000	6.232.327,46	0,25
		6.232.327,46	0,25
MZN	1.313.811.000	19.847.574,36	0,81
MZN	817.125.851	12.214.057,26	0,50
MZN	745.099.367	10.836.327,39	0,44
MZN	264.000.000	3.839.475,05	0,16
MZN	412.232.000	5.413.469,05	0,22
USD	50.489.000	42.056.203,18	1,72
		94.207.106,29	3,85
USD	12.321.739	10.773.076,83	0,44
USD	939.130	821.095,48	0,03
USD	11.250.000	10.310.101,59	0,42
		21.904.273,90	0,89

BESCHREIBUNG

ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINER OFFIZIELLEN BÖRSE ZUGELASSEN SIND ODER AN EINEM ANDEREN GEREGELTEN MARKT GEHANDELT WERDEN (anhaltend)

Nigeria

NGFG122020S4 Nigeria 15.54% 13/02/2020	NGN	6.700.000.000	16.749.576,22	0,68
NGFG132021S0 Nigeria 14.5% 15/07/2021	NGN	4.684.000.000	12.575.513,53	0,51
NGFG142027S5 Nigeria 16.2884% 17/03/2027	NGN	10.934.000.000	32.957.381,49	1,34
NGT032702208 Nigeria 0% 27/02/2020	NGN	3.550.000.000	8.587.670,20	0,35
Nigeria 0% 08/10/2020	NGN	6.340.000.000	13.989.512,22	0,57
Nigeria 0% 13/08/2020	NGN	4.970.000.000	11.273.999,20	0,46
Nigeria 0% 19/03/2020	NGN	2.000.000.000	4.781.340,14	0,20
Nigeria 0% 20/02/2020	NGN	575.000.000	1.387.381,07	0,06
Nigeria 0% 27/10/2020	NGN	3.230.000.000	7.082.548,88	0,29
Nigeria 0% 28/05/2020	NGN	4.000.000.000	9.317.713,98	0,38

Total in Nigeria

118.702.636,93 **4,84**

Pakistan

Pakistan 0% 07/05/2020	PKR	4.440.000.000	24.394.232,33	1,00
Pakistan 0% 10/09/2020	PKR	3.320.000.000	17.457.844,05	0,71
Pakistan 0% 16/01/2020	PKR	2.230.000.000	12.767.101,09	0,52
Pakistan 0% 16/07/2020	PKR	3.025.000.000	16.216.324,90	0,66
Pakistan 0% 27/08/2020	PKR	4.900.000.000	25.889.887,02	1,06

Total in Pakistan

96.725.389,39 **3,95**

Papua-Neuguinea

USY6726SAP66 Papua New Guinea 8.375% 04/10/2028	USD	23.941.000	22.642.472,87	0,92
---	-----	------------	---------------	------

Total in Papua-Neuguinea

22.642.472,87 **0,92**

Paraguay

XS1467408719 Frontera Capital BV CLN 10% 18/08/2023	USD	2.830.000	2.174.034,86	0,09
XS1633940900 Zambezi BV CLN 11% 23/03/2027	USD	11.600.000	9.355.611,78	0,38
XS1939352495 Frontera Capital BV CLN 11% 15/02/2029	PYG	90.000.000.000	12.436.042,37	0,51

Total in Paraguay

23.965.689,01 **0,98**

Senegal

XS1790104530 Senegal 4.75% 13/03/2028	EUR	24.020.000	25.398.363,68	1,04
---------------------------------------	-----	------------	---------------	------

Total in Senegal

25.398.363,68 **1,04**

Sri Lanka

LKB00523G153 Sri Lanka 10.2% 15/07/2023	LKR	1.070.000.000	5.317.425,80	0,22
LKB00523L153 Sri Lanka 11.6% 15/12/2023	LKR	3.150.000.000	16.546.703,06	0,67
LKB00524C150 Sri Lanka 10.9% 15/03/2024	LKR	2.300.000.000	11.802.953,04	0,48
LKB00623E156 Sri Lanka 11.5% 15/05/2023	LKR	1.095.000.000	5.703.894,19	0,23
LKB00821H019 Sri Lanka 11% 01/08/2021	LKR	3.203.000.000	16.280.388,48	0,66
LKB00824H013 Sri Lanka 11% 01/08/2024	LKR	1.920.000.000	9.885.106,64	0,40
LKB00921E014 Sri Lanka 9% 01/05/2021	LKR	2.804.000.000	13.843.646,64	0,56
LKB01023I019 Sri Lanka 11.2% 01/09/2023	LKR	350.000.000	1.810.856,21	0,07
LKB01024A014 Sri Lanka 11.4% 01/01/2024	LKR	690.000.000	3.578.570,53	0,15

Total in Sri Lanka

84.769.544,59 **3,44**

BESCHREIBUNG

ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINER OFFIZIELLEN BÖRSE ZUGELASSEN SIND ODER AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN (anhaltend)

Supranational

XS1793330157 EBRD 9.8% 16/03/2020	USD	7.300.000	6.043.422,09	0,25
XS1839713523 EBRD 9.5% 21/06/2021	USD	10.000.000	8.593.388,33	0,35
XS1850432409 Intl. Finance Corp 9.45% 06/07/2020	UZS	64.000.000.000	5.992.113,01	0,24
XS1895058680 Intl. Bank Recon. & Dev. 9.5% 19/10/2020	KZT	7.930.000.000	18.433.023,50	0,75
XS1923389214 Intl. Finance Corp 9.7% 18/12/2020	UZS	75.000.000.000	6.631.481,27	0,27
XS1956842436 Intl. Bank Recon. & Dev. 9% 26/02/2021	KZT	11.850.000.000	27.588.175,09	1,13
XS1957346825 EBRD 8% 27/02/2020	USD	24.200.000	21.854.567,21	0,89

Total in Supranational**95.136.170,50** **3,88**

Suriname

USP68788AA97 Suriname 9.25% 26/10/2026	USD	13.847.000	9.718.954,20	0,40
--	-----	------------	--------------	------

Total in Suriname**9.718.954,20** **0,40**

Tadschikistan

XS1676401414 Tajikistan 7.125% 14/09/2027	USD	30.740.000	22.647.898,19	0,92
XS1871090194 Frontera Capital BV CLN 10.78% 15/02/2023	USD	9.400.000	8.623.874,41	0,35

Total in Tadschikistan**31.271.772,60** **1,27**

Tansania

XS1805618896 Zambezi BV CLN 8.65% 23/04/2021	TZS	18.175.000.000	7.077.050,26	0,29
--	-----	----------------	--------------	------

Total in Tansania**7.077.050,26** **0,29**

Tunesien

XS1175223699 Banque Centrale de Tunisie SA 5.75% 30/01/2025	USD	22.303.000	18.602.377,26	0,76
XS2023698553 Banque Centrale de Tunisie SA 6.375% 15/07/2026	EUR	6.500.000	6.466.174,00	0,26

Total in Tunesien**25.068.551,26** **1,02**

Uganda

REPUBLIC 11% 21/01/21	UGX	18.150.000.000	4.418.234,02	0,18
UG0000001079 Uganda 11% 09/06/2022	UGX	13.100.000.000	3.077.739,07	0,13
UG0000001244 Uganda 11% 13/04/2023	UGX	30.000.000.000	6.663.114,50	0,27
UG12F1604202 Uganda 11.25% 16/04/2020	UGX	42.500.000.000	10.414.866,67	0,42
UG12G0608202 Uganda 13.25% 06/08/2020	UGX	8.145.000.000	2.009.538,46	0,08
UG12H0309205 Uganda 20% 03/09/2020	UGX	9.292.800.000	2.399.667,53	0,10
UG12H0707226 Uganda 14.125% 07/07/2022	UGX	48.200.000.000	11.929.472,66	0,49
UG12H1305210 Uganda 16.5% 13/05/2021	UGX	15.909.500.000	4.105.258,49	0,17
UG12H1405200 Uganda 17% 14/05/2020	UGX	8.080.700.000	2.014.527,70	0,08
UG12H1802216 Uganda 18.375% 18/02/2021	UGX	59.500.000.000	15.539.384,49	0,63
UG12H2109215 Uganda 16.5% 21/09/2021	UGX	20.935.000.000	5.426.320,45	0,22
UG12H2810218 Uganda 16.75% 28/10/2021	UGX	47.110.100.000	12.325.087,95	0,50
UG12H2811224 Uganda 12.5% 28/11/2022	UGX	26.435.000.000	6.203.014,58	0,25
UG12J0605277 Uganda 16% 06/05/2027	UGX	1.616.200.000	413.603,87	0,02
UG12J2708269 Uganda 16.625% 27/08/2026	UGX	5.656.500.000	1.396.899,96	0,06

Total in Uganda**88.336.730,40** **3,60**

BESCHREIBUNG

ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINER OFFIZIELLEN BÖRSE ZUGELASSEN SIND ODER AN EINEM ANDEREN GEREGELTEN MARKT GEHANDELT WERDEN (anhaltend)

Ukraine

XS1673616253 Citigroup Global Markets CLN 14.28% 06/03/2020	UAH	115.000.000	4.528.733,13	0,18
XS1690386195 Citigroup Global Markets CLN 13.5% 21/08/2020	UAH	250.000.000	9.933.569,16	0,41
XS1710579571 Citigroup Global Markets CLN 14.16% 14/10/2022	UAH	500.000.000	20.597.941,27	0,84
XS1766785189 ICBC Standard Bank PLC CLN 14.91% 14/10/2022	UAH	532.000.000	21.599.287,25	0,88
XS1815292963 Citigroup Global Markets CLN 15.22% 26/04/2023	UAH	260.000.000	11.350.518,63	0,46
XS1840649872 ICBC Standard Bank PLC CLN 15.97% 21/04/2023	UAH	100.000.000	4.264.139,81	0,17
XS1962575194 Citigroup Global Markets CLN 15.3% 25/01/2021	UAH	354.000.000	14.583.607,35	0,59
XS2004503533 Citigroup Global Markets CLN 9.3% 23/08/2023	UAH	506.000.000	19.060.372,27	0,78
XS2011002750 ICBC Standard Bank PLC CLN 17% 13/05/2022	UAH	300.000.000	12.480.228,48	0,51

Total in Ukraine

118.398.397,35 **4,82**

Uruguay

USP80557BV53 Uruguay 8.5% 15/03/2028	UYU	213.697.000	4.413.249,13	0,18
USP96006AE41 Uruguay 9.875% 20/06/2022	UYU	400.557.000	9.425.417,41	0,38

Total in Uruguay

13.838.666,54 **0,56**

Usbekistan

XS1953915136 Uzbekistan 5.375% 20/02/2029	USD	7.292.000	7.235.551,79	0,30
XS1953916290 Uzbekistan 4.75% 20/02/2024	USD	13.621.000	12.905.277,66	0,53
XS2026817432 Frontera Capital Group BV CLN 12.5% 10/08/2022	ZUS	187.000.000.00	17.506.192,00	0,71
XS2093764236 Frontera Capital BV CLN VAR 08/01/2021	USD	8.000.000	7.088.594,35	0,29
XS2093766280 Frontera Capital BV CLN VAR 10/01/2023	USD	8.000.000	7.091.445,18	0,29
XS2093769037 Frontera Capital BV CLN VAR 10/01/2025	USD	8.000.000	7.092.157,89	0,29
XS2093770555 Frontera Capital BV CLN VAR 11/01/2027	USD	8.000.000	7.094.296,01	0,29

Total in Usbekistan

66.013.514,88 **2,70**

Sambia

XS1267081575 Zambia 8.97% 30/07/2027	USD	36.981.000	22.821.372,45	0,93
ZM1000002619 Zambia 11% 16/02/2020	ZMW	5.900.000	365.717,17	0,01
ZM1000002676 Zambia 11% 26/05/2020	ZMW	179.950.000	10.698.471,92	0,44
ZM1000002809 Zambia 12% 23/11/2022	ZMW	8.085.000	336.357,54	0,01
ZM1000002924 Zambia 12% 23/05/2023	ZMW	64.120.000	2.536.155,49	0,10
ZM1000002973 Zambia 11% 29/08/2021	ZMW	269.720.000	13.131.973,46	0,54
ZM1000002999 Zambia 13% 29/08/2026	ZMW	388.285.000	11.979.878,88	0,49
ZM1000003039 Zambia 11% 21/11/2021	ZMW	70.000.000	3.274.047,06	0,13
ZM1000003047 Zambia 12% 21/11/2023	ZMW	10.910.000	410.499,31	0,02
ZM1000003096 Zambia 11% 05/12/2021	ZMW	6.465.000	300.532,42	0,01
ZM1000003104 Zambia 12% 05/12/2023	ZMW	6.465.000	239.344,57	0,01
ZM1000003153 Zambia 11% 27/02/2022	ZMW	17.300.000	764.887,56	0,03
ZM1000003237 Zambia 10% 05/07/2020	ZMW	35.000.000	2.036.303,71	0,08
ZM1000003278 Zambia 11% 04/09/2022	ZMW	340.000.000	14.197.410,80	0,58
ZM1000003351 Zambia 13% 18/12/2027	ZMW	60.000.000	1.755.534,50	0,07
ZM1000003815 Zambia 10% 26/02/2021	ZMW	30.000.000	1.552.945,43	0,06
ZM1000003864 Zambia 12% 23/04/2025	ZMW	78.500.000	2.503.019,29	0,10

Total in Sambia

88.904.451,56 **3,61**

BESCHREIBUNG	Währung	BESTÄNDE/ NENNWERT	MARKTWERT (in EUR)	% DES NETTO- VERMÖGENS
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINER OFFIZIELLEN BÖRSE ZUGELASSEN SIND ODER AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN (anhaltend)				
Simbabwe				
XS2056560225 Frontera Capital BV CLN VAR 30/04/2021	USD	34.430.611	30.673.717,07	1,25
Total in Simbabwe			30.673.717,07	1,25
TOTAL ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINER OFFIZIELLEN BÖRSE ZUGELASSEN SIND ODER AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN			2.174.168.614,51	88,67
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE				
Costa Rica				
XS1555634861 Costa Rica GDN 10.12% 20/03/2024	CRC	5.800.000.000	9.941.909,79	0,41
XS1559107989 Costa Rica GDN 10.58% 26/09/2029	CRC	3.700.000.000	6.410.697,75	0,26
XS1563513859 Costa Rica GDN 9.66% 30/09/2026	CRC	18.000.000.000	30.291.859,13	1,24
XS1788369517 Costa Rica GDN 8.05% 18/09/2024	CRC	28.650.000.000	45.473.565,82	1,86
XS1968712338 Costa Rica GDN 9.2% 21/02/2029	USD	13.650.000	14.515.058,27	0,59
Total in Costa Rica			106.633.090,76	4,36
Ukraine				
XS2014271774 Ukraine GDN 15.84% 26/02/2025	UAH	300.000.000	13.219.851,14	0,54
Total in Ukraine			13.219.851,14	0,54
TOTAL SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE			119.852.941,90	4,90
WERTPAPIERANLAGEN GESAMT			2.294.021.556,41	93,57
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente			119.548.232,82	4,88
Sonstiges Nettovermögen			38.034.899,01	1,55
GESAMT NETTOVERMÖGEN			2.451.604.688,24	100,00

