

31. Dezember 2020

Société d'Investissement à
Capital Variable

William Blair SICAV
Jahresbericht und
Geprüfter Jahresabschluss

Inhaltsverzeichnis

| | |
|--|-----|
| Verwaltungsrat | 4 |
| Organisation der SICAV | 4 |
| Berichte der Fondsmanager | 5 |
| Aufstellungen der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten | 21 |
| Statistische Angaben | 26 |
| Ertrags- und Aufwandsrechnung und Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens | 33 |
| Veränderungen der umlaufenden Anteile | 38 |
| Anlageportfolios | 41 |
| U.S. All Cap Growth Fund | 41 |
| U.S. Small-Mid Cap Growth Fund | 43 |
| U.S. Small-Mid Cap Core Fund | 46 |
| Global Leaders Fund | 49 |
| Global Leaders Sustainability Fund | 52 |
| Emerging Markets Growth Fund | 55 |
| Emerging Markets Leaders Fund | 60 |
| Emerging Markets Small Cap Growth Fund | 63 |
| China A-Shares Growth Fund | 68 |
| Dynamic Diversified Allocation Fund | 70 |
| Emerging Markets Debt Hard Currency Fund | 84 |
| Emerging Markets Debt Local Currency Fund | 96 |
| Erläuterungen zum Abschluss | 100 |
| Bericht des unabhängigen Abschlussprüfers | 122 |
| Allgemeine Informationen | 125 |

Jedem Fondsnamen ist die Bezeichnung „William Blair SICAV –“ vorangestellt, was in diesem Bericht nicht unbedingt überall der Fall ist.

Anteile können nicht allein aufgrund von Rechenschaftsberichten gezeichnet werden. Zeichnungen sind nur gültig, wenn sie aufgrund des aktuellen ausführlichen Verkaufsprospekts und der wesentlichen Anlegerinformationen, ergänzt durch den jüngsten Jahres- oder Halbjahresbericht, erfolgen. Exemplare sind unter https://sicav.williamblair.com/investor_services/prospectus_forms_reports/reports_application.fs und am eingetragenen Sitz der Gesellschaft erhältlich.

Organisation der SICAV

Verwaltungsrat

Vorsitzender

Stephanie G. Braming
Partner
William Blair Investment Management, LLC
150 North Riverside Plaza
Chicago, IL 60606
USA

Mitglieder des Verwaltungsrats

Arthur J. Simon
Partner
William Blair & Company, L.L.C.
150 North Riverside Plaza
Chicago, IL 60606
USA

Thomas Ross
Partner
William Blair International, Ltd.
The Broadgate Tower
20 Primrose Street
London EC2A 2EW
Vereinigtes Königreich

Geschäftsführung und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft

FundRock Management Company S.A.
H2O Building, 33, rue de Gasperich
L-5826 Hesperange
Großherzogtum Luxemburg

Anlageverwalter

William Blair Investment Management, LLC
150 North Riverside Plaza
Chicago, IL 60606
USA

Verwahrstelle, Zahlstelle, Zentralverwaltungsstelle (auch Domizilstelle), Register- und Transferstelle

Citibank Europe plc, Zweigniederlassung Luxemburg
31, Z.A. Bourmicht
L-8070 Bertrange
Großherzogtum Luxemburg

Abschlussprüfer

Ernst & Young S.A.
35E avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Rechtsberater

Dechert (Luxembourg) LLP
1, Allée Scheffer
B.P. 709
L-2017 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Gesellschaftssitz

Citibank Europe plc, Zweigniederlassung Luxemburg
31, Z.A. Bourmicht
L-8070 Bertrange
Großherzogtum Luxemburg

Berichte der Fondsmanager

U.S. All Cap Growth Fund

Der U.S. All Cap Growth Fund (Anteile der Klasse D ^{USD}) verbuchte im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020 einen Anstieg von 34,54% (nach Gebühren). Im Vergleich dazu stieg der Benchmarkindex des Fonds, der Russell 3000[®] Growth Index (der „Index“), um 38,26%.

Während der Fonds im Jahr 2020 eine starke absolute Performance erzielte, blieb die Rendite hinter dem Russell 3000 Growth Index primär wegen aktienspezifischer Dynamiken zurück. Die größte Quelle der Underperformance gegenüber unserer Benchmark kam durch die Positionen in Apple (Informationstechnik) und Tesla (langlebige Wirtschaftsgüter), da beide Aktien im Jahresverlauf von deutlichen Ausweitungen der Bewertungskennzahlen profitierten. Bei Apple glauben wir angesichts der Marktreife bei hochwertigen Smartphones, Tablets und PCs und der jüngsten Neubewertung des Dienstleistungsgeschäfts, dass die langfristigen Wachstums- und Renditeaussichten für unsere anderen IT-Positionen attraktiver sind. Bei Tesla teilen wir die Ansicht des Marktes, dass sich die Durchdringung von Elektrofahrzeugen zukünftig wahrscheinlich beschleunigt, was zu einem gegenüber den Erwartungen vom letzten Jahr besseren Wachstum führt, halten die mit der Aktie verknüpften Erwartungen durch den letztendlichen Marktanteil und das Margenprofil von Tesla jedoch für unrealistisch. Im Portfolio schmälerte die Aktienauswahl bei der Informationstechnik einschließlich unserer Positionen in Fidelity National Information Services und Sabre die relative Performance. Andere nennenswerte Nachzügler waren Coca-Cola (Verbrauchsgüter), BWX Technologies (Industriewerte) und Laureate Education (langlebige Wirtschaftsgüter). Das Getränkeunternehmen Coca-Cola erlebte Gegenwind beim Umsatz aufgrund von Laden- und Restaurantschließungen in Verbindung mit COVID, da ca. 40% seiner Getränke außer Haus konsumiert werden. Neben der Informationstechnik und der Auswirkung des Fehlens von Apple oder Tesla war die Aktienauswahl über das Portfolio und insbesondere bei Gesundheitswesen und Industriewerten generell günstig. Auf Einzeltitelebene waren Horizon Therapeutics (Gesundheitswesen), Amazon.com (langlebige Wirtschaftsgüter), Etsy (langlebige Wirtschaftsgüter), Advanced Micro Devices (Informationstechnik) und Rush Street Interactive (langlebige Wirtschaftsgüter) seit dem Jahresbeginn die besten Werte. Horizon Therapeutics stach hervor, als Verkäufe von Tepezza, einem jüngst eingeführten Medikament gegen Schilddrüsen-Augenkrankheiten, die Erwartungen über den Großteil des Jahres deutlich übertrafen. Amazon profitierte vom Rückenwind in seinem Endkundengeschäft aufgrund des Coronavirus, einschließlich erhöhter Verbrauchernachfrage und schnellem Wechsel zum Onlinehandel, und in seinem Cloud-Computing-Geschäft AWS, einschließlich beschleunigter Migration zu und Nutzung von Cloud-basierenden Dienstleistungen.

William Blair Investment Management, LLC

31. Dezember 2020

Berichte der Fondsmanager

U.S. Small-Mid Cap Growth Fund

Der US Small-Mid Cap Growth Fund (Anteile der Klasse I ^{USD}) verbuchte im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020 einen Anstieg von 31,61% (nach Gebühren). Im Vergleich dazu stieg der Benchmarkindex des Fonds, der Russell 2500™ Growth Index (der „Index“), um 40,47%.

Trotz der Outperformance im Abschwung früher im Jahr blieb der Fonds über das Gesamtjahr hinter seiner Benchmark zurück. Die relative Performance wurde von einer Kombination aus Gegenwind beim Stil und aktienspezifischen Faktoren angetrieben. Aus Stil-Perspektive sorgten unsere Ausrichtung auf Gesellschaften mit hohen Gesamtkapitalrenditen und konsistenteren Geschäftsmodellen sowie unser typisches Lower-Beta-Profil über den Zeitraum für Gegenwind, da sich die Quintile der Benchmark mit niedrigstem ROIC, höchster Volatilität und höchstem Beta am besten entwickelten. Dieser Gegenwind wurde teilweise durch unser im Vergleich zur Benchmark Russell 2500 Growth typischerweise größeres Marktkapitalisierungsprofil ausgeglichen, da die größten Titel in unserem Universum eine Outperformance verzeichneten. Aus Sektorperspektive war die Informationstechnik über das Gesamtjahr die Hauptquelle für die Underperformance des Fonds. Grund hierfür waren einige aktienspezifische Probleme und die Bewertungsdisziplin des Fonds, da die teuersten Aktien im Sektor (z. B. Software) dramatisch outperformten. Angesichts unserer Untergewichtung bestimmter Teile des Marktes, in dem die Bewertungen auf extremen Niveaus sind, insbesondere in der Informationstechnik, glauben wir, dass sich eine Normalisierung der Bewertungen für die relative Performance des SMID Growth in der Zukunft als günstig erweisen sollte. Auf Einzeltitelebene zählten BWX Technologies (Industriewerte), Grand Canyon Education (langlebige Wirtschaftsgüter), Brink's Co (Industriewerte), Martin Marietta (Grundstoffe) und Live Nation Entertainment (Kommunikationsdienste) zu den größten Verlustbringern. BWX Technologies, der einzige Anbieter von Antriebssystemen für die US Navy, erlebte eine Schwäche aufgrund von Sorgen um den erweiterten zeitlichen Rahmen der Einföhlung seines medizinischen Radioisotopenprodukts und Sorgen um Militärausgaben der zukünftigen Regierung unter einer demokratischen Administration. Der Online-Bildungsanbieter Grand Canyon blieb zurück, da die Präsidentschaftswahl und sein offener Status als gemeinnützige Gesellschaft beim Bildungsministerium auf der Aktie lasteten. Dagegen trug die Aktienauswahl bei Industriewerten einschließlich unserer Position in Trex Co positiv zur relativen Rendite bei. Zu den besten einzelnen Beitragsleistern zählten Etsy (langlebige Wirtschaftsgüter), Horizon Therapeutics (Gesundheitswesen), SolarEdge Technologies (Informationstechnik) und iRhythm Technologies (Gesundheitswesen). Der E-Commerce-Marktplatz Etsy konnte inmitten der Störungen des Einzelhandels durch COVID-19 neue Käufer für seine Plattform gewinnen was das langfristige Umsatzpotenzial des Unternehmens unserer Ansicht nach nachhaltig erhöhen könnte. Horizon Therapeutics profitierte von anhaltend robustem Wachstum des vor kurzem eingeföhrten Medikaments Tepezza zur Behandlung von Schilddrüsen-Augenkrankheiten.

William Blair Investment Management, LLC

31. Dezember 2020

Berichte der Fondsmanager

U.S. Small-Mid Cap Core Fund

Der US Small-Mid Cap Core Fund (Anteile der Klasse I ^{USD}) verbuchte im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020 einen Anstieg von 18,95% (nach Gebühren). Im Vergleich dazu stieg der Benchmarkindex des Fonds, der Russell 2500™ Index (der „Index“), um 19,99%.

Die Aktienausswahl bei Finanzwerten einschließlich unserer Position in Virtu Financial lieferte über den Zeitraum einen herausragenden Beitrag. Zu den besten einzelnen Beitragsleistern zählten Horizon Therapeutics (Gesundheitswesen), SolarEdge Technologies (Informationstechnik), NICE (Informationstechnik) und BJ's Wholesale Clubs (Verbrauchsgüter). Horizon Therapeutics profitierte von anhaltend robustem Wachstum des vor kurzem eingeführten Medikaments Tepezza zur Behandlung von Schilddrüsen-Augenkrankheiten. SolarEdge Technologies, ein Hersteller von Solarwechselrichtern, erlebte eine starke Nachfrage und setzte seine Expansion in große und wachsende internationale Märkte fort. Dagegen sorgten aus Stil-Perspektive unsere Ausrichtung auf Gesellschaften mit hohen Gesamtkapitalrenditen und konsistenteren Geschäftsmodellen über den Zeitraum für Gegenwind, da sich die Quintile der Benchmark mit niedrigstem ROIC und höchster Volatilität am besten entwickelten. Aus Sektorperspektive war die Informationstechnik über das Gesamtjahr der größte Verlustbringer des Fonds. Grund hierfür waren einige aktienspezifische Probleme und die Bewertungsdisziplin des Fonds, da die teuersten Aktien im Sektor (z. B. Software) dramatisch outperformten. Angesichts unserer Untergewichtung bestimmter Teile des Marktes, in dem die Bewertungen historisch betrachtet auf extremen Niveaus sind, insbesondere in der Informationstechnik, sollte sich eine Normalisierung der Bewertungen für die relative Performance des SMID Core in der Zukunft als günstig erweisen. Die Aktienausswahl im Gesundheitswesen einschließlich unserer typischen Untergewichtung der Biotechnologie schmälerte die relativen Renditen ebenfalls. Auf Einzeltitelebene zählten Brink's Co (Industriewerte), Douglas Emmett (Immobilien), Hanger (Gesundheitswesen), BWX Technologies (Industriewerte) und Blue Bird Corp (Industriewerte) zu den größten Verlustbringern. Schließungen aufgrund des Coronavirus belasteten Brink's Company, ein Cash-Management-Dienstleistungsunternehmen, insbesondere im Zusammenhang mit Einnahmen aus Einzelhandelsstandorten, die entweder vorübergehend geschlossen wurden oder nur einen eingeschränkten Betrieb anbieten konnten. Die Immobilieninvestmentgesellschaft Douglas Emmett erlebte durch Abschreibungen aufgrund von coronabedingten Büroschließungen eine Schwäche.

William Blair Investment Management, LLC

31. Dezember 2020

Global Leaders Fund

Der Global Leaders Fund (Anteile der Klasse I ^{USD}) verbuchte im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020 einen Anstieg von 31,23% (nach Gebühren). Im Vergleich dazu stieg der Benchmarkindex des Fonds, der MSCI All Country World IMI Index (netto) (der „Index“), um 16,25%.

Die Outperformance gegenüber dem MSCI ACWI IMI Index wurde durch eine Kombination von Auswirkungen der Allokation und Aktienauswahl angetrieben. Eine untergewichtete Allokation in Energie und eine übergewichtete Allokation in langlebigen Wirtschaftsgütern waren zusammen mit der obigen durchschnittlichen Aktienauswahl im Gesundheitssektor die größten Treiber der relativen Performance.

Im Gesundheitssektor beflügelten Lonza und IDEXX Laboratories die relative Performance. Lonza ist führend bei der kundenspezifischen Herstellung von Biopharmazeutika und speziellen Inhaltsstoffen. Insbesondere in seinem Pharma-Biotech-Segment bleiben die Branchentrends inmitten der COVID-19-Pandemie stark. Lonza bietet weithin sichtbares Wachstum, und angesichts der starken Marktnachfrage nach ausgegliederter Biopharma-Produktion und zugehörigen Dienstleistungen sind wir weiterhin überzeugt, dass das Unternehmen auch in der Zukunft Wachstum erzielen kann. IDEXX ist bei veterinärmedizinischen Tests mit drei Hauptgeschäftsbereichen weltweit führend: Haustiere, Vieh und Geflügel und Wasser. Das Unternehmenswachstum ist mit dem Tiergesundheitsmarkt verknüpft, der attraktive strukturelle Wachstumseigenschaften aufweist. Außerdem ist IDEXX ein überzeugender Wachstumsmotor, der in absehbarer Zukunft weiter ein zweistelliges Wachstum bei Umsatz und Profitabilität liefern sollte.

Diese Effekte wurden von einer negativen Aktienauswahl bei langlebigen Wirtschaftsgütern und einer übergewichteten Allokation in der Region Asien Ex-Japan teilweise ausgeglichen. Bei den zyklischen Konsumgüter belasteten Compass Group die relative Rendite. Compass ist der Weltmarktführer für ausgelagerte Foodservice-Dienstleistungen und andere Unterstützungsdiensten für private Unternehmen, Schulen und Hochschulen, Krankenhäuser und abgelegenen Gegenden. Das Unternehmen profitiert von dem anhaltenden Trend hin zur Auslagerung von Foodservice- und Gastronomiedienstleistungen weltweit. Angesichts der COVID-19-Pandemie ist die Lage der Contract Caterer aufgrund der Dynamik von Heimarbeit, Abstandsregelungen und einem schwierigen volkswirtschaftlichen Umfeld recht negativ. Wir gehen jedoch davon aus, dass die Aktie die langfristige Ertragsstärke des Geschäfts widerspiegeln wird, wenn sich das Marktvolumen erholt und die Menschen wieder darauf vertrauen, dass das Geschäftsmodell intakt bleibt. Aktuelle Schätzungen berücksichtigen keine Beschleunigung der Marktanteilsgewinne, während sich die Gesellschaft von Wettbewerbern mit schwächeren Angeboten abhebt, durch die Nachfrage nach zunehmendem Outsourcing aufgrund von Gesundheits- und Sicherheitsbedenken oder durch eine Zunahme von Fusionen und Übernahmen, wobei wir von der Gesellschaft eine aktive Rolle erwarten. Das Fehlen von Tesla behinderte die relativen Ergebnisse ebenfalls, da die Aktie in 2020 um mehr als 700% und deutlich über unsere Einschätzung des inneren Werts stieg.

William Blair Investment Management, LLC

31. Dezember 2020

Global Leaders Sustainability Fund

Der Global Leaders Sustainability Fund (Anteile der Klasse Z^{USD}) verbuchte im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020 einen Anstieg von 34,69% (nach Gebühren). Im Vergleich dazu stieg der Benchmarkindex des Fonds, der MSCI All Country World IMI Index (netto) (der „Index“), um 16,25%.

Die Performance gegenüber dem MSCI ACWI IMI Index während des Kalenderjahres wurde in den meisten Sektoren überwiegend durch die Titelauswahl angetrieben. Die Aktienausswahl im Industriesektor war die größte Quelle der Underperformance, als Kingspan Group und Experian hinter dem Markt zurückblieben. Kingspan entwickelte eine konkurrenzlose Technologie in der Baustoffbranche, für die wir angesichts des starken Nutzenversprechens für die Kunden Gewinne beim Weltmarktanteil erwarten. Die Vorteile der Isolationsprodukte sind Energieeffizienz, verbesserte Haltbarkeit, reduzierte Wartungskosten und kürzere Bauzeiten. Wir glauben, dass diese „grünen“ Produkte auch von bestehenden und zukünftigen Gesetzgebungen der Länder profitieren sollten, die ihren CO₂-Fußabdruck reduzieren wollen. Die Aktie korrigierte nach der Veröffentlichung von Dokumenten während einer Untersuchung des Grenfell Tower Brandes in 2017, bei der 5% der Dämmelemente der Gebäudefassaden Produkte von Kingspan waren. Wir glauben, dies sollte keine Auswirkung auf die Haftung bezüglich der Katastrophe haben. Das Produkt wurde über einen Händler bezogen, weshalb die Gesellschaft keine Kenntnis davon hatte, dass das Produkt gekauft wurde, und erst Recht nicht über den vorgesehenen Zweck. Die Gebäudeeffizienz bleibt ein unterbewerteter Aspekt beim Erreichen der globalen Emissionsziele, und wir erwarten zunehmende Unterstützung durch die Politik und Gesellschaft, was zu einer steigenden Nachfrage nach anspruchsvollen Isolationsprodukten führen sollte. Wir stockten unsere Position über das Quartal auf.

Während Aktien von Experian im vierten Quartal unverändert waren, sticht die Gesellschaft weiter durch ihr stabiles, diversifiziertes und ertragsstarkes Geschäftsmodell hervor. Die Gesellschaft bietet erfolgskritische Daten und Analysen an, die ihren Kunden bei der Verbesserung von Wachstum, Underwriting und Effizienz bessere Ergebnisse ermöglichen. Der langfristige Wachstumsausblick wird von strukturellen und von Covid beschleunigten Wachstumstreibern unterstrichen – sie steht im Mittelpunkt vieler Prozesse beim Wandel von analog zu digital und bei der Digitalisierung und wachsenden Verbrauchernachfrage nach einem vollständig digitalen Erlebnis. Die Gesellschaft gewinnt Anteile durch effektive Innovation und Entwicklung neuer Produkte.

Diese Effekte wurden von der Aktienausswahl bei Versorgern und einer Untergewichtung des Verbrauchsgütersektors zusammen mit einer überdurchschnittlichen Aktienausswahl teilweise ausgeglichen. Bei den Versorgern hält das Portfolio die Gesellschaft Orsted, den weltgrößten Entwickler von Offshore-Windfarmen. Wir glauben, dass Orsted für die Auftragsgewinnung bei zukünftigen Windprojekten bei attraktiven Renditen angesichts seiner führenden Position und der gesunden Bilanz gut aufgestellt ist. Angetrieben von erhöhter Nachfrage im Vereinigten Königreich, in Polen und Japan ist das Volumen des Gesamtmarktes für Offshore-Windprojektauktionen über das letzte Jahr deutlich gewachsen, was den Aktienkurs über das Quartal beflügelte.

Bei den Verbrauchsgütern verbesserte das Fehlen von Nestlé die relative Rendite, weil diese Gesellschaft mit niedriger Volatilität mit der Marktrallye nicht Schritt halten konnte. Zusätzlich trug die südafrikanische Handelskette Clicks Group zur relativen Performance des Sektors bei. Clicks hat eine führende Marktposition, ein Geschäftsmodell mit hohen Renditen und verfügt über ein Managementteam, das auf eine langjährige Wertschöpfung zurückblicken kann. Clicks überzeugendes Nutzenversprechen für Verbraucher basiert auf kompetitiven Tagespreisen, einem differenzierten Produktangebot und hervorragender Erreichbarkeit des Filialnetzes.

William Blair Investment Management, LLC

31. Dezember 2020

Emerging Markets Growth Fund

Der Emerging Markets Growth Fund (Anteile der Klasse I ^{USD}) verbuchte im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020 einen Anstieg von 37,75% (nach Gebühren). Im Vergleich dazu stieg der Benchmarkindex des Fonds, der MSCI Emerging Markets IMI Index (netto) (der „Index“), um 18,39%.

Die Outperformance gegenüber dem MSCI Emerging Markets IMI (net) während des Kalenderjahres war überwiegend durch eine günstige Titelauswahl in den meisten Sektoren bedingt. Die Sektoren Kommunikationsdienste, Gesundheit und Verbrauchsgüter waren die beachtlichsten Quellen der relativen Rendite. Bei den Kommunikationsdiensten verbesserte Sea Ltd, die führende Plattform für Onlinespiele und Onlinehandel in den ASEAN-Ländern, die relative Performance, als die Gesellschaft erhebliches Wachstum bei Spielen und eine beschleunigte Durchdringung und Marktanteilsgewinne beim E-Commerce erzielte. Top Glove Corp Bhd, der weltgrößte Hersteller von Gummihandschuhen, war im Gesundheitswesen in der ersten Jahreshälfte eine weitere Quelle der Outperformance. Der Aktienkurs der Gesellschaft legte durch COVID-bedingtes starkes Umsatzwachstum, höhere durchschnittliche Verkaufspreise und Produktionseffizienz zu. Bei den nicht-zyklischen Konsumgütern war Wuliangye Yibin Co Ltd, der zweitgrößte Hersteller von Premium-Baijiu in China, der relativen Rendite zuträglich. Die Gesellschaft erfüllt weiterhin unsere AnlageThese, die auf den Reformbemühungen des Managements basiert, einschließlich dem verstärkten Fokus auf hochwertigen Produkten, der Verbesserung des Markensupports und der Stärkung der Infrastruktur von Vertriebs- und Kanalmanagement.

Die Übergewichtung in Brasilien und eine Untergewichtung im Kommunikationsdienstleistungssektor im ersten Teil des Jahres machten diese Effekte zusammen mit einer unterdurchschnittlichen Titelauswahl im Finanzsektor teilweise wett. Indische Finanzwerte, insbesondere Bajaj Finance, belasteten die relativen Ergebnisse aufgrund von Anlegersorgen über gestiegene Finanzierungskosten und verschlechterte Aktivaqualität aufgrund der Störung der Wirtschaftsentwicklung in Indien. Brasilianische Finanzwerte waren der relativen Performance ebenfalls abträglich. Banco BTG Pactual, eine führende Investmentbank und Vermögensverwaltungsgesellschaft in Brasilien und Lateinamerika, schwächelte aufgrund verschlechterter Geschäftsstimmung angesichts der Störung der konjunkturellen Erholung durch COVID-19.

William Blair Investment Management, LLC

31. Dezember 2020

Berichte der Fondsmanager

Emerging Markets Leaders Fund

Der Emerging Markets Leaders Fund (Anteile der Klasse I ^{USD}) verbuchte im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020 einen Anstieg von 27,16% (nach Gebühren). Im Vergleich dazu fiel der Benchmarkindex des Fonds, der MSCI Emerging Markets Index (netto), um 18,31%.

Die Outperformance gegenüber dem MSCI Emerging Markets (net) während des Kalenderjahres war überwiegend durch eine günstige Titelauswahl in den meisten Sektoren bedingt. Die Aktienausswahl war bei den Kommunikationsdiensten beflügelt von Yandex und NetEase und bei langlebigen Wirtschaftsgütern durch China Tourism Group Duty Free und MercadoLibre besonders stark. Die russische Such- und Internetplattform Yandex setzt ihre Wachstumsstrategie weiter gut um, die auf dem nachhaltigen Wachstum in ihrem Portalgeschäft basiert und der Gesellschaft die frühzeitige Finanzierung und neue Wachstumsbereiche wie Lebensmittellieferung, Fahrtvermittlung, autonomes Fahren und Entertainment ermöglicht. NetEase, der führende Entwickler von selbstentwickelten PC- und Handyspielen in China, erzielte bei gestiegenem Engagement der Onlinekunden bei Spielen und schnellem Wachstum in seinem Online-Bildungsgeschäft eine Outperformance. China Tourism Group Duty Free stieg inmitten von Lockerungen bei Reisebeschränkungen und Unterstützung durch die Politik. Die starke Aktienkursentwicklung von MercadoLibre wurde durch beschleunigte Onlineverkäufe mit der Pandemie als Katalysator für eine schnellere Akzeptanz des Onlinehandels und das branchenführende Dienstleistungs-Ökosystem der Gesellschaft gestützt (Wallet, Dienstleistungen für Händler, Managed Fulfillment usw.).

Diese Effekte wurden teilweise durch die negative Titelauswahl im Industrie- und Finanzsektor ausgeglichen. Bei den Industriewerten schadete Rumo SA, der größte unabhängige Bahnlogistikbetreiber in Lateinamerika, der relativen Performance. Die Underperformance von Rumo lag an niedrigeren Maisexporten und kurzfristig erhöhtem Wettbewerb durch LKW. Die Anlagethese von Rumo beruht weiter auf anziehenden Agrarexporten, verstärkten Marktanteilsgewinnen von LKW-Transporten und Netzwerk-Expansionsprojekten. Im Finanzsektor lastete IRB Brasil Resseguros, die dominierende Rückversicherungsgesellschaft in Brasilien, auf der Performance, als die Aktie inmitten eines Leerverkäuferberichts und Problemen bei der Corporate Governance fiel, was uns zum Ausstieg aus der Position veranlasste.

William Blair Investment Management, LLC

31. Dezember 2020

Berichte der Fondsmanager

Emerging Markets Small Cap Growth Fund

Der Emerging Markets Small Cap Growth Fund (Anteile der Klasse J ^{USD}) verbuchte im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020 einen Anstieg von 32,27% (nach Gebühren). Im Vergleich dazu stieg der Benchmarkindex des Fonds, der MSCI Emerging Markets Small Cap Index (netto) (der „Index“), um 19,29%.

Die Outperformance gegenüber dem MSCI Emerging Markets Small Cap (net) über das ganze Kalenderjahr war überwiegend durch eine günstige Titelauswahl in den meisten Sektoren bedingt. Die Aktienauswahl im Industriesektor war besonders positiv, wobei Jiangsu Hengli Hydraulic Co, Country Garden Services Holding und Airtac International Group zu den relativen Renditen beitrugen. Die Aktienentwicklung von Jiangsu Hengli Hydraulic und Airtac beschleunigte sich in der zweiten Jahreshälfte bei einer starken operativen Performance in Verbindung mit verbesserter Anlegerstimmung, was das robuste Branchenumfeld widerspiegelt. Der Immobilienverwalter Country Garden Services Holding beflügelte die Performance in der ersten Jahreshälfte. Die Gesellschaft veröffentlichte ein robustes Wachstum bei der verwalteten Brutto-Grundfläche und gestiegene Umsätze bei Mehrwertdiensten durch eine höhere Nachfrage nach Zusatzleistungen und lokale staatliche Subventionen angesichts des Covid-19-Ausbruchs. Beflügelt durch die starke Performance von Dino Polska halfen langlebige Wirtschaftsgüter den Renditen ebenfalls. Die Anlagethese der führenden polnischen Nachbarschafts-Supermarktkette beruht auf ihrer Fähigkeit, angesichts wettbewerbsfähiger Preise, starker Kostenkontrolle, vertikaler Integration und eines effizienten Logistiknetzwerks ein starkes Wachstum und starke Anlagerenditen zu liefern.

Diese Effekte wurden teilweise durch die negative Titelauswahl im Finanz- und Immobiliensektor ausgeglichen. Bei den Finanzwerten behinderten die Bank BTPN Syariah Tbk PT (BTPS) und AU Small Finance Bank Ltd relative Performance. BTPS ist eine hoch profitable Scharia-Bank in Indonesien mit einer Führungsposition im Ultra-Mikro-Segment. Die AU Small Finance Bank Ltd ist eine besondere indische Bank mit Spezialisierung auf Small-Ticket-Privatkundenkredite auf gewinnbringende Produkte mit Ausrichtung auf nicht- und unterversorgte Kundensegmente. Beide Titel litten im ersten Quartal unter den Bedenken der Anleger hinsichtlich des unsicheren Kreditgeschäfts der Bank sowie verschlechterter Aussichten für Wachstum und Kreditqualität. Im Immobiliensektor schmälerte China Overseas Property Holding die Performance bei einem enttäuschenden Wachstum trotz der Stabilität und einer starken Stützung durch dritte Entwicklungsgesellschaften. Wir stiegen aus der Position aufgrund eines schwächeren fundamentalen Ausblicks aus.

William Blair Investment Management, LLC

31. Dezember 2020

China A-Shares Growth Fund

Der China A-Shares Growth Fund (Anteil der Klasse I ^{USD}) verbuchte seit seiner Auflegung (16. Dezember 2020) bis zum 31. Dezember 2020 einen Anstieg von 5,61% (nach Gebühren). Im Vergleich dazu stieg der Benchmarkindex des Fonds, der MSCI China A Onshore I Index (netto) (der „Index“), um 4,85%.

Die Outperformance des Kalenderjahres gegenüber dem MSCI China A Onshore (net) war durch eine günstige Titelauswahl im Gesundheitswesen und im Industriesektor bedingt. Eine übergewichtete Allokation in Verbrauchsgütern war auch positiv. Im Gesundheitswesen trug Hangzhou Tigermed Consulting zum relativen Ergebnis bei. Hangzhou Tigermed ist eine führende inländische klinische Contract Research Organization (CRO) mit Wettbewerbsvorteilen durch ihre Angebotsbreite bei klinischen Studiendienstleistungen, starken klinischen Entwicklungsfähigkeiten und solidem Markenimage. Sie hat die längste Erfolgsbilanz bei Qualität und Integrität im chinesischen CRO-Markt und ist dadurch die klinische CRO erster Wahl. Durch ihre Bilanz kann sie mit einer wachsenden Zahl an Gesellschaften zusammenarbeiten, die Studien in China durchführen wollen. So zählt Tigermed jetzt Roche und AstraZeneca zu ihren Kunden. Der chinesische CRO-Markt lag 2019 bei \$7 Milliarden und wächst aufgrund höherer FuE-Ausgaben und Outsourcing mit 28%. In China betragen FuE-Ausgaben als Prozentsatz der Medikamentenverkäufe nur 7,5%, gegenüber 15% in entwickelten Märkten. Ebenso werden 30% der FuE-Ausgaben in China ausgelagert, gegenüber 50% in entwickelten Märkten. Wir erwarten, dass diese Lücken bei FuE-Ausgaben und Auslagerungen zwischen China und den entwickelten Märkten im Laufe der Zeit kleiner werden, was nach unserer Einschätzung als starker Rückenwind für Chinas CRO-Markt dienen wird.

Bei den Industriewerten förderte Jiangsu Hengli Hydraulic die Performance. Das Kerngeschäft von Jiangsu Hengli Hydraulic mit der Herstellung von Hydraulikzylindern gewinnt weitere Marktanteile und eine nachhaltige Produktnachfrage, was selbst für die Expansion in angrenzende Produktkategorien der Ventile und Pumpen gilt. Der Aktienkurs legte nach einem starkem Ergebnis zu, in dem das Management eine starke Endmarktnachfrage erwähnte, welche die Produktionskapazität überschritt.

Diese Effekte glichen eine schwächere Aktienausswahl bei Grundstoffen und die Auswirkung einer übergewichteten Allokation im Gesundheitswesen mehr als aus. Bei den Grundstoffen schmälerte Anhui Conch Cement (ACC) die Performance entsprechend chinesischen Mitbewerbern im Zementbereich inmitten einer Abschwächung der Nachfrage und einer Stabilisierung der Zementpreise. Als größter Zementhersteller in China profitierte ACC von der Regierungsinitiative, die Angebotsseite im Zementsektor zu verbessern, da Infrastrukturprojekte über die letzten Jahre intensiviert wurden.

William Blair Investment Management, LLC

31. Dezember 2020

Berichte der Fondsmanager

Dynamic Diversified Allocation Fund

Der Dynamic Diversified Allocation Fund (Anteile der Klasse I ^{USD}) verbuchte im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020 eine Rendite von 4,24% (nach Gebühren).

Die Auswahl des Fonds nach Marktsegment und Wertpapieren war über den Zeitraum positiv, während das Währungssegment negativ war. Nach Märkten kamen die größten Beiträge zu positiven Performance von Long-Engagements in US Treasuries sowie von Aktien aus den USA, Vietnam und Australien. Die Marktperformance schmälerten Long-Aktienengagements im Vereinigten Königreich, in Griechenland, Spanien und Brasilien. Bei den Währungen waren Long-Engagements in Südafrikanischem Rand, Türkischer Lira und Schwedischer Krone die größten Beitragsleister zur Performance. Geschmälert wurde die Performance bei Währungen durch Short-Engagements im Schweizer Franken, Australischen Dollar und Chinesischen Yuan. Mit positiven Beiträgen der International Leaders und Emerging Markets Growth Strategien war die Titelauswahl über das Jahr positiv. Die Allokation des Fonds in US-orientierte Titelauswahlstrategien war im Laufe des Jahres abträglich.

Das Kalenderjahr 2020 war für Makro-Investing ein beispielloses Jahr, und der Umgang mit seinen Herausforderungen führte in unseren Portfolioengagements zu dynamischen Umschichtungen in größerem Umfang als in allen Jahren seit der Auflegung. Zu Beginn des vierten Quartals beschlossen wir jedoch, dass die aktuellen mittelfristigen Bewertungsgelegenheiten im Makrobereich zumeist Geduld erforderten – und dass es Gründe für Optimismus gab, dass diese Gelegenheiten belohnt werden. Daher nahmen wir über das Quartal keine wesentlichen Änderungen bei der Navigation an unserer Strategie vor. Wir neutralisierten den Einfluss der zwei Makrothemen formell, die in unser Anlageverfahren integriert waren und zuvor zu mehr Gegenwind bei der Risikobeurteilung und Bewertung beigetragen hatten; diese Themen drehten sich um globalen Protektionismus und chinesisches Wachstum. Zusätzlich ist der Makroeinfluss des europäischen Populismus (den wir als ein Thema behalten) für Bewertungsgelegenheiten kein erhebliches Hindernis mehr. Mit weniger Gegenwind gibt es eventuell weniger Blockaden auf dem Weg dahin, dass sich der Preis dem Wert annähert, was es rechtfertigt, Positionen zu behalten – oder sogar aufzustocken – was wir gemacht haben. Zum Jahresende haben wir ein Gesamtexposure in Aktien, das in der Nähe des antizipierten langfristigen Durchschnittsniveaus in unseren Strategien liegt, und dies passt in größerem Ausmaß zu fundamentalen Gelegenheiten, als früher im Jahr.

Das Marktsegment des Fonds ist Long in Aktien, primär mit Long-Engagements in den USA, im VK und in Schwellenmärkten. Das Marktsegment ist auch bei festverzinslichen Wertpapieren long, hauptsächlich in US- und chinesischen Staatsanleihen.

Bei den Währungen bleibt die Fondsstrategie long bei Schwellenwährungen wie der Türkischen Lira, dem Mexikanischen Peso und dem Brasilianischen Real, und die größten Short-Engagements sind im US- Dollar und im Neuseeländischen Dollar.

William Blair Investment Management, LLC

31. Dezember 2020

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Der Emerging Markets Debt Hard Currency Fund (Anteile der Klasse I^{USD}) verbuchte seit Auflegung des Fonds am 30. März 2020 bis zum 31. Dezember 2020 einen Anstieg von 32,20% (nach Gebühren). Zum Vergleich stieg der Benchmarkindex des Fonds, der J.P. Morgan EMBIGD Index (der „Index“), um 22,77%.

Das erste Quartal von 2020 wird in die Geschichte als eine der herausforderndsten Perioden der neueren Zeit eingehen. Die Vermögenspreise kollabierten inmitten beispielloser globaler Wirtschaftsdisruptionen, die von der COVID-19-Pandemie verursacht wurden. Der J.P. Morgan EMBI Global Diversified Index (der „Index“), die am weitesten verbreitete Benchmark im Bereich der Schwellenmarkt-Schuldttitel (Emerging Markets Debt – EMD), verlor über den Zeitraum 13,38%. Während die Sorgen über Auswirkungen des globalen Konjunkturrückgangs für EMD-Kredit-Fundamentaldaten zunahmen, wurde die Korrektur der Anleihekurse überwiegend von technischen Faktoren angetrieben. Massive Abflüsse aus passiven EMD-Fonds inmitten sehr illiquider Marktbedingungen verschärften die Preisverzerrungen, was dazu führte, dass ein erheblicher Teil des EMD-Universums unter dem fundamentalen Wert handelte.

Wir richteten das Portfolio des Fonds auf die Nutzung vorgenannter Marktkursverzerrungen aus und antizipierten dabei, dass beispiellose globale Reaktionen der Politik (fiskalische und geldpolitische, makro und mikro) dazu beitragen werden, die Marktbedingungen ab dem Beginn der zweiten Jahreshälfte zu verbessern. Wir übergewichteten das High-Beta-Universum aufgrund attraktiver Bewertungen, als die Risikoprämien für das Kreditrisiko zu hoch waren. Wir bevorzugten auch Gelegenheiten in notleidenden Schulden, wenn bestehende Anleihekurse keine realistischen Annahmen für Verwertungswerte berücksichtigten. Wir bevorzugten Länder mit Zugang zu Finanzierungen, insbesondere jene mit starken Beziehungen zu multilateralen und bilateralen Kreditgebern. Wir bevorzugten auch Länder mit starken Puffern und der Fähigkeit, auf Konjunkturrückgänge reagieren zu können. Zuletzt wurden wir bezüglich Ländern mit starkem Erholungspotenzial zunehmend optimistisch, dass wir die Krise hinter uns lassen, insbesondere in vom Tourismus und von Rohstoffen abhängigen Volkswirtschaften. Wir investierten auch in EM-Unternehmensschuldttitel, wenn eine Kombination aus positiven Kredit-Fundamentaldaten und günstigen technischen Bedingungen großzügige Anlagegelegenheiten bot.

Seit wir den Fonds am 30. März 2020 aufgelegt haben, erzielte er eine Rendite von 32,20% in US-Dollar und übertraf damit seine Benchmark zum 31. Dezember 2020 um 9,43%. Die Titelauswahl und übergewichtete Positionen in Hochzinsländern mit hohem Beta – was unsere positivere Einschätzung der Vermögensklasse über den Zeitraum unterstreicht – trieb die Rendite über den Zeitraum am meisten an.

High-Beta

In der Kategorie hohes Beta leisteten Übergewichtungen in Argentinien, Ecuador und Ghana die größten Beiträge zur Performance, während übergewichtete Positionen im Libanon, in Barbados und Tunesien am abträglichsten waren.

Middle-Beta

In der Kategorie mittleres Beta leisteten Übergewichtungen in Brasilien, Mexiko und Kolumbien die größten Beiträge zur Performance, während übergewichtete Positionen in Montenegro und Georgien und eine untergewichtete Position in Honduras am abträglichsten waren.

Low-Beta

In der Kategorie niedriges Beta waren übergewichtete Positionen in Indonesien und den VAE und eine untergewichtete Position in Peru seit der Auflegung die größten Beitragsleister zur Performance. Eine übergewichtete Position in Vietnam schmälerte am meisten.

Ausblick für 2021

Das fundamentale Bild hat sich verschlechtert, aber wir sehen Anzeichen einer Stabilisierung.

Wir erwarten eine Erholung des Wachstums beim durchschnittlichen realen Bruttoinlandsprodukt (BIP) in den Schwellenländern (gemäß dem J.P. Morgan EMBIGD) auf 4,7% in 2021 von -4,8% in 2020. Trotz der Verbesserung sollte das Gesamtproduktionsniveau unter dem von 2019 bleiben. Demgegenüber sollten große Produktionslücken dazu beitragen, dass die Inflation bei sich erholenden Volkswirtschaften gedämpft bleibt.

Wir prognostizieren eine Verbesserung des durchschnittlichen Haushaltsdefizits im Verhältnis zum BIP von 8,5% in 2020 auf 6,3% in 2021. Trotz der signifikanten Verbesserung der Haushaltslage wird erwartet, dass der durchschnittliche Staatsschuldstand

Berichte der Fondsmanager

im Verhältnis zum BIP von 60% in 2020 auf ca. 62% in 2021 steigt. Obwohl ein Anstieg der Schuldenstände erwartet wird, sollte die Schuldenlast weitgehend von niedrigeren Finanzierungskosten ausgeglichen werden.

Beim außenwirtschaftlichen Gleichgewicht sollte sich die durchschnittliche Grundbilanz im Verhältnis zum BIP von -1,5% in 2020 auf -0,6% verbessern. Verbesserte Aussichten für ein Anziehen bei ausländischen Direktinvestitionen (ADI), Geldtransfers und Tourismus später im Jahr sollten den Ausblick für EM-Außenbilanzen kurzfristig verbessern und damit Sorgen über EM-Außenbilanzen beseitigen.

Während wir den Rückgang der Qualität von Staatsanleihen anerkennen und EM-Fundamentaldaten insgesamt mit einer gewissen Vorsicht betrachten, ist es wichtig zu betonen, dass sich keine systemische Krise in den EM insgesamt zusammenbraut.

Das globale Makroumfeld verbessert sich.

Nach einem extrem herausfordernden Jahr 2020 erwarten wir eine robuste Erholung der Weltwirtschaft in 2021, angeführt von starkem Wirtschaftswachstum in fortgeschrittenen Volkswirtschaften und China. Während der Rahmen für eine wesentliche wirtschaftliche Verbesserung kurzfristig sicher begrenzt ist, da die COVID-19-Fälle in Europa und in den USA weiter steigen, sollte eine erfolgreiche Impfkampagne in der zweiten Jahreshälfte zu einer schärferen Konjunkturerholung in fortgeschrittenen Volkswirtschaften führen, da ein großer Prozentsatz der Bevölkerung bis zum Sommer geimpft sein sollte.

Ohne wesentlichen Inflationsdruck und im Zusammenhang mit großen negativen Produktionslücken und langfristig disinflationären Kräften alternder Bevölkerungen und neuer Technologien sollten die Zentralbanken bis dahin ihre außerordentlichen geldpolitischen Impulse fortsetzen. Dies wird die Zinssätze weiter in der Nähe historisch niedriger Niveaus halten und die globalen Finanz- und Liquiditätsbedingungen stützen.

Wir sehen auch Gründe für mehr Optimismus über die neue US- Administration. Die Rückkehr zu einem regelbasierten, multilateralen Ansatz bei der Auslands- und Handelspolitik und verbesserte Aussichten für große finanzpolitische Konjunkturpakete sollten die Anlegerstimmung weiter fördern. Wir erwarten von der Biden Administration den Versuch, längerfristig wieder freundlichere Beziehungen mit vielen EM herzustellen und eine weniger harte Linie im internationalen Geschäft und eine weniger konfrontative Haltung bei den Handelsbeziehungen einzunehmen.

In Europa, Großbritannien und dem Rest der entwickelten Welt erwarten wir, dass fiskalische und geldpolitische Stimuli konsequent fortgesetzt werden, da die Länder weiter mit den Nachwirkungen der Krise kämpfen. Dies gilt insbesondere im Vereinigten Königreich, wo der Brexit zusätzliche Risiken birgt.

In China, wo sich strikte Eindämmungsmaßnahmen bei der Kontrolle der Pandemie als erfolgreich erwiesen, erwarten wir eine Fortsetzung der Erholung basierend auf weiteren expansiven fiskalischen und geldpolitischen Maßnahmen mit sorgfältig abgestimmtem Kreditwachstum. Während 2020 das Investment- und Exportwachstum die Haupttreiber hinter der V-förmigen Konjunkturerholung von China waren, erwarten wir, dass der Binnenkonsum und ein verbesserter Dienstleistungssektor 2021 eine wichtigere Rolle spielen werden, da die Mobilität zunimmt und sich das Lohnwachstum intensiviert.

Technische Bedingungen verbessern sich weiter.

Die Marktdynamiken sollten kurzfristig stützend bleiben. Die Preisvolatilität sollte sich weiter normalisieren, und die Spannen zwischen Geld- und Briefkursen sollten sich weiter verringern, da sich die Marktliquidität erholt. Verbesserte Anlegerstimmung, weltweit niedrige Zinsen und attraktive EMD-Bewertungen sollten die Suche nach Renditemomentum stützen und damit über das Jahr zu starken Zuflüssen EMD führen.

Gemäß J.P. Morgan haben EMD über die letzten 10 Jahre dedizierte Zuflüsse von durchschnittlich \$47 Milliarden erhalten. Aktuelle Bedingungen lassen erwarten, dass die Zuflüsse diese Marke 2021 leicht überschreiten können. Wir glauben auch, dass günstige relative Bewertungen von Kredit der EM gegenüber dem entwickelten Markt im Jahresverlauf signifikante, nicht dedizierte Crossover-Zuflüsse in EMD anziehen sollten.

In einer Welt mit fast \$17 Billionen Staatsanleihen, die zu negativen Zinssätzen handeln, und ungefähr \$4,3 Billionen in Geldmarktfonds mit einer Rendite von nahe null, sollten höhere EMD-Renditen weiter beachtliche Zuflüsse in die Anlageklasse anziehen.

Die Angebotsdynamik bei Anleihen sollte auch unterstützend bleiben, insbesondere im Bereich Hartwährungs-Staatsanleihen, wo verbesserte Haushaltsdefizite zu einem Rückgang der Brutto-Emissionen in 2021 führen sollten. J.P. Morgan schätzt den Netto-Finanzierungsbedarf (Brutto-Emissionen minus Abschreibungen, Aktienrückkäufe und Kuponzahlungen) auf ca. \$55 Milliarden in 2021, und damit deutlich unter den geschätzt fast \$101 Milliarden für 2020.

Berichte der Fondsmanager

Bewertungen sind noch attraktiv.

Insgesamt liegen die Kreditspreads bei EM-Hartwährungen über langfristigen Durchschnittsniveaus, insbesondere im High-Beta-Segment des Marktes. Außerdem sind wir der festen Überzeugung, dass die Risikoprämien von Staatsanleihen in EM-Hartwährungen Anleger für Ausfall- und Verlustrisiken überkompensieren.

Historisch sind Kreditausfälle in diesem Bereich selten und betreffen laut Moody's seit 1983 durchschnittlich weniger als 1% des investierbaren Universums pro Jahr. Des Weiteren waren Verwertungswerte historisch hoch, wobei Anleger in diesem Zeitraum durchschnittlich ungefähr 50% ihrer ursprünglichen Anlagen zurückerhielten.

2020 war ein Ausnahmejahr, in dem viele Länder beschlossen, entweder ihre Schulden umzustrukturieren, oder ihren Schuldendienst ganz zu stoppen. Im weiteren Verlauf erwarten wir, dass sich die Ausfallraten von Staatsanleihen in EM-Hartwährungen, gestützt durch günstige Finanzierungsbedingungen und starke Unterstützung multilateraler und bilateraler Organisationen, ihrem langfristigen Durchschnitt nähern. Und wenn sich unsere konservativen Schätzungen erfüllen, sollte die Performance des J.P. Morgan EMBI Global Diversified nur leicht getroffen werden.

Insgesamt sollten die Finanzierungsbedingungen 2021 für Schwellenländer günstig bleiben. Weltweit großzügige Liquiditätsbedingungen, niedrige Finanzierungskosten und starke Unterstützung von multilateralen und bilateralen Organisationen sollten das Ausmaß von Ausfällen bei Staats- und Unternehmensschuldtiteln über den Jahresverlauf begrenzen.

Wir bleiben bei EMD-Hartwährungen konstruktiv.

Wir glauben, dass EMD kurzfristig von einer günstigen Kombination aus Faktoren profitieren werden, einschließlich verbessertem globalem Wachstum und Welthandel, steigenden Investments, einem freundlichen inflationären Umfeld, großzügigen Liquiditätsbedingungen, niedrigen Finanzierungskosten und höheren Rohstoffpreisen. Des Weiteren sollten eine Stabilisierung der EMD-Fundamentaldaten, verbesserte technische Bedingungen und weiter attraktive Bewertungen die Performance der Anlageklasse in 2021 unterstützen.

Dennoch sehen wir Risiken am Horizont, wenngleich mit einer geringen Wahrscheinlichkeit.