Anlagenverzeichnis und sonstiges Nettovermögen zum 31. Dezember 2019 (in USD)

BESCHREIBUNG	Währung	BESTÄNDE/ NENNWERT	MARKTWERT (in USD)	% DES NETTO- VERMÖGENS
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINER OFFIZIELLEN BÖRSE ZUGELASSEN SIND ODER AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN				
Argentinien				
XS1649634034 Provincia de Buenos Aires 5.375% 20/01/2023	EUR	6.000.000	2.643.438,61	4,46
Total in Argentinien			2.643.438,61	4,46
Brasilien				
BRSTNCNTF147 Brazil 10% 01/01/2023	BRL	15.400.000	4.256.530,27	7,17
Total in Brasilien			4.256.530,27	7,17
Kolumbien				
COL17CT02914 Colombia 6% 28/04/2028	COP	18.700.000.000	5.678.789,04	9,57
Total in Kolumbien			5.678.789,04	9,57
Costa Rica				
XS1799928335 Costa Rica GDN 5.52% 10/11/2021	USD	1.000.000	1.011.941,00	1,71
Total in Costa Rica			1.011.941,00	1,71
Dominikanische Republik				
XS1084826483 Dominican Republic GDN 11.5% 10/05/2024	DOP	50.000.000	1.009.255,36	1,70
XS1203837528 Dominican Republic GDN 10.375% 04/03/2022	DOP	80.000.000	1.535.943,26	2,59
Total in Dominikanische Republik			2.545.198,62	4,29
Ecuador				
XS2058864948 Ecuador 9.5% 27/03/2030	USD	3.000.000	2.806.042,50	4,73
Total in Ecuador			2.806.042,50	4,73
Ägypten				
XS1558077845 Egypt 6.125% 31/01/2022	USD	1.000.000	1.043.001,00	1,76
Total in Ägypten			1.043.001,00	1,76
Ungarn				
US445545AE60 Hungary 6.375% 29/03/2021	USD	2.000.000	2.110.770,00	3,56
Total in Ungarn			2.110.770,00	3,56
Indonesien				
IDG000010802 Indonesia 8.375% 15/03/2034	IDR	65.000.000.000	5.021.609,77	8,46
Total in Indonesien			5.021.609,77	8,46

BESCHREIBUNG	Währung	BESTÄNDE/ NENNWERT	MARKTWERT (in USD)	% DES NETTO- VERMÖGENS
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINER OFFIZIELLEN BÖRSE ZUGELASSEN SIND ODER AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN (anhaltend)				
Mexiko				
MEXICAN BONOS 6.5% 10/06/2021	MXN	148.000.000	7.814.744,55	13,16
Total in Mexiko			7.814.744,55	13,16
Katar				
XS1405781698 Qatar 2.375% 02/06/2021	USD	2.000.000	2.008.392,00	3,39
Total in Katar			2.008.392,00	3,39
Russland				
RU000A0JVW30 Russian Federation 7.5% 18/08/2021	RUB	150.000.000	2.486.144,67	4,19
RU000A0ZYUB7 Russian Federation 7.25% 10/05/2034	RUB	150.000.000	2.604.601,52	4,39
Total in Russland			5.090.746,19	8,58
Südafrika				
ZAG000096173 South Africa 8.75% 28/02/2048	ZAR	90.000.000	5.685.066,02	9,58
Total in Südafrika			5.685.066,02	9,58
Sri Lanka				
LKB00521L157 Sri Lanka 11.5% 15/12/2021	LKR	100.000.000	578.841,76	0,98
LKB00523C152 Sri Lanka 10% 15/03/2023	LKR	200.000.000	1.124.511,36	1,90
USY2029SAG94 Sri Lanka 6.25% 27/07/2021	USD	1.000.000	1.018.000,00	1,72
Total in Sri Lanka			2.721.353,12	4,60
Tadschikistan				
XS1676401414 Tajikistan 7.125% 14/09/2027	USD	1.000.000	826.994,00	1,39
Total in Tadschikistan			826.994,00	1,39
Türkei				
US900123CM05 Turkey 5.75% 11/05/2047	USD	1.000.000	888.605,00	1,50
Total in Türkei			888.605,00	1,50
Uruguay				
USP80557BV53 Uruguay 8.5% 15/03/2028	UYU	20.000.000	463.626,59	0,78
USP96006AE41 Uruguay 9.875% 20/06/2022	UYU	40.000.000	1.056.512,36	1,78
Total in Uruguay			1.520.138,95	2,56
Sambia				
XS0828779594 Zambia 5.375% 20/09/2022	USD	1.000.000	684.366,00	1,15
XS1267081575 Zambia 8.97% 30/07/2027	USD	1.000.000	692.694,00	1,17
Total in Sambia			1.377.060,00	2,32
TOTAL ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINER OFFIZIELLEN BÖRSE ZUGELASSEN SIND ODER AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN			55.050.420,64	92,79

BESCHREIBUNG	Währung	BESTÄNDE/ NENNWERT	MARKTWERT (in USD)	% DES NETTO- VERMÖGENS
WERTPAPIERANLAGEN GESAMT			55.050.420,64	92,79
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente			3.485.002,12	5,87
Sonstiges Nettovermögen			794.315,92	1,34
GESAMT NETTOVERMÖGEN			59.329.738,68	100,00

Anlagenverzeichnis und sonstiges Nettovermögen zum 31. Dezember 2019 (in USD)

BESCHREIBUNG	Währung	BESTÄNDE/ NENNWERT	MARKTWERT (in USD)	% DES NETTO- VERMÖGENS
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINER OFFIZIELLEN BÖRSE ZUGELASSEN SIND ODER AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN				
Angola				
XS1318576086 Angola 9.5% 12/11/2025	USD	1.972.000	2.313.875,78	0,72
XS1819680288 Angola 8.25% 09/05/2028	USD	3.736.000	4.044.997,09	1,26
XS1819680528 Angola 9.375% 08/05/2048	USD	2.973.000	3.270.317,84	1,01
XS2083302419 Angola 8% 26/11/2029	USD	200.000	213.943,80	0,07
Total in Angola			9.843.134,51	3,06
Argentinien				
XS0205537581 Argentina 2.26% 31/12/2038	EUR	3.525.000	1.791.393,95	0,56
XS0501195134 Argentina 7.82% 31/12/2033	EUR	1.238.493	773.303,23	0,24
XS1380274735 Provincia de Buenos Aires 9.125% 16/03/2024	USD	3.500.000	1.557.500,00	0,48
XS1649634034 Provincia de Buenos Aires 5.375% 20/01/2023	EUR	3.473.000	1.530.110,38	0,47
XS1715535123 Argentina 6.25% 09/11/2047	EUR	2.500.000	1.276.343,08	0,40
Total in Argentinien			6.928.650,64	2,15
Aserbaidtschan				
XS1044540547 Azerbaijan 4.75% 18/03/2024	USD	5.620.000	6.030.883,82	1,87
XS1678623734 Azerbaijan 3.5% 01/09/2032	USD	2.464.000	2.427.875,30	0,75
Total in Aserbaidtschan			8.458.759,12	2,62
Bahamas				
USP06518AG23 Bahamas 6% 21/11/2028	USD	3.533.000	3.949.355,22	1,23
Total in Bahamas			3.949.355,22	1,23
Bahrain				
XS0794901727 Bahrain 6.125% 05/07/2022	USD	2.385.000	2.575.871,55	0,80
XS2058948451 Bahrain 5.625% 30/09/2031	USD	1.580.000	1.698.018,10	0,53
Total in Bahrain			4.273.889,65	1,33
Brasilien				
US105756BW95 Brazil 5% 27/01/2045	USD	3.500.000	3.647.822,50	1,13
US105756CB40 Brazil 4.75% 14/01/2050	USD	1.391.000	1.377.549,03	0,43
Total in Brasilien			5.025.371,53	1,56
Chile				
US168863CA49 Chile 3.125% 21/01/2026	USD	1.600.000	1.671.000,00	0,52
Total in Chile			1.671.000,00	0,52
Kolumbien				
US195325BN40 Colombia 4.375% 12/07/2021	USD	1.350.000	1.394.563,50	0,43
US195325BR53 Colombia 5.625% 26/02/2044	USD	4.400.000	5.482.114,00	1,70
US195325CX13 Colombia 4.5% 28/01/2026	USD	2.150.000	2.345.639,25	0,73
Total in Kolumbien			9.222.316,75	2,86

BESCHREIBUNG	Währung	BESTÄNDE/ NENNWERT	MARKTWERT (in USD)	% DES NETTO- VERMÖGENS
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINER OFFIZIELLEN BÖRSE ZUGELASSEN SIND ODER AN EINEM ANDEREN GEREGELTEN MARKT GEHANDELT WERDEN (anhaltend)				
Costa Rica				
XS1764001373 Costa Rica GDN 6.44% 21/11/2029	USD	3.160.000	3.191.859,12	0,99
XS1799928335 Costa Rica GDN 5.52% 10/11/2021	USD	5.230.000	5.292.451,43	1,64
Total in Costa Rica			8.484.310,55	2,63
Côte d'Ivoire				
XS0496488395 Côte d'Ivoire 5.75% 31/12/2032	USD	171.000	171.318,06	0,05
XS1793329225 Cote d'Ivoire 5.25% 22/03/2030	EUR	1.345.000	1.543.285,42	0,48
XS1796266754 Cote d'Ivoire 6.625% 22/03/2048	EUR	3.366.000	3.815.318,57	1,18
Total in Cote d'Ivoire			5.529.922,05	1,71
Kroatien				
XS0607904264 Croatia 6.375% 24/03/2021	USD	6.465.000	6.810.250,40	2,11
XS0908769887 Croatia 5.5% 04/04/2023	USD	3.050.000	3.368.389,50	1,05
Total in Kroatien			10.178.639,90	3,16
Dominikanische Republik				
USP3579EAT49 Dominican Republic 6.6% 28/01/2024	USD	1.800.000	2.005.515,00	0,62
USP3579EBD87 Dominican Republic 5.5% 27/01/2025	USD	2.000.000	2.158.350,00	0,67
USP3579EBE60 Dominican Republic 6.85% 27/01/2045	USD	3.400.000	3.891.929,00	1,21
USP3579EBK21 Dominican Republic 6.875% 29/01/2026	USD	3.400.000	3.889.965,50	1,21
USP3579EBY25 Dominican Republic 6.5% 15/02/2048	USD	275.000	304.134,88	0,09
USP3579ECE51 Dominican Republic 6.4% 05/06/2049	USD	300.000	329.905,50	0,10
Total in Dominikanische Republik			12.579.799,88	3,90
Ecuador				
XS1080330704 Ecuador 7.95% 20/06/2024	USD	500.000	475.207,50	0,15
XS1458514673 Ecuador 10.75% 28/03/2022	USD	1.650.000	1.683.514,80	0,52
XS1707041262 Ecuador 8.875% 23/10/2027	USD	3.827.000	3.522.169,88	1,09
XS1755429732 Ecuador 7.875% 23/01/2028	USD	4.284.000	3.819.646,53	1,19
XS1929376710 Ecuador 10.75% 31/01/2029	USD	697.000	681.559,71	0,21
XS2058845210 Ecuador 7.875% 27/03/2025	USD	350.000	321.387,50	0,10
Total in Ecuador			10.503.485,92	3,26
agypten				
XS1558078496 Egypt 8.5% 31/01/2047	USD	4.043.000	4.501.637,92	1,40
XS1558078736 Egypt 7.5% 31/01/2027	USD	500.000	558.632,00	0,17
XS1775617464 Egypt 7.903% 21/02/2048	USD	775.000	815.523,20	0,25
XS1807305328 Egypt 5.625% 16/04/2030	EUR	5.491.000	6.372.218,43	1,98
XS1953057491 Egypt 8.7002% 01/03/2049	USD	803.000	900.452,08	0,28
XS1980255936 Egypt 6.375% 11/04/2031	EUR	2.193.000	2.641.643,11	0,82
XS2079842642 Egypt 7.0529% 15/01/2032	USD	1.672.000	1.755.717,04	0,54
Total in agypten			17.545.823,78	5,44
Salvador				
EL SALVADOR GOVT INTERNAT'L 6.38% 18/01/2027	USD	2.520.000	2.684.700,90	0,83
EL SALVADOR GOVT INTERNAT'L 8.63% 28/02/2029	USD	400.000	481.139,00	0,15
Total in Salvador			3.165.839,90	0,98

BESCHREIBUNG	Währung	BESTÄNDE/ NENNWERT	MARKTWERT (in USD)	% DES NETTO- VERMÖGENS
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINER OFFIZIELLEN BÖRSE ZUGELASSEN SIND ODER AN EINEM ANDEREN GEREGELTEN MARKT GEHANDELT WERDEN (anhaltend)				
Ghana				
XS0956935398 Ghana 7.875% 07/08/2023	USD	600.000	660.444,00	0,20
XS1297557412 Ghana 10.75% 14/10/2030	USD	1.276.000	1.636.940,84	0,51
XS1821416408 Ghana 8.627% 16/06/2049	USD	940.000	940.562,12	0,29
Total in Ghana			3.237.946,96	1,00
Guatemala				
USP5015VAD84 Guatemala 5.75% 06/06/2022	USD	500.000	534.531,00	0,17
USP5015VAE67 Guatemala 4.875% 13/02/2028	USD	725.000	773.290,44	0,24
USP5015VAG16 Guatemala 4.375% 05/06/2027	USD	530.000	550.059,18	0,17
Total in Guatemala			1.857.880,62	0,58
Honduras				
USP5178RAC27 Honduras 6.25% 19/01/2027	USD	400.000	437.639,00	0,14
Total in Honduras			437.639,00	0,14
Ungarn				
US445545AH91 Hungary 5.375% 21/02/2023	USD	2.700.000	2.966.176,80	0,92
US445545AL04 Hungary 5.375% 25/03/2024	USD	3.050.000	3.443.514,05	1,07
Total in Ungarn			6.409.690,85	1,99
Indonesien				
US71567RAF38 Indonesia 4.55% 29/03/2026	USD	6.600.000	7.237.807,50	2,26
US71567RAK23 Indonesia 4.4% 01/03/2028	USD	1.360.000	1.486.534,40	0,46
USY20721AJ83 Indonesia 6.625% 17/02/2037	USD	2.200.000	2.991.171,02	0,93
USY20721BB49 Indonesia 5.25% 17/01/2042	USD	1.400.000	1.689.437,54	0,52
USY20721BE87 Indonesia 4.625% 15/04/2043	USD	2.491.000	2.797.009,76	0,87
USY20721BK48 Indonesia 6.75% 15/01/2044	USD	600.000	859.360,82	0,27
USY20721BM04 Indonesia 5.125% 15/01/2045	USD	4.206.000	5.021.420,50	1,56
USY20721BN86 Indonesia 4.75% 08/01/2026	USD	1.140.000	1.268.486,47	0,39
Total in Indonesien			23.351.228,01	7,26
Kasachstan				
XS1263054519 Kazakhstan 5.125% 21/07/2025	USD	1.710.000	1.968.981,21	0,61
Total in Kasachstan			1.968.981,21	0,61
Kenia				
XS1028952403 Kenya 6.875% 24/06/2024	USD	1.681.000	1.823.733,71	0,57
XS1781710543 Kenya 7.25% 28/02/2028	USD	544.000	592.821,28	0,18
XS1781710626 Kenya 8.25% 28/02/2048	USD	1.000.000	1.074.549,00	0,33
XS1843435766 Kenya 8% 22/05/2032	USD	582.000	635.638,87	0,20
Total in Kenia			4.126.742,86	1,28