Probleme bei den Impfkampagnen sind ein erhebliches Risiko, weil sie die Konjunkturerholung verzögern können. Eine stärkere Konjunkturerholung in den USA, die einen schnellen Anstieg der Inflation auslöst, könnte dagegen die US-Notenbank (Fed) dazu veranlassen, mit der Normalisierung der geldpolitischen Bedingungen früher als erwartet zu beginnen, was potenziell zu Marktinstabilität führt. In den Schwellenmärkten könnten sich unsere Schätzungen der Ausfallwahrscheinlichkeiten als unrealistisch erweisen, und ein Anziehen der Kreditereignisse bei Staatsanleihen könnte die Anlegerstimmung beeinträchtigen. Während all diese Risiken relevant sind und sorgfältig überwacht werden müssen, sind sie in unserem Basisszenario nicht enthalten.

William Blair Investment Management, LLC

31. Dezember 2020

Emerging Markets Debt Local Currency Fund

Der Emerging Markets Debt Local Currency Fund (Anteile der Klasse I^{USD}) verbuchte seit Auflegung des Fonds am 24. Juni 2020 bis zum 31. Dezember 2020 einen Anstieg von 10,96% (nach Gebühren). Zum Vergleich stieg der Benchmarkindex des Fonds, der J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified Index (der „Index“) um 9,21%.

Kommentar 2020

Das erste Quartal von 2020 wird in die Geschichte als eine der herausforderndsten Perioden der neueren Zeit eingehen. Die Vermögenspreise kollabierten inmitten beispielloser globaler Wirtschaftsdisruptionen, die von der COVID-19-Pandemie verursacht wurden. Der J.P. Morgan Global Bond Index – Global Diversified (der „Index“), die am weitesten verbreitete Benchmark im Bereich der Schwellenmarkt-Schuldtitel in Lokalwährungen (Emerging Markets Debt – EMD), verlor über den Zeitraum 15,2%. Während die Sorgen über Auswirkungen des globalen Konjunkturrückgangs für EMD-Fundamentaldaten zunahmen, wurde die Korrektur der Anleihekurse und Währung überwiegend von technischen Faktoren angetrieben. Massive Abflüsse aus passiven EMD-Fonds inmitten sehr illiquider Marktbedingungen verschärften die Preisverzerrungen, was dazu führte, dass ein erheblicher Teil des EMD-Universums unter dem fundamentalen Wert handelte.

Wir richteten den Fonds auf die Nutzung vorgenannter Marktkursverzerrungen aus und antizipierten dabei, dass beispiellose globale Reaktionen der Politik (fiskalische und geldpolitische, makro und mikro) dazu beitragen werden, die Marktbedingungen ab dem Beginn der zweiten Jahreshälfte zu verbessern. Wir bevorzugten Gelegenheiten in High-Yield und Schulden der Frontier-Märkte. Wir bevorzugten auch Länder mit ununterbrochenem Zugang zu Finanzierungen, insbesondere jene mit starken Beziehungen zu multilateralen und bilateralen Kreditgebern, sowie jene mit starken Puffern und der Fähigkeit, auf Konjunkturrückgänge zu antworten. Zuletzt wurden wir bezüglich Ländern mit starkem Erholungspotenzial zunehmend optimistisch, dass wir die Krise hinter uns lassen, insbesondere in vom Tourismus und von Rohstoffen abhängigen Volkswirtschaften.

Ausblick für 2021

Das fundamentale Bild hat sich verschlechtert, aber wir sehen Anzeichen einer Stabilisierung.

Wir erwarten eine Erholung des Wachstums beim durchschnittlichen realen Bruttoinlandsprodukt (BIP) in den Schwellenländern von -4,8% in 2020 auf 4,7% in 2021. Trotz der Verbesserung sollte das Gesamtproduktionsniveau unter dem von 2019 bleiben. Demgegenüber sollten große Produktionslücken dazu beitragen, dass die Inflation bei sich erholenden Volkswirtschaften gedämpft bleibt.

Wir prognostizieren eine Verbesserung des durchschnittlichen Haushaltsdefizits im Verhältnis zum BIP von 8,5% in 2020 auf 6,3% in 2021. Trotz der signifikanten Verbesserung der Haushaltslage wird erwartet, dass der durchschnittliche Staatsschuldstand im Verhältnis zum BIP von 60% in 2020 auf ca. 62% in 2021 steigt. Obwohl ein Anstieg der Schuldenstände erwartet wird, sollte die Schuldenlast weitgehend von niedrigeren Finanzierungskosten ausgeglichen werden.

Beim außenwirtschaftlichen Gleichgewicht sollte sich die durchschnittliche Grundbilanz im Verhältnis zum BIP von -1,5% in 2020 auf -0,6% verbessern. Verbesserte Aussichten für ein Anziehen bei ausländischen Direktinvestitionen (ADI), Geldtransfers und Tourismus später im Jahr sollten den Ausblick für EM-Außenbilanzen kurzfristig verbessern und damit Sorgen über EM-Außenbilanzen beseitigen.

Während wir den Rückgang der Qualität von Staatsanleihen anerkennen und EM-Fundamentaldaten insgesamt mit einer gewissen Vorsicht betrachten, ist es wichtig zu betonen, dass sich keine systemische Krise in den EM insgesamt zusammenbraut.

Das globale Makroumfeld verbessert sich.

Nach einem extrem herausfordernden Jahr 2020 erwarten wir eine robuste Erholung der Weltwirtschaft in 2021, angeführt von starkem Wirtschaftswachstum in fortgeschrittenen Volkswirtschaften und China. Während der Rahmen für eine wesentliche wirtschaftliche Verbesserung kurzfristig sicher begrenzt ist, da die COVID-19-Fälle in Europa und in den USA weiter steigen, sollte eine erfolgreiche Impfkampagne in der zweiten Jahreshälfte zu einer schärferen Konjunkturerholung in fortgeschrittenen Volkswirtschaften führen, da ein großer Prozentsatz der Bevölkerung bis zum Sommer geimpft sein sollte.

Ohne wesentlichen Inflationsdruck und im Zusammenhang mit großen negativen Produktionslücken und langfristig disinflationären Kräften alternder Bevölkerungen und neuer Technologien sollten die Zentralbanken bis dahin ihre außerordentlichen geldpolitischen Impulse fortsetzen. Dies wird die Zinssätze weiter in der Nähe historisch niedriger Niveaus halten und die globalen Finanz- und Liquiditätsbedingungen stützen.

Berichte der Fondsmanager

Wir sehen auch Gründe für mehr Optimismus über die neue US- Administration. Die Rückkehr zu einem regelbasierten, multilateralen Ansatz bei der Auslands- und Handelspolitik und verbesserte Aussichten für große finanzpolitische Konjunkturpakete sollten die Anlegerstimmung weiter fördern. Wir erwarten von der Biden Administration den Versuch, längerfristig wieder freundlichere Beziehungen mit vielen EM herzustellen und eine weniger harte Linie im internationalen Geschäft und eine weniger konfrontative Haltung bei den Handelsbeziehungen einzunehmen.

In Europa, Großbritannien und dem Rest der entwickelten Welt erwarten wir, dass fiskalische und geldpolitische Stimuli konsequent fortgesetzt werden, da die Länder weiter mit den Nachwirkungen der Krise kämpfen. Dies gilt insbesondere im Vereinigten Königreich, wo der Brexit zusätzliche Risiken birgt.

In China, wo sich strikte Eindämmungsmaßnahmen bei der Kontrolle der Pandemie als erfolgreich erwiesen, erwarten wir eine Fortsetzung der Erholung basierend auf weiteren expansiven fiskalischen und geldpolitischen Maßnahmen mit sorgfältig abgestimmtem Kreditwachstum. Während 2020 das Investment- und Exportwachstum die Haupttreiber hinter der V-förmigen Konjunkturerholung von China waren, erwarten wir, dass der Binnenkonsum und ein verbesserter Dienstleistungssektor 2021 eine wichtigere Rolle spielen werden, da die Mobilität zunimmt und sich das Lohnwachstum intensiviert.

Technische Bedingungen verbessern sich weiter.

Die Marktdynamiken sollten kurzfristig stützend bleiben. Die Preisvolatilität sollte sich weiter normalisieren, und die Spannen zwischen Geld- und Briefkursen sollten sich weiter verringern, da sich die Marktliquidität erholt. Verbesserte Anlegerstimmung, weltweit niedrige Zinsen und attraktive EMD-Bewertungen sollten die Suche nach Renditemomentum stützen und damit über das Jahr zu starken Zuflüssen EMD führen.

Gemäß J.P. Morgan haben EMD über die letzten 10 Jahre dedizierte Zuflüsse von durchschnittlich \$47 Milliarden erhalten. Aktuelle Bedingungen lassen erwarten, dass die Zuflüsse diese Marke 2021 leicht überschreiten können. Wir glauben auch, dass günstige relative Bewertungen von EM FX und Zinsen gegenüber den entwickelten Märkten im Jahresverlauf signifikante, nicht dedizierte Crossover-Zuflüsse in EMD anziehen sollten.

In einer Welt mit fast \$17 Billionen Staatsanleihen, die zu negativen Zinssätzen handeln, und ungefähr \$4,3 Billionen in Geldmarktfonds mit einer Rendite von nahe null, sollten höhere EMD-Renditen weiter beachtliche Zuflüsse in die Anlageklasse anziehen.

Die Angebotsdynamik bei Anleihen sollte auch für EMD bei verbesserten Haushaltsdefiziten unterstützend bleiben, was zu einem Rückgang der Brutto-Emissionen in 2021 führen sollte. J.P. Morgan schätzt den Netto-Finanzierungsbedarf (Brutto-Emissionen minus Abschreibungen, Aktienrückkäufe und Kuponzahlungen) auf ca. \$55 Milliarden in 2021, und damit deutlich unter den geschätzt fast \$101 Milliarden für 2020.

Bewertungen sind noch attraktiv.

Insgesamt sind die Bewertungen von EM-Lokalwährungen schwächer als langfristige Fair-Value-Niveaus, insbesondere im High-Beta-Segment des Marktes. Außerdem sind wir der festen Überzeugung, dass die Laufzeitprämien in höher rentierlichen Kurven Anleger für Inflations- und Kreditrisiken überkompensieren.

Die Finanzierungsbedingungen sollten 2021 für Schwellenländer günstig bleiben. Weltweit großzügige Liquiditätsbedingungen, niedrige Finanzierungskosten und starke Unterstützung von multilateralen und bilateralen Organisationen sollten das Ausmaß von Währungsabwertungen über den Jahresverlauf begrenzen.

Wir bleiben bei EMD-Lokalwährungen konstruktiv.

Wir glauben, dass EMD kurzfristig von einer günstigen Kombination aus Faktoren profitieren werden, einschließlich verbessertem globalem Wachstum und Welthandel, steigenden Investments, einem freundlichen inflationären Umfeld, großzügigen Liquiditätsbedingungen, niedrigen Finanzierungskosten und höheren Rohstoffpreisen. Des Weiteren sollten eine Stabilisierung der EMD-Fundamentaldaten, verbesserte technische Bedingungen und weiter attraktive Bewertungen die Performance der Anlageklasse in 2021 unterstützen.

Dennoch sehen wir Risiken am Horizont, wenngleich mit einer geringen Wahrscheinlichkeit.

Probleme bei den Impfkampagnen sind ein erhebliches Risiko, weil sie die Konjunkturerholung verzögern können. Eine stärkere Konjunkturerholung in den USA, die einen schnellen Anstieg der Inflation auslöst, könnte dagegen die US-Notenbank (Fed) dazu veranlassen, mit der Normalisierung der geldpolitischen Bedingungen früher als erwartet zu beginnen, was potenziell

Berichte der Fondsmanager

zu Marktinstabilität führt. In den Schwellenmärkten könnten sich unsere Schätzungen der Ausfallwahrscheinlichkeiten als unrealistisch erweisen, und ein Anziehen der Kreditereignisse bei Staatsanleihen könnte die Anlegerstimmung beeinträchtigen. Während all diese Risiken relevant sind und sorgfältig überwacht werden müssen, sind sie in unserem Basisszenario nicht enthalten.

William Blair Investment Management, LLC

31. Dezember 2020

Aufstellungen der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten

zum 31. Dezember 2020

| | Anmer- kung | U.S. All Cap Growth Fund USD | U.S. Small-Mid Cap Growth Fund USD | U.S. Small-Mid Cap Core Fund USD |
|--|----------------|------------------------------------|--|--|
| Aktiva | | | | |
| Anlagen in Wertpapieren, zu Anschaffungskosten | | 28.664.843 | 1.341.011.008 | 976.284 |
| Nicht realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) | | 8.818.660 | 569.516.366 | 259.528 |
| <hr/> | | | | |
| Anlagen in Wertpapieren, zum beizulegenden Zeitwert | | 37.483.503 | 1.910.527.374 | 1.235.812 |
| Einlagen bei Banken | | 487.809 | 29.606.905 | 31.286 |
| Barmittel bei Makler | | — | — | — |
| Nicht realisierte Wertsteigerung aus Fremdwährungen | | — | — | — |
| Nicht realisierte Wertsteigerung aus Devisentermingeschäften | 8 | — | — | — |
| Nicht realisierte Wertsteigerung aus Futures-Kontrakten | 9 | — | — | — |
| Nicht realisierte Wertsteigerung aus Swaps | 10 | — | — | — |
| Ausstehende Dividenden und Zinsen | | 6.982 | 457.526 | 653 |
| Forderungen aus veräußerten Vermögensanlagen | | — | — | — |
| Forderungen aus veräußerten Fondsanteilen | | — | 6.182.229 | — |
| Gründungskosten | | — | — | — |
| Sonstige Forderungen | | 156 | — | 13.250 |
| <hr/> | | | | |
| Summe Vermögenswerte | | 37.978.450 | 1.946.774.034 | 1.281.001 |
| Passiva | | | | |
| Überziehung | | — | — | — |
| An Makler zahlbar | | — | — | — |
| Nicht realisierte Wertminderung aus Fremdwährungen | | — | — | — |
| Nicht realisierte Wertminderung aus Devisentermingeschäften | 8 | — | — | — |
| Nicht realisierte Wertminderung aus Futures-Kontrakten | 9 | — | — | — |
| Nicht realisierte Wertminderung aus Swaps | 10 | — | — | — |
| Verbindlichkeiten für erworbene Vermögensanlagen | | — | 575.702 | — |
| Verbindlichkeiten für zurückgenommene Fondsanteile | | — | 360.304 | — |
| Sonstige Verbindlichkeiten | | 290.564 | 3.035.191 | 35.753 |
| <hr/> | | | | |
| Summe Verbindlichkeiten | | 290.564 | 3.971.197 | 35.753 |
| <hr/> | | | | |
| Nettovermögen insgesamt | | 37.687.886 | 1.942.802.837 | 1.245.248 |

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.

Aufstellungen der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten

zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

| | Anmer- kung | Global Leaders Fund USD | Global Leaders Sustainability Fund ¹ USD | Emerging Markets Growth Fund USD |
|--|----------------|-------------------------------|---|--|
| Aktiva | | | | |
| Anlagen in Wertpapieren, zu Anschaffungskosten | | 9.499.732 | 65.843.226 | 44.269.133 |
| Nicht realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) | | 7.651.569 | 30.934.312 | 33.780.187 |
| <hr/> | | | | |
| Anlagen in Wertpapieren, zum beizulegenden Zeitwert | | 17.151.301 | 96.777.538 | 78.049.320 |
| Einlagen bei Banken | | 255.292 | 754.672 | 957.108 |
| Barmittel bei Makler | | — | — | — |
| Nicht realisierte Wertsteigerung aus Fremdwährungen | | — | — | — |
| Nicht realisierte Wertsteigerung aus Devisentermingeschäften | 8 | — | — | — |
| Nicht realisierte Wertsteigerung aus Futures-Kontrakten | 9 | — | — | — |
| Nicht realisierte Wertsteigerung aus Swaps | 10 | — | — | — |
| Ausstehende Dividenden und Zinsen | | 3.590 | 22.945 | 63.476 |
| Forderungen aus veräußerten Vermögensanlagen | | — | — | — |
| Forderungen aus veräußerten Fondsanteilen | | — | — | — |
| Gründungskosten | | — | — | — |
| Sonstige Forderungen | | 35.105 | 30.745 | 36 |
| <hr/> | | | | |
| Summe Vermögenswerte | | 17.445.288 | 97.585.900 | 79.069.940 |
| Passiva | | | | |
| Überziehung | | — | — | — |
| An Makler zahlbar | | — | — | — |
| Nicht realisierte Wertminderung aus Fremdwährungen | | — | — | — |
| Nicht realisierte Wertminderung aus Devisentermingeschäften | 8 | — | — | — |
| Nicht realisierte Wertminderung aus Futures-Kontrakten | 9 | — | — | — |
| Nicht realisierte Wertminderung aus Swaps | 10 | — | — | — |
| Verbindlichkeiten für erworbene Vermögensanlagen | | — | — | — |
| Verbindlichkeiten für zurückgenommene Fondsanteile | | — | — | — |
| Sonstige Verbindlichkeiten | | 86.774 | 54.024 | 366.375 |
| <hr/> | | | | |
| Summe Verbindlichkeiten | | 86.774 | 54.024 | 366.375 |
| <hr/> | | | | |
| Nettovermögen insgesamt | | 17.358.514 | 97.531.876 | 78.703.565 |

¹ Der Global Leaders SRI Fund wurde im Juli 2020 in Global Leaders Sustainability Fund umbenannt

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.

Aufstellungen der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten

zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

| | Anmer- kung | Emerging Markets Leaders Fund USD | Emerging Markets Small Cap Growth Fund USD | China A-Shares Growth Fund ² USD |
|--|----------------|---|--|---|
| Aktiva | | | | |
| Anlagen in Wertpapieren, zu Anschaffungskosten | | 286.896.413 | 284.662.013 | 18.568.040 |
| Nicht realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) | | 161.617.005 | 109.747.219 | 1.126.501 |
| <hr/> | | | | |
| Anlagen in Wertpapieren, zum beizulegenden Zeitwert | | 448.513.418 | 394.409.232 | 19.694.541 |
| Einlagen bei Banken | | 4.295.806 | 6.355.407 | 147.839 |
| Barmittel bei Makler | | — | — | — |
| Nicht realisierte Wertsteigerung aus Fremdwährungen | | 776 | 2.447 | — |
| Nicht realisierte Wertsteigerung aus Devisentermingeschäften | 8 | — | — | — |
| Nicht realisierte Wertsteigerung aus Futures-Kontrakten | 9 | — | — | — |
| Nicht realisierte Wertsteigerung aus Swaps | 10 | — | — | — |
| Ausstehende Dividenden und Zinsen | | 233.251 | 610.375 | — |
| Forderungen aus veräußerten Vermögensanlagen | | — | 810.204 | — |
| Forderungen aus veräußerten Fondsanteilen | | 8.315.936 | — | — |
| Gründungskosten | | — | — | — |
| Sonstige Forderungen | | 69 | 483 | 2.072 |
| Summe Vermögenswerte | | 461.359.256 | 402.188.148 | 19.844.452 |
| <hr/> | | | | |
| Passiva | | | | |
| Überziehung | | — | 1.329.543 | — |
| An Makler zahlbar | | — | — | — |
| Nicht realisierte Wertminderung aus Fremdwährungen | | 4.196 | — | — |
| Nicht realisierte Wertminderung aus Devisentermingeschäften | 8 | — | — | — |
| Nicht realisierte Wertminderung aus Futures-Kontrakten | 9 | — | — | — |
| Nicht realisierte Wertminderung aus Swaps | 10 | — | — | — |
| Verbindlichkeiten für erworbene Vermögensanlagen | | 8.170.791 | 1.419.544 | — |
| Verbindlichkeiten für zurückgenommene Fondsanteile | | — | — | — |
| Sonstige Verbindlichkeiten | | 1.277.070 | 274.143 | 12.580 |
| Summe Verbindlichkeiten | | 9.452.057 | 3.023.230 | 12.580 |
| <hr/> | | | | |
| Nettovermögen insgesamt | | 451.907.199 | 399.164.918 | 19.831.872 |

² Aufgelegt am 16. Dezember 2020

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.

Aufstellungen der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten

zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

| | Anmer- kung | Dynamic Diversified Allocation Fund USD | Emerging Markets Debt Hard Currency Fund ³ USD | Emerging Markets Debt Local Currency Fund ⁴ USD |
|--|----------------|---|---|--|
| Aktiva | | | | |
| Anlagen in Wertpapieren, zu Anschaffungskosten | | 527.405.207 | 61.022.968 | 9.660.384 |
| Nicht realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) | | 60.408.079 | 5.692.800 | 588.448 |
| <hr/> | | | | |
| Anlagen in Wertpapieren, zum beizulegenden Zeitwert | | 587.813.286 | 66.715.768 | 10.248.832 |
| Einlagen bei Banken | | 63.949.195 | 6.583.787 | 471.188 |
| Barmittel bei Makler | | — | 147.217 | 107.861 |
| Nicht realisierte Wertsteigerung aus Fremdwährungen | | — | — | — |
| Nicht realisierte Wertsteigerung aus Devisentermingeschäften | 8 | 16.628.675 | 279 | 45.363 |
| Nicht realisierte Wertsteigerung aus Futures-Kontrakten | 9 | 4.784.551 | 11.117 | 49 |
| Nicht realisierte Wertsteigerung aus Swaps | 10 | 2.279.565 | 43.607 | 23.868 |
| Ausstehende Dividenden und Zinsen | | 1.319.092 | 898.083 | 183.468 |
| Forderungen aus veräußerten Vermögensanlagen | | 27.621 | — | — |
| Forderungen aus veräußerten Fondsanteilen | | 255.044 | — | — |
| Gründungskosten | | — | 23.394 | 23.420 |
| Sonstige Forderungen | | 153.197 | 55.316 | 41.687 |
| <hr/> | | | | |
| Summe Vermögenswerte | | 677.210.226 | 74.478.568 | 11.145.736 |
| Passiva | | | | |
| Überziehung | | 60.992 | — | — |
| An Makler zahlbar | | 9.074.744 | 195.124 | — |
| Nicht realisierte Wertminderung aus Fremdwährungen | | — | — | — |
| Nicht realisierte Wertminderung aus Devisentermingeschäften | 8 | 6.975.203 | 78.921 | 38.138 |
| Nicht realisierte Wertminderung aus Futures-Kontrakten | 9 | 10.200.506 | 16.907 | — |
| Nicht realisierte Wertminderung aus Swaps | 10 | 555.700 | 15.853 | 6.301 |
| Verbindlichkeiten für erworbene Vermögensanlagen | | 2.407.314 | 210.550 | — |
| Verbindlichkeiten für zurückgenommene Fondsanteile | | — | — | — |
| Sonstige Verbindlichkeiten | | 370.410 | 171.708 | 75.890 |
| <hr/> | | | | |
| Summe Verbindlichkeiten | | 29.644.869 | 689.063 | 120.329 |
| <hr/> | | | | |
| Nettovermögen insgesamt | | 647.565.357 | 73.789.505 | 11.025.407 |

³ Aufgelegt am 30. März 2020

⁴ Aufgelegt am 24. Juni 2020

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.

Aufstellungen der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten

zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

| | Anmer- kung | Summe USD |
|--|----------------|----------------------|
| Aktiva | | |
| Anlagen in Wertpapieren, zu Anschaffungskosten | | 2.678.479.251 |
| Nicht realisierte Wertsteigerung/(Wertminderung) | | 990.140.674 |
| <hr/> | | |
| Anlagen in Wertpapieren, zum beizulegenden Zeitwert | | 3.668.619.925 |
| Einlagen bei Banken | | 113.896.294 |
| Barmittel bei Makler | | 255.078 |
| Nicht realisierte Wertsteigerung aus Fremdwährungen | | 3.223 |
| Nicht realisierte Wertsteigerung aus Devisentermingeschäften | 8 | 16.674.317 |
| Nicht realisierte Wertsteigerung aus Futures-Kontrakten | 9 | 4.795.717 |
| Nicht realisierte Wertsteigerung aus Swaps | 10 | 2.347.040 |
| Ausstehende Dividenden und Zinsen | | 3.799.441 |
| Forderungen aus veräußerten Vermögensanlagen | | 837.825 |
| Forderungen aus veräußerten Fondsanteilen | | 14.753.209 |
| Gründungskosten | | 46.814 |
| Sonstige Forderungen | | 332.116 |
| <hr/> | | |
| Summe Vermögenswerte | | 3.826.360.999 |
| Passiva | | |
| Überziehung | | 1.390.535 |
| An Makler zahlbar | | 9.269.868 |
| Nicht realisierte Wertminderung aus Fremdwährungen | | 4.196 |
| Nicht realisierte Wertminderung aus Devisentermingeschäften | 8 | 7.092.262 |
| Nicht realisierte Wertminderung aus Futures-Kontrakten | 9 | 10.217.413 |
| Nicht realisierte Wertminderung aus Swaps | 10 | 577.854 |
| Verbindlichkeiten für erworbene Vermögensanlagen | | 12.783.901 |
| Verbindlichkeiten für zurückgenommene Fondsanteile | | 360.304 |
| Sonstige Verbindlichkeiten | | 6.050.482 |
| <hr/> | | |
| Summe Verbindlichkeiten | | 47.746.815 |
| <hr/> | | |
| Nettovermögen insgesamt | | 3.778.614.184 |

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.

Statistische Angaben

zum 31. Dezember 2020

| | U.S. All Cap Growth Fund USD | U.S. Small-Mid Cap Growth Fund USD | U.S. Small-Mid Cap Core Fund USD | Global Leaders Fund USD | Global Leaders Sustainability Fund USD |
|---|---------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------|----------------------------|---|
| Nettovermögen insgesamt | | | | | |
| 31. Dezember 2020 | 37.687.886 | 1.942.802.837 | 1.245.248 | 17.358.514 | 97.531.876 |
| 31. Dezember 2019 | 79.647.691 | 1.314.509.394 | 1.045.449 | 13.643.473 | 61.152.758 |
| 31. Dezember 2018 | 74.005.149 | 851.469.530 | — | 56.480.236 | — |
| Nettoinventarwert je Anteil der Klasse A^{USD} | | | | | |
| 31. Dezember 2020 | — | 145,54 USD | — | — | — |
| 31. Dezember 2019 | — | 110,64 USD | — | — | — |
| 31. Dezember 2018 | — | 85,32 USD | — | — | — |
| Nettoinventarwert je Anteil der Klasse B^{USD} | | | | | |
| 31. Dezember 2020 | — | — | — | — | 113,10 USD ¹ |
| 31. Dezember 2019 | — | — | — | — | — |
| 31. Dezember 2018 | — | — | — | — | — |
| Nettoinventarwert je Anteil der Klasse B^{EUR} | | | | | |
| 31. Dezember 2020 | — | — | — | — | 108,42 EUR ¹ |
| 31. Dezember 2019 | — | — | — | — | — |
| 31. Dezember 2018 | — | — | — | — | — |
| Nettoinventarwert je Anteil der Klasse I^{USD} | | | | | |
| 31. Dezember 2020 | — | 625,18 USD | — | 241,68 USD | — |
| 31. Dezember 2019 | — | 475,02 USD | — | 184,16 USD | — |
| 31. Dezember 2018 | — | 366,21 USD | — | 140,35 USD | — |
| Nettoinventarwert je Anteil der Klasse I^{EUR} | | | | | |
| 31. Dezember 2020 | — | — | — | — ² | — |
| 31. Dezember 2019 | — | — | — | 231,15 EUR | — |
| 31. Dezember 2018 | — | — | — | 172,46 EUR | — |
| Nettoinventarwert je Anteil der Klasse I^{GBP} | | | | | |
| 31. Dezember 2020 | — | 144,83 GBP | — | — | — |
| 31. Dezember 2019 | — | 113,60 GBP | — | — | — |
| 31. Dezember 2018 | — | 91,01 GBP | — | — | — |
| Nettoinventarwert je Anteil der Klasse D^{USD} | | | | | |
| 31. Dezember 2020 | 442,34 USD | — | — | — | — |
| 31. Dezember 2019 | 328,77 USD | — | — | — | — |
| 31. Dezember 2018 | 251,56 USD | — | — | — | — |
| Nettoinventarwert je Anteil der Klasse J^{USD} | | | | | |
| 31. Dezember 2020 | 178,78 USD | 270,86 USD | 124,52 USD | 224,53 USD | 145,54 USD |
| 31. Dezember 2019 | 131,61 USD | 204,78 USD | 104,54 USD | 170,24 USD | 108,91 USD |
| 31. Dezember 2018 | 99,75 USD | 157,09 USD | — | 129,09 USD | — |
| Nettoinventarwert je Anteil der Klasse J^{EUR} | | | | | |
| 31. Dezember 2020 | — | 112,52 EUR ³ | — | 162,14 EUR | — |
| 31. Dezember 2019 | — | — | — | 133,89 EUR | — |
| 31. Dezember 2018 | — | — | — | 99,39 EUR | — |

¹ Aufgelegt am 2. Oktober 2020

² Seit dem 7. Oktober 2020 inaktiv, der letzte offizielle Nettoinventarwert pro Klasse betrug 261,85 EUR

³ Aufgelegt am 26. Oktober 2020

Statistische Angaben

zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

| | U.S. All Cap Growth Fund USD | U.S. Small-Mid Cap Growth Fund USD | U.S. Small-Mid Cap Core Fund USD | Global Leaders Fund USD | Global Leaders Sustainability Fund USD |
|--|---------------------------------|---------------------------------------|-------------------------------------|----------------------------|---|
| Nettoinventarwert je Anteil der Klasse J^{GBP} | | | | | |
| 31. Dezember 2020 | — | 261,16 GBP | — | — | — |
| 31. Dezember 2019 | — | 203,84 GBP | — | — | — |
| 31. Dezember 2018 | — | 162,47 GBP | — | — | — |
| Nettoinventarwert je Anteil der Klasse JW^{USD} | | | | | |
| 31. Dezember 2020 | — | 137,31 USD | — | — | — |
| 31. Dezember 2019 | — | 103,45 USD | — | — | — |
| 31. Dezember 2018 | — | — | — | — | — |
| Nettoinventarwert je Anteil der Klasse JW^{GBP} | | | | | |
| 31. Dezember 2020 | — | 160,61 GBP | — | — | — |
| 31. Dezember 2019 | — | 124,92 GBP | — | — | — |
| 31. Dezember 2018 | — | — | — | — | — |
| Nettoinventarwert je Anteil der Klasse R^{USD} | | | | | |
| 31. Dezember 2020 | 178,63 USD | 147,30 USD | — | 147,78 USD | — |
| 31. Dezember 2019 | 131,55 USD | 111,43 USD | — | 112,04 USD | — |
| 31. Dezember 2018 | 99,75 USD | 85,51 USD | — | 84,96 USD | — |
| Nettoinventarwert je Anteil der Klasse R^{EUR} | | | | | |
| 31. Dezember 2020 | — | 125,84 EUR | — | 162,14 EUR | — |
| 31. Dezember 2019 | — | 103,66 EUR | — | 133,89 EUR | — |
| 31. Dezember 2018 | — | — | — | 99,39 EUR | — |
| Nettoinventarwert je Anteil der Klasse R^{CHF} | | | | | |
| 31. Dezember 2020 | — | — | — | — | 134,32 Fr. |
| 31. Dezember 2019 | — | — | — | — | 109,89 Fr. |
| 31. Dezember 2018 | — | — | — | — | — |
| Nettoinventarwert je Anteil der Klasse Z^{USD} | | | | | |
| 31. Dezember 2020 | — | 518,61 USD | — | — | 171,56 USD |
| 31. Dezember 2019 | — | 388,19 USD | — | — | 127,37 USD |
| 31. Dezember 2018 | — | 294,81 USD | — | 119,32 USD | — |
| Nettoinventarwert je Anteil der Klasse Z^{AUD} | | | | | |
| 31. Dezember 2020 | — | — | — | — | — |
| 31. Dezember 2019 | — | — | — | — | — |
| 31. Dezember 2018 | — | — | — | 178,85 AUD | — |

Statistische Angaben

zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

| | Emerging Markets Growth Fund USD | Emerging Markets Leaders Fund USD | Emerging Markets Small Cap Growth Fund USD | China A-Shares Growth Fund USD | Dynamic Diversified Allocation Fund USD |
|---|--|---|--|--------------------------------------|---|
| Nettovermögen insgesamt | | | | | |
| 31. Dezember 2020 | 78.703.565 | 451.907.199 | 399.164.918 | 19.831.872 | 647.565.357 |
| 31. Dezember 2019 | 154.318.608 | 340.588.447 | 234.953.441 | — | 70.404.772 |
| 31. Dezember 2018 | 226.906.826 | 272.862.875 | 172.082.824 | — | 68.511.973 |
| Nettoinventarwert je Anteil der Klasse A^{USD} | | | | | |
| 31. Dezember 2020 | — | — | — | 106,89 USD ⁴ | — |
| 31. Dezember 2019 | — | — | — | — | — |
| 31. Dezember 2018 | — | — | — | — | — |
| Nettoinventarwert je Anteil der Klasse B^{USD} | | | | | |
| 31. Dezember 2020 | — | — | — | — | 105,06 USD ¹ |
| 31. Dezember 2019 | — | — | — | — | — |
| 31. Dezember 2018 | — | — | — | — | — |
| Nettoinventarwert je Anteil der Klasse B^{H EUR} | | | | | |
| 31. Dezember 2020 | — | — | — | — | 107,82 EUR |
| 31. Dezember 2019 | — | — | — | — | 105,60 EUR |
| 31. Dezember 2018 | — | — | — | — | 100,73 EUR |
| Nettoinventarwert je Anteil der Klasse B^{H SEK} | | | | | |
| 31. Dezember 2020 | — | — | — | — | 104,76 Kr. ¹ |
| 31. Dezember 2019 | — | — | — | — | — |
| 31. Dezember 2018 | — | — | — | — | — |
| Nettoinventarwert je Anteil der Klasse I^{USD} | | | | | |
| 31. Dezember 2020 | 325,87 USD | 166,47 USD | — ⁵ | 105,61 USD ⁶ | 143,60 USD |
| 31. Dezember 2019 | 236,56 USD | 130,91 USD | 140,07 USD | — | 137,76 USD |
| 31. Dezember 2018 | 185,15 USD | 101,92 USD | 116,88 USD | — | 126,87 USD |
| Nettoinventarwert je Anteil der Klasse I^{H EUR} | | | | | |
| 31. Dezember 2020 | — | — | — | — | 105,29 EUR |
| 31. Dezember 2019 | — | — | — | — | 102,55 EUR |
| 31. Dezember 2018 | — | — | — | — | 97,38 EUR |
| Nettoinventarwert je Anteil der Klasse I^{H GBP} | | | | | |
| 31. Dezember 2020 | — | — | — | — | 112,49 GBP |
| 31. Dezember 2019 | — | — | — | — | 109,04 GBP |
| 31. Dezember 2018 | — | — | — | — | 102,52 GBP |
| Nettoinventarwert je Anteil der Klasse I^{H SEK} | | | | | |
| 31. Dezember 2020 | — | — | — | — | 109,36 Kr. |
| 31. Dezember 2019 | — | — | — | — | 106,59 Kr. |
| 31. Dezember 2018 | — | — | — | — | 100,96 Kr. |

¹ Aufgelegt am 2. Oktober 2020

⁴ Aufgelegt am 18. Dezember 2020

⁵ Seit dem 4. September 2020 inaktiv, der letzte offizielle Nettoinventarwert pro Klasse betrug 158,39 USD

⁶ Aufgelegt am 16. Dezember 2020

Statistische Angaben

zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

| | Emerging Markets Growth Fund USD | Emerging Markets Leaders Fund USD | Emerging Markets Small Cap Growth Fund USD | China A-Shares Growth Fund USD | Dynamic Diversified Allocation Fund USD |
|---|--|---|--|--------------------------------------|---|
| Nettoinventarwert je Anteil der Klasse D^{USD} | | | | | |
| 31. Dezember 2020 | — | 160,55 USD | — | — | — |
| 31. Dezember 2019 | — | 126,77 USD | — | — | — |
| 31. Dezember 2018 | — | 99,09 USD | — | — | — |
| Nettoinventarwert je Anteil der Klasse J^{USD} | | | | | |
| 31. Dezember 2020 | 186,50 USD | 188,47 USD | 168,31 USD | 105,63 USD ⁶ | 122,38 USD |
| 31. Dezember 2019 | 134,71 USD | 147,47 USD | 127,25 USD | — | 116,95 USD |
| 31. Dezember 2018 | 104,91 USD | 114,25 USD | 105,64 USD | — | 107,32 USD |
| Nettoinventarwert je Anteil der Klasse J^{GBP} | | | | | |
| 31. Dezember 2020 | — | 226,29 GBP | — | — | — |
| 31. Dezember 2019 | — | 183,88 GBP | — | — | — |
| 31. Dezember 2018 | — | 148,70 GBP | — | — | — |
| Nettoinventarwert je Anteil der Klasse J^{CHF} | | | | | |
| 31. Dezember 2020 | — | — | — | — | 108,90 Fr. |
| 31. Dezember 2019 | — | — | — | — | 106,13 Fr. |
| 31. Dezember 2018 | — | — | — | — | 100,83 Fr. |
| Nettoinventarwert je Anteil der Klasse J^{EUR} | | | | | |
| 31. Dezember 2020 | — | — | — | — | 110,73 EUR |
| 31. Dezember 2019 | — | — | — | — | 107,62 EUR |
| 31. Dezember 2018 | — | — | — | — | 101,85 EUR |
| Nettoinventarwert je Anteil der Klasse J^{GBP} | | | | | |
| 31. Dezember 2020 | — | — | — | — | 115,87 GBP |
| 31. Dezember 2019 | — | — | — | — | 111,82 GBP |
| 31. Dezember 2018 | — | — | — | — | 104,51 GBP |
| Nettoinventarwert je Anteil der Klasse J^{SEK} | | | | | |
| 31. Dezember 2020 | — | — | — | — | 107,62 Kr. |
| 31. Dezember 2019 | — | — | — | — | 104,42 Kr. |
| 31. Dezember 2018 | — | — | — | — | 98,50 Kr. |
| Nettoinventarwert je Anteil der Klasse J^{JPY} | | | | | |
| 31. Dezember 2020 | — | — | — | — | 10.681,25 JPY |
| 31. Dezember 2019 | — | — | — | — | 10.327,93 JPY |
| 31. Dezember 2018 | — | — | — | — | 9.758,62 JPY |
| Nettoinventarwert je Anteil der Klasse R^{USD} | | | | | |
| 31. Dezember 2020 | 169,80 USD | 167,27 USD | 161,72 USD | 106,91 USD ⁴ | 115,04 USD |
| 31. Dezember 2019 | 122,65 USD | 130,93 USD | 122,60 USD | — | 109,97 USD |
| 31. Dezember 2018 | 95,53 USD | 101,45 USD | 101,81 USD | — | 100,92 USD |

⁴ Aufgelegt am 18. Dezember 2020

⁶ Aufgelegt am 16. Dezember 2020

Statistische Angaben

zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

| | Emerging Markets Growth Fund USD | Emerging Markets Leaders Fund USD | Emerging Markets Small Cap Growth Fund USD | China A-Shares Growth Fund USD | Dynamic Diversified Allocation Fund USD |
|---|--|---|--|--------------------------------------|---|
| Nettoinventarwert je Anteil der Klasse R^{EUR} | | | | | |
| 31. Dezember 2020 | — | 102,86 EUR ⁷ | — | — | — |
| 31. Dezember 2019 | — | — | — | — | — |
| 31. Dezember 2018 | — | — | — | — | — |
| Nettoinventarwert je Anteil der Klasse R^{CHF} | | | | | |
| 31. Dezember 2020 | — | — | — | 105,40 Fr. ⁷ | — |
| 31. Dezember 2019 | — | — | — | — | — |
| 31. Dezember 2018 | — | — | — | — | — |
| Nettoinventarwert je Anteil der Klasse R^{H EUR} | | | | | |
| 31. Dezember 2020 | — | — | — | — | — ⁸ |
| 31. Dezember 2019 | — | — | — | — | 106,35 EUR |
| 31. Dezember 2018 | — | — | — | — | 100,76 EUR |
| Nettoinventarwert je Anteil der Klasse Z^{USD} | | | | | |
| 31. Dezember 2020 | 223,60 USD | 191,94 USD | 207,17 USD | — | — |
| 31. Dezember 2019 | 160,05 USD | 148,84 USD | 154,91 USD | — | — |
| 31. Dezember 2018 | 123,40 USD | 114,28 USD | 127,20 USD | — | — |
| Nettoinventarwert je Anteil der Klasse Z^{AUD} | | | | | |
| 31. Dezember 2020 | — | — | — | — | — |
| 31. Dezember 2019 | — | — | — | — | — |
| 31. Dezember 2018 | — | 143,16 AUD | — | — | — |
| Nettoinventarwert je Anteil der Klasse Z^{H AUD} | | | | | |
| 31. Dezember 2020 | — | — | — | — | 151,80 AUD |
| 31. Dezember 2019 | — | — | — | — | 145,63 AUD |
| 31. Dezember 2018 | — | — | — | — | 134,15 AUD |
| Nettoinventarwert je Anteil der Klasse Z^{H GBP} | | | | | |
| 31. Dezember 2020 | — | — | — | — | 103,89 GBP ⁹ |
| 31. Dezember 2019 | — | — | — | — | — |
| 31. Dezember 2018 | — | — | — | — | — |

⁷ Aufgelegt am 21. Dezember 2020

⁸ Seit dem 14. September 2020 inaktiv, der letzte offizielle Nettoinventarwert pro Klasse betrug 105,37 EUR

⁹ Aufgelegt am 29. Juli 2020

Statistische Angaben

zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

| | Emerging Markets Debt Hard Currency Fund USD | Emerging Markets Debt Local Currency Fund USD |
|---|--|---|
| Nettovermögen insgesamt | | |
| 31. Dezember 2020 | 73.789.505 | 11.025.407 |
| 31. Dezember 2019 | — | — |
| 31. Dezember 2018 | — | — |
| Nettoinventarwert je Anteil der Klasse A ^{USD} | | |
| 31. Dezember 2020 | 132,19 USD ¹⁰ | 110,96 USD ¹¹ |
| 31. Dezember 2019 | — | — |
| 31. Dezember 2018 | — | — |
| Nettoinventarwert je Anteil der Klasse I ^{USD} | | |
| 31. Dezember 2020 | 132,20 USD ¹⁰ | 110,96 USD ¹¹ |
| 31. Dezember 2019 | — | — |
| 31. Dezember 2018 | — | — |
| Nettoinventarwert je Anteil der Klasse J ^{USD} | | |
| 31. Dezember 2020 | 132,64 USD ¹⁰ | 111,22 USD ¹¹ |
| 31. Dezember 2019 | — | — |
| 31. Dezember 2018 | — | — |
| Nettoinventarwert je Anteil der Klasse J ^{H EUR} | | |
| 31. Dezember 2020 | 125,67 EUR ¹² | — |
| 31. Dezember 2019 | — | — |
| 31. Dezember 2018 | — | — |
| Nettoinventarwert je Anteil der Klasse JW ^{H EUR} | | |
| 31. Dezember 2020 | 104,38 EUR ¹³ | — |
| 31. Dezember 2019 | — | — |
| 31. Dezember 2018 | — | — |
| Nettoinventarwert je Anteil der Klasse R ^{USD} | | |
| 31. Dezember 2020 | 132,65 USD ¹⁰ | 111,12 USD ¹¹ |
| 31. Dezember 2019 | — | — |
| 31. Dezember 2018 | — | — |
| Nettoinventarwert je Anteil der Klasse R ^{H CHF} | | |
| 31. Dezember 2020 | 124,50 Fr. ¹⁴ | 110,28 Fr. ¹¹ |
| 31. Dezember 2019 | — | — |
| 31. Dezember 2018 | — | — |

¹⁰ Aufgelegt am 30. März 2020

¹¹ Aufgelegt am 24. Juni 2020

¹² Aufgelegt am 15. April 2020

¹³ Aufgelegt am 14. August 2020

¹⁴ Aufgelegt am 14. April 2020

Statistische Angaben

zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

| | Emerging Markets Debt Hard Currency Fund USD | Emerging Markets Debt Local Currency Fund USD |
|---|--|---|
| Nettoinventarwert je Anteil der Klasse R^{H EUR} | | |
| 31. Dezember 2020 | 124,73 EUR ¹⁴ | 110,39 EUR ¹¹ |
| 31. Dezember 2019 | — | — |
| 31. Dezember 2018 | — | — |
| Nettoinventarwert je Anteil der Klasse R^{H GBP} | | |
| 31. Dezember 2020 | 125,32 GBP ¹⁴ | 110,73 GBP ¹¹ |
| 31. Dezember 2019 | — | — |
| 31. Dezember 2018 | — | — |

¹¹ Aufgelegt am 24. Juni 2020

¹⁴ Aufgelegt am 14. April 2020

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.

Ertrags- und Aufwandsrechnung und Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

| | Anmer- kung | U.S. All Cap Growth Fund USD | U.S. Small-Mid Cap Growth Fund USD | U.S. Small-Mid Cap Core Fund USD |
|--|----------------|------------------------------------|--|--|
| Erträge | | | | |
| Ausschüttungen, netto | | 396.366 | 4.442.031 | 6.824 |
| Zinserträge | | — | — | — |
| Zinsen aus Swaps | | — | — | — |
| Bankzinsen | | 1.214 | 11.600 | — |
| Sonstige Erträge | | — | — | — |
| Erträge insgesamt | | 397.580 | 4.453.631 | 6.824 |
| Aufwendungen | | | | |
| Investmentmanagementgebühren | 4 | 1.237.697 | 8.960.283 | 8.874 |
| Rückerstattete (oder erlassene) Aufwendungen | 4 | (763) | — | (87.813) |
| Gebühr der Verwaltungsgesellschaft | 3 | 23.283 | 436.366 | 748 |
| Verwahrstellengebühren | 5 | 36.820 | 258.753 | 24.237 |
| Zentralverwaltungsgebühren | 7 | 54.628 | 311.103 | 45.337 |
| Transferstellengebühren | 7 | 7.244 | 82.986 | 2.245 |
| Luxemburgische Steuer | 12 | 6.353 | 150.259 | 98 |
| Transaktionskosten | 15 | 36.789 | 505.356 | 493 |
| Gründungskosten | | — | — | — |
| Bankgebühren | | 73 | 706 | — |
| Beratungshonorare | | 23.930 | 91.043 | 15.276 |
| Zinsen aus Swaps | | — | — | — |
| Sonstige Kosten | 6 | 17.683 | 382.616 | 1.315 |
| Aufwendungen insgesamt | | 1.443.737 | 11.179.471 | 10.810 |
| Nettogewinn/(-verlust) aus Vermögensanlagen | | (1.046.157) | (6.725.840) | (3.986) |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus der Veräußerung von Wertpapieren | | 43.565.067 | 54.000.729 | (1.979) |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Fremdwährungen | | (301) | 5.964 | (3) |
| Realisierter Netto(verlust) aus Optionen | | — | — | — |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Devisentermingeschäften | | — | — | — |
| Realisierter Nettogewinn aus Terminkontrakten | | — | — | — |
| Realisierter Netto(verlust) aus Swaps | | — | — | — |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) im Geschäftsjahr | | 42.518.609 | 47.280.853 | (5.968) |
| Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne/(Verluste) aus Wertpapieren | | (18.921.480) | 377.604.211 | 205.767 |
| Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne aus Fremdwährungen | | — | — | — |
| Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne/(Verluste) aus Devisenterminkontrakten | | — | — | — |
| Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne/(Verluste) aus Futureskontrakten | | — | — | — |
| Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne/(Verluste) aus Swaps | | — | — | — |
| Nicht realisierter Nettogewinn/(-verlust) im Geschäftsjahr | | (18.921.480) | 377.604.211 | 205.767 |
| Anstieg/(Rückgang) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit | | 23.597.129 | 424.885.064 | 199.799 |
| Erlös aus Ausgabe von Anteilen | | 9.154.035 | 461.884.878 | — |
| Zahlungen für Anteilsrückkäufe | | (74.710.969) | (258.476.499) | — |
| Veränderung des gesamten Nettovermögens im Geschäftsjahr | | (41.959.805) | 628.293.443 | 199.799 |
| Dividendenausschüttung | 14 | — | — | — |
| Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres | | 79.647.691 | 1.314.509.394 | 1.045.449 |
| Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres | | 37.687.886 | 1.942.802.837 | 1.245.248 |

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.