BESCHREIBUNG	Währung	BESTÄNDE/ NENNWERT	MARKTWERT (in USD)	% DES NETTO- VERMÖGENS
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINER OFFIZIELLEN BÖRSE ZUGELASSEN SIND ODER AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN (anhaltend)				
Libanon				
XS0559237796 Libanon 6.1% 04/10/2022	USD	1.254.000	611.041,60	0,19
XS0859366899 Libanon 6.75% 29/11/2027	USD	1.906.000	862.083,80	0,27
XS0859367194 Libanon 6% 27/01/2023	USD	1.466.000	686.014,70	0,21
XS1196419854 Libanon 6.65% 26/02/2030	USD	1.100.000	497.684,00	0,15
XS1586230309 Libanon 7.25% 23/03/2037	USD	1.162.000	529.581,50	0,16
Total in Libanon			3.186.405,60	0,98
Mexiko				
US91086QAZ19 Mexico 5.75% 12/10/2110	USD	2.826.000	3.352.865,31	1,04
US91086QBA58 Mexico 3.625% 15/03/2023	USD	900.000	928.350,00	0,29
US91086QBC15 Mexico 4% 02/10/2023	USD	4.850.000	5.112.894,25	1,59
US91086QBF46 Mexico 4.6% 23/01/2046	USD	750.000	816.326,25	0,25
US91087BAC46 Mexico 4.15% 28/03/2027	USD	850.000	912.050,00	0,28
Total in Mexiko			11.122.485,81	3,45
Mongolei				
USY2056PAA40 Mongolia 7.25% 23/10/2023	USD	1.825.000	1.934.405,48	0,60
USY6142NAA64 Mongolia 8.75% 09/03/2024	USD	200.000	227.487,71	0,07
Total in Mongolei			2.161.893,19	0,67
Nigeria				
XS1910826996 Nigeria 7.625% 21/11/2025	USD	1.319.000	1.459.474,82	0,45
XS1910828182 Nigeria 9.248% 21/01/2049	USD	1.277.000	1.430.518,39	0,44
Total in Nigeria			2.889.993,21	0,89
Oman				
XS1575968026 Oman 6.5% 08/03/2047	USD	2.904.000	2.882.278,08	0,89
XS1750114396 Oman 6.75% 17/01/2048	USD	870.000	876.814,71	0,27
XS1944412748 Oman 6% 01/08/2029	USD	3.768.000	3.944.643,84	1,22
Total in Oman			7.703.736,63	2,38
Panama				
US698299AK07 Panama 9.375% 01/04/2029	USD	2.650.000	4.055.420,88	1,26
US698299BB98 Panama 4.3% 29/04/2053	USD	1.050.000	1.224.231,75	0,38
US698299BD54 Panama 4% 22/09/2024	USD	1.800.000	1.931.400,00	0,60
US698299BE38 Panama 3.75% 16/03/2025	USD	2.937.000	3.129.123,86	0,97
US698299BH68 Panama 4.5% 16/04/2050	USD	1.907.000	2.263.485,05	0,70
US698299BL70 Panama 3.87% 23/07/2060	USD	674.000	726.909,00	0,23
Total in Panama			13.330.570,54	4,14

BESCHREIBUNG	Währung	BESTÄNDE/ NENNWERT	MARKTWERT (in USD)	% DES NETTO- VERMÖGENS
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINER OFFIZIELLEN BÖRSE ZUGELASSEN SIND ODER AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN (anhaltend)				
Papua-Neuguinea				
USY6726SAP66 Papua New Guinea 8.375% 04/10/2028	USD	1.707.000	1.812.146,93	0,56
Total in Papua-Neuguinea			1.812.146,93	0,56
Paraguay				
USP75744AA38 Paraguay 4.625% 25/01/2023	USD	625.000	661.821,88	0,21
USP75744AB11 Paraguay 6.1% 11/08/2044	USD	1.625.000	1.998.644,38	0,62
USP75744AD76 Paraguay 5% 15/04/2026	USD	1.650.000	1.827.948,38	0,57
USP75744AF25 Paraguay 5.6% 13/03/2048	USD	410.000	481.108,35	0,15
USP75744AG08 Paraguay 5.4% 30/03/2050	USD	990.000	1.145.613,15	0,36
Total in Paraguay			6.115.136,14	1,91
Katar				
QATAR GOVT INTERNATIONAL BOND 3.88% 23/04/2023	USD	450.000	475.747,20	0,15
XS1807174393 Qatar 4.5% 23/04/2028	USD	4.104.000	4.709.733,98	1,46
XS1807174559 Qatar 5.103% 23/04/2048	USD	5.051.000	6.500.874,40	2,02
XS1959337582 Qatar 4% 14/03/2029	USD	1.702.000	1.902.839,40	0,59
XS1959337749 Qatar 4.817% 14/03/2049	USD	3.177.000	3.940.903,30	1,22
Total in Katar			17.530.098,28	5,44
Rumanien				
XS1837994794 Romania 5.125% 15/06/2048	USD	3.050.000	3.521.987,50	1,09
Total in Rumanien			3.521.987,50	1,09
Russland				
RU000A0JWHA4 Russian Federation 4.75% 27/05/2026	USD	2.400.000	2.682.573,60	0,83
RU000A0JXU14 Russian Federation 5.25% 23/06/2047	USD	800.000	1.003.316,00	0,31
RU000A1006S9 Russian Federation 5.1% 28/03/2035	USD	4.000.000	4.798.964,00	1,49
XS0971721450 Russian Federation 4.875% 16/09/2023	USD	2.600.000	2.838.862,00	0,88
Total in Russland			11.323.715,60	3,51
Serbien				
XS0680231908 Serbia 7.25% 28/09/2021	USD	650.000	708.922,50	0,22
XS2015296465 Serbia 1.5% 26/06/2029	EUR	2.875.000	3.290.250,44	1,02
Total in Serbien			3.999.172,94	1,24
Sri Lanka				
USY2029SAG94 Sri Lanka 6.25% 27/07/2021	USD	400.000	407.200,00	0,13
USY2029SAH77 Sri Lanka 5.875% 25/07/2022	USD	850.000	852.273,08	0,26
USY8137FAH11 Sri Lanka 6.2% 11/05/2027	USD	1.350.000	1.268.861,44	0,39
USY8137FAR92 Sri Lanka 7.55% 28/03/2030	USD	2.495.000	2.481.910,23	0,77
Total in Sri Lanka			5.010.244,75	1,55

BESCHREIBUNG	Währung	BESTÄNDE/ NENNWERT	MARKTWERT (in USD)	% DES NETTO- VERMÖGENS
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINER OFFIZIELLEN BÖRSE ZUGELASSEN SIND ODER AN EINEM ANDEREN GEREGELTEN MARKT GEHANDELT WERDEN (anhaltend)				
Suriname				
USP68788AA97 Suriname 9.25% 26/10/2026	USD	413.000	325.381,02	0,10
Total in Suriname			325.381,02	0,10
Tadschikistan				
XS1676401414 Tadjikistan 7.125% 14/09/2027	USD	2.690.000	2.224.613,86	0,69
Total in Tadschikistan			2.224.613,86	0,69
Tunesien				
XS1567439689 Banque Centrale de Tunisie SA 5.625% 17/02/2024	EUR	700.000	783.319,33	0,24
XS1901183043 Banque Centrale de Tunisie SA 6.75% 31/10/2023	EUR	2.380.000	2.769.870,59	0,86
Total in Tunesien			3.553.189,92	1,10
Turkei				
US900123BJ84 Turkey 6% 14/01/2041	USD	1.600.000	1.495.960,00	0,46
US900123CJ75 Turkey 4.25% 14/04/2026	USD	350.000	327.377,05	0,10
US900123CK49 Turkey 4.875% 09/10/2026	USD	3.150.000	3.016.131,30	0,94
US900123CL22 Turkey 6% 25/03/2027	USD	3.500.000	3.555.485,50	1,10
US900123CM05 Turkey 5.75% 11/05/2047	USD	3.290.000	2.923.510,45	0,91
Total in Turkei			11.318.464,30	3,51
Ukraine				
XS1303921487 Ukraine 7.75% 01/09/2023	USD	6.365.000	6.927.245,91	2,16
XS1303925470 Ukraine 7.75% 01/09/2025	USD	1.900.000	2.080.264,40	0,65
XS1303926528 Ukraine 7.75% 01/09/2026	USD	1.870.000	2.049.260,07	0,64
XS1303927179 Ukraine 7.75% 01/09/2027	USD	965.000	1.059.168,56	0,33
XS1577952952 Ukraine 7.375% 25/09/2032	USD	3.620.000	3.870.565,54	1,20
XS2015264778 Ukraine 6.75% 20/06/2026	EUR	1.200.000	1.515.861,52	0,47
Total in Ukraine			17.502.366,00	5,45
Vereinigte Arabische Emirate				
XS0880597603 Emirate of Dubai 5.25% 30/01/2043	USD	675.000	774.555,08	0,24
XS2057865979 Emirate of Abu Dhabi 2.5% 30/09/2029	USD	772.000	770.552,50	0,24
XS2057866191 Emirate of Abu Dhabi 3.125% 30/09/2049	USD	2.450.000	2.393.444,20	0,74
Total in Vereinigte Arabische Emirate			3.938.551,78	1,22
Uruguay				
US917288BK78 Uruguay 4.375% 23/01/2031	USD	1.365.000	1.529.141,25	0,47
Total in Uruguay			1.529.141,25	0,47
Usbekistan				
XS1953915136 Uzbekistan 5.375% 20/02/2029	USD	2.422.000	2.697.599,38	0,84
XS1953916290 Uzbekistan 4.75% 20/02/2024	USD	2.208.000	2.348.203,58	0,73
Total in Usbekistan			5.045.802,96	1,57

BESCHREIBUNG	Währung	BESTÄNDE/ NENNWERT	MARKTWERT (in USD)	% DES NETTO- VERMÖGENS
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINER OFFIZIELLEN BÖRSE ZUGELASSEN SIND ODER AN EINEM ANDEREN GEREGELTEN MARKT GEHANDELT WERDEN (anhaltend)				
Sambia				
XS0828779594 Zambia 5.375% 20/09/2022	USD	3.100.000	2.121.534,60	0,66
XS1056386714 Zambia 8.5% 14/04/2024	USD	3.150.000	2.183.611,50	0,68
XS1267081575 Zambia 8.97% 30/07/2027	USD	2.200.000	1.523.926,80	0,47
Total in Sambia			5.829.072,90	1,81
TOTAL ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINER OFFIZIELLEN BÖRSE ZUGELASSEN SIND ODER AN EINEM ANDEREN GEREGELTEN MARKT GEHANDELT WERDEN			299.724.580,02	93,00
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE				
Costa Rica				
XS1689694906 Costa Rica GDN 5.75% 20/11/2024	USD	3.231.000	3.252.038,66	1,01
XS1689695119 Costa Rica GDN 5.98% 24/05/2028	USD	1.900.000	1.881.201,40	0,58
XS1816226796 Costa Rica GDN 5.52% 17/08/2022	USD	370.000	375.599,95	0,12
XS1857749292 Costa Rica GDN 5.52% 23/08/2023	USD	700.000	714.627,55	0,22
Total in Costa Rica			6.223.467,56	1,93
TOTAL SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE			6.223.467,56	1,93
WERTPAPIERANLAGEN GESAMT			305.948.047,58	94,93
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente			11.434.301,40	3,55
Sonstiges Nettovermögen			4.898.416,56	1,52
GESAMT NETTOVERMÖGEN			322.280.765,54	100,00

Anlagenverzeichnis und sonstiges Nettovermögen zum 31. Dezember 2019 (in EUR)

BESCHREIBUNG	Währung	BESTÄNDE/ NENNWERT	MARKTWERT (in EUR)	% DES NETTO- VERMÖGENS
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINER OFFIZIELLEN BÖRSE ZUGELASSEN SIND ODER AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN				
Angola				
XS1318576086 Angola 9.5% 12/11/2025	USD	300.000	313.600,01	1,57
Total in Angola			313.600,01	1,57
Argentinien				
ARARGE3203R1 Argentina FRN 03/04/2022	ARS	6.000.000	50.763,38	0,25
ARARGE5206V4 Argentina 0% 31/07/2020	ARS	2.000.000	19.253,01	0,10
XS0205537581 Argentina 2.26% 31/12/2038	EUR	240.000	108.658,80	0,54
XS0234085461 Provincia de Buenos Aires 4% 01/05/2020	EUR	25.000	19.875,00	0,10
XS1433314314 Provincia de Buenos Aires 7.875% 15/06/2027	USD	150.000	57.796,17	0,29
XS1649634034 Provincia de Buenos Aires 5.375% 20/01/2023	EUR	100.000	39.250,00	0,20
Total in Argentinien			295.596,36	1,48
Aserbaidtschan				
XS1678623734 Azerbaijan 3.5% 01/09/2032	USD	300.000	263.347,14	1,32
Total in Aserbaidtschan			263.347,14	1,32
Brasilien				
BRSTNCNTF0N5 Brazil 10% 01/01/2021	BRL	850.000	197.927,79	0,99
BRSTNCNTF147 Brazil 10% 01/01/2023	BRL	2.500.000	615.597,28	3,05
BRSTNCNTF170 Brazil 10% 01/01/2025	BRL	700.000	178.263,18	0,89
BRSTNCNTF1P8 Brazil 10% 01/01/2027	BRL	450.000	117.292,76	0,59
US105756BV13 Brazil 4.25% 07/01/2025	USD	150.000	142.385,71	0,71
Total in Brasilien			1.251.466,72	6,23
Chile				
CL0002172501 Chile 4.5% 01/03/2026	CLP	185.000.000	241.884,33	1,21
CL0002187822 Chile 5% 01/03/2035	CLP	55.000.000	76.912,36	0,38
Total in Chile			318.796,69	1,59
Kolumbien				
COL17CT02385 Colombia 10% 24/07/2024	COP	1.360.000.000	437.996,35	2,19
COL17CT02914 Colombia 6% 28/04/2028	COP	465.000.000	125.802,31	0,63
US195325BR53 Colombia 5.625% 26/02/2044	USD	300.000	332.995,47	1,66
Total in Kolumbien			896.794,13	4,48
Costa Rica				
XS1764001373 Costa Rica GDN 6.44% 21/11/2029	USD	180.000	161.976,06	0,81
XS1799928335 Costa Rica GDN 5.52% 10/11/2021	USD	280.000	252.426,48	1,26
Total in Costa Rica			414.402,54	2,07