Ertrags- und Aufwandsrechnung und Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

| | Anmer- kung | Global Leaders Fonds USD | Global Leaders Sustainability Fund ¹ USD | Emerging Markets Growth Fund USD |
|--|----------------|--------------------------------|---|--|
| Erträge | | | | |
| Ausschüttungen, netto | | 91.767 | 518.793 | 1.168.091 |
| Zinserträge | | 250 | — | — |
| Zinsen aus Swaps | | — | — | — |
| Bankzinsen | | 53 | — | 783 |
| Sonstige Erträge | | — | — | — |
| Erträge insgesamt | | 92.070 | 518.793 | 1.168.874 |
| Aufwendungen | | | | |
| Investmentmanagementgebühren | 4 | 111.495 | 13.045 | 614.278 |
| Rückerstattete (oder erlassene) Aufwendungen | 4 | (118.475) | (66.382) | (28.837) |
| Gebühr der Verwaltungsgesellschaft | 3 | 4.822 | 21.196 | 38.891 |
| Verwahrstellengebühren | 5 | 24.496 | 29.820 | 123.060 |
| Zentralverwaltungsgebühren | 7 | 69.397 | 64.211 | 82.910 |
| Transferstellengebühren | 7 | 8.718 | 5.845 | 7.370 |
| Luxemburgische Steuer | 12 | 1.501 | 7.152 | 10.524 |
| Transaktionskosten | 15 | 3.952 | 19.527 | 429.403 |
| Gründungskosten | | — | — | — |
| Bankgebühren | | 53 | 5 | 1.253 |
| Beratungshonorare | | 30.825 | 19.236 | 73.736 |
| Zinsen aus Swaps | | — | — | — |
| Sonstige Kosten | 6 | 21.744 | 20.208 | 50.780 |
| Aufwendungen insgesamt | | 158.528 | 133.863 | 1.403.368 |
| Nettogewinn/(-verlust) aus Vermögensanlagen | | (66.458) | 384.930 | (234.494) |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus der Veräußerung von Wertpapieren | | 532.828 | 879.499 | 47.903.215 |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Fremdwährungen | | 2.842 | (10.835) | (210.699) |
| Realisierter Netto(verlust) aus Optionen | | — | — | — |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Devisentermingeschäften | | (274) | (973) | (58.588) |
| Realisierter Nettogewinn aus Terminkontrakten | | — | — | — |
| Realisierter Netto(verlust) aus Swaps | | — | — | — |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) im Geschäftsjahr | | 468.938 | 1.252.621 | 47.399.434 |
| Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne/(Verluste) aus Wertpapieren | | 3.426.290 | 20.622.429 | (7.333.804) |
| Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne aus Fremdwährungen | | — | — | — |
| Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne/(Verluste) aus Devisenterminkontrakten | | — | — | — |
| Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne/(Verluste) aus Futureskontrakten | | — | — | — |
| Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne/(Verluste) aus Swaps | | — | — | — |
| Nicht realisierter Nettogewinn/(-verlust) im Geschäftsjahr | | 3.426.290 | 20.622.429 | (7.333.804) |
| Anstieg/(Rückgang) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit | | 3.895.228 | 21.875.050 | 40.065.630 |
| Erlös aus Ausgabe von Anteilen | | 621.932 | 14.532.115 | 2.040.941 |
| Zahlungen für Anteilsrückkäufe | | (802.119) | (28.047) | (117.721.614) |
| Veränderung des gesamten Nettovermögens im Geschäftsjahr | | 3.715.041 | 36.379.118 | (75.615.043) |
| Dividendenausschüttung | 14 | — | — | — |
| Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres | | 13.643.473 | 61.152.758 | 154.318.608 |
| Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres | | 17.358.514 | 97.531.876 | 78.703.565 |

¹ Der Global Leaders SRI Fund wurde im Juli 2020 in Global Leaders Sustainability Fund umbenannt

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.

Ertrags- und Aufwandsrechnung und Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

| | Anmer- kung | Emerging Markets Leaders Fund USD | Emerging Markets Small Cap Growth Fund USD | China A-Shares Growth Fund ² USD |
|--|----------------|---|--|---|
| Erträge | | | | |
| Ausschüttungen, netto | | 3.873.576 | 3.541.187 | — |
| Zinserträge | | — | — | — |
| Zinsen aus Swaps | | — | — | — |
| Bankzinsen | | 3.926 | 1.417 | — |
| Sonstige Erträge | | — | — | — |
| Erträge insgesamt | | 3.877.502 | 3.542.604 | — |
| Aufwendungen | | | | |
| Investmentmanagementgebühren | 4 | 3.673.596 | 176.971 | 8.971 |
| Rückerstattete (oder erlassene) Aufwendungen | 4 | (69) | — | (2.072) |
| Gebühr der Verwaltungsgesellschaft | 3 | 110.753 | 92.710 | 201 |
| Verwahrstellengebühren | 5 | 223.135 | 329.247 | 142 |
| Zentralverwaltungsgebühren | 7 | 124.013 | 115.112 | 1.153 |
| Transferstellengebühren | 7 | 11.434 | 6.318 | 237 |
| Luxemburgische Steuer | 12 | 35.094 | 30.737 | 493 |
| Transaktionskosten | 15 | 400.207 | 1.385.620 | 23.535 |
| Gründungskosten | | — | — | — |
| Bankgebühren | | 1.640 | 4.722 | — |
| Beratungshonorare | | 58.692 | 95.250 | 789 |
| Zinsen aus Swaps | | — | — | — |
| Sonstige Kosten | 6 | 100.783 | 66.988 | 594 |
| Aufwendungen insgesamt | | 4.739.278 | 2.303.675 | 34.043 |
| Nettogewinn/(-verlust) aus Vermögensanlagen | | (861.776) | 1.238.929 | (34.043) |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus der Veräußerung von Wertpapieren | | 1.368.055 | 36.627.524 | (1.509) |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Fremdwährungen | | (260.530) | (780.118) | (35.539) |
| Realisierter Netto(verlust) aus Optionen | | — | — | — |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Devisentermingeschäften | | (49.377) | (48.305) | — |
| Realisierter Nettogewinn aus Terminkontrakten | | — | — | — |
| Realisierter Netto(verlust) aus Swaps | | — | — | — |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) im Geschäftsjahr | | 196.372 | 37.038.030 | (71.091) |
| Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne/(Verluste) aus Wertpapieren | | 90.481.357 | 70.070.898 | 1.126.501 |
| Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne aus Fremdwährungen | | (3.420) | 1.980 | — |
| Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne/(Verluste) aus Devisenterminkontrakten | | — | — | — |
| Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne/(Verluste) aus Futureskontrakten | | — | — | — |
| Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne/(Verluste) aus Swaps | | — | — | — |
| Nicht realisierter Nettogewinn/(-verlust) im Geschäftsjahr | | 90.477.937 | 70.072.878 | 1.126.501 |
| Anstieg/(Rückgang) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit | | 90.674.309 | 107.110.908 | 1.055.410 |
| Erlös aus Ausgabe von Anteilen | | 42.417.197 | 70.468.880 | 18.776.462 |
| Zahlungen für Anteilsrückkäufe | | (21.750.087) | (13.368.311) | — |
| Veränderung des gesamten Nettovermögens im Geschäftsjahr | | 111.341.419 | 164.211.477 | 19.831.872 |
| Dividendenausschüttung | 14 | (22.667) | — | — |
| Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres | | 340.588.447 | 234.953.441 | — |
| Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres | | 451.907.199 | 399.164.918 | 19.831.872 |

² Aufgelegt am 16. Dezember 2020

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.

Ertrags- und Aufwandsrechnung und Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

| | Anmer- kung | Dynamic Diversified Allocation Fund USD | Emerging Markets Debt Hard Currency Fund ³ USD | Emerging Markets Debt Local Currency Fund ⁴ USD |
|--|----------------|---|---|--|
| Erträge | | | | |
| Ausschüttungen, netto | | 1.607.490 | — | — |
| Zinserträge | | 820.134 | 1.916.585 | 314.319 |
| Zinsen aus Swaps | | 1.036.281 | 6.041 | 9.735 |
| Bankzinsen | | 1.786 | 2 | 42 |
| Sonstige Erträge | | — | 711.129 ⁵ | 77.396 ⁵ |
| Erträge insgesamt | | 3.465.691 | 2.633.757 | 401.492 |
| Aufwendungen | | | | |
| Investmentmanagementgebühren | 4 | 665.825 | 338.266 | 47.899 |
| Rückerstattete (oder erlassene) Aufwendungen | 4 | (285.655) | (130.079) | (88.345) |
| Gebühr der Verwaltungsgesellschaft | 3 | 87.480 | 12.894 | 1.907 |
| Verwahrstellengebühren | 5 | 253.663 | 38.793 | 16.500 |
| Zentralverwaltungsgebühren | 7 | 197.471 | 57.682 | 42.410 |
| Transferstellengebühren | 7 | 26.562 | 11.140 | 6.063 |
| Luxemburgische Steuer | 12 | 33.762 | 5.818 | 901 |
| Transaktionskosten | 15 | 799.290 | 1.436 | 8 |
| Gründungskosten | | — | 521 | 494 |
| Bankgebühren | | 6.913 | 1.400 | 245 |
| Beratungshonorare | | 70.976 | 16.843 | 17.869 |
| Zinsen aus Swaps | | 241.332 | 14.512 | 2.984 |
| Sonstige Kosten | 6 | 124.916 | 27.049 | 10.488 |
| Aufwendungen insgesamt | | 2.222.535 | 396.275 | 59.423 |
| Nettogewinn/(-verlust) aus Vermögensanlagen | | 1.243.156 | 2.237.482 | 342.069 |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus der Veräußerung von Wertpapieren | | 30.005.429 | 6.804.548 | 106.464 |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Fremdwährungen | | 151.548 | 16.978 | (7.288) |
| Realisierter Netto(verlust) aus Optionen | | (507.880) | (162.075) | — |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Devisentermingeschäften | | 15.207.630 | 303.280 | 59.081 |
| Realisierter Nettogewinn aus Terminkontrakten | | (38.815.918) | (77.440) | (5.217) |
| Realisierter Netto(verlust) aus Swaps | | (7.750.446) | (142.582) | (10.425) |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) im Geschäftsjahr | | (466.481) | 8.980.191 | 484.684 |
| Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne/(Verluste) aus Wertpapieren | | 53.120.848 | 5.692.800 | 588.448 |
| Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne aus Fremdwährungen | | 82 | — | — |
| Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne/(Verluste) aus Devisenterminkontrakten | | 9.690.458 | (78.642) | 7.225 |
| Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne/(Verluste) aus Futureskontrakten | | (5.068.874) | (5.790) | 49 |
| Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne/(Verluste) aus Swaps | | 1.463.053 | 27.754 | 17.567 |
| Nicht realisierter Nettogewinn/(-verlust) im Geschäftsjahr | | 59.205.567 | 5.636.122 | 613.289 |
| Anstieg/(Rückgang) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit | | 58.739.086 | 14.616.313 | 1.097.973 |
| Erlös aus Ausgabe von Anteilen | | 534.674.258 | 73.662.249 | 10.838.504 |
| Zahlungen für Anteilsrückkäufe | | (16.252.759) | (14.489.057) | (911.070) |
| Veränderung des gesamten Nettovermögens im Geschäftsjahr | | 577.160.585 | 73.789.505 | 11.025.407 |
| Dividendenausschüttung | 14 | — | — | — |
| Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres | | 70.404.772 | — | — |
| Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres | | 647.565.357 | 73.789.505 | 11.025.407 |

³ Aufgelegt am 30. März 2020

⁴ Aufgelegt am 24. Juni 2020

⁵ Beinhaltet Erträge aus Verwässerungsabgabe

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.

Ertrags- und Aufwandsrechnung und Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

| | Anmer- kung | Summe USD |
|---|----------------|----------------------|
| Erträge | | |
| Ausschüttungen, netto | | 15.646.125 |
| Zinserträge | | 3.051.288 |
| Zinsen aus Swaps | | 1.052.057 |
| Bankzinsen | | 20.823 |
| Sonstige Erträge | | 788.525 |
| Erträge insgesamt | | 20.558.818 |
| Aufwendungen | | |
| Investmentmanagementgebühren | 4 | 15.857.200 |
| Rückerstattete (oder erlassene) Aufwendungen | 4 | (808.490) |
| Gebühr der Verwaltungsgesellschaft | 3 | 831.251 |
| Verwahrstellengebühren | 5 | 1.358.666 |
| Zentralverwaltungsgebühren | 7 | 1.165.427 |
| Transferstellengebühren | 7 | 176.162 |
| Luxemburgische Steuer | 12 | 282.692 |
| Transaktionskosten | 15 | 3.605.616 |
| Gründungskosten | | 1.015 |
| Bankgebühren | | 17.010 |
| Beratungshonorare | | 514.465 |
| Zinsen aus Swaps | | 258.828 |
| Sonstige Kosten | 6 | 825.164 |
| Aufwendungen insgesamt | | 24.085.006 |
| Nettogewinn/(-verlust) aus Vermögensanlagen | | (3.526.188) |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus der Veräußerung von Wertpapieren | | 221.789.870 |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Fremdwährungen | | (1.127.981) |
| Realisierter Netto(verlust) aus Optionen | | (669.955) |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Devisentermingeschäften | | 15.412.474 |
| Realisierter Nettogewinn aus Terminkontrakten | | (38.898.575) |
| Realisierter Netto(verlust) aus Swaps | | (7.903.453) |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) im Geschäftsjahr | | 185.076.192 |
| Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne/(Verluste) aus Wertpapieren | | 596.684.265 |
| Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne aus Fremdwährungen | | (1.358) |
| Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne/(Verluste) aus Devisenterminkontrakten | | 9.619.041 |
| Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne/(Verluste) aus Futureskontrakten | | (5.074.615) |
| Nettoveränderung nicht realisierter Gewinne/(Verluste) aus Swaps | | 1.508.374 |
| Nicht realisierter Nettogewinn/(-verlust) im Geschäftsjahr | | 602.735.707 |
| Anstieg/(Rückgang) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit | | 787.811.899 |
| Erlös aus Ausgabe von Anteilen | | 1.239.071.451 |
| Zahlungen für Anteilsrückkäufe | | (518.510.532) |
| Veränderung des gesamten Nettovermögens im Geschäftsjahr | | 1.508.372.818 |
| Dividendenausschüttung | 14 | (22.667) |
| Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres | | 2.270.264.033 |
| Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres | | 3.778.614.184 |

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.

Veränderungen der umlaufenden Anteile

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

| | Umlaufende Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres | Ausgegebene Anteile | Zurückgekaufte Anteile | Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres |
|---|---|---------------------|------------------------|---|
| U.S. All Cap Growth Fund | | | | |
| Klasse D ^{USD} | 242.182 | 26.071 | (183.367) | 84.886 |
| Klasse J ^{USD} | 100 | — | — | 100 |
| Klasse R ^{USD} | 100 | 580 | — | 680 |
| U.S. Small-Mid Cap Growth Fund | | | | |
| Klasse A ^{USD} | 5.026 | 19.954 | (4.544) | 20.436 |
| Klasse I ^{USD} | 213.287 | 29.554 | (88.317) | 154.524 |
| Klasse I ^{GBP} | 416 | — | — | 416 |
| Klasse J ^{USD} | 1.537.454 | 455.014 | (445.740) | 1.546.728 |
| Klasse J ^{EUR 1} | — | 26.879 | — | 26.879 |
| Klasse J ^{GBP} | 12.669 | 6.507 | (6.814) | 12.362 |
| Klasse JW ^{USD} | 348.457 | 248.297 | (56.312) | 540.442 |
| Klasse JW ^{GBP} | 3.339.350 | 869.202 | (415.762) | 3.792.790 |
| Klasse R ^{USD} | 47.861 | 105.404 | (17.620) | 135.645 |
| Klasse R ^{EUR} | 3.970 | 10.939 | (9.211) | 5.698 |
| Klasse Z ^{USD} | 772.577 | 335.176 | (166.786) | 940.967 |
| U.S. Small-Mid Cap Core Fund | | | | |
| Klasse J ^{USD} | 10.000 | — | — | 10.000 |
| Global Leaders Fund | | | | |
| Klasse I ^{USD} | 769 | — | — | 769 |
| Klasse I ^{EUR 2} | 150 | — | (150) | — |
| Klasse J ^{USD} | 78.599 | — | (5.450) | 73.149 |
| Klasse J ^{EUR} | 88 | — | — | 88 |
| Klasse R ^{USD} | 500 | 42 | — | 542 |
| Klasse R ^{EUR} | 88 | 3.200 | — | 3.288 |
| Global Leaders Sustainability Fund | | | | |
| Klasse B ^{USD 3} | — | 100 | — | 100 |
| Klasse B ^{EUR 3} | — | 85 | — | 85 |
| Klasse J ^{USD} | 10.000 | 11.518 | (205) | 21.313 |
| Klasse R ^{CHF} | 600 | 845 | — | 1.445 |
| Klasse Z ^{USD} | 471.046 | 77.961 | — | 549.007 |
| Emerging Markets Growth Fund | | | | |
| Klasse I ^{USD} | 73.674 | 3.152 | (5.187) | 71.639 |
| Klasse J ^{USD} | 248.604 | 5.703 | (21.194) | 233.113 |
| Klasse R ^{USD} | 500 | 1.322 | — | 1.822 |
| Klasse Z ^{USD} | 645.657 | — | (593.892) | 51.765 |

¹ Aufgelegt am 26. Oktober 2020

² Seit dem 7. Oktober 2020 inaktiv

³ Aufgelegt am 2. Oktober 2020

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.

Veränderungen der umlaufenden Anteile

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

| | Umlaufende Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres | Ausgegebene Anteile | Zurückgekaufte Anteile | Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres |
|---|---|---------------------|------------------------|---|
| Emerging Markets Leaders Fund | | | | |
| Klasse I ^{USD} | 1.416.435 | 95.875 | (43.564) | 1.468.746 |
| Klasse D ^{USD} | 35.060 | 837 | (4.923) | 30.974 |
| Klasse J ^{USD} | 594.361 | 111.279 | (2.573) | 703.067 |
| Klasse J ^{I GBP} | 19.567 | — | — | 19.567 |
| Klasse R ^{USD} | 100 | — | — | 100 |
| Klasse R ^{EUR 4} | — | 5.000 | — | 5.000 |
| Klasse Z ^{USD} | 391.617 | 72.355 | (134.536) | 329.436 |
| Emerging Markets Small Cap Growth Fund | | | | |
| Klasse I ^{I USD 5} | 80.000 | — | (80.000) | — |
| Klasse J ^{USD} | 34.137 | 14.192 | — | 48.329 |
| Klasse R ^{USD} | 100 | 5.286 | (5.286) | 100 |
| Klasse Z ^{USD} | 1.416.218 | 471.176 | — | 1.887.394 |
| China A-Shares Growth Fund | | | | |
| Klasse A ^{USD 6} | — | 100 | — | 100 |
| Klasse I ^{I USD 7} | — | 100.000 | — | 100.000 |
| Klasse J ^{USD 7} | — | 87.000 | — | 87.000 |
| Klasse R ^{USD 6} | — | 100 | — | 100 |
| Klasse R ^{CHF 4} | — | 500 | — | 500 |
| Dynamic Diversified Allocation Fund | | | | |
| Klasse B ^{USD 3} | — | 100 | — | 100 |
| Klasse B ^{H EUR} | 879 | — | (792) | 87 |
| Klasse B ^{H SEK 3} | — | 894 | — | 894 |
| Klasse I ^{USD} | 57.569 | 111.369 | (57.569) | 111.369 |
| Klasse I ^{H EUR} | 125.392 | 23.346 | (42.353) | 106.385 |
| Klasse I ^{H GBP} | 6.364 | — | (6.287) | 77 |
| Klasse I ^{H SEK} | 8.051 | — | (7.158) | 893 |
| Klasse J ^{USD} | 10.000 | — | (9.912) | 88 |
| Klasse J ^{H CHF} | 970 | — | (877) | 93 |
| Klasse J ^{H EUR} | 891 | — | (806) | 85 |
| Klasse J ^{H GBP} | 771 | — | (697) | 74 |
| Klasse J ^{H SEK} | 180.766 | 87.121 | (8.650) | 259.237 |
| Klasse J ^{H JPY} | 450.000 | — | — | 450.000 |
| Klasse R ^{USD} | 1.000 | — | (908) | 92 |
| Klasse R ^{H EUR 8} | 3.656 | — | (3.656) | — |
| Klasse Z ^{H AUD} | 1.008 | 690.655 | (905) | 690.758 |
| Klasse Z ^{H GBP 9} | — | 3.427.861 | — | 3.427.861 |

³ Aufgelegt am 2. Oktober 2020

⁴ Aufgelegt am 21. Dezember 2020

⁵ Seit dem 4. September 2020 inaktiv

⁶ Aufgelegt am 18. Dezember 2020

⁷ Aufgelegt am 16. Dezember 2020

⁸ Seit dem 14. September 2020 inaktiv

⁹ Aufgelegt am 29. Juli 2020

Veränderungen der umlaufenden Anteile

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

| | Umlaufende Anteile zu Beginn des Geschäftsjahres | Ausgegebene Anteile | Zurückgekaufte Anteile | Umlaufende Anteile am Ende des Geschäftsjahres |
|--|---|---------------------|------------------------|---|
| Emerging Markets Debt Hard Currency Fund | | | | |
| Klasse A ^{USD 10} | — | 98 | — | 98 |
| Klasse I ^{USD 10} | — | 310.337 | (532) | 309.805 |
| Klasse J ^{USD 10} | — | 196.346 | (41.361) | 154.985 |
| Klasse J ^{H EUR 11} | — | 40.092 | (40.000) | 92 |
| Klasse JW ^{H EUR 12} | — | 112.000 | (17.000) | 95.000 |
| Klasse R ^{USD 10} | — | 10.787 | (10.500) | 287 |
| Klasse R ^{H CHF 13} | — | 496 | — | 496 |
| Klasse R ^{H EUR 13} | — | 91 | — | 91 |
| Klasse R ^{H GBP 13} | — | 79 | — | 79 |
| Emerging Markets Debt Local Currency Fund | | | | |
| Klasse A ^{USD 14} | — | 99 | — | 99 |
| Klasse I ^{USD 14} | — | 49.415 | — | 49.415 |
| Klasse J ^{USD 14} | — | 49.315 | — | 49.315 |
| Klasse R ^{USD 14} | — | 9.099 | (9.000) | 99 |
| Klasse R ^{H CHF 14} | — | 94 | — | 94 |
| Klasse R ^{H EUR 14} | — | 88 | — | 88 |
| Klasse R ^{H GBP 14} | — | 80 | — | 80 |

¹⁰ Aufgelegt am 30. März 2020

¹¹ Aufgelegt am 15. April 2020

¹² Aufgelegt am 14. August 2020

¹³ Aufgelegt am 14. April 2020

¹⁴ Aufgelegt am 24. Juni 2020

U.S. All Cap Growth Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020

| Bestand | Beschreibung | Marktwert USD | % des Netto- vermögens |
|--|--|------------------|---------------------------|
| Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer amtlichen Börse notiert sind | | | |
| <i>Aktien</i> | | | |
| Irland | | | |
| 3.270 | Accenture plc | 854.157 | 2,27 |
| 2.920 | STERIS plc | 553.457 | 1,47 |
| | | <u>1.407.614</u> | <u>3,74</u> |
| Jersey – Kanalinseln | | | |
| 4.420 | Aptiv plc | 575.882 | 1,53 |
| | | <u>575.882</u> | <u>1,53</u> |
| USA | | | |
| 1.218 | Adobe Systems Inc. | 609.146 | 1,62 |
| 6.530 | Advance Auto Parts Inc. | 1.028.540 | 2,73 |
| 5.820 | Advanced Micro Devices Inc. | 533.752 | 1,42 |
| 6.690 | Agilent Technologies Inc. | 792.698 | 2,11 |
| 1.653 | Alphabet Inc. | 2.897.113 | 7,69 |
| 2.690 | Arista Networks Inc. | 781.633 | 2,07 |
| 12.150 | Ball Corp. | 1.132.137 | 3,00 |
| 1.298 | BlackRock Inc. | 936.559 | 2,48 |
| 2.385 | Bright Horizons Family Solutions Inc. | 412.581 | 1,09 |
| 9.263 | Certara Inc. | 312.348 | 0,83 |
| 29.030 | Coca Cola Company | 1.592.005 | 4,22 |
| 4.520 | Copart Inc. | 575.170 | 1,53 |
| 4.810 | Cree Inc. | 509.379 | 1,35 |
| 18.970 | Darling Ingredients Inc. | 1.094.190 | 2,90 |
| 10.820 | Encompass Health Corp. | 894.706 | 2,37 |
| 52.020 | Energy Recovery Inc. | 709.553 | 1,88 |
| 3.420 | Etsy Inc. | 608.452 | 1,61 |
| 11.550 | Fortive Corp. | 817.971 | 2,17 |
| 1.520 | Generac Holdings Inc. | 345.663 | 0,92 |
| 13.530 | Halozyme Therapeutics Inc. | 577.867 | 1,53 |
| 16.780 | Hanger Inc. | 368.992 | 0,98 |
| 7.080 | Hannon Armstrong Sustainable Infrastructure Capital Inc. | 449.084 | 1,19 |
| 11.166 | Horizon Pharma plc | 816.793 | 2,17 |
| 7.110 | Intercontinental Exchange Inc. | 819.712 | 2,18 |
| 1.428 | Lam Research Corp. | 674.402 | 1,79 |
| 3.675 | MasterCard Inc. – A | 1.311.755 | 3,49 |
| 11.490 | Microsoft Corp. | 2.555.605 | 6,77 |
| 15.224 | National Instruments Corp. | 668.943 | 1,77 |
| 9.950 | NextEra Energy Inc. | 767.643 | 2,04 |
| 12.090 | Owens Corning | 915.938 | 2,43 |
| 5.020 | Paypal Holdings Inc. | 1.175.684 | 3,12 |
| 15.470 | Skyline Corp. | 478.642 | 1,27 |
| 18.010 | Star Peak Energy Transition Corp. | 368.485 | 0,98 |
| 12.430 | Starbucks Corp. | 1.329.761 | 3,52 |

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.
Länderangaben basieren auf dem Gründungsland des jeweiligen Unternehmens.