BESCHREIBUNG	Währung	BESTÄNDE/ NENNWERT	MARKTWERT (in EUR)	% DES NETTO- VERMÖGENS
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINER OFFIZIELLEN BÖRSE ZUGELASSEN SIND ODER AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN (anhaltend)				
Côte d'Ivoire XS1793329225 Côte d'Ivoire 5.25% 22/03/2030	EUR	220.000	224.889,06	1,12
Total in Côte d'Ivoire			224.889,06	1,12
Kroatien XS0908769887 Croatia 5.5% 04/04/2023	USD	228.000	224.325,68	1,12
Total in Kroatien			224.325,68	1,12
Tschechien CZ0001004477 Czechia 0.95% 15/05/2030 CZ0001004600 Czechia 0.45% 25/10/2023	CZK CZK	3.210.000 7.000.000	118.397,30 264.434,61	0,59 1,32
Total in Tschechien			382.831,91	1,91
Dominikanische Republik USP3579EBE60 Dominican Republic 6.85% 27/01/2045	USD	350.000	356.923,97	1,78
Total in Dominikanische Republik			356.923,97	1,78
Ecuador XS1929376710 Ecuador 10.75% 31/01/2029	USD	200.000	174.229,95	0,87
Total in Ecuador			174.229,95	0,87
agypten XS1807305328 Egypt 5.625% 16/04/2030 XS1953057491 Egypt 8.7002% 01/03/2049 XS1980255936 Egypt 6.375% 11/04/2031 XS1989533002 Citigroup Global Markets CLN 0% 05/03/2020	EUR USD EUR EGP	171.000 200.000 164.000 5.000.000	176.789,72 199.800,58 175.995,29 270.420,93	0,88 1,00 0,88 1,35
Total in agypten			823.006,52	4,11
Salvador EL SALVADOR GOVT INTERNAT'L 8.63% 28/02/2029	USD	100.000	107.159,89	0,54
Total in Salvador			107.159,89	0,54
Ghana XS1968714540 Ghana 8.125% 26/03/2032	USD	200.000	181.983,94	0,91
Total in Ghana			181.983,94	0,91
Ungarn HU0000403118 Hungary 3% 27/10/2027 HU0000403704 Hungary 1.5% 24/08/2022 US445545AJ57 Hungary 5.75% 22/11/2023	HUF HUF USD	20.000.000 27.500.000 224.000	66.638,82 85.811,34 225.335,39	0,33 0,43 1,13
Total in Ungarn			377.785,55	1,89

BESCHREIBUNG	Währung	BESTÄNDE/ NENNWERT	MARKTWERT (in EUR)	% DES NETTO- VERMÖGENS
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINER OFFIZIELLEN BÖRSE ZUGELASSEN SIND ODER AN EINEM ANDEREN GEREGELTEN MARKT GEHANDELT WERDEN (anhaltend)				
Indonesien				
IDG000009200 Indonesia 9.5% 15/07/2031	IDR	5.652.000.000	421.063,46	2,10
IDG000010802 Indonesia 8.375% 15/03/2034	IDR	5.420.000.000	373.034,44	1,86
IDG000012006 Indonesia 8.375% 15/03/2024	IDR	5.100.000.000	351.204,51	1,75
US71567RAF38 Indonesia 4.55% 29/03/2026	USD	350.000	341.942,30	1,71
USY20721AJ83 Indonesia 6.625% 17/02/2037	USD	200.000	242.253,60	1,21
USY20721BJ74 Indonesia 5.875% 15/01/2024	USD	50.000	50.474,57	0,25
Total in Indonesien			1.779.972,88	8,88
Libanon				
XS0559237796 Libanon 6.1% 04/10/2022	USD	70.000	30.387,36	0,15
XS0859366899 Libanon 6.75% 29/11/2027	USD	51.000	20.550,31	0,10
XS0859367194 Libanon 6% 27/01/2023	USD	80.000	33.351,17	0,17
XS1196419854 Libanon 6.65% 26/02/2030	USD	78.000	31.439,62	0,16
XS1586230309 Libanon 7.25% 23/03/2037	USD	52.000	21.113,09	0,11
Total in Libanon			136.841,55	0,69
Malaysia				
MYBMO1600034 Malaysia 3.9% 30/11/2026	MYR	1.500.000	337.992,18	1,69
Total in Malaysia			337.992,18	1,69
Mexiko				
MX0MGO000078 Mexico 10% 05/12/2024	MXN	7.250.000	388.543,67	1,94
MX0MGO0000B2 Mexico 10% 20/11/2036	MXN	1.700.000	103.642,91	0,52
MX0MGO0000P2 Mexico 7.75% 29/05/2031	MXN	7.850.000	395.427,22	1,98
MX0MGO0000R8 Mexico 7.75% 13/11/2042	MXN	4.800.000	240.372,33	1,20
US91086QAZ19 Mexico 5.75% 12/10/2110	USD	134.000	141.634,95	0,71
US91086QBC15 Mexico 4% 02/10/2023	USD	220.000	206.618,61	1,03
Total in Mexiko			1.476.239,69	7,38
Mongolei				
USY2056PAA40 Mongolia 7.25% 23/10/2023	USD	200.000	188.858,41	0,94
Total in Mongolei			188.858,41	0,94
Nigeria				
XS1910828182 Nigeria 9.248% 21/01/2049	USD	200.000	199.597,10	1,00
Total in Nigeria			199.597,10	1,00
Oman				
XS1575968026 Oman 6.5% 08/03/2047	USD	200.000	176.844,25	0,88
XS1944412748 Oman 6% 01/08/2029	USD	200.000	186.529,95	0,93
Total in Oman			363.374,20	1,81
Panama				
US698299BD54 Panama 4% 22/09/2024	USD	200.000	191.183,94	0,95
US698299BH68 Panama 4.5% 16/04/2050	USD	200.000	211.484,53	1,06
Total in Panama			402.668,47	2,01

BESCHREIBUNG	Währung	BESTÄNDE/ NENNWERT	MARKTWERT (in EUR)	% DES NETTO- VERMÖGENS
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINER OFFIZIELLEN BÖRSE ZUGELASSEN SIND ODER AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN (anhaltend)				
Paraguay				
USP75744AA38 Paraguay 4.625% 25/01/2023	USD	200.000	188.674,31	0,94
Total in Paraguay			188.674,31	0,94
Peru				
PEP01000C5H2 Peru 5.35% 12/08/2040	PEN	65.000	17.714,76	0,09
US715638BE14 Peru GDN 6.95% 12/08/2031	PEN	850.000	275.808,07	1,38
Total in Peru			293.522,83	1,47
Polen				
PL0000106126 Poland 5.25% 25/10/2020	PLN	350.000	85.155,29	0,43
PL0000108866 Poland 2.5% 25/07/2026	PLN	400.000	97.059,87	0,48
PL0000109153 Poland 1.75% 25/07/2021	PLN	800.000	189.122,02	0,94
PL0000109427 Poland 2.5% 25/07/2027	PLN	900.000	217.985,59	1,09
PL0000110151 Poland 2.5% 25/01/2023	PLN	980.000	236.236,89	1,18
Total in Polen			825.559,66	4,12
Katar				
XS1807174559 Qatar 5.103% 23/04/2048	USD	200.000	229.322,19	1,15
XS1959337749 Qatar 4.817% 14/03/2049	USD	248.000	274.063,95	1,37
Total in Katar			503.386,14	2,52
Rumanien				
XS1837994794 Romania 5.125% 15/06/2048	USD	106.000	109.047,45	0,54
Total in Rumanien			109.047,45	0,54
Russland				
RU000A0JS3W6 Russian Federation 8.15% 03/02/2027	RUB	16.700.000	267.787,57	1,34
RU000A0JU4L3 Russian Federation 7% 16/08/2023	RUB	16.500.000	246.318,22	1,23
RU000A0ZYUA9 Russian Federation 6.9% 23/05/2029	RUB	9.000.000	136.127,16	0,68
RU000A0ZZYW2 Russian Federation 7.95% 07/10/2026	RUB	3.000.000	47.365,43	0,24
RU000A1006S9 Russian Federation 5.1% 28/03/2035	USD	200.000	213.766,27	1,07
RU000A100A82 Russian Federation 7.65% 10/04/2030	RUB	9.300.000	147.334,40	0,74
Total in Russland			1.058.699,05	5,30
Serbien				
XS0680231908 Serbia 7.25% 28/09/2021	USD	200.000	194.328,76	0,97
XS2015296465 Serbia 1.5% 26/06/2029	EUR	100.000	101.956,00	0,51
Total in Serbien			296.284,76	1,48
Südafrika				
ZAG000077470 South Africa 7% 28/02/2031	ZAR	7.450.000	402.122,85	2,01
ZAG000107012 South Africa 8.5% 31/01/2037	ZAR	6.200.000	350.345,47	1,75
Total in Südafrika			752.468,32	3,76

BESCHREIBUNG	Währung	BESTÄNDE/ NENNWERT	MARKTWERT (in EUR)	% DES NETTO- VERMÖGENS
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINER OFFIZIELLEN BÖRSE ZUGELASSEN SIND ODER AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN (anhaltend)				
Sri Lanka				
USY8137FAH11 Sri Lanka 6.2% 11/05/2027	USD	215.000	180.028,21	0,90
Total in Sri Lanka			180.028,21	0,90
Thailand				
TH062303I602 Thailand 3.3% 17/06/2038	THB	1.500.000	54.856,78	0,27
TH0623A33C00 Thailand 2.4% 17/12/2023	THB	10.350.000	321.694,20	1,61
Total in Thailand			376.550,98	1,88
Tunesien				
XS1567439689 Banque Centrale de Tunisie SA 5.625% 17/02/2024	EUR	150.000	149.538,75	0,75
Total in Tunesien			149.538,75	0,75
Türkei				
TRT080323T10 Turkey 7.1% 08/03/2023	TRY	1.100.000	146.065,39	0,73
TRT110226T13 Turkey 10.6% 11/02/2026	TRY	1.550.000	219.741,81	1,10
US900123CK49 Turkey 4.875% 09/10/2026	USD	250.000	213.256,06	1,07
US900123CM05 Turkey 5.75% 11/05/2047	USD	200.000	158.328,99	0,79
Total in Türkei			737.392,25	3,69
Ukraine				
XS1577952952 Ukraine 7.375% 25/09/2032	USD	260.000	247.662,86	1,24
XS1902171757 Ukraine 9.75% 01/11/2028	USD	280.000	303.983,35	1,52
Total in Ukraine			551.646,21	2,76
Vereinigte Arabische Emirate				
XS0880597603 Emirate of Dubai 5.25% 30/01/2043	USD	200.000	204.456,16	1,02
Total in Vereinigte Arabische Emirate			204.456,16	1,02
Usbekistan				
XS1953916290 Uzbekistan 4.75% 20/02/2024	USD	227.000	215.072,17	1,07
Total in Usbekistan			215.072,17	1,07
Sambia				
XS0828779594 Zambia 5.375% 20/09/2022	USD	200.000	121.938,29	0,61
XS1056386714 Zambia 8.5% 14/04/2024	USD	200.000	123.514,09	0,62
Total in Sambia			245.452,38	1,23
TOTAL ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINER OFFIZIELLEN BÖRSE ZUGELASSEN SIND ODER AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN			18.180.464,17	90,82

BESCHREIBUNG	Währung	BESTÄNDE/ NENNWERT	MARKTWERT (in EUR)	% DES NETTO- VERMÖGENS
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE				
Costa Rica				
XS1689694906 Costa Rica GDN 5.75% 20/11/2024	USD	300.000	269.005,82	1,34
Total in Costa Rica			269.005,82	1,34
Ukraine				
XS2014271774 Ukraine GDN 15.84% 26/02/2025	UAH	4.200.000	185.077,92	0,92
Total in Ukraine			185.077,92	0,92
TOTAL SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE			454.083,74	2,26
WERTPAPIERANLAGEN GESAMT			18.634.547,91	93,08
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente			792.745,39	3,96
Sonstiges Nettovermögen			593.528,04	2,96
GESAMT NETTOVERMÖGEN			20.020.821,34	100,00

Anlagenverzeichnis und sonstiges Nettovermögen zum 31. Dezember 2019 (in EUR)

BESCHREIBUNG	Währung	BESTÄNDE/ NENNWERT	MARKTWERT (in EUR)	% DES NETTO- VERMÖGENS
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINER OFFIZIELLEN BÖRSE ZUGELASSEN SIND ODER AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN				
Argentinien				
ARARGE3203R1 Argentina FRN 03/04/2022	ARS	130.000.000	1.099.873,26	0,50
ARARGE5206V4 Argentina 0% 31/07/2020	ARS	71.000.000	683.481,99	0,31
Total in Argentinien			1.783.355,25	0,81
Brasilien				
BRSTNCNTF0N5 Brazil 10% 01/01/2021	BRL	20.500.000	4.773.552,47	2,17
BRSTNCNTF147 Brazil 10% 01/01/2023	BRL	41.850.000	10.305.098,54	4,68
BRSTNCNTF170 Brazil 10% 01/01/2025	BRL	14.750.000	3.756.259,85	1,71
BRSTNCNTF1P8 Brazil 10% 01/01/2027	BRL	8.350.000	2.176.432,27	0,99
Total in Brasilien			21.011.343,13	9,55
Chile				
CL0002172501 Chile 4.5% 01/03/2026	CLP	630.000.000	823.714,21	0,37
CL0002187822 Chile 5% 01/03/2035	CLP	2.880.000.000	4.027.410,81	1,83
CL0002454230 Chile 4% 01/03/2023	CLP	1.350.000.000	1.684.187,67	0,77
Total in Chile			6.535.312,69	2,97
Kolumbien				
COL17CT02385 Colombia 10% 24/07/2024	COP	28.068.000.000	9.039.471,73	4,11
COL17CT02914 Colombia 6% 28/04/2028	COP	24.150.000.000	6.533.603,85	2,97
COL17CT03359 Colombia 3.5% 07/05/2025	COP	4.000.000	320.421,28	0,15
Total in Kolumbien			15.893.496,86	7,23
Tschechien				
CZ0001002851 Czechia 3.85% 29/09/2021	CZK	54.190.000	2.213.427,07	1,01
CZ0001004253 Czechia 2.4% 17/09/2025	CZK	56.240.000	2.319.328,66	1,05
CZ0001004477 Czechia 0.95% 15/05/2030	CZK	81.240.000	2.996.447,54	1,36
CZ0001004600 Czechia 0.45% 25/10/2023	CZK	41.500.000	1.567.719,45	0,71
Total in Tschechien			9.096.922,72	4,13
Dominikanische Republik				
USP3579ECD78 Dominican Republic 9.75% 05/06/2026	DOP	162.250.000	2.803.435,73	1,27
Total in Dominikanische Republik			2.803.435,73	1,27
Ägypten				
XS1989533002 Citigroup Global Markets CLN 0% 05/03/2020	EGP	62.000.000	3.353.219,47	1,52
XS2019802672 JPMorgan Chase Bank NA CLN 16.1% 09/05/2029	EGP	60.000.000	3.786.452,46	1,72
Total in Ägypten			7.139.671,93	3,24
Ungarn				
HU0000403100 Hungary 2.5% 27/10/2021	HUF	300.000.000	948.113,99	0,43
HU0000403118 Hungary 3% 27/10/2027	HUF	605.000.000	2.015.824,28	0,92
HU0000403704 Hungary 1.5% 24/08/2022	HUF	700.000.000	2.184.288,53	0,99
Total in Ungarn			5.148.226,80	2,34

BESCHREIBUNG

ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINER OFFIZIELLEN BÖRSE ZUGELASSEN SIND ODER AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN (anhaltend)

Indonesien

IDG000009200 Indonesia 9.5% 15/07/2031
IDG000010802 Indonesia 8.375% 15/03/2034
IDG000012006 Indonesia 8.375% 15/03/2024

Total in Indonesien

Malaysia

MYBMO1400013 Malaysia 4.181% 15/07/2024
MYBMO1600034 Malaysia 3.9% 30/11/2026
MYBMS1300057 Malaysia 3.733% 15/06/2028

Total in Malaysia

Mexiko

MX0MGO000078 Mexico 10% 05/12/2024
MX0MGO0000B2 Mexico 10% 20/11/2036
MX0MGO0000D8 Mexico 7.5% 03/06/2027
MX0MGO0000P2 Mexico 7.75% 29/05/2031
MX0MGO0000R8 Mexico 7.75% 13/11/2042

Total in Mexiko

Peru

PEP01000C5E9 Peru 6.15% 12/08/2032
PEP01000C5H2 Peru 5.35% 12/08/2040

Total in Peru

Polen

PL0000107264 Poland 4% 25/10/2023
PL0000108866 Poland 2.5% 25/07/2026
PL0000108916 Poland 2% 25/04/2021
PL0000109153 Poland 1.75% 25/07/2021
PL0000109427 Poland 2.5% 25/07/2027
PL0000109492 Poland 2.25% 25/04/2022

Total in Polen

Russland

RU000A0JS3W6 Russian Federation 8.15% 03/02/2027
RU000A0JU4L3 Russian Federation 7% 16/08/2023
RU000A0ZYUA9 Russian Federation 6.9% 23/05/2029
RU000A0ZZYW2 Russian Federation 7.95% 07/10/2026
RU000A100A82 Russian Federation 7.65% 10/04/2030

Total in Russland

Südafrika

ZAG000077470 South Africa 7% 28/02/2031
ZAG000096173 South Africa 8.75% 28/02/2048
ZAG000107012 South Africa 8.5% 31/01/2037
ZAG000125972 South Africa 8.875% 28/02/2035

Total in Südafrika

Währung	BESTÄNDE/ NENNWERT	MARKTWERT (in EUR)	% DES NETTO- VERMÖGENS
IDR	77.870.000.000	5.801.169,75	2,64
IDR	186.730.000.00	12.851.793,55	5,83
IDR	31.545.000.000	2.172.303,18	0,99
		20.825.266,48	9,46
MYR	9.200.000	2.088.581,49	0,95
MYR	3.500.000	788.648,42	0,36
MYR	21.500.000	4.805.869,01	2,18
		7.683.098,92	3,49
MXN	112.400.000	6.023.766,77	2,74
MXN	39.547.000	2.411.038,90	1,10
MXN	40.000.000	1.961.662,76	0,89
MXN	204.600.000	10.306.294,26	4,68
MXN	48.600.000	2.433.769,84	1,11
		23.136.532,53	10,52
PEN	22.525.000	6.873.661,32	3,12
PEN	1.493.000	406.894,30	0,18
		7.280.555,62	3,30
PLN	29.000.000	7.394.096,20	3,36
PLN	6.800.000	1.650.017,76	0,75
PLN	14.450.000	3.426.719,55	1,56
PLN	25.100.000	5.933.703,43	2,70
PLN	55.000	13.321,34	0,01
PLN	2.200.000	525.760,06	0,24
		18.943.618,34	8,62
RUB	293.250.000	4.702.317,68	2,14
RUB	544.800.000	8.132.979,70	3,70
RUB	133.000.000	2.011.656,89	0,91
RUB	123.000.000	1.941.982,76	0,88
RUB	162.000.000	2.566.470,23	1,17
		19.355.407,26	8,80
ZAR	164.430.000	8.875.310,16	4,03
ZAR	71.500.000	4.023.654,93	1,83
ZAR	59.100.000	3.339.583,47	1,52
ZAR	22.500.000	1.337.875,27	0,61
		17.576.423,83	7,99

BESCHREIBUNG	Währung	BESTÄNDE/ NENNWERT	MARKTWERT (in EUR)	% DES NETTO- VERMÖGENS
ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINER OFFIZIELLEN BÖRSE ZUGELASSEN SIND ODER AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN (anhaltend)				
Thailand				
TH062303I602 Thailand 3.3% 17/06/2038	THB	89.000.000	3.254.835,80	1,48
TH0623A33C00 Thailand 2.4% 17/12/2023	THB	169.000.000	5.252.784,53	2,39
Total in Thailand			8.507.620,33	3,87
Türkei				
TRT080323T10 Turkey 7.1% 08/03/2023	TRY	10.100.000	1.341.145,89	0,61
TRT080720T19 Turkey 9.4% 08/07/2020	TRY	11.670.000	1.740.047,98	0,79
TRT170221T12 Turkey 10.7% 17/02/2021	TRY	28.000.000	4.185.401,53	1,90
Total in Türkei			7.266.595,40	3,30
TOTAL ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINER OFFIZIELLEN BÖRSE ZUGELASSEN SIND ODER AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN			199.986.883,82	90,89
SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE				
Chile				
XS0820855640 Chile GDN 6% 01/01/2022	CLP	990.000.000	1.262.608,83	0,57
Total in Chile			1.262.608,83	0,57
Ukraine				
XS2014271774 Ukraine GDN 15.84% 26/02/2025	UAH	87.000.000	3.833.756,83	1,74
Total in Ukraine			3.833.756,83	1,74
TOTAL SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE			5.096.365,66	2,31
WERTPAPIERANLAGEN GESAMT			205.083.249,48	93,20
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente			11.788.776,50	5,36
Sonstiges Nettovermögen			3.171.828,11	1,44
GESAMT NETTOVERMÖGEN			220.043.854,09	100,00

Erläuterungen zu diesem Abschluss

Erläuterung 1 – Allgemeines

Global Evolution Funds (ehemals CGS FMS) („der Fonds“) wurde am 3. Dezember 2010 gemäß Teil I des luxemburgischen Gesetzes vom 17. Dezember 2010 im Großherzogtum Luxemburg gegründet. Der Fonds ist als Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (Société d'investissement à capital variable - SICAV) nach dem Gesetz vom 10. August 1915 über Handelsgesellschaften organisiert. Der Fonds wurde auf unbestimmte Zeit gegründet.

Im Laufe des Jahres bis zum 31. Dezember 2019 sind die folgenden Ereignisse eingetreten:

- Mit Wirkung zum 02. Januar 2019 wurde die Definition von „Geschäftstag“ im Verkaufsprospekt geändert. Der Verweis auf gesetzliche Feiertage in Deutschland und/oder andere Tage, an denen Bankinstitute oder Börsen in Deutschland (Frankfurt am Main) gesetzlich oder durch andere staatliche Maßnahmen dazu verpflichtet sind, zu schließen, wurde entfernt.
- Am 02. Januar 2019 wurde der Abwicklungszeitraum für Zeichnungen und Rückgaben durch Anteilsinhaber für alle Teilfonds des Fonds von T+3 auf T+2 verkürzt.
- Am 02. Januar 2019 wurde der Name des Teilfonds Global Evolution Funds – EM Debt and FX in Global Evolution Funds – EM Absolute Debt geändert.
- Am 02. Januar 2019 wurde der Zeitraum für die Erhebung der Performancegebühr von vierteljährlich in jährlich geändert. Teilfonds, für die ein rollierender Zeitraum von drei Jahren gilt, sind von dieser Änderung nicht betroffen, da die Performancegebühr bei diesen Teilfonds bereits jährlich erhoben wird.
- Am 02. Januar 2019, wurde das Anlageziel des Teilfonds Global Evolution Funds - EM Debt aktualisiert.
- Am 14. Januar 2019 wurde die Referenzwährung des EM Absolute Debt von EUR in USD geändert. In diesem Zusammenhang wurden ebenfalls die Benchmark und der Ansatz für das Exposure gegenüber globalen Risiken geändert.
- Am 08. Februar 2019 wurde das „Soft-Closure-Verfahren“ des Teilfonds Fund Global Evolution Funds – Frontier Markets aktualisiert.
- Am 16. Oktober 2019 wurde das „Soft-Closure-Verfahren“ für den Teilfonds Global Evolution Funds – Frontier Markets aktualisiert.
- Am 10. Dezember 2019 wurde die Aktienklasse Frontier Markets Y EUR aktiviert und aufgelegt.

Erläuterung 2 - Wichtige Rechnungslegungsgrundsätze

Der Fonds führt die Bücher der einzelnen Teilfonds in deren Währung. Die Jahresabschlüsse werden in EUR gemäß den in Luxemburg geltenden Vorschriften für Organismen für gemeinsame Anlagen aufgestellt.

2.1 Jährliche vom Fonds getragene Gebühren und Aufwendungen

Alle Kosten und Aufwendungen im Zusammenhang mit der Organisation des Fonds, einschließlich der gesetzlichen Gründungsgebühren, Expertenhonoreare sowie der Aufwendungen im Zusammenhang mit der Erstellung der Angebotsunterlagen des Fonds und der Erstellung der grundlegenden Unternehmens- und Vertragsdokumente werden vom Fonds über einen Zeitraum von fünf (5) Jahren ab der Aufnahme der Geschäftstätigkeit durch den Fonds abgeschrieben.

Für jeden zusätzlich geschaffenen Teilfonds werden die im Zusammenhang mit der Schaffung dieses zusätzlichen Teilfonds anfallenden Kosten und Aufwendungen ausschließlich vom betreffenden Teilfonds

getragen und über einen Zeitraum von höchstens fünf (5) Jahren abgeschrieben, wie im entsprechenden Anhang zu diesem Verkaufsprospekt angegeben.

Die pauschale Verwaltungsgebühr deckt die meisten Gebühren ab (siehe Einzelheiten in Erläuterung 6).

Sonstige Aufwendungen, die durch die pauschale Verwaltungsgebühr nicht abgedeckt sind, werden unmittelbar ergebniswirksam erfasst.

2.2 Bestimmung des Nettoinventarwerts von Anteilen

Der Wert dieser Vermögenswerte wird von der Verwaltungsgesellschaft wie folgt ermittelt:

a) Der Wert von Barmitteln und Bankguthaben, Wechseln, Sichtwechseln und Forderungen, aktiven Rechnungsabgrenzungsposten, Dividenden und Zinsen, die fällig geworden sind, aber noch nicht vereinnahmt wurden, werden zum Nennwert der Vermögenswerte bewertet, es sei denn, es ist unwahrscheinlich, dass dieser Wert vereinnahmt wird. In diesem Fall wird der Wert vorbehaltlich der Zustimmung des Verwaltungsrats ermittelt, indem ein bestimmter Betrag abgezogen wird, um den wahren Wert dieser Vermögenswerte widerzuspiegeln;

b) Der Wert von Vermögenswerten, die an einer Börse notiert sind oder gehandelt werden, basiert auf dem letzten verfügbaren Kurs an der Börse, die normalerweise der Hauptmarkt für diese Vermögenswerte ist;

c) Der Wert von Vermögenswerten, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, basiert auf dem letzten verfügbaren Preis;

d) Falls Vermögenswerte nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert sind oder gehandelt werden oder wenn bei Vermögenswerten, die an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt, wie zuvor erwähnt, notiert sind oder gehandelt werden, der gemäß Unterabsatz (b) oder (c) ermittelte Preis den üblichen Marktwert der betreffenden Vermögenswerte nicht angemessen wiedergibt, wird bei der Bewertung dieser Vermögenswerte der angemessen vorhersagbare Verkaufspreis zugrunde gelegt, der umsichtig und in gutem Glauben ermittelt wird. Wie vom Verwaltungsrat gemäß anerkannten Grundsätzen der Rechnungslegung und Finanzplanung festgelegt, unter Verwendung aktueller Handelspreise, Bewertungen aus zuverlässigen Quellen, Vermögenswerten und anderen maßgeblichen Faktoren. Nach Ansicht des Verwaltungsrats stellen diese Bewertungsmethoden am gerechtesten den Betrag dar, der erzielbar wäre, wenn die Anlage am Berechnungsdatum des Nettovermögenswerts verkauft worden wäre. Der Buchwert dieser Anlagen kann – sowohl positiv als auch negativ – von den Werten abweichen, die verwendet worden wären, falls für diese Anlagen ein aufnahmebereiter Markt vorhanden wäre und die Differenz erheblich wäre;

e) Der Marktwert von Termin- oder Optionskontrakten, die nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, entspricht ihrem Nettoliquidationswert, der gemäß den vom Verwaltungsrat festgelegten Richtlinien nach einem Verfahren ermittelt wird, das durchgängig für alle verschiedenen Arten von Kontrakten angewandt wird. Der Marktwert von Futures- und Optionskontrakten, die an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, basiert auf dem letzten verfügbaren Abrechnungspreis dieser Kontrakte an Börsen und geregelten Märkten, an denen diese bestimmten Futures- oder Optionskontrakte vom Fonds gehandelt werden. Sofern ein Futures-, Termin- oder Optionskontrakt nicht an dem Tag liquidiert werden konnte, für welchen das Nettovermögen ermittelt wird, dient als Grundlage für die Bestimmung des Liquidationswerts dieses Kontrakts jener Wert, welchen der Verwaltungsrat für fair und angemessen erachtet. Zinsswaps werden zu ihrem Marktwert bewertet, der mit Bezug auf die gültige Zinskurve festgelegt wird;

f) Der Wert von Geldmarktinstrumenten, die nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert sind oder gehandelt werden und deren Restlaufzeit weniger als zwölf (12) Kalendermonate und mehr als neunzig (90) Kalendertage beträgt, versteht sich als deren Marktwert, erhöht um etwaige aufgelaufene Zinsen. Geldmarktinstrumente mit einer Restlaufzeit von neunzig (90) Kalendertagen oder weniger werden nach der Methode der fortgeführten Anschaffungskosten (Amortized Cost Method) bewertet, bei welcher der Marktwert angenähert wird;

g) Anteile oder Aktien von offenen Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) werden zu ihrem letzten ermittelten und verfügbaren Nettoinventarwert bewertet; falls dieser Preis den üblichen Marktwert dieser Vermögenswerte nicht angemessen wiedergibt, wird der Preis vom Verwaltungsrat nach Treu und Glauben

festgelegt. Anteile oder Aktien von geschlossenen OGA werden zu ihrem letzten verfügbaren Börsenwert bewertet;

h) Alle anderen Wertpapiere und sonstigen Vermögenswerte werden zu ihrem üblichen Marktwert bewertet, der in gutem Glauben mit Hilfe der vom Verwaltungsrat festgelegten Verfahren ermittelt wird.

Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, die nicht auf die Referenzwährung einer Anteilsklasse oder eines Teilfonds lauten, wird zu dem am betreffenden Bewertungstag in gutem Glauben oder gemäß den vom Verwaltungsrat festgelegten Verfahren ermittelten Wechselkurs in die Referenzwährung dieser Anteilsklasse oder dieses Teilfonds umgerechnet.

Falls dies nach Auffassung des Verwaltungsrats angesichts der herrschenden Marktbedingungen und des Umfangs der von den Anteilsinhabern gestellten Zeichnungs- und Rücknahmeanträge im Verhältnis zur Größe des jeweiligen Teilfonds im besten Interesse des Fonds ist, kann der Nettoinventarwert des Teilfonds, wie nach Ermessen des Verwaltungsrats bestimmt, um einen solchen Betrag angepasst werden, der den geschätzten Prozentwert der Kosten und Aufwendungen wiedergibt, die dem betreffenden Teilfonds unter diesen Bedingungen möglicherweise entstehen.

Der Verwaltungsrat und die Verwaltungsgesellschaft können nach eigenem Ermessen jede andere Bewertungsmethode zulassen, wenn sie der Auffassung sind, dass diese den Wert im Allgemeinen oder an bestimmten Märkten oder unter bestimmten Marktbedingungen besser wiedergibt und mit bewährten Verfahren vereinbar ist.

2.3 Realisierte Nettogewinne/-verluste aus dem Verkauf von Anlagen

Die aus der Veräußerung von Wertpapieren erzielten Gewinne oder erlittenen Verluste werden auf der Grundlage der Durchschnittskosten der verkauften Wertpapiere berechnet.

2.4 Kosten von Wertpapieren

Die Kosten von Wertpapieren, die auf andere Währungen als die Referenzwährung der verschiedenen Teilfonds lauten, werden zum Wechselkurs am Tag der Anschaffung umgerechnet.

2.5 Ertragserfassung

Zinsen werden auf täglicher Basis berechnet.

2.6 Marktübliche Auf- und Abschläge

Abschreibungen marktüblicher Aufschläge und Zuwächse marktüblicher Abschläge werden täglich bis zur Fälligkeit des Wertpapiers erfasst.

Erläuterung 3 – Steuern

Die Gesellschaft ist nach der aktuellen Rechtslage in Luxemburg nicht einkommen- oder kapitalertragsteuerpflichtig. Die Gesellschaft unterliegt jedoch der „Taxe d'abonnement“, die zu einem Satz von 0,05% p. a. auf der Basis des Nettovermögens des Teilfonds am Ende jedes Kalenderquartals erhoben wird. Dieser Steuersatz verringert sich auf 0,01% p. a. für Vermögenswerte von Anteilsklassen, die institutionellen Anlegern vorbehalten sind, sowie von bestimmten Teilfonds, die ausschließlich in Geldmarktinstrumente investieren und Einlagen bei Kreditinstituten tätigen, und Teilfonds, deren einziger Gegenstand gemeinsame Anlagen in Einlagen bei Kreditinstituten sind. Die Steuer wird täglich berechnet und vierteljährlich gezahlt.

Die Klassen/Teilfonds sind unter Umständen von dieser Steuer befreit, wenn sie die folgenden Voraussetzungen des Gesetzes von 2010 erfüllen: (i) die Anteile der Klasse/des Teilfonds müssen institutionellen Anlegern vorbehalten sein; (ii) das ausschließliche Ziel des Portfolios der Klasse/des Teilfonds muss die Anlage in Geldmarktinstrumenten und/oder Einlagen bei Kreditinstituten sein; (iii) die durchschnittliche Rest-Laufzeit des Portfolios der Klasse/des Teilfonds muss weniger als 90 Tage betragen und (iv) die Klasse/der Teilfonds muss das bestmögliche Rating einer anerkannten Ratingagentur aufweisen. Von dieser Steuer befreit sind ferner Vermögenswerte in Form von Anteilen/Aktien, die an anderen OGA gehalten werden, sofern diese Steuer auf diese Anteile/Aktien gemäß Artikel 174 des Gesetzes von 2010 oder gemäß.

Erläuterung 4 - Veränderungen der Portfoliozusammensetzung

Nähere Angaben zu Käufen und Verkäufen von Anlagen sind gebührenfrei am eingetragenen Sitz des Fonds erhältlich.

Erläuterung 5 – Wechselkurs

Positionen, die auf ausländische Währungen lauten, wurden am 31. Dezember 2019 zu folgenden Wechselkursen bewertet (WM-Company/Fixing 17:00 CET):

Wechselkurs zum EUR:

Währung	Kurs	Währung	Kurs	Währung	Kurs	Währung	Kurs
ARS	83,623	GHS	6,398	MZN	69,089	UAH	26,724
BRL	4,515	HUF	330,704	NGN	407,37	UGX	4119,501
CLP	844,048	IDR	15582,819	PEN	3,717	USD	1,122
COP	3683,416	KES	113,763	PLN	4,251	UYU	42,009
CRC	643,507	KGS	78,174	RON	4,786	UZS	10681,928
CZK	25,414	KZT	429,825	RUB	69,719	ZAR	15,696
DEM	1,956	LKR	203,59	THB	33,622	ZMW	15,81
DOP	59,896	MXN	21,197	TRY	6,68		
EGP	18,016	MYR	4,592	TZS	2579,458		

Wechselkurs zum USD:

Währung	Kurs	Währung	Kurs	Währung	Kurs	Währung	Kurs
ARS	74,499	GHS	5,7	MZN	61,55	UYU	37,425
CRC	573,291	KES	101,35	NGN	362,92	UZS	9516,37
DOP	53,36	KGS	69,644	TZS	2298,001	ZMW	14,085
EGP	16,05	KZT	382,925	UAH	23,808		
EUR	0,891	LKR	181,375	UGX	3670,002		

Erläuterung 6 - Pauschale Verwaltungsgebühr

Der Fonds trägt alle üblichen Aufwendungen, die im Rahmen des Betriebs des Fonds anfallen. Diese Aufwendungen wurden für jede Klasse auf einen festen Betrag pro Jahr (die „pauschale Verwaltungsgebühr“) geschätzt.

Die pauschale Verwaltungsgebühr gibt den Anteilsinhabern hinsichtlich der Höhe der in den Klassen anfallenden üblichen Aufwendungen mehr Sicherheit und daher einen besseren Überblick über die Ergebnisse des Verwalters als die tatsächlichen Aufwendungen. Die pauschale Verwaltungsgebühr ist insofern ein fester Pauschalbetrag, als die Verwaltungsgesellschaft entweder (i) jeglichen Betrag, um den die tatsächlichen üblichen Betriebskosten die pauschale Verwaltungsgebühr übersteigen, selbst trägt oder (ii) berechtigt ist, jeglichen Betrag einzubehalten, um den die pauschale Verwaltungsgebühr die tatsächlichen üblichen Betriebskosten übersteigt.

Die folgende Liste enthält eine nicht vollständige Aufstellung der Arten von Dienstleistungen, die durch die pauschale Verwaltungsgebühr abgedeckt sind:

- Aufwendungen, die dem Fonds direkt entstehen, einschließlich, aber nicht beschränkt auf:
 - Gebühren und Aufwendungen der Verwahrstelle
 - Gebühr der Verwaltungsgesellschaft (einschließlich angemessener Auslagen der Verwaltungsgesellschaft)
 - Gebühren und Aufwendungen des Wirtschaftsprüfers
 - Honorare und Aufwendungen der Verwaltungsratsmitglieder
 - Absicherungskosten und -gebühren (einschließlich etwaiger von der Verwaltungsgesellschaft erhobener Gebühren) jährliche luxemburgische Abonnementsteuer („Taxe d'abonnement“).
- Eine an die Verwaltungsgesellschaft zahlbare „Verwaltungsgesellschaftsgebühr“ für administrative und zugehörige weitere Verwaltungsdienstleistungen und bestimmte Aufwendungen, die im Tagesgeschäft und bei der täglichen Verwaltung des Fonds anfallen (ausgenommen die Anlageverwaltungsgebühr), einschließlich, aber nicht beschränkt auf:
 - Gebühren und Aufwendungen der Verwaltungsstelle, der Domizilstelle, der Register- und Transferstelle und der Zahlstelle
 - Gebühren und Aufwendungen der lokalen Zahlstellen
 - Rechtskosten und –gebühren
 - Sonstige Gebühren.

Die pauschale Verwaltungsgebühr deckt keine Kosten oder Aufwendungen ab, die einer Klasse in Bezug auf die folgenden Kosten entstehen, die zusätzlich zur pauschalen Verwaltungsgebühr aus dem Vermögen des Fonds getragen und gezahlt werden:

- Anlageverwaltungsgebühr,
- Vertriebsgebühr,
- Performancegebühr,
- Verwässerungsabgabe,
- Maklergebühren und Kosten für Transaktionen, die nicht mit der Verwahrung im Zusammenhang stehen,
- Rechtskosten und -gebühren im Zusammenhang mit Zivilklagen oder sonstige außergewöhnliche Kosten abseits der allgemeinen Aufgaben in Rechtsfragen.

Für die Teilfonds von Global Evolution Funds erhält die Verwaltungsgesellschaft eine jährliche Mindestgebühr in Höhe von 45.000 EUR je Teilfonds. Für die Anteilsklassen der Teilfonds von Global Evolution Funds erhält die Verwaltungsgesellschaft eine Vergütung in Höhe von bis zu:

- 0,60% p.a. des Nettoinventarwerts bei den Anteilsklassen R, R DD, R CL, R CL DD,E und Y
- 0,50% p.a. des Nettoinventarwerts bei den Anteilsklassen I und I DD;
- 0,25% des Nettoinventarwerts bei der Anteilsklasse Z.

Erläuterung 7 – Anlageverwaltungsgebühr

Für die Teilfonds Frontier Markets und EM Absolute Debt der Anlageverwalter eine Vergütung in Höhe von bis zu 1,00% p.a. des Nettoinventarwerts der Anteilsklassen I, I DD, R CL DD und R CL und bis zu 1,50% p.a. des Nettoinventarwerts der Anteilsklassen R, R DD und E.

Für den Teilfonds EM Debt erhält der Anlageverwalter eine Vergütung in Höhe von bis zu 0,75% p.a. des Nettoinventarwerts der Anteilsklassen I und I DD, bis zu 1,00% p.a. des Nettoinventarwerts der Anteilsklassen R CL und R CL DD und bis zu 1,35% p.a. des Nettoinventarwerts der Anteilsklassen R, R DD und E.

Für den Teilfonds EM Blended Debt erhält der Anlageverwalter eine Vergütung in Höhe von bis zu 0,85% p.a. des Nettoinventarwerts der Anteilklassen I und I DD, bis zu 1,00% p.a. des Nettoinventarwerts der Anteilklassen R CL und R CL DD und bis zu 1,35% p.a. Nettoinventarwerts der Anteilklassen R, R DD und E.

Für den Teilfonds Emerging Markets Local Debt erhält der Anlageverwalter eine Vergütung in Höhe von bis zu 0,85% p.a. des Nettoinventarwerts der Anteilklassen I und I DD, bis zu 1,00% p.a. des Nettoinventarwerts der Anteilklassen R CL und R CL DD, bis zu 1,35% p.a. Nettoinventarwerts der Anteilklassen R, R DD und E und bis zu 0,30% p.a. des Nettoinventarwerts der Anteilklasse Z.

Der Betrag für diese Vergütung wird an jedem Bewertungstag berechnet und an dem Anlageverwalter monatlich ausgezahlt.

Erläuterung 8 – Performancegebühr

Eine Performancegebühr für den Anlageverwalter kann zusätzlich zur Anlageverwaltungsgebühr anfallen. Die Performancegebühr wird für jede Klasse separat berechnet:

Teilfonds	Performancegebühr	Performancezeitraum	Berechnungszeitraum
Frontier Markets	Bis zu 10 % der Outperformance der Klasse, sofern zutreffend, unterliegt der High Water Mark.	Jährlich*	Falls der Nettoinventarwert je Anteil am Ende des Performancezeitraums über der High Water Mark liegt.
EM Absolute Debt	Bis zu 10% der Outperformance der Klasse verglichen mit der Benchmark (LIBOR 3 M TR + 200bps), unterliegt der High Water Mark ***	Jährlich*	Seit dem letzten Datum, an dem eine Performancegebühr berechnet wurde, oder zum Datum der Erstausgabe, wenn keine Performancegebühr berechnet wurde.
EM Debt	Bis zu 5 % der Outperformance der Klasse verglichen mit der Benchmark (J.P. Morgan EMBI Global Diversified)** , unterliegt der High Water Mark	Jährlich*	Seit dem letzten Datum, an dem eine Performancegebühr berechnet wurde, oder zum Datum der Erstausgabe, wenn keine Performancegebühr berechnet wurde.
EM Blended Debt	Bis zu 5 % der Outperformance der Klasse verglichen mit der Benchmark (50% J.P. Morgan EMBI Global Diversified, hedged to EUR, 50% J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified in USD, hedged to EUR)** , unterliegt der High Water Mark	Jährlich*	Seit dem letzten Datum, an dem eine Performancegebühr berechnet wurde, oder zum Datum der Erstausgabe, wenn keine Performancegebühr berechnet wurde.