U.S. All Cap Growth Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

| Bestand | Beschreibung | Marktwert USD | % des Netto- vermögens |
|--|---------------------------------|-------------------|---------------------------|
| Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer amtlichen Börse notiert sind (Fortsetzung) | | | |
| <i>Aktien (Fortsetzung)</i> | | | |
| | USA (Fortsetzung) | | |
| 1.800 | SVB Financial Group | 698.094 | 1,85 |
| 2.820 | The Estee Lauder Companies Inc. | 750.656 | 1,99 |
| 4.490 | Trex Company Inc. | 375.903 | 1,00 |
| 4.710 | Unitedhealth Group Inc. | 1.651.703 | 4,39 |
| 14.140 | Voya Financial Inc. | 831.573 | 2,21 |
| 2.370 | Workday Inc. – A | 567.876 | 1,51 |
| 4.600 | Zoetis Inc. | 761.300 | 2,02 |
| | | 35.500.007 | 94,19 |
| <i>Aktien insgesamt</i> | | 37.483.503 | 99,46 |
| Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer amtlichen Börse notiert sind, insgesamt | | 37.483.503 | 99,46 |
| Anlagen in Wertpapieren insgesamt | | 37.483.503 | 99,46 |
| Sonstiges Nettovermögen | | 204.383 | 0,54 |
| Nettovermögen insgesamt | | 37.687.886 | 100,00 |

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.
Länderangaben basieren auf dem Gründungsland des jeweiligen Unternehmens.

U.S. Small-Mid Cap Growth Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020

| Bestand | Beschreibung | Marktwert USD | % des Netto- vermögens |
|--|---------------------------------------|-------------------|---------------------------|
| Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer amtlichen Börse notiert sind | | | |
| <i>Aktien</i> | | | |
| Bermuda | | | |
| 123.267 | Helen of Troy Limited | 27.388.695 | 1,41 |
| | | <u>27.388.695</u> | <u>1,41</u> |
| Kanada | | | |
| 1.544.546 | Cameco Corp. | 20.696.916 | 1,07 |
| 152.585 | FirstService Corp. | 20.867.525 | 1,07 |
| 482.313 | Ritchie Bros Auctioneers Inc. | 33.544.869 | 1,73 |
| | | <u>75.109.310</u> | <u>3,87</u> |
| Irland | | | |
| 137.905 | STERIS plc | 26.138.513 | 1,35 |
| | | <u>26.138.513</u> | <u>1,35</u> |
| Israel | | | |
| 149.945 | NICE Limited – ADR | 42.515.405 | 2,19 |
| | | <u>42.515.405</u> | <u>2,19</u> |
| USA | | | |
| 163.694 | 10X Genomics Inc. | 23.179.070 | 1,19 |
| 54.826 | Abiomed Inc. | 17.774.589 | 0,91 |
| 298.911 | Acadia Healthcare Company | 15.023.267 | 0,77 |
| 143.148 | Advance Auto Parts Inc. | 22.547.241 | 1,16 |
| 320.186 | Alarm.com Holdings Inc. | 33.123.242 | 1,70 |
| 101.784 | Amedisys Inc. | 29.856.301 | 1,54 |
| 434.691 | Ares Management Corp. | 20.452.211 | 1,05 |
| 196.858 | Aspen Technology Inc. | 25.640.754 | 1,32 |
| 174.665 | Avalara Inc. | 28.800.512 | 1,48 |
| 232.723 | Axon Enterprise Inc. | 28.515.549 | 1,47 |
| 94.286 | Bio-Techne Corp. | 29.940.520 | 1,55 |
| 752.995 | BJ's Wholesale Club Holdings Inc. | 28.071.654 | 1,45 |
| 119.106 | Blueprint Medicines Corp. | 13.357.738 | 0,69 |
| 159.996 | Booz Allen Hamilton Holding Corp. | 13.948.451 | 0,72 |
| 151.454 | Bright Horizons Family Solutions Inc. | 26.200.027 | 1,35 |
| 548.572 | Brink's Company | 39.497.185 | 2,03 |
| 423.122 | Brooks Automation Inc. | 28.708.828 | 1,47 |
| 608.523 | Builders Firstsource Inc. | 24.833.824 | 1,28 |
| 64.958 | Burlington Stores Inc. | 16.989.765 | 0,87 |
| 783.505 | BWX Technologies Inc. | 47.229.681 | 2,43 |
| 13.503 | Cable One Inc. | 30.080.903 | 1,55 |
| 206.909 | Cree Inc. | 21.911.663 | 1,13 |
| 393.839 | Crown Holdings Inc. | 39.462.668 | 2,03 |
| 513.024 | Encompass Health Corp. | 42.421.954 | 2,18 |
| 195.472 | Entegris Inc. | 18.784.859 | 0,97 |

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.
Länderangaben basieren auf dem Gründungsland des jeweiligen Unternehmens.

U.S. Small-Mid Cap Growth Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

| Bestand | Beschreibung | Marktwert USD | % des Netto- vermögens |
|--|--|------------------|---------------------------|
| Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer amtlichen Börse notiert sind (Fortsetzung) | | | |
| Aktien (Fortsetzung) | | | |
| USA (Fortsetzung) | | | |
| 266.225 | Etsy Inc. | 47.364.090 | 2,44 |
| 210.218 | Euronet Worldwide Inc. | 30.464.793 | 1,57 |
| 226.928 | FirstCash Inc. | 15.894.037 | 0,82 |
| 105.672 | Generac Holdings Inc. | 24.030.870 | 1,24 |
| 297.436 | GoDaddy Inc. | 24.672.316 | 1,27 |
| 465.385 | Grand Canyon Education Inc. | 43.331.998 | 2,22 |
| 122.878 | Guidewire Software Inc. | 15.818.085 | 0,81 |
| 745.374 | Halozyme Therapeutics Inc. | 31.834.924 | 1,64 |
| 430.707 | Healthequity Inc. | 30.024.585 | 1,55 |
| 128.484 | HEICO Corp. | 15.040.337 | 0,77 |
| 606.661 | Horizon Pharma plc | 44.377.252 | 2,28 |
| 391.538 | Insmed Inc. | 13.034.300 | 0,67 |
| 71.607 | Inspire Medical Systems Inc. | 13.468.561 | 0,69 |
| 111.165 | Insulet Corp. | 28.417.109 | 1,47 |
| 205.819 | j2 Global Inc. | 20.106.458 | 1,03 |
| 211.512 | Ligand Pharmaceuticals Inc. | 21.034.868 | 1,08 |
| 125.348 | Lincoln Electric Holdings Inc. | 14.571.705 | 0,75 |
| 281.626 | Live Nation Entertainment Inc. | 20.693.878 | 1,07 |
| 335.868 | LiveRamp Holdings Inc. | 24.582.179 | 1,27 |
| 151.909 | Martin Marietta Materials Inc. | 43.137.599 | 2,22 |
| 59.587 | Masimo Corp. | 15.991.959 | 0,82 |
| 144.237 | Maximus Inc. | 10.556.706 | 0,54 |
| 406.902 | Mercury Computer Systems Inc. | 35.831.790 | 1,84 |
| 325.813 | Merit Medical Systems Inc. | 18.085.880 | 0,93 |
| 66.492 | MongoDB Inc. | 23.873.288 | 1,23 |
| 459.176 | National Instruments Corp. | 20.176.193 | 1,04 |
| 420.344 | National Vision Holdings Inc. | 19.037.380 | 0,98 |
| 299.175 | New Fortress Energy Inc. | 16.032.788 | 0,83 |
| 120.709 | Novanta Inc. | 14.270.218 | 0,73 |
| 158.058 | Penumbra Inc. | 27.660.150 | 1,42 |
| 127.103 | Proofpoint Inc. | 17.338.120 | 0,89 |
| 1.616.071 | Pure Storage Inc. | 36.539.365 | 1,88 |
| 101.350 | Solaredge Technologies Inc. | 32.342.812 | 1,66 |
| 529.554 | Star Peak Energy Transition Corp. | 10.834.675 | 0,56 |
| 55.710 | Teledyne Technologies Inc. | 21.837.206 | 1,13 |
| 59.076 | Teleflex Inc. | 24.313.909 | 1,25 |
| 352.409 | Terminix Global Holdings Inc. | 17.976.383 | 0,93 |
| 398.852 | Trex Company Inc. | 33.391.889 | 1,72 |
| 77.990 | Twist Bioscience Corp. | 11.019.207 | 0,57 |
| 45.522 | Ulta Salon, Cosmetics & Fragrance Inc. | 13.072.098 | 0,67 |
| 145.772 | Varonis Systems Inc. | 23.849.757 | 1,23 |

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.
Länderangaben basieren auf dem Gründungsland des jeweiligen Unternehmens.

U.S. Small-Mid Cap Growth Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

| Bestand | Beschreibung | Marktwert USD | % des Netto- vermögens |
|--|--------------------------|----------------------|---------------------------|
| Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer amtlichen Börse notiert sind (Fortsetzung) | | | |
| <i>Aktien (Fortsetzung)</i> | | | |
| USA (Fortsetzung) | | | |
| 598.903 | Veracyte Inc. | 29.310.313 | 1,51 |
| 754.371 | Virtu Financial Inc. | 18.987.518 | 0,98 |
| 242.355 | Western Alliance Bancorp | 14.529.182 | 0,75 |
| 136.054 | Zendesk Inc. | 19.472.049 | 1,00 |
| 2.511.876 | Zynga Inc. | 24.792.216 | 1,28 |
| | | 1.739.375.451 | 89,52 |
| <i>Aktien insgesamt</i> | | 1.910.527.374 | 98,34 |
| Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer amtlichen Börse notiert sind, insgesamt | | 1.910.527.374 | 98,34 |
| Anlagen in Wertpapieren insgesamt | | 1.910.527.374 | 98,34 |
| Sonstiges Nettovermögen | | 32.275.463 | 1,66 |
| Nettovermögen insgesamt | | 1.942.802.837 | 100,00 |

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.
Länderangaben basieren auf dem Gründungsland des jeweiligen Unternehmens.

U.S. Small-Mid Cap Core Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020

| Bestand | Beschreibung | Marktwert USD | % des Netto- vermögens |
|--|-----------------------------------|------------------|---------------------------|
| Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer amtlichen Börse notiert sind | | | |
| <i>Aktien</i> | | | |
| Kanada | | | |
| 1.429 | Cameco Corp. | 19.149 | 1,54 |
| 654 | Primo Water Corp. | 10.255 | 0,82 |
| | | 29.404 | 2,36 |
| Irland | | | |
| 70 | STERIS plc | 13.268 | 1,06 |
| | | 13.268 | 1,06 |
| Israel | | | |
| 74 | NICE Limited – ADR | 20.982 | 1,68 |
| | | 20.982 | 1,68 |
| Luxemburg | | | |
| 871 | Orion Engineered Carbons SA | 14.929 | 1,20 |
| | | 14.929 | 1,20 |
| Vereinigtes Königreich | | | |
| 450 | Luxfer Holdings plc | 7.389 | 0,59 |
| | | 7.389 | 0,59 |
| USA | | | |
| 85 | Advance Auto Parts Inc. | 13.388 | 1,08 |
| 166 | Alarm.com Holdings Inc. | 17.173 | 1,38 |
| 345 | Americold Realty Trust | 12.879 | 1,04 |
| 322 | Ares Management Corp. | 15.149 | 1,21 |
| 82 | Avery Dennison Corp. | 12.719 | 1,02 |
| 95 | Axon Enterprise Inc. | 11.640 | 0,93 |
| 293 | BJ's Wholesale Club Holdings Inc. | 10.923 | 0,88 |
| 431 | Boot Barn Holdings Inc. | 18.688 | 1,50 |
| 100 | Booz Allen Hamilton Holding Corp. | 8.718 | 0,70 |
| 394 | Brink's Company | 28.367 | 2,28 |
| 200 | Brooks Automation Inc. | 13.569 | 1,09 |
| 549 | Builders Firstsource Inc. | 22.405 | 1,80 |
| 54 | Burlington Stores Inc. | 14.124 | 1,13 |
| 404 | BWX Technologies Inc. | 24.353 | 1,96 |
| 6 | Cable One Inc. | 13.366 | 1,07 |
| 127 | Casella Waste Systems Inc. | 7.868 | 0,63 |
| 415 | ChampionX Corp. | 6.350 | 0,51 |
| 62 | CMC Materials Inc. | 9.381 | 0,75 |
| 785 | Codexis Inc. | 17.136 | 1,38 |
| 346 | Columbia Banking System Inc. | 12.421 | 1,00 |
| 64 | Coresite Realty Corp. | 8.018 | 0,64 |
| 120 | Cree Inc. | 12.708 | 1,02 |
| 194 | Crown Holdings Inc. | 19.439 | 1,56 |

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.
Länderangaben basieren auf dem Gründungsland des jeweiligen Unternehmens.

U.S. Small-Mid Cap Core Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

| Bestand | Beschreibung | Marktwert USD | % des Netto- vermögens |
|--|--|------------------|---------------------------|
| Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer amtlichen Börse notiert sind (Fortsetzung) | | | |
| Aktien (Fortsetzung) | | | |
| USA (Fortsetzung) | | | |
| 152 | Dolby Laboratories Inc. | 14.764 | 1,19 |
| 226 | Douglas Dynamics Inc. | 9.666 | 0,78 |
| 352 | Douglas Emmett Inc. | 10.271 | 0,82 |
| 135 | Eagle Materials Inc. | 13.682 | 1,10 |
| 400 | East West Bancorp Inc. | 20.284 | 1,63 |
| 197 | Encompass Health Corp. | 16.290 | 1,31 |
| 280 | Encore Capital Group Inc. | 10.906 | 0,88 |
| 96 | Entegris Inc. | 9.226 | 0,74 |
| 304 | Equity Lifestyle Properties Inc. | 19.262 | 1,56 |
| 118 | Euronet Worldwide Inc. | 17.101 | 1,37 |
| 187 | FirstCash Inc. | 13.097 | 1,05 |
| 72 | FMC Corp. | 8.275 | 0,66 |
| 51 | Generac Holdings Inc. | 11.598 | 0,93 |
| 322 | Glacier Bancorp Inc. | 14.815 | 1,19 |
| 235 | Grand Canyon Education Inc. | 21.881 | 1,76 |
| 706 | Hanger Inc. | 15.525 | 1,25 |
| 172 | Hannon Armstrong Sustainable Infrastructure Capital Inc. | 10.910 | 0,88 |
| 375 | Healthcare Realty Trust Inc. | 11.100 | 0,89 |
| 162 | Healthequity Inc. | 11.293 | 0,91 |
| 246 | Horizon Pharma plc | 17.995 | 1,45 |
| 158 | IAA Inc. | 10.267 | 0,82 |
| 176 | IDACORP Inc. | 16.901 | 1,36 |
| 190 | Inter Parfums Inc. | 11.493 | 0,92 |
| 124 | j2 Global Inc. | 12.114 | 0,97 |
| 65 | Jones Lang LaSalle Inc. | 9.644 | 0,77 |
| 397 | Knowles Corp. | 7.317 | 0,59 |
| 81 | LHC Group Inc. | 17.279 | 1,39 |
| 74 | Ligand Pharmaceuticals Inc. | 7.359 | 0,59 |
| 133 | Lincoln Electric Holdings Inc. | 15.461 | 1,24 |
| 145 | Live Nation Entertainment Inc. | 10.655 | 0,86 |
| 123 | LPL Financial Holdings Inc. | 12.819 | 1,03 |
| 42 | Martin Marietta Materials Inc. | 11.927 | 0,96 |
| 980 | Mednax Inc. | 24.049 | 1,93 |
| 431 | Merit Medical Systems Inc. | 23.925 | 1,92 |
| 283 | National Vision Holdings Inc. | 12.817 | 1,03 |
| 168 | New Fortress Energy Inc. | 9.003 | 0,72 |
| 432 | Owens & Minor Inc. | 11.686 | 0,94 |
| 216 | Owens Corning | 16.364 | 1,31 |
| 905 | Parsley Energy Inc. – A | 12.851 | 1,03 |
| 55 | Penumbra Inc. | 9.625 | 0,77 |
| 174 | Performance Food Group Company | 8.284 | 0,67 |

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.
Länderangaben basieren auf dem Gründungsland des jeweiligen Unternehmens.

U.S. Small-Mid Cap Core Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

| Bestand | Beschreibung | Marktwert USD | % des Netto- vermögens |
|--|-------------------------------------|------------------|---------------------------|
| Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer amtlichen Börse notiert sind (Fortsetzung) | | | |
| <i>Aktien (Fortsetzung)</i> | | | |
| USA (Fortsetzung) | | | |
| 178 | PROG Holdings Inc. | 9.589 | 0,77 |
| 664 | Pure Storage Inc. | 15.013 | 1,21 |
| 275 | Service Corp. International | 13.503 | 1,08 |
| 433 | Skyline Corp. | 13.397 | 1,08 |
| 49 | Solaredge Technologies Inc. | 15.637 | 1,26 |
| 193 | Spectrum Brands Holdings Inc. | 15.243 | 1,22 |
| 559 | Star Peak Energy Transition Corp. | 11.437 | 0,92 |
| 1.474 | Sunstone Hotel Investors Inc. | 16.700 | 1,34 |
| 236 | Tabula Rasa HealthCare Inc. | 10.110 | 0,81 |
| 17 | Teledyne Technologies Inc. | 6.664 | 0,54 |
| 233 | Terminix Global Holdings Inc. | 11.885 | 0,95 |
| 164 | Trex Company Inc. | 13.730 | 1,10 |
| 204 | Veracyte Inc. | 9.984 | 0,80 |
| 970 | Verra Mobility Corp. | 13.017 | 1,05 |
| 203 | Vertex Inc. | 7.075 | 0,57 |
| 594 | Virtu Financial Inc. | 14.951 | 1,20 |
| 195 | Voya Financial Inc. | 11.468 | 0,92 |
| 408 | Western Alliance Bancorp | 24.460 | 1,96 |
| 424 | WillScot Mobile Mini Holdings Corp. | 9.824 | 0,79 |
| 241 | Wintrust Financial Corp. | 14.723 | 1,18 |
| 1.101 | Zynga Inc. | 10.867 | 0,87 |
| | | 1.149.840 | 92,35 |
| <i>Aktien insgesamt</i> | | 1.235.812 | 99,24 |
| Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer amtlichen Börse notiert sind, insgesamt | | 1.235.812 | 99,24 |
| Anlagen in Wertpapieren insgesamt | | 1.235.812 | 99,24 |
| Sonstiges Nettovermögen | | 9.436 | 0,76 |
| Nettovermögen insgesamt | | 1.245.248 | 100,00 |

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.
Länderangaben basieren auf dem Gründungsland des jeweiligen Unternehmens.

Global Leaders Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020

| Bestand | Beschreibung | Marktwert USD | % des Netto- vermögens |
|--|---|------------------|---------------------------|
| Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer amtlichen Börse notiert sind | | | |
| <i>Aktien</i> | | | |
| Australien | | | |
| 7.539 | Aristocrat Leisure Limited | 180.178 | 1,04 |
| 895 | CSL Limited | 195.394 | 1,12 |
| | | <u>375.572</u> | <u>2,16</u> |
| Kaimaninseln | | | |
| 12.712 | Alibaba Group Holding Limited | 381.402 | 2,20 |
| 7.200 | Shenzhou International Group Holdings Limited | 141.168 | 0,81 |
| 5.300 | Tencent Holdings Limited | 385.580 | 2,22 |
| | | <u>908.150</u> | <u>5,23</u> |
| Dänemark | | | |
| 1.446 | Christian Hansen Holding A /S | 148.673 | 0,86 |
| 1.595 | DSV A/S | 267.038 | 1,54 |
| 2.967 | Novo-Nordisk A/S | 207.779 | 1,20 |
| | | <u>623.490</u> | <u>3,60</u> |
| Frankreich | | | |
| 518 | LVMH Louis Vuitton Moet Hennessy SE | 323.304 | 1,87 |
| | | <u>323.304</u> | <u>1,87</u> |
| Deutschland | | | |
| 11.527 | Infineon Technologies AG | 442.033 | 2,55 |
| 951 | MTU Aero Engines Holding AG | 247.926 | 1,43 |
| 124 | Rational AG | 115.356 | 0,66 |
| | | <u>805.315</u> | <u>4,64</u> |
| Hongkong | | | |
| 23.600 | AIA Group Limited | 289.198 | 1,67 |
| | | <u>289.198</u> | <u>1,67</u> |
| Indien | | | |
| 2.982 | HDFC Bank Limited – ADR | 215.479 | 1,24 |
| | | <u>215.479</u> | <u>1,24</u> |
| Irland | | | |
| 1.073 | Allegion plc | 124.876 | 0,72 |
| 3.829 | Experian plc | 145.408 | 0,84 |
| | | <u>270.284</u> | <u>1,56</u> |
| Japan | | | |
| 1.300 | Daikin Industries Limited | 288.567 | 1,66 |
| 600 | Keyence Corp. | 337.029 | 1,94 |
| 5.000 | Nihon M&A Center Inc. | 334.124 | 1,93 |
| 300 | SMC Corp. | 182.897 | 1,05 |
| | | <u>1.142.617</u> | <u>6,58</u> |

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.
Länderangaben basieren auf dem Gründungsland des jeweiligen Unternehmens.

Global Leaders Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

| Bestand | Beschreibung | Marktwert USD | % des Netto- vermögens |
|--|--|------------------|---------------------------|
| Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer amtlichen Börse notiert sind (Fortsetzung) | | | |
| Aktien (Fortsetzung) | | | |
| Jersey – Kanalinseln | | | |
| 2.565 | Aptiv plc | 334.194 | 1,93 |
| | | <u>334.194</u> | <u>1,93</u> |
| Luxemburg | | | |
| 803 | Globant SA | 174.741 | 1,01 |
| | | <u>174.741</u> | <u>1,01</u> |
| Niederlande | | | |
| 93 | Adyen NV | 216.434 | 1,25 |
| 2.926 | Airbus SE | 320.922 | 1,84 |
| | | <u>537.356</u> | <u>3,09</u> |
| Neuseeland | | | |
| 3.365 | Fisher & Paykel Healthcare Corp. | 79.824 | 0,46 |
| | | <u>79.824</u> | <u>0,46</u> |
| Schweden | | | |
| 5.645 | Atlas Copco AB – A | 288.919 | 1,66 |
| 1.005 | Evolution Gaming Group AB | 101.971 | 0,59 |
| 4.095 | Hexagon AB – B | 373.186 | 2,16 |
| 5.844 | Indutrade AB | 125.153 | 0,72 |
| | | <u>889.229</u> | <u>5,13</u> |
| Schweiz | | | |
| 391 | Lonza Group AG – Reg | 251.216 | 1,44 |
| 239 | Partners Group Holding AG – Reg | 280.764 | 1,62 |
| | | <u>531.980</u> | <u>3,06</u> |
| Taiwan | | | |
| 4.444 | Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited – ADR | 484.573 | 2,79 |
| | | <u>484.573</u> | <u>2,79</u> |
| Vereinigtes Königreich | | | |
| 694 | Atlassian Corp. plc | 162.306 | 0,94 |
| 11.299 | Compass Group | 210.602 | 1,21 |
| 2.182 | Halma plc | 73.075 | 0,42 |
| 16.201 | Rentokil Initial plc | 112.901 | 0,65 |
| | | <u>558.884</u> | <u>3,22</u> |
| USA | | | |
| 519 | Adobe Systems Inc. | 259.562 | 1,50 |
| 294 | Alphabet Inc. | 515.276 | 2,97 |
| 190 | Amazon.com Inc. | 618.818 | 3,57 |
| 369 | BlackRock Inc. | 266.248 | 1,53 |
| 685 | Charles River Laboratories International Inc. | 171.154 | 0,99 |

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.
Länderangaben basieren auf dem Gründungsland des jeweiligen Unternehmens.

Global Leaders Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

| Bestand | Beschreibung | Marktwert USD | % des Netto- vermögens |
|--|---|-------------------|---------------------------|
| Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer amtlichen Börse notiert sind (Fortsetzung) | | | |
| Aktien (Fortsetzung) | | | |
| USA (Fortsetzung) | | | |
| 209 | CoStar Group Inc. | 193.175 | 1,11 |
| 768 | Ecolab Inc. | 166.164 | 0,96 |
| 2.144 | Edwards Lifesciences Corp. | 195.597 | 1,13 |
| 1.496 | Facebook Inc. – A | 408.647 | 2,36 |
| 1.694 | Fidelity National Information Services Inc. | 239.633 | 1,38 |
| 519 | IDEXX Laboratories Inc. | 259.433 | 1,49 |
| 2.081 | Intercontinental Exchange Inc. | 239.918 | 1,38 |
| 231 | Intuitive Surgical Inc. | 188.981 | 1,09 |
| 472 | Lockheed Martin Corp. | 167.551 | 0,97 |
| 699 | Lululemon Athletica Inc. | 243.273 | 1,40 |
| 1.125 | MasterCard Inc. – A | 401.558 | 2,31 |
| 104 | Mercadolibre Inc. | 174.223 | 1,00 |
| 1.488 | Microsoft Corp. | 330.961 | 1,91 |
| 2.056 | NextEra Energy Inc. | 158.620 | 0,91 |
| 1.993 | Nike Inc. | 281.950 | 1,62 |
| 1.484 | Paypal Holdings Inc. | 347.553 | 2,00 |
| 1.554 | Prologis Inc. | 154.872 | 0,89 |
| 555 | Roper Technologies Inc. | 239.255 | 1,38 |
| 2.016 | Salesforce.com Inc. | 448.620 | 2,58 |
| 991 | The Estee Lauder Companies Inc. | 263.794 | 1,52 |
| 543 | Thermo Fisher Scientific Inc. | 252.919 | 1,46 |
| 787 | Ulta Salon, Cosmetics & Fragrance Inc. | 225.995 | 1,30 |
| 1.196 | Union Pacific Corp. | 249.031 | 1,43 |
| 892 | Unitedhealth Group Inc. | 312.807 | 1,80 |
| 423 | Veeva Systems Inc. | 115.162 | 0,66 |
| 1.197 | Workday Inc. – A | 286.813 | 1,65 |
| 1.387 | Zoetis Inc. | 229.548 | 1,32 |
| | | 8.607.111 | 49,57 |
| Aktien insgesamt | | 17.151.301 | 98,81 |
| Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer amtlichen Börse notiert sind, insgesamt | | 17.151.301 | 98,81 |
| Anlagen in Wertpapieren insgesamt | | 17.151.301 | 98,81 |
| Sonstiges Nettovermögen | | 207.213 | 1,19 |
| Nettovermögen insgesamt | | 17.358.514 | 100,00 |

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.
Länderangaben basieren auf dem Gründungsland des jeweiligen Unternehmens.

Global Leaders Sustainability Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020

| Bestand | Beschreibung | Marktwert USD | % des Netto- vermögens |
|--|---|------------------|---------------------------|
| Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer amtlichen Börse notiert sind | | | |
| <i>Aktien</i> | | | |
| Australien | | | |
| 5.288 | CSL Limited | 1.154.464 | 1,18 |
| | | <u>1.154.464</u> | <u>1,18</u> |
| Brasilien | | | |
| 59.000 | B3 SA – Brasil Bolsa Balcao | 704.018 | 0,72 |
| | | <u>704.018</u> | <u>0,72</u> |
| Kaimaninseln | | | |
| 93.316 | Alibaba Group Holding Limited | 2.799.789 | 2,88 |
| 46.400 | Shenzhou International Group Holdings Limited | 909.748 | 0,93 |
| 11.173 | TAL Education Group – ADR | 798.981 | 0,82 |
| | | <u>4.508.518</u> | <u>4,63</u> |
| Dänemark | | | |
| 7.911 | Christian Hansen Holding A/S | 813.383 | 0,83 |
| 8.698 | DSV A/S | 1.456.235 | 1,49 |
| 16.501 | Novo-Nordisk A/S | 1.155.563 | 1,18 |
| 11.732 | Orsted A/S | 2.394.581 | 2,46 |
| | | <u>5.819.762</u> | <u>5,96</u> |
| Frankreich | | | |
| 10.715 | Cap Gemini SA | 1.659.810 | 1,70 |
| | | <u>1.659.810</u> | <u>1,70</u> |
| Deutschland | | | |
| 53.850 | Infineon Technologies AG | 2.065.018 | 2,12 |
| 1.753 | Rational AG | 1.630.792 | 1,67 |
| | | <u>3.695.810</u> | <u>3,79</u> |
| Hongkong | | | |
| 169.800 | AIA Group Limited | 2.080.754 | 2,13 |
| | | <u>2.080.754</u> | <u>2,13</u> |
| Indien | | | |
| 16.305 | HDFC Bank Limited – ADR | 1.178.199 | 1,21 |
| | | <u>1.178.199</u> | <u>1,21</u> |
| Irland | | | |
| 52.622 | Experian plc | 1.998.345 | 2,04 |
| 18.477 | Kingspan Group plc | 1.295.657 | 1,33 |
| | | <u>3.294.002</u> | <u>3,37</u> |
| Japan | | | |
| 10.400 | Daikin Industries Limited | 2.308.537 | 2,36 |
| 4.300 | Keyence Corp. | 2.415.379 | 2,49 |
| | | <u>4.723.916</u> | <u>4,85</u> |

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.
Länderangaben basieren auf dem Gründungsland des jeweiligen Unternehmens.

Global Leaders Sustainability Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

| Bestand | Beschreibung | Marktwert USD | % des Netto- vermögens |
|--|--|------------------|---------------------------|
| Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer amtlichen Börse notiert sind (Fortsetzung) | | | |
| Aktien (Fortsetzung) | | | |
| Jersey – Kanalinseln | | | |
| 14.181 | Aptiv plc | 1.847.642 | 1,89 |
| | | <u>1.847.642</u> | <u>1,89</u> |
| Luxemburg | | | |
| 3.579 | Globant SA | 778.826 | 0,80 |
| | | <u>778.826</u> | <u>0,80</u> |
| Neuseeland | | | |
| 36.890 | Fisher & Paykel Healthcare Corp. | 875.101 | 0,90 |
| | | <u>875.101</u> | <u>0,90</u> |
| Norwegen | | | |
| 22.011 | Tomra Systems ASA | 1.084.856 | 1,11 |
| | | <u>1.084.856</u> | <u>1,11</u> |
| Südafrika | | | |
| 57.116 | Clicks Group Limited | 982.064 | 1,01 |
| | | <u>982.064</u> | <u>1,01</u> |
| Schweden | | | |
| 30.884 | Atlas Copco AB – A | 1.580.684 | 1,62 |
| 35.046 | Beijer Ref AB | 1.603.299 | 1,64 |
| 22.423 | Hexagon AB – B | 2.043.457 | 2,10 |
| 70.224 | Indutrade AB | 1.503.896 | 1,54 |
| 52.012 | NIBE Industrier AB | 1.704.947 | 1,75 |
| 33.734 | Thule Group AB | 1.261.190 | 1,29 |
| | | <u>9.697.473</u> | <u>9,94</u> |
| Schweiz | | | |
| 2.410 | Lonza Group AG – Reg | 1.548.411 | 1,58 |
| 1.706 | Partners Group Holding AG – Reg | 2.004.112 | 2,05 |
| 6.058 | Sika AG | 1.654.609 | 1,70 |
| | | <u>5.207.132</u> | <u>5,33</u> |
| Taiwan | | | |
| 29.084 | Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited – ADR | 3.171.319 | 3,25 |
| | | <u>3.171.319</u> | <u>3,25</u> |
| Vereinigtes Königreich | | | |
| 3.598 | Atlassian Corp. plc | 841.464 | 0,86 |
| 57.905 | Compass Group | 1.079.292 | 1,11 |
| 40.906 | Halma plc | 1.369.945 | 1,40 |
| 38.102 | Relx plc | 933.973 | 0,96 |
| 6.924 | Spirax-Sarco Engineering plc | 1.069.475 | 1,10 |
| | | <u>5.294.149</u> | <u>5,43</u> |

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.
Länderangaben basieren auf dem Gründungsland des jeweiligen Unternehmens.

Global Leaders Sustainability Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

| Bestand | Beschreibung | Marktwert USD | % des Netto- vermögens |
|--|---|-------------------|---------------------------|
| Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer amtlichen Börse notiert sind (Fortsetzung) | | | |
| Aktien (Fortsetzung) | | | |
| USA | | | |
| 3.258 | Adobe Systems Inc. | 1.629.391 | 1,67 |
| 1.946 | Alphabet Inc. | 3.410.637 | 3,50 |
| 2.030 | BlackRock Inc. | 1.464.726 | 1,50 |
| 4.133 | Ecolab Inc. | 894.216 | 0,92 |
| 11.482 | Edwards Lifesciences Corp. | 1.047.503 | 1,07 |
| 9.863 | Fidelity National Information Services Inc. | 1.395.220 | 1,43 |
| 2.790 | IDEXX Laboratories Inc. | 1.394.638 | 1,43 |
| 12.988 | Intercontinental Exchange Inc. | 1.497.387 | 1,54 |
| 1.279 | Intuitive Surgical Inc. | 1.046.350 | 1,07 |
| 4.104 | Lululemon Athletica Inc. | 1.428.315 | 1,47 |
| 7.206 | MasterCard Inc. – A | 2.572.110 | 2,64 |
| 660 | Mercadolibre Inc. | 1.105.645 | 1,13 |
| 8.257 | Microsoft Corp. | 1.836.522 | 1,89 |
| 17.633 | NextEra Energy Inc. | 1.360.386 | 1,39 |
| 11.098 | Nike Inc. | 1.570.034 | 1,61 |
| 11.213 | Paypal Holdings Inc. | 2.626.085 | 2,70 |
| 8.501 | Prologis Inc. | 847.210 | 0,87 |
| 10.535 | Salesforce.com Inc. | 2.344.355 | 2,41 |
| 6.070 | The Estee Lauder Companies Inc. | 1.615.773 | 1,66 |
| 3.905 | Thermo Fisher Scientific Inc. | 1.818.871 | 1,86 |
| 4.496 | Ulta Salon, Cosmetics & Fragrance Inc. | 1.291.071 | 1,32 |
| 5.665 | Unitedhealth Group Inc. | 1.986.602 | 2,04 |
| 6.445 | Workday Inc. – A | 1.544.286 | 1,58 |
| 7.809 | Zoetis Inc. | 1.292.390 | 1,33 |
| | | 39.019.723 | 40,03 |
| Aktien insgesamt | | 96.777.538 | 99,23 |
| Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer amtlichen Börse notiert sind, insgesamt | | 96.777.538 | 99,23 |
| Anlagen in Wertpapieren insgesamt | | 96.777.538 | 99,23 |
| Sonstiges Nettovermögen | | 754.338 | 0,77 |
| Nettovermögen insgesamt | | 97.531.876 | 100,00 |

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.
Länderangaben basieren auf dem Gründungsland des jeweiligen Unternehmens.

Emerging Markets Growth Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020

| Bestand | Beschreibung | Marktwert USD | % des Netto- vermögens |
|--|---|-------------------|---------------------------|
| Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer amtlichen Börse notiert sind | | | |
| <i>Aktien</i> | | | |
| Bermuda | | | |
| 94.000 | Alibaba Health Information Technology Limited | 277.666 | 0,35 |
| | | <u>277.666</u> | <u>0,35</u> |
| Brasilien | | | |
| 52.300 | B3 SA – Brasil Bolsa Balcao | 624.070 | 0,79 |
| 30.300 | Localiza Rent a Car SA | 402.213 | 0,51 |
| 19.800 | Locaweb Servicos de Internet SA | 306.746 | 0,39 |
| 204.800 | Magazine Luiza SA | 983.740 | 1,25 |
| 50.600 | TOTVS SA | 279.779 | 0,36 |
| 35.060 | WEG SA | 511.231 | 0,65 |
| | | <u>3.107.779</u> | <u>3,95</u> |
| Kaimaninseln | | | |
| 28.000 | Airtac International Group | 896.868 | 1,15 |
| 141.388 | Alibaba Group Holding Limited | 4.242.108 | 5,38 |
| 87.000 | China Education Group Holdings Limited | 167.660 | 0,21 |
| 74.000 | China Meidong Auto Holdings Limited | 300.678 | 0,38 |
| 28.700 | JD.com Inc. | 1.266.098 | 1,61 |
| 69.000 | Jiumaojiu International Holdings Limited | 210.049 | 0,27 |
| 96.000 | Kingdee International Software Group Company Limited | 391.307 | 0,50 |
| 37.400 | Meituan Dianping – B | 1.421.228 | 1,81 |
| 52.050 | NetEase Inc. | 990.984 | 1,25 |
| 10.000 | Parade Technologies Limited | 395.049 | 0,50 |
| 6.600 | Ping An Healthcare & Technology Company Limited | 80.026 | 0,10 |
| 6.116 | Sea Limited – ADR | 1.217.390 | 1,55 |
| 9.842 | StoneCo Limited – A | 825.940 | 1,06 |
| 63.000 | Tencent Holdings Limited | 4.583.307 | 5,81 |
| 131.000 | Topsports International Holdings Limited | 196.015 | 0,25 |
| 137.000 | Weimob Inc. | 246.344 | 0,31 |
| 76.000 | Wuxi Biologics Cayman Inc. | 1.007.781 | 1,28 |
| 91.000 | Zhongsheng Group Holdings Limited | 648.534 | 0,82 |
| | | <u>19.087.366</u> | <u>24,24</u> |
| China | | | |
| 23.385 | Aier Eye Hospital Group Company Limited – A | 269.314 | 0,34 |
| 19.000 | A-Living Services Company Limited – H | 84.309 | 0,11 |
| 6.600 | Autobio Diagnostics Company Limited – A | 147.349 | 0,19 |
| 39.350 | Beijing Oriental Yuhong Waterproof Technology Company Limited – A | 234.787 | 0,30 |
| 94.600 | Centre Testing International Group Company Limited – A | 398.165 | 0,51 |
| 25.600 | Chacha Food Company Limited – A | 211.994 | 0,27 |
| 6.800 | Changzhou Xingyu Automotive Lighting Systems Company Limited – A | 209.662 | 0,27 |
| 11.900 | China International Travel Service Corp. Limited – A | 516.875 | 0,66 |
| 59.500 | China Merchants Bank Company Limited – H | 376.073 | 0,48 |

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.
Länderangaben basieren auf dem Gründungsland des jeweiligen Unternehmens.

Emerging Markets Growth Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

| Bestand | Beschreibung | Marktwert USD | % des Netto- vermögens |
|--|--|------------------|---------------------------|
| Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer amtlichen Börse notiert sind (Fortsetzung) | | | |
| Aktien (Fortsetzung) | | | |
| China (Fortsetzung) | | | |
| 9.400 | Chongqing Zhifei Biological Products – A | 213.807 | 0,27 |
| 6.200 | Contemporary Ampere Technology Company Limited – A | 334.759 | 0,43 |
| 63.000 | Country Garden Services Holdings Company Limited | 426.231 | 0,54 |
| 21.520 | Foshan Haitian Flavouring and Food Company Limited – A | 663.651 | 0,84 |
| 19.100 | Guangdong Haid Group Company Limited – A | 192.385 | 0,24 |
| 14.850 | Hangzhou Tigermed Consulting Company – A | 369.056 | 0,47 |
| 17.820 | Hundsun Technologies Inc. – A | 287.462 | 0,37 |
| 14.900 | Jafron Biomedical Company Limited – A | 155.396 | 0,20 |
| 60.912 | Jiangsu Hengli Hydraulic Company Limited – A | 1.058.470 | 1,34 |
| 22.420 | Jiangsu Hengrui Medicine Company Limited – A | 384.283 | 0,49 |
| 2.200 | Kweichow Moutai Company Limited – A | 675.951 | 0,86 |
| 77.500 | Li Ning Company Limited | 532.830 | 0,68 |
| 68.334 | Luxshare Precision Industry Company Limited – A | 589.728 | 0,75 |
| 38.800 | Midea Group Company Limited – A | 587.354 | 0,75 |
| 74.500 | Offcn Education Technology Company Limited – A | 402.468 | 0,51 |
| 5.100 | SG Micro Corp. - A | 206.891 | 0,26 |
| 18.400 | Shanghai M&G Stationery Inc. – A | 250.584 | 0,32 |
| 7.415 | Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Company Limited – A | 485.756 | 0,62 |
| 20.300 | Sichuan Teway Food Group – A | 256.730 | 0,33 |
| 9.000 | Silergy Corp. | 771.947 | 0,98 |
| 7.200 | Topchoice Medical Investment Company Limited – A | 306.165 | 0,39 |
| 20.100 | Wuliangye Yibin Company Limited – A | 902.096 | 1,15 |
| 25.000 | WuXi AppTec Company Limited – H | 489.521 | 0,62 |
| 13.257 | Yifeng Pharmacy Chain Company Limited – A | 183.866 | 0,23 |
| 19.000 | Yihai International Holding Limited | 281.845 | 0,36 |
| 10.100 | Zhangzhou Pientzhuang Pharmaceutical Company – A | 415.489 | 0,53 |
| | | 13.873.249 | 17,66 |
| Zypern | | | |
| 10.340 | Tcs Group Holding plc – ADR | 340.186 | 0,43 |
| | | 340.186 | 0,43 |
| Indien | | | |
| 2.613 | Amber Enterprises India Limited | 84.147 | 0,11 |
| 11.757 | Asian Paints Limited | 444.190 | 0,57 |
| 45.724 | Crompton Greaves Consumer Electricals Limited | 237.796 | 0,30 |
| 50.388 | Dabur India Limited | 367.528 | 0,47 |
| 7.040 | Divi's Laboratories Limited | 369.789 | 0,47 |
| 640 | Dixon Technologies India Limited | 117.634 | 0,15 |
| 4.720 | Dr Lal Pathlabs Limited | 148.704 | 0,19 |
| 10.642 | Escorts Limited | 184.876 | 0,23 |
| 20.055 | Havells India Limited | 251.582 | 0,32 |
| 62.715 | HDFC Bank Limited | 1.234.647 | 1,57 |

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.
Länderangaben basieren auf dem Gründungsland des jeweiligen Unternehmens.

Emerging Markets Growth Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

| Bestand | Beschreibung | Marktwert USD | % des Netto- vermögens |
|--|--|------------------|---------------------------|
| Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer amtlichen Börse notiert sind (Fortsetzung) | | | |
| Aktien (Fortsetzung) | | | |
| Indien (Fortsetzung) | | | |
| 19.036 | HDFC Standard Life Insurance Company Limited | 176.155 | 0,22 |
| 10.289 | Hindustan Unilever Limited | 337.112 | 0,43 |
| 18.944 | Housing Development Finance Corp. Limited | 661.120 | 0,84 |
| 5.776 | Info Edge India Limited | 378.572 | 0,48 |
| 1.445 | Nestle India Limited | 363.429 | 0,46 |
| 7.274 | PI Industries Limited | 218.417 | 0,28 |
| 15.023 | Pidilite Industries Limited | 362.687 | 0,46 |
| 72.708 | Reliance Industries Limited | 1.972.053 | 2,50 |
| 4.938 | Reliance Industries Limited – right | 75.353 | 0,10 |
| 3.817 | SRF Limited | 290.326 | 0,37 |
| 14.818 | Tata Consultancy Services Limited | 581.009 | 0,74 |
| 31.526 | Tata Consumer Products Limited | 254.780 | 0,32 |
| 15.197 | Varun Beverages Limited | 189.267 | 0,24 |
| | | <u>9.301.173</u> | <u>11,82</u> |
| Indonesien | | | |
| 290.700 | PT Bank Central Asia Tbk | 700.327 | 0,89 |
| | | <u>700.327</u> | <u>0,89</u> |
| Kenia | | | |
| 615.875 | Safaricom Limited | 192.612 | 0,24 |
| | | <u>192.612</u> | <u>0,24</u> |
| Luxemburg | | | |
| 37.195 | Allegro.eu SA | 843.326 | 1,07 |
| 2.032 | Globant SA | 442.184 | 0,56 |
| | | <u>1.285.510</u> | <u>1,63</u> |
| Mexiko | | | |
| 102.300 | Wal-Mart de Mexico SAB de CV | 287.787 | 0,37 |
| | | <u>287.787</u> | <u>0,37</u> |
| Niederlande | | | |
| 17.832 | Yandex NV – A | 1.240.751 | 1,58 |
| | | <u>1.240.751</u> | <u>1,58</u> |
| Polen | | | |
| 8.143 | "Dino Polska" Spolka Akcyjna SA | 630.827 | 0,80 |
| | | <u>630.827</u> | <u>0,80</u> |
| Republik Korea (Südkorea) | | | |
| 1.630 | Hansol Chemical Company Limited | 294.851 | 0,37 |
| 4.301 | JYP Entertainment Corp. | 152.038 | 0,19 |
| 4.121 | Kakao Corp. | 1.477.618 | 1,88 |
| 2.195 | Leeno Industrial Inc. | 272.785 | 0,35 |
| 421 | LG Household & Health Care Limited | 627.840 | 0,79 |

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.
Länderangaben basieren auf dem Gründungsland des jeweiligen Unternehmens.

Emerging Markets Growth Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

| Bestand | Beschreibung | Marktwert USD | % des Netto- vermögens |
|--|--|------------------|---------------------------|
| Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer amtlichen Börse notiert sind (Fortsetzung) | | | |
| Aktien (Fortsetzung) | | | |
| Republik Südkorea (Fortsetzung) | | | |
| 4.139 | Naver Corp. | 1.114.483 | 1,42 |
| 496 | Ncsoft Corp. | 425.093 | 0,54 |
| 3.954 | NHN KCP Corp. | 249.333 | 0,32 |
| 9.261 | Nice Information Service Company Limited | 211.428 | 0,27 |
| 65.251 | Samsung Electronics Company Limited | 4.865.464 | 6,18 |
| 748 | Samsung Sdi Company Limited | 432.428 | 0,55 |
| 4.821 | Wonik IPS Company Limited | 196.382 | 0,25 |
| | | 10.319.743 | 13,11 |
| Südafrika | | | |
| 15.921 | Clicks Group Limited | 273.749 | 0,35 |
| 5.540 | Naspers Limited | 1.138.286 | 1,45 |
| | | 1.412.035 | 1,80 |
| Schweiz | | | |
| 30.200 | Shenzhen Inovance Technology Company Limited | 433.297 | 0,55 |
| | | 433.297 | 0,55 |
| Taiwan | | | |
| 25.000 | Accton Technology Corp. | 281.161 | 0,36 |
| 23.993 | Advantech Company Limited | 298.869 | 0,37 |
| 9.000 | Asmedia Technology Inc. | 502.887 | 0,64 |
| 8.000 | Aspeed Technology Inc. | 488.295 | 0,62 |
| 45.000 | Chailease Holding Company Limited | 269.060 | 0,34 |
| 295.321 | E.Sun Financial Holding Company Limited | 268.543 | 0,34 |
| 34.000 | Elite Material Company Limited | 189.979 | 0,24 |
| 14.000 | Hiwin Technologies Corp. | 191.581 | 0,24 |
| 15.000 | Lotes Company Limited | 253.312 | 0,32 |
| 59.000 | MediaTek Inc. | 1.568.558 | 1,99 |
| 10.000 | Momo.com Inc. | 226.708 | 0,29 |
| 7.000 | Poya Company Limited | 143.499 | 0,18 |
| 26.000 | Realtek Semiconductor Corp. | 361.345 | 0,46 |
| 38.000 | Sinbon Electronics Company Limited | 292.123 | 0,37 |
| 113.000 | Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited | 2.131.485 | 2,71 |
| 46.501 | Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited – ADR | 5.070.470 | 6,44 |
| 8.295 | Voltronic Power Technology Corp. | 330.645 | 0,42 |
| 28.000 | Win Semiconductors Corp. | 344.796 | 0,44 |
| 9.000 | Wiwynn Corp. | 225.498 | 0,29 |
| | | 13.438.814 | 17,06 |
| USA | | | |
| 1.113 | Mercadolibre Inc. | 1.864.520 | 2,37 |
| | | 1.864.520 | 2,37 |

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.
Länderangaben basieren auf dem Gründungsland des jeweiligen Unternehmens.

Emerging Markets Growth Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

| Bestand | Beschreibung | Marktwert USD | % des Netto- vermögens |
|--|--------------------|--------------------------|---------------------------|
| Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer amtlichen Börse notiert sind (Fortsetzung) | | | |
| <i>Aktien (Fortsetzung)</i> | | | |
| | Vietnam | | |
| 143.450 | Hoa Phat Group JSC | 255.678 | 0,32 |
| | | <u>255.678</u> | <u>0,32</u> |
| <i>Aktien insgesamt</i> | | 78.049.320 | 99,17 |
| Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer amtlichen Börse notiert sind, insgesamt | | <u>78.049.320</u> | <u>99,17</u> |
| Anlagen in Wertpapieren insgesamt | | <u>78.049.320</u> | <u>99,17</u> |
| Sonstiges Nettovermögen | | <u>654.245</u> | <u>0,83</u> |
| Nettovermögen insgesamt | | <u>78.703.565</u> | <u>100,00</u> |

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.
Länderangaben basieren auf dem Gründungsland des jeweiligen Unternehmens.

Emerging Markets Leaders Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020

| Bestand | Beschreibung | Marktwert USD | % des Netto- vermögens |
|--|--|--------------------|---------------------------|
| Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer amtlichen Börse notiert sind | | | |
| <i>Aktien</i> | | | |
| Bermuda | | | |
| 52.643 | Credicorp Limited | 8.634.505 | 1,91 |
| | | <u>8.634.505</u> | <u>1,91</u> |
| Brasilien | | | |
| 717.000 | B3 SA – Brasil Bolsa Balcao | 8.555.613 | 1,90 |
| 363.100 | Odontoprev SA | 1.017.114 | 0,23 |
| 650.900 | Raia Drogasil SA | 3.137.827 | 0,69 |
| 1.884.901 | Rumo SA | 6.981.906 | 1,54 |
| 912.500 | TOTVS SA | 5.045.424 | 1,12 |
| | | <u>24.737.884</u> | <u>5,48</u> |
| Kaimaninseln | | | |
| 1.117.188 | Alibaba Group Holding Limited | 33.519.333 | 7,42 |
| 754.100 | NetEase Inc. | 14.357.365 | 3,17 |
| 34.806 | Sea Limited – ADR | 6.928.134 | 1,53 |
| 244.000 | Shenzhou International Group Holdings Limited | 4.784.018 | 1,06 |
| 80.229 | TAL Education Group – ADR | 5.737.176 | 1,27 |
| 446.800 | Tencent Holdings Limited | 32.505.113 | 7,19 |
| 543.260 | Tencent Music Entertainment Group – ADR | 10.452.322 | 2,31 |
| | | <u>108.283.461</u> | <u>23,95</u> |
| China | | | |
| 281.976 | China International Travel Service Corp. Limited – A | 12.247.593 | 2,71 |
| 166.268 | Foshan Haitian Flavouring and Food Company Limited – A | 5.127.513 | 1,13 |
| 236.807 | Jiangsu Hengrui Medicine Company Limited – A | 4.058.921 | 0,90 |
| 26.928 | Kweichow Moutai Company Limited – A | 8.273.640 | 1,83 |
| 754.800 | Midea Group Company Limited – A | 11.426.166 | 2,53 |
| 1.287.500 | Ping An Insurance (Group) Company of China Limited – H | 15.777.212 | 3,49 |
| 2.486.000 | Travelsky Technology Limited – H | 5.996.559 | 1,33 |
| 150.000 | Zhangzhou Pientzehuang Pharmaceutical Company – A | 6.170.613 | 1,36 |
| | | <u>69.078.217</u> | <u>15,28</u> |
| Indien | | | |
| 127.784 | Asian Paints Limited | 4.827.793 | 1,07 |
| 58.743 | Bajaj Finance Limited | 4.250.921 | 0,94 |
| 82.150 | Britannia Industries Limited | 4.016.579 | 0,89 |
| 553.856 | HDFC Bank Limited | 10.903.556 | 2,41 |
| 193.626 | Housing Development Finance Corp. Limited | 6.757.279 | 1,50 |
| 574.410 | Infosys Technologies Limited | 9.854.234 | 2,18 |
| 35.181 | Maruti Suzuki India Limited | 3.685.303 | 0,82 |
| 3.626.575 | Motherson Sumi Systems Limited | 8.189.495 | 1,81 |
| 592.953 | Reliance Industries Limited | 16.082.614 | 3,55 |
| 34.173 | Reliance Industries Limited – right | 521.476 | 0,12 |

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.
Länderangaben basieren auf dem Gründungsland des jeweiligen Unternehmens.

Emerging Markets Leaders Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

| Bestand | Beschreibung | Marktwert USD | % des Netto- vermögens |
|--|--|-------------------|---------------------------|
| Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer amtlichen Börse notiert sind (Fortsetzung) | | | |
| Aktien (Fortsetzung) | | | |
| Indien (Fortsetzung) | | | |
| 1.181.475 | UPL Limited | 7.546.383 | 1,67 |
| | | <u>76.635.633</u> | <u>16,96</u> |
| Indonesien | | | |
| 3.297.300 | PT Bank Central Asia Tbk | 7.943.540 | 1,76 |
| | | <u>7.943.540</u> | <u>1,76</u> |
| Luxemburg | | | |
| 241.155 | Allegro.eu SA | 5.467.729 | 1,21 |
| 35.100 | Globant SA | 7.638.111 | 1,69 |
| | | <u>13.105.840</u> | <u>2,90</u> |
| Mexiko | | | |
| 732.900 | Grupo Aeroportuario del Pacífico SAB de CV – B | 8.181.510 | 1,81 |
| 1.982.800 | Wal-Mart de Mexico SAB de CV | 5.577.939 | 1,24 |
| | | <u>13.759.449</u> | <u>3,05</u> |
| Niederlande | | | |
| 145.435 | Yandex NV – A | 10.119.367 | 2,24 |
| | | <u>10.119.367</u> | <u>2,24</u> |
| Republik Korea (Südkorea) | | | |
| 54.749 | Douzone Bizon Company Limited | 5.241.573 | 1,16 |
| 12.551 | Kakao Corp. | 4.500.263 | 1,00 |
| 6.921 | LG Household & Health Care Limited | 10.321.337 | 2,28 |
| 33.721 | Naver Corp. | 9.079.845 | 2,01 |
| | | <u>29.143.018</u> | <u>6,45</u> |
| Südafrika | | | |
| 175.332 | Bid Corp. Limited | 3.138.301 | 0,69 |
| 79.801 | Capitec Bank Holdings Limited | 7.779.946 | 1,72 |
| 302.016 | Clicks Group Limited | 5.192.922 | 1,15 |
| | | <u>16.111.169</u> | <u>3,56</u> |
| Taiwan | | | |
| 4.644.262 | E.Sun Financial Holding Company Limited | 4.223.141 | 0,93 |
| 447.000 | MediaTek Inc. | 11.883.821 | 2,63 |
| 325.656 | Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited – ADR | 35.509.531 | 7,87 |
| 2.269.000 | Uni-President Enterprises Corp. | 5.450.875 | 1,21 |
| | | <u>57.067.368</u> | <u>12,64</u> |
| Vereinigte Arabische Emirate | | | |
| 500.668 | Network International Holdings plc | 2.236.111 | 0,49 |
| | | <u>2.236.111</u> | <u>0,49</u> |

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.
Länderangaben basieren auf dem Gründungsland des jeweiligen Unternehmens.

Emerging Markets Leaders Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

| Bestand | Beschreibung | Marktwert USD | % des Netto- vermögens |
|--|-------------------|---------------------------|---------------------------|
| Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer amtlichen Börse notiert sind (Fortsetzung) | | | |
| <i>Aktien (Fortsetzung)</i> | | | |
| | USA | | |
| 6.959 | Mercadolibre Inc. | 11.657.856 | 2,58 |
| | | <u>11.657.856</u> | <u>2,58</u> |
| <i>Aktien insgesamt</i> | | <u>448.513.418</u> | <u>99,25</u> |
| Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer amtlichen Börse notiert sind, insgesamt | | <u>448.513.418</u> | <u>99,25</u> |
| Anlagen in Wertpapieren insgesamt | | <u>448.513.418</u> | <u>99,25</u> |
| Sonstiges Nettovermögen | | <u>3.393.781</u> | <u>0,75</u> |
| Nettovermögen insgesamt | | <u>451.907.199</u> | <u>100,00</u> |

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.
Länderangaben basieren auf dem Gründungsland des jeweiligen Unternehmens.

Emerging Markets Small Cap Growth Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020

| Bestand | Beschreibung | Marktwert USD | % des Netto- vermögens |
|--|--|------------------|---------------------------|
| Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer amtlichen Börse notiert sind | | | |
| <i>Aktien</i> | | | |
| Brasilien | | | |
| 26.900 | B2W Companhia Global Do Varejo | 391.572 | 0,10 |
| 118.300 | Banco BTG Pactual SA | 2.140.883 | 0,54 |
| 259.100 | Construtora Tenda SA | 1.505.951 | 0,38 |
| 788.100 | Cyrela Brazil Realty SA | 4.472.900 | 1,12 |
| 417.700 | Ez Tec Empreendimentos e Participacoes SA | 3.449.865 | 0,86 |
| 270.392 | Grupo SBF SA | 1.547.116 | 0,39 |
| 919.500 | Hapvida Participacoes e Investimentos SA | 2.701.386 | 0,68 |
| 533.800 | Locaweb Servicos de Internet SA | 8.269.761 | 2,07 |
| 1.133.000 | Pet Center Comercio e Participacoes SA | 4.166.235 | 1,04 |
| 1.819.700 | Randon Implementos e Participacoes SA | 5.633.343 | 1,41 |
| 802.600 | Tegma Gestao Logistica SA | 4.167.355 | 1,04 |
| 939.300 | TOTVS SA | 5.193.607 | 1,30 |
| | | 43.639.974 | 10,93 |
| Kaimaninseln | | | |
| 426.000 | Airtac International Group | 13.645.206 | 3,41 |
| 90.000 | Bizlink Holding Inc. | 779.955 | 0,20 |
| 712.000 | China Lesso Group Holdings Limited | 1.114.957 | 0,28 |
| 1.098.000 | China Meidong Auto Holdings Limited | 4.461.412 | 1,12 |
| 1.682.000 | Ever Sunshine Lifestyle Services Group Limited | 3.692.708 | 0,93 |
| 1.129.000 | Jiumaojiu International Holdings Limited | 3.436.888 | 0,86 |
| 100.636 | Kingsoft Cloud Holdings Limited – ADR | 4.382.698 | 1,10 |
| 1.604.000 | NagaCorp Limited | 2.102.120 | 0,53 |
| 102.000 | Parade Technologies Limited | 4.029.500 | 1,00 |
| 640.000 | Topsports International Holdings Limited | 957.629 | 0,24 |
| 2.060.000 | Weimob Inc. | 3.704.157 | 0,93 |
| | | 42.307.230 | 10,60 |
| China | | | |
| 133.250 | A-Living Services Company Limited – H | 591.269 | 0,15 |
| 41.200 | Autobio Diagnostics Company Limited – A | 919.816 | 0,23 |
| 483.150 | BY-health Company Limited – A | 1.794.305 | 0,45 |
| 1.974.838 | Centre Testing International Group Company Limited – A | 8.311.958 | 2,08 |
| 204.462 | Chacha Food Company Limited – A | 1.693.150 | 0,42 |
| 145.120 | Changzhou Xingyu Automotive Lighting Systems Company Limited – A | 4.474.440 | 1,12 |
| 46.244 | Hefei Meiya Optoelectronic Technology Inc. – A | 314.891 | 0,08 |
| 536.580 | Jiangsu Hengli Hydraulic Company Limited – A | 9.324.165 | 2,33 |
| 416.581 | Jiangsu Hengshun Vinegar Industry Company Limited – A | 1.418.320 | 0,36 |
| 181.185 | Ovctek China Inc. – A | 2.282.492 | 0,57 |
| 40.398 | Proya Cosmetics Company Limited – A | 1.105.801 | 0,28 |
| 162.853 | Shanghai M&G Stationery Inc. – A | 2.217.841 | 0,56 |
| 301.649 | Sichuan Teway Food Group – A | 3.814.889 | 0,96 |

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.
Länderangaben basieren auf dem Gründungsland des jeweiligen Unternehmens.

Emerging Markets Small Cap Growth Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

| Bestand | Beschreibung | Marktwert USD | % des Netto- vermögens |
|--|--|------------------|---------------------------|
| Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer amtlichen Börse notiert sind (Fortsetzung) | | | |
| Aktien (Fortsetzung) | | | |
| China (Fortsetzung) | | | |
| 48.000 | Silergy Corp. | 4.117.051 | 1,03 |
| 192.191 | Zhejiang Dingli Machinery Company Limited – A | 2.990.664 | 0,75 |
| | | 45.371.052 | 11,37 |
| Zypern | | | |
| 47.145 | HeadHunter Group plc – ADR | 1.426.136 | 0,36 |
| 88.662 | Tcs Group Holding plc – ADR | 2.916.980 | 0,73 |
| | | 4.343.116 | 1,09 |
| Griechenland | | | |
| 87.555 | Jumbo SA | 1.519.924 | 0,38 |
| 294.824 | Terna Energy SA | 4.754.267 | 1,19 |
| | | 6.274.191 | 1,57 |
| Indien | | | |
| 207.759 | Aarti Industries Limited | 3.506.042 | 0,88 |
| 93.741 | Amber Enterprises India Limited | 3.018.756 | 0,76 |
| 48.523 | Apollo Hospitals Enterprise Limited | 1.597.790 | 0,40 |
| 302.179 | Astral Poly Technik Limited | 7.030.557 | 1,76 |
| 61.990 | Atul Limited | 5.450.769 | 1,37 |
| 542.404 | AU Small Finance Bank Ltd | 6.320.975 | 1,58 |
| 290.545 | Balkrishna Industries Limited | 6.557.877 | 1,65 |
| 346.070 | Bandhan Bank Limited | 1.903.761 | 0,48 |
| 532.575 | Berger Paints India Limited | 5.524.927 | 1,38 |
| 212.911 | Biocon Limited | 1.354.963 | 0,34 |
| 511.445 | Cholamandalam Investment and Finance Company Limited | 2.708.859 | 0,68 |
| 675.628 | City Union Bank Limited | 1.670.406 | 0,42 |
| 183.287 | Coforge Limited | 6.772.858 | 1,70 |
| 85.642 | Computer Age Management SE | 2.130.871 | 0,53 |
| 1.106.533 | Crompton Greaves Consumer Electricals Limited | 5.754.724 | 1,45 |
| 9.397 | Dixon Technologies India Limited | 1.727.197 | 0,43 |
| 71.063 | Dr Lal Pathlabs Limited | 2.238.852 | 0,56 |
| 9.754 | Endurance Technologies Limited | 179.281 | 0,04 |
| 321.247 | Escorts Limited | 5.580.807 | 1,40 |
| 254.199 | Godrej Properties Limited | 4.974.923 | 1,24 |
| 159.635 | Havells India Limited | 2.002.555 | 0,50 |
| 58.858 | HDFC Asset Management Company Limited | 2.354.566 | 0,59 |
| 18.702 | Info Edge India Limited | 1.225.771 | 0,31 |
| 147.875 | Ipca Laboratories Limited | 4.442.278 | 1,11 |
| 185.309 | Kansai Nerolac Paints Limited | 1.535.252 | 0,38 |
| 254.084 | Kec International Limited | 1.261.425 | 0,32 |
| 68.897 | Metropolis Healthcare Limited | 1.847.755 | 0,46 |
| 1.135.420 | Motherson Sumi Systems Limited | 2.563.994 | 0,64 |

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.
Länderangaben basieren auf dem Gründungsland des jeweiligen Unternehmens.

Emerging Markets Small Cap Growth Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

| Bestand | Beschreibung | Marktwert USD | % des Netto- vermögens |
|--|---|--------------------|---------------------------|
| Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer amtlichen Börse notiert sind (Fortsetzung) | | | |
| Aktien (Fortsetzung) | | | |
| Indien (Fortsetzung) | | | |
| 108.190 | Navin Fluorine International Limited | 3.876.516 | 0,97 |
| 240.801 | Oberoi Realty Limited | 1.908.978 | 0,48 |
| 213.811 | PI Industries Limited | 6.420.121 | 1,61 |
| 88.603 | Pidilite Industries Limited | 2.139.063 | 0,54 |
| 472.041 | RBL Bank Limited | 1.490.403 | 0,37 |
| 294.964 | Relaxo Footwears Limited | 3.259.779 | 0,82 |
| 87.899 | SRF Limited | 6.685.713 | 1,67 |
| 219.673 | Tata Consumer Products Limited | 1.775.306 | 0,44 |
| 199.866 | Tata Elxsi Limited | 5.044.015 | 1,26 |
| 28.864 | Torrent Pharmaceuticals Limited | 1.106.092 | 0,28 |
| 285.320 | Trent Limited | 2.678.754 | 0,67 |
| 336.020 | Varun Beverages Limited | 4.184.880 | 1,05 |
| | | <u>133.808.411</u> | <u>33,52</u> |
| Indonesien | | | |
| 17.876.900 | PT Bank Tabungan Pensiunan Nasional Syariah Tbk | 4.771.122 | 1,19 |
| | | <u>4.771.122</u> | <u>1,19</u> |
| Kenia | | | |
| 6.763.800 | Safaricom Limited | 2.115.349 | 0,53 |
| | | <u>2.115.349</u> | <u>0,53</u> |
| Malaysia | | | |
| 2.710.900 | Inari Amertron Bhd | 1.860.061 | 0,47 |
| | | <u>1.860.061</u> | <u>0,47</u> |
| Mexiko | | | |
| 839.800 | Grupo Aeroportuario del Centro Norte SAB de CV | 5.418.375 | 1,36 |
| 94.175 | Grupo Aeroportuario del Pacífico SAB de CV – B | 1.558.059 | 0,39 |
| | | <u>6.976.434</u> | <u>1,75</u> |
| Philippinen | | | |
| 7.110.300 | Wilcon Depot Inc. | 2.502.176 | 0,63 |
| | | <u>2.502.176</u> | <u>0,63</u> |
| Polen | | | |
| 119.663 | "Dino Polska" Spolka Akcyjna SA | 9.270.127 | 2,32 |
| | | <u>9.270.127</u> | <u>2,32</u> |
| Republik Korea (Südkorea) | | | |
| 61.875 | Douzone Bizon Company Limited | 5.923.804 | 1,48 |
| 16.923 | Hansol Chemical Company Limited | 3.061.202 | 0,77 |
| 46.262 | JYP Entertainment Corp. | 1.635.339 | 0,41 |
| 42.202 | Leeno Industrial Inc. | 5.244.679 | 1,31 |
| 95.989 | NHN KCP Corp. | 6.052.909 | 1,52 |

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.
Länderangaben basieren auf dem Gründungsland des jeweiligen Unternehmens.

Emerging Markets Small Cap Growth Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

| Bestand | Beschreibung | Marktwert USD | % des Netto- vermögens |
|--|--|------------------|---------------------------|
| Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer amtlichen Börse notiert sind (Fortsetzung) | | | |
| Aktien (Fortsetzung) | | | |
| Republik Südkorea (Fortsetzung) | | | |
| 177.482 | Nice Information Service Company Limited | 4.051.894 | 1,02 |
| 31.938 | Wonik IPS Company Limited | 1.300.987 | 0,33 |
| | | 27.270.814 | 6,84 |
| Südafrika | | | |
| 64.750 | Clicks Group Limited | 1.113.324 | 0,28 |
| 1.694.987 | Transaction Capital Limited | 2.870.910 | 0,72 |
| | | 3.984.234 | 1,00 |
| Taiwan | | | |
| 214.000 | Accton Technology Corp. | 2.406.738 | 0,60 |
| 43.000 | Asmedia Technology Inc. | 2.402.681 | 0,60 |
| 113.000 | Aspeed Technology Inc. | 6.897.164 | 1,73 |
| 317.000 | Elite Material Company Limited | 1.771.279 | 0,44 |
| 225.116 | Hiwin Technologies Corp. | 3.080.567 | 0,77 |
| 345.000 | Lotes Company Limited | 5.826.172 | 1,46 |
| 37.000 | Momo.com Inc. | 838.821 | 0,21 |
| 129.000 | Poya Company Limited | 2.644.479 | 0,66 |
| 293.000 | Richwave Technology Corp. | 4.113.795 | 1,03 |
| 1.028.000 | Sinbon Electronics Company Limited | 7.902.688 | 1,98 |
| 242.000 | Sporton International Inc. | 2.308.225 | 0,58 |
| 108.605 | Voltronic Power Technology Corp. | 4.329.082 | 1,08 |
| | | 44.521.691 | 11,14 |
| Thailand | | | |
| 820.900 | Carabao Group pcl | 3.137.300 | 0,79 |
| 2.596.700 | Com7 pcl | 3.380.233 | 0,85 |
| | | 6.517.533 | 1,64 |
| Vereinigte Arabische Emirate | | | |
| 1.366.853 | Abu Dhabi National Oil Company for Distribution PJSC | 1.395.451 | 0,35 |
| | | 1.395.451 | 0,35 |
| Vietnam | | | |
| 4.196.856 | Hoa Phat Group JSC | 7.480.266 | 1,87 |
| | | 7.480.266 | 1,87 |
| Aktien insgesamt | | 394.409.232 | 98,81 |

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.
Länderangaben basieren auf dem Gründungsland des jeweiligen Unternehmens.

Emerging Markets Small Cap Growth Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

| Bestand | Beschreibung | Marktwert USD | % des Netto- vermögens |
|---------|---|------------------|---------------------------|
| | Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer amtlichen Börse notiert sind, insgesamt | 394.409.232 | 98,81 |
| | Anlagen in Wertpapieren insgesamt | 394.409.232 | 98,81 |
| | Sonstiges Nettovermögen | 4.755.686 | 1,19 |
| | Nettovermögen insgesamt | 399.164.918 | 100,00 |

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.
Länderangaben basieren auf dem Gründungsland des jeweiligen Unternehmens.

China A-Shares Growth Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020

| Bestand | Beschreibung | Marktwert USD | % des Netto- vermögens |
|--|---|------------------|---------------------------|
| Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer amtlichen Börse notiert sind | | | |
| <i>Aktien</i> | | | |
| China | | | |
| 48.200 | Aier Eye Hospital Group Company Limited – A | 555.096 | 2,80 |
| 30.500 | Anhui Conch Cement Company Limited – H | 191.007 | 0,96 |
| 5.500 | Autobio Diagnostics Company Limited – A | 122.791 | 0,62 |
| 65.900 | Bank of Ningbo Company Limited – A | 358.137 | 1,81 |
| 29.800 | Beijing Oriental Yuhong Waterproof Technology Company Limited – A | 177.805 | 0,90 |
| 105.685 | Centre Testing International Group Company Limited – A | 444.821 | 2,24 |
| 27.800 | Chacha Food Company Limited – A | 230.212 | 1,16 |
| 9.013 | Changzhou Xingyu Automotive Lighting Systems Company Limited – A | 277.895 | 1,40 |
| 29.100 | China International Travel Service Corp. Limited – A | 1.263.955 | 6,37 |
| 103.000 | China Merchants Bank Company Limited – H | 651.017 | 3,28 |
| 8.600 | Chongqing Zhifei Biological Products – A | 195.611 | 0,99 |
| 9.000 | Contemporary Amperex Technology Company Limited – A | 485.940 | 2,45 |
| 7.200 | Double Medical Technology Inc – A | 81.635 | 0,41 |
| 40.600 | Foshan Haitian Flavouring and Food Company Limited – A | 1.252.057 | 6,32 |
| 5.400 | Gigadevice Semiconductor Beijing Inc. – A | 164.005 | 0,83 |
| 20.800 | Guangdong Haid Group Company Limited – A | 209.509 | 1,06 |
| 20.400 | Hangzhou Tigermed Consulting Company Limited – A | 472.339 | 2,38 |
| 28.100 | Hefei Meiya Optoelectronic Technology Inc. – A | 191.342 | 0,96 |
| 21.600 | Hualan Biological Engineering Inc. – A | 140.306 | 0,71 |
| 24.200 | Hundsun Technologies Inc. – A | 390.380 | 1,97 |
| 11.300 | Jafron Biomedical Company Limited – A | 117.851 | 0,59 |
| 33.800 | Jiangsu Hengli Hydraulic Company Limited – A | 587.343 | 2,97 |
| 35.500 | Jiangsu Hengrui Medicine Company Limited – A | 608.478 | 3,06 |
| 13.200 | Juewei Food Company Limited – A | 157.397 | 0,79 |
| 4.200 | Kweichow Moutai Company Limited – A | 1.290.452 | 6,51 |
| 72.200 | Luxshare Precision Industry Company Limited – A | 623.092 | 3,14 |
| 1.500 | Maxscend Microelectronics Company Limited – A | 131.606 | 0,66 |
| 58.000 | Midea Group Company Limited – A | 878.004 | 4,43 |
| 8.500 | NAURA Technology Group Company Limited – A | 236.249 | 1,19 |
| 58.000 | Offcn Education Technology Company Limited – A | 313.331 | 1,58 |
| 16.100 | Ovctek China Inc. – A | 202.821 | 1,02 |
| 61.500 | Ping An Insurance (Group) Company of China Limited – H | 753.630 | 3,80 |
| 9.975 | Proya Cosmetics Company Limited – A | 273.042 | 1,38 |
| 9.100 | Sangfor Technologies Inc. – A | 347.062 | 1,75 |
| 5.500 | SG Micro Corp. - A | 223.118 | 1,13 |
| 18.500 | Shanghai M&G Stationery Inc. – A | 251.945 | 1,27 |
| 27.600 | Shenzhen Inovance Technology Company Limited – A | 395.993 | 2,00 |
| 8.900 | Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Company Limited – A | 583.037 | 2,95 |
| 18.700 | Sichuan Teway Food Group – A | 236.495 | 1,19 |
| 6.760 | Skshu Paint Company Limited – A | 157.491 | 0,79 |
| 8.500 | Topchoice Medical Investment Company Limited – A | 361.445 | 1,82 |
| 5.100 | Will Semiconductor Limited – A | 181.245 | 0,91 |

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.
Länderangaben basieren auf dem Gründungsland des jeweiligen Unternehmens.

China A-Shares Growth Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

| Bestand | Beschreibung | Marktwert USD | % des Netto- vermögens |
|--|---|-------------------|---------------------------|
| Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer amtlichen Börse notiert sind (Fortsetzung) | | | |
| <i>Aktien (Fortsetzung)</i> | | | |
| China (Fortsetzung) | | | |
| 42.500 | Wuhu Sanqi Interactive Entertainment – A | 204.107 | 1,03 |
| 21.300 | Wuliangye Yibin Company Limited – A | 955.953 | 4,82 |
| 19.300 | WuXi AppTec Company Limited – H | 377.910 | 1,91 |
| 11.000 | Yifeng Pharmacy Chain Company Limited – A | 