Teilfonds	Performancegebühr	Performancezeitraum	Berechnungszeitraum
Emerging Markets Local Debt	Bis zu 5% der Outperformance der Klasse verglichen mit der Benchmark (JPMorgan GBI-EM Global Diversified EUR unhedged)**, unterliegt der High Water Mark	Jährlich*	Seit dem letzten Datum, an dem eine Performancegebühr berechnet wurde, oder zum Datum der Erstausgabe, wenn keine Performancegebühr berechnet wurde.

* Der Zeitraum für die Erhebung der Performancegebühr hat sich zum 2. Januar 2019 von vierteljährlich in jährlich geändert (siehe Erläuterung 1).

** Rechtliche Hinweise:

Die Informationen stammen aus Quellen, die wir als zuverlässig einschätzen, doch übernimmt J.P. Morgan keine Garantie für deren Vollständigkeit oder Richtigkeit. Der Index wird mit Genehmigung verwendet. Der Index darf ohne vorherige schriftliche Genehmigung von J.P. Morgan nicht kopiert, verwendet oder vertrieben werden. Copyright 2020, J.P. Morgan Chase & Co. Sämtliche Rechte vorbehalten.

*** Am 14. Januar 2019 wurde die Referenzwährung des Teilfonds EM Absolute Debt von EUR in USD geändert. In diesem Zusammenhang wurden ebenfalls die Benchmark zu LIBOR 3 M TR + 200bps geändert. Die Libor-Währung ist an die entsprechende Währung der Anteilsklasse angepasst.

Erläuterung 9 – Transaktionsgebühren

Die Transaktionsgebühren beinhalten Brokergebühren und Bankprovisionen. Diese sind in den Anlagekosten enthalten und daher nicht hier aufgeführt.

Erläuterung 10 – Sicherheiten

Die Barguthaben der nachfolgend aufgeführten Teilfonds beinhalten folgende Sicherheiten:

Liste der vom Fonds zugunsten von Gegenparteien gestellten Sicherheiten

Teilfonds	Betrag Sicherheit	Gegenpartei
Frontier Markets	USD (15.870.000,00)	The Bank of New York Mellon
EM Absolute Debt	EUR (325.000,00)	Deutsche Bank

Liste der von Gegenparteien zugunsten des Fonds gestellten Sicherheiten

Teilfonds	Betrag Sicherheit	Gegenpartei
EM Debt	USD 1.000.000,00	The Bank of New York Mellon
EM Blended Debt	USD 240.000,00	The Bank of New York Mellon
EM Absolute Debt	USD 180.000,00	The Bank of New York Mellon
Frontier Markets	USD 730.000,00	ICBC Standard Bank Plc
Emerging Market Local Debt	USD 130.000,00	The Bank of New York Mellon

Die oben angegebenen Sicherheiten sind mit den in den Erläuterungen 11 und 12 dargestellten Derivatpositionen der Teilfonds verbunden.

Sicherheiten werden in der Nettovermögensaufstellung unter dem Posten „Bankguthaben“ erfasst.

Erläuterung 11 – Devisentermingeschäfte

Die nicht realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) aus Devisentermingeschäften wird in der Nettovermögensaufstellung unter dem Posten „Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) aus Devisentermingeschäften“ ausgewiesen.

Frontier Markets

Gegenpartei	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Fälligkeit	Nicht realisierter Gewinn/Verlust in EUR
ICBC Standard Bank Plc				
	BYN 11.290.000,00	USD 5.000.000,00	22.01.2020	299.763,53
	GEL 10.860.237,50	USD 3.725.000,00	23.03.2020	8.301,08
	GEL 21.418.750,00	USD 7.450.000,00	16.06.2020	(185.468,12)
	KZT 2.200.000.000,00	USD 5.482.866,04	07.02.2020	196.949,77
	KZT 2.012.500.000,00	USD 5.000.000,00	10.04.2020	135.138,91
	KZT 2.400.000.000,00	USD 6.000.000,00	13.04.2020	123.476,93
	KZT 3.297.840.000,00	USD 8.000.000,00	24.08.2020	120.973,78
	KZT 3.265.200.000,00	USD 8.000.000,00	18.09.2020	6.526,25
The Bank of New York Mellon				
	AUD 70.804.849,95	EUR 43.476.596,22	17.01.2020	835.139,40
	CHF 7.463.310,20	EUR 6.832.639,33	17.01.2020	34.378,23
	EUR 35.886,75	CHF 39.315,60	17.01.2020	(287,67)
	EUR 124.986,39	SEK 1.306.603,41	17.01.2020	668,71
	EUR 4.491,64	SEK 46.866,38	02.01.2020	31,38
	EUR 2.299.334.733,72	USD 2.572.580.082,78	17.01.2020	10.002.588,77
	EUR 268.737,81	USD 299.992,02	02.01.2020	1.479,40
	EUR 204.448,70	AUD 328.651,35	17.01.2020	(1.230,88)
	GBP 313.595.511,40	EUR 371.847.593,51	17.01.2020	(1.964.300,88)
	JPY 4.630.065.272,00	EUR 38.476.525,02	17.01.2020	(525.692,59)
	SEK 144.282.006,12	EUR 13.656.579,15	17.01.2020	71.232,49
	SEK 3.039,88	EUR 291,34	02.01.2020	(2,04)
	USD 993.115.035,97	EUR 893.836.514,58	17.01.2020	(10.066.096,45)
	USD 24.477,18	EUR 21.847,80	03.01.2020	(45,71)
	USD 3.232.014,21	EUR 2.895.291,77	02.01.2020	(15.938,56)
		Nicht realisierter Gewinn - Brutto		11.888.820,13
		Nicht realisierter Verlust - Brutto		(12.811.234,40)
		Nicht realisierter Verlust		(922.414,27)

EM Absolute Debt

Gegenpartei	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Fälligkeit	Nicht realisierter Gewinn,Verlust in USD
Deutsche Bank AG				
	EUR 3.000.000,00	USD 3.349.017,00	13.03.2020	33.979,79
	TRY 10.000.000,00	USD 1.683.922,66	13.03.2020	(34.118,41)
	USD 3.649.486,38	BRL 15.000.000,00	13.03.2020	(68.234,01)
	USD 5.910.511,50	COP 20.000.000.000,00	13.03.2020	(161.561,83)
	USD 3.368.970,00	EUR 3.000.000,00	13.03.2020	(14.026,79)
	USD 4.954.205,87	IDR 70.000.000.000,00	13.03.2020	(73.501,43)
	USD 7.250.777,64	MXN 140.000.000,00	13.03.2020	(82.561,26)
	USD 4.651.487,31	RUB 300.000.000,00	13.03.2020	(136.759,96)
	USD 1.692.668,02	TRY 10.000.000,00	13.03.2020	42.863,77
	USD 10.125.007,07	ZAR 150.000.000,00	13.03.2020	(498.847,24)
	ZAR 40.000.000,00	USD 2.668.426,23	13.03.2020	164.601,59
The Bank of New York Mellon				
	EUR 24.401.073,77	USD 27.111.168,45	15.01.2020	305.353,34
		Nicht realisierter Gewinn - Brutto		546.798,49
		Nicht realisierter Verlust - Brutto		(1.069.610,93)
		Nicht realisierter Verlust		(522.812,44)

EM Debt

Gegenpartei	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Fälligkeit	Nicht realisierter Gewinn,Verlust in USD
The Bank of New York Mellon				
	CHF 2.100.000,00	USD 2.151.970,08	03.01.2020	17.094,19
	CHF 36.545.089,25	USD 37.183.167,99	15.01.2020	596.872,34
	EUR 146.397.648,75	USD 162.669.150,41	15.01.2020	1.820.099,69
	USD 2.153.735,07	CHF 2.100.000,00	15.01.2020	(17.229,25)
	USD 28.710.500,00	EUR 26.000.000,00	08.01.2020	(489.200,10)
		Nicht realisierter Gewinn - Brutto		2.434.066,22
		Nicht realisierter Verlust - Brutto		(506.429,35)
		Nicht realisierter Gewinn		1.927.636,87

EM Blended Debt

Gegenpartei	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Fälligkeit	Nicht realisierter Gewinn in EUR
The Bank of New York Mellon				
	EUR 18.800.000,00	USD 20.763.993,60	08.01.2020	311.322,66
				Nicht realisierter Gewinn - Brutto
				311.322,66
				Nicht realisierter Gewinn
				311.322,66

Emerging Markets Local Debt

Gegenpartei	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Fälligkeit	Nicht realisierter Gewinn in EUR
The Bank of New York Mellon				
	BRL 14.429.000,00	USD 3.415.552,14	17.01.2020	150.692,53
	IDR 34.905.600.000,00	USD 2.465.955,49	17.01.2020	44.300,27
				Nicht realisierter Gewinn - Brutto
				194.992,80
				Nicht realisierter Gewinn
				194.992,80

Erläuterung 12 - Optionsgeschäfte

Der Marktwert von Optionsgeschäften wird in der Nettovermögensaufstellung unter dem Posten „Zum Marktwert erworbene/veräußerte Option“ ausgewiesen.

EM Absolute Debt

Deutsche Bank AG ist die Gegenpartei der folgenden Optionsgeschäfte:

Stückelung	Basis- preis	Kontrakt- größe	Währung	Fälligkeit	Commitment in USD	Nicht realisierter Gewinn/ (Verlust) in USD	Marktwert in USD
CrossRate USD/JPY CALL 11.03.2020	109,50	5.000.000	USD	11.03.2020	1.529.261,37	(20.578,15)	23.171,85
CrossRate USD/MXN PUT 17.01.2020	19,00	5.263.157	USD	17.01.2020	2.838.294,59	4.557,74	34.557,74
CrossRate USD/RUB PUT 17.01.2020	62,00	4.838.709	USD	17.01.2020	2.353.081,78	5.751,68	23.121,68
							80.851,27

Erläuterung 13 - Securities Financing Transactions Regulation (“SFTR”)

Es gab weder Transaktionen während des Jahres noch zum Jahresende offene Positionen, die in den Geltungsbereich der am 25. November 2015 veröffentlichten Verordnung (EU) 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung fallen.

Erläuterung 14 - Ausschüttungen

Während des am 31. Dezember 2019 endenden Berichtszeitraums wurden die folgenden Dividendenausschüttungen erklärt:

Frontier Markets

Anteilsklasse	Währung	Dividende je Anteil	Stichtag	Ex-Dividenden tag	Ausschüttungsdatum
LU1209899100 – I DD Anteilsklasse EUR	EUR	3,90	29.04.2019	30.04.2019	03.05.2019
LU1209899365 – R CL DD Anteilsklasse EUR	EUR	3,78	29.04.2019	30.04.2019	03.05.2019
LU1209899449 – R CL DD Anteilsklasse USD	USD	3,80	29.04.2019	30.04.2019	03.05.2019
LU1034966751 - R DD Anteilsklasse EUR	EUR	3,43	29.04.2019	30.04.2019	03.05.2019
LU1209899100 – I DD Anteilsklasse EUR	EUR	3,56	30.10.2019	31.10.2019	05.11.2019
LU1209899365 – R CL DD Anteilsklasse EUR	EUR	3,44	30.10.2019	31.10.2019	05.11.2019
LU1209899449 – R CL DD Anteilsklasse USD	USD	3,52	30.10.2019	31.10.2019	05.11.2019
LU1034966751 - R DD Anteilsklasse EUR	EUR	3,13	30.10.2019	31.10.2019	05.11.2019

Erläuterung 15 - Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio (TER))

Die Total Expense Ratio lag für des Geschäftsjahres vom 01.01.2019 bis zum 31.12.2019 bei:

Teilfonds und Anteilsklasse	TER,exkl. Erfolgsabhängiger Vergütung in %	TER,inkl. Erfolgsabhängiger Vergütung in %
Frontier Markets		
LU0697197597 – E Anteilsklasse EUR	2,80	2,80
LU0735966961 - E Anteilsklasse USD	2,80	3,02
LU1650494468 - I Anteilsklasse AUD	1,45	1,79
LU0501220262 - I Anteilsklasse EUR	1,45	1,45
LU1034966595 - I Anteilsklasse JPY	1,45	1,45
LU1034966249 - I Anteilsklasse USD	1,45	1,90
LU1209899100 - I DD Anteilsklasse EUR	1,45	1,45
LU1209899365 - R CL DD Anteilsklasse EUR	1,55	1,55
LU1209899449 - R CL DD Anteilsklasse USD	1,55	2,05
LU1034967130 - R CL Anteilsklasse CHF	1,55	1,55
LU1034966678 - R CL Anteilsklasse EUR	1,55	1,55
LU1034966835 - R CL Anteilsklasse GBP	1,55	1,69
LU1750992478 - R CL Anteilsklasse SEK	1,55	1,55
LU1034966751 - R DD Anteilsklasse EUR	2,05	2,05
LU0875244427 - R Anteilsklasse CHF	2,05	2,05
LU0501220429 - R Anteilsklasse EUR	2,05	2,05
LU0875246554 - R Anteilsklasse SEK	2,05	2,05
LU0735966888 - R Anteilsklasse USD	2,05	2,40
LU1960398565 - Y Anteilsklasse EUR*	0,19	0,43
EM Absolute Debt		
LU0501220775 - I Anteilsklasse EUR	1,45	1,45
LU1209899795 - I Anteilsklasse USD	1,45	1,45
LU0501220858 - R Anteilsklasse EUR	2,05	2,05
EM Debt		
LU1750992635 - I Anteilsklasse CHF	1,10	1,10
LU0616502026 - I Anteilsklasse EUR	1,11	1,11
LU1209901104 - I Anteilsklasse USD	1,11	1,11
EM Blended Debt		
LU0616502539 - I Anteilsklasse EUR	1,25	1,25
LU0616502612 - R Anteilsklasse EUR	1,85	1,85
Emerging Markets Local Debt		
LU1405031185 - I Anteilsklasse EUR	1,25	1,25
LU1405028983 - R Anteilsklasse EUR	1,85	1,85
LU1812862537 - Z Anteilsklasse CHF	0,55	0,55
LU1405031854 - Z Anteilsklasse EUR	0,55	0,55

* Es wird den Investoren zur Kenntnis gebracht, dass die Gesamtkostenquote (TER) der Anteilsklassen, als annualisierter Wert tatsächlich angefallener Aufwendungen im Berichtszeitraum dargestellt wird.
Für Anteilsklassen die weniger als ein Jahr im Berichtszeitraum aktiv waren, stellt die TER somit ein Schätzwert dar.

Erläuterung 16 – Wertentwicklung *

Zum 31. Dezember 2019 stellten sich der Nettoinventarwert und die Wertentwicklung des Anteilspreises der aktiven Anteilsklassen im Berichtszeitraum wie folgt dar:

Teilfonds und Anteilsklasse	Wertentwicklung 31.12.2019 in %	Wertentwicklung 31.12.2018 in %	Wertentwicklung 31.12.2017 in %
Frontier Markets			
LU0697197597 - E Anteilsklasse EUR	5,76	-7,29	10,72
LU0735966961 - E Anteilsklasse USD	8,61	-4,92	12,52
LU1650494468 - I Anteilsklasse AUD	8,9	-3,76	2,73**
LU0501220262 - I Anteilsklasse EUR	7,2	-6,05	12,00
LU1034966595 - I Anteilsklasse JPY	7,29	-6,00	0,63**
LU1034966249 - I Anteilsklasse USD	9,83	-3,65	13,78
LU1209899100 - I DD Anteilsklasse EUR*	7,2	-6,05	0,86**
LU1209899365 - R CL DD Anteilsklasse EUR*	7,1	-6,13	11,76
LU1209899449 - R CL DD Anteilsklasse USD*	9,35	-3,70	13,50
LU1034967130 - R CL Anteilsklasse CHF	6,57	-6,59	11,45
LU1034966678 - R CL Anteilsklasse EUR	7,09	-6,14	11,94
LU1034966835 - R CL Anteilsklasse GBP	8,18	-5,22	12,62
LU1750992478 - R CL Anteilsklasse SEK	7,2	-7,08**	-
LU1034966751 - R DD Anteilsklasse EUR*	6,55	-6,60	11,24
LU0875244427 - R Anteilsklasse CHF	6,04	-7,03	10,92
LU0501220429 - R Anteilsklasse EUR	6,56	-6,60	11,44
LU0875246554 - R Anteilsklasse SEK	6,66	-6,68	11,18
LU0735966888 - R Anteilsklasse USD	9,25	-4,16	13,14
LU1960398565 - Y Anteilsklasse EUR	2,08**	-	-
EM Absolute Debt			
LU0501220775 - I Anteilsklasse EUR	-3,52	-9,41	2,88
LU1209899795 - I Anteilsklasse USD	-0,56	-5,87**	-
LU0501220858 - R Anteilsklasse EUR	-4,09	-10,02	2,39
EM Debt			
LU1750992635 - I Anteilsklasse CHF	9,55	-6,38**	-
LU0616502026 - I Anteilsklasse EUR	9,99	-8,23	10,08
LU1209901104 - I Anteilsklasse USD	13,38	-5,56	12,16
EM Blended Debt			
LU0616502539 - I Anteilsklasse EUR	9,14	-10,54	10,80
LU0616502612 - R Anteilsklasse EUR	8,49	-11,08	10,14
Emerging Markets Local Debt			
LU1405031185 - I Anteilsklasse EUR	13,22	4,89**	-
LU1405028983 - R Anteilsklasse EUR	12,56	4,74**	-
LU1812862537 - Z Anteilsklasse CHF	10,01	-10,38**	-
LU1405031854 - Z Anteilsklasse EUR	14,01	-4,48	0,66**

* Die Wertentwicklung wird auf Basis einer Gesamttrendite, einschließlich Wiederanlagefaktor, dargestellt.

** Die ausgewiesene Performance basiert auf weniger als den Berichtszeitraum.

Erläuterung 17 – Ereignisse in 2020

Mit Wirkung zum 02. Januar 2020 trat Søren Rump von seiner Position als Vorstandsmitglied der Global Evolution Funds SICAV zurück.

Torben Schytt, COO der Global Evolution Fondsmæglerselskab A/S, wurde zum neuen Vorstandsmitglied als Ersatz für Søren Rump bis zur nächsten Hauptversammlung der Aktionäre des Fonds ernannt.

Am 17. Januar 2020 wurde die Referenzwährung für den Frontier Markets vom EUR in den USD geändert.

Im Februar 2020 änderte sich die offizielle Adresse der Verwaltungsgesellschaft von zuvor 6B, route de Trèves, L-2633 Senningerberg, Großherzogtum Luxemburg in 15, rue d' Epernay, 2nd Floor, L-1490 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg.

Erläuterung 18 – Der COVID-19-Ausbruch und die damit verbundenen Unsicherheiten

Die COVID-19-Epidemie veranlasste Luxemburg und andere Länder auf der ganzen Welt im Laufe des ersten Quartals 2020 dazu, zur Rettung von Menschenleben Grenzen zu schließen, landesweite Ausgangssperren zu verhängen und Reiseverbote zu erlassen.

Am 3. März 2020 erklärte die Weltgesundheitsorganisation den COVID-19-Ausbruch schließlich zur Pandemie.

Aufgrund des bestehenden Gesundheitsrisikos hat die Gesellschaft ebenso wie andere Akteure Betriebskontinuitätspläne erstellt, um die Gesundheit und Sicherheit unserer Mitarbeiter zu schützen, die Stabilität des Fonds sowie des Geschäftsbetriebs zu gewährleisten und tägliche Abläufe für maßgebliche Prozesse einzuführen.

Die COVID-19-Pandemie wird sich höchstwahrscheinlich auf die Weltwirtschaft und die Finanzmärkte auswirken. Wie groß diese Auswirkungen sein werden, ist zum aktuellen Zeitpunkt noch unklar. Da wir uns in einer frühen Phase der Epidemie befinden, ist weder eine angemessene, genaue oder aussagekräftige Beurteilung der wirtschaftlichen Folgen von COVID-19 möglich, noch lassen sich die Auswirkungen auf den Nettoinventarwert der Global Evolution Funds vorhersagen oder abschätzen.

Es ist höchst ungewiss, in welchem Ausmaß das Virus die Weltwirtschaft, die globalen Anleihen- und Aktienmärkte sowie Geschäftspartner beeinflussen wird. Die letztendlichen Folgen können daher im Augenblick nicht in voller Höhe vorausgesagt werden.

Zum Datum des vorliegenden Berichts und seit Beginn der Pandemie stellen wir einen leichten Rückgang des verwalteten Vermögens fest. Bisher konnten wir die Situation bewältigen, ohne auf die uns zur Verfügung stehenden Liquiditätsmanagementinstrumente zurückzugreifen.

Wir beobachten die Ausbreitung von COVID-19 und die potenziellen Folgen des Virus für den Betrieb des Fonds sowie dessen Geschäftspartner genau.

Ungeprüfter Anhang

Zusätzliche Informationen in Bezug auf Anlagenverzeichnis und sonstiges Nettovermögen

Der Abschnitt „Übersicht über Anlagen und sonstige Vermögenswerte“ des Jahresberichts enthält die ISIN-Codes von Wertpapieren, sofern diese Informationen zur Verfügung stehen. In einigen Fällen kann der Zugang zu spezifischen Informationen über Wertpapiere mittels der öffentlichen oder gebührenpflichtigen Systeme von Finanzdatenanbietern durch die Betreiber dieser Systeme begrenzt oder eingeschränkt sein.

Vergütungspolitik

Die Verwaltungsgesellschaft hat eine Vergütungspolitik eingeführt, die im Einklang mit den Richtlinien des Gesetzes vom 10. Mai 2016 zur Änderung des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 (das „OGAW-Gesetz“) steht.

Der OGAW hat während des Geschäftsjahrs 2019 an die Verwaltungsgesellschaft Gebühren in Höhe von insgesamt 14.974.847 EUR und an den Anlageverwalter Gebühren in Höhe von insgesamt 37.205.269 EUR (einschließlich Performancegebühren) gezahlt.

Vergütung für das Geschäftsjahr 2019 (in tausend EUR)

Global Evolution Manco

Verwaltungsgesellschaft	Zahl der Mitarbeiter insgesamt	Feste Vergütung	Variable Vergütung	Vergütung insgesamt
Alle Mitarbeiter	8	702,5	-	702,5

Global Evolution Fondsmæglerselskab

Anlageverwalter	Zahl der Risikobetreiber	Feste Vergütung	Variable Vergütung	Vergütung insgesamt
Identifizierte Mitarbeiter	8	516,8	758,4	1.275,2

Die angegebenen Zahlen beruhen auf der nicht geprüften Finanzlage zum 31. Dezember 2019.

Die feste Vergütung setzt sich zusammen aus einem Grundgehalt und weiteren Zulagen, die während des Geschäftsjahres gezahlt werden, und versteht sich exklusive Sozialabgaben. Die variable Vergütung ist der Gehaltsanteil, der von der Performance des Mitarbeiters, der Gesellschaft oder anderen Faktoren und Bedingungen abhängt. Die variable Vergütung, sofern vorhanden, würde 2020 auf der Grundlage der individuellen Performance im Jahr 2019 gezahlt werden. Die variable Vergütung der Verwaltungsgesellschaft für 2019 wurde zum Datum des vorliegenden Berichts noch nicht bekannt gegeben oder zugeteilt, und ist daher nicht in der Tabelle angegeben. (2018: 5.6).

Ungeprüfter Anhang

Bei den identifizierten Mitarbeitern des Anlageverwalter handelt es sich um Mitarbeiter (einschließlich Führungskräfte), deren Tätigkeiten einen erheblichen Einfluss auf das Risikoprofil des OGAW haben können. Die Vergütung des Anlageverwalters erfolgt anteilmäßig, d. h. die dargelegte Vergütung steht im Verhältnis zu dem Teil des Gesamtvermögens, der vom Anlageverwalter verwaltet wird.

Die Gesamtvergütung der Verwaltungsgesellschaft, einschließlich sämtlicher Mitarbeiter, ist in der Tabelle angegeben. Dieser Ansatz steht im Einklang mit der DSGVO und anderen Vorschriften in Bezug auf personenbezogene Daten; er beruht auf der Tatsache, dass es bei der Verwaltungsgesellschaft im Geschäftsjahr 2019 nur einen Risikoträger gab.

Die Umsetzung der Vergütungspolitik für die Geschäftsjahre 2016, 2017 und 2018 wurde einer unabhängigen Prüfung unterzogen. Es wurden keine wesentlichen Probleme festgestellt.

Sämtliche Änderungen der Vergütungspolitik im Jahr 2019 sind auf aufsichtsrechtliche Änderungen zurückzuführen.

Weitere Informationen zur Festlegung der variablen Vergütung finden sich in der Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft, die am Sitz der Gesellschaft erhältlich ist.

Ungeprüfter Anhang

Risikomanagement – Hebelwirkung

Das globale Risiko wird für alle Teilfonds unabhängig von deren Anlagestrategien berechnet. Zur Ermittlung des globalen Risikos der Teilfonds werden die Commitment- und die VaR-Methode gemäß CSSF Rundschreiben 11/512 angewendet.

1 - Commitment-Methode

Die Commitment-Methode wird bei Teilfonds angewendet, die nicht in größerem Umfang und systematisch im Rahmen komplexer Anlagestrategien Finanzderivate einsetzen. Die Summe der Basiswertäquivalente darf den Nettoinventarwert des Fonds nicht übersteigen.

Teilfonds:

- **Frontier Markets**
- **Emerging Frontier**
- **Frontier Opportunities**

2 - VaR-Ansatz

Der VaR-Ansatz wird bei Teilfonds angewendet, die in größerem Umfang und systematisch im Rahmen komplexer Anlagestrategien Finanzderivate einsetzen.

Die Methode des relativen VaR wurde bei Teilfonds angewendet, für die eine derivatfreie Benchmark (Referenzportfolio) bestimmt werden konnte, in der sich die Anlagepolitik und -strategie widerspiegeln.

Die Methode des relativen VaR wird nach Möglichkeit verwendet (d. H. Portfolios, die keine absolute Rendite anstreben).

Der absolute VaR-Ansatz wird verwendet, wenn es nicht möglich ist, ein geeignetes Referenzportfolio zu bestimmen. Das absolute VaR-Limit wird basierend auf dem Risikoprofil des Teilfonds, der Performance-Historie und gegebenenfalls durch eine Simulation der Strategie festgelegt.

Der VaR der Teilfonds¹ wurde anhand der Monte-Carlo-Simulation mit vollständiger Neubewertung auf Grundlage folgender Zahlen berechnet:

Konfidenzniveau: 99% **Haltedauer:** 20 days **Betrachtungszeitraum:** 01.01.2019 to 31.12.2019

Teilfonds	Referenzportfolio	Minimum	Maximum	Durchschnitt
EM Absolute Debt ²	N/A	0,66%	5,83%	2,41%
EM Debt	100% JPM EMBI Global Diversified TR (USD)	52,53%	104,46%	67,87%
EM Blended Debt	50% JPMorgan EMBI Global Diversified, hedged to EUR and 50% JPMorgan GBI-EM Global Diversified in USD, hedged to EUR	69,40%	107,65%	87,85%
Emerging Markets Local Debt	100% JP Morgan GBI-EM Global Diversified in EUR	67,44%	79,92%	74,30%

¹ Die Werte für den relativen VaR wurden anhand der folgenden Formel Neuberechnet: VaR OGAW / VaR Referenzportfolio * 100.

² Ab dem 14. Januar 2019 wurde das Gesamtrisiko des Teilfonds Em Absolute Debt unter Verwendung des absoluten VaR-Ansatzes überwacht.

Ungeprüfter Anhang

Risikomanagement – Hebelwirkung

Derivate

Gemäß Punkt 40a) der von der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde (ESMA) veröffentlichten Leitlinien „Guidelines for competent authorities and UCITS management companies - Guidelines on ETFs and other UCITS issues“ wird das Engagement in Derivaten zum Geschäftsjahresende für jeden Teilfonds in der nachfolgenden Tabelle aufgeführt. Die Berechnung basiert auf der Summe der Nominalwerte der Derivate jedes Teilfonds.

Durchschnittliche Hebelwirkung

Die Berechnung der durchschnittlichen Hebelwirkung basiert auf der durchschnittlichen Summe der Nominalwerte pro Teilfonds für das abgelaufene Geschäftsjahr. *

Derivatpositionen und durchschnittliche Hebelwirkung

Die nachfolgende Tabelle enthält Angaben zum Derivatengagement (zum Ende des Berichtszeitraums):

Teilfonds	Derivatengagement** in %
Frontier Markets	96,86%
EM Absolute Debt	111,15%
EM Debt	9,04%
EM Blended Debt	92,52%
Emerging Markets Local Debt	4,86%

Vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019:

Teilfonds	Durchschnittliche Hebelwirkung (Summe der Nominalwerte) in %
Frontier Markets	27,39%
EM Absolute Debt	387,55%
EM Debt	15,77%
EM Blended Debt	112,14%
Emerging Markets Local Debt	5,00%

* Hebelwirkung der Teilfonds Global Evolution Funds entsprechend der Summe der Nominalwerte, hauptsächlich bestimmt durch die Nutzung von Devisenterminkontrakten, Differenzkontrakten, Devisenoptionen und Bond Futures.

**Es wird verwiesen auf die ESMA-Leitlinie 10-788.

Global Evolution Funds

Société d'Investissement à Capital Variable

Vertigo Building - Polaris, 2 - 4, rue Eugène Ruppert, L - 2453 Luxembourg,
Großherzogtum Luxemburg
R.C.S. Luxembourg B 157.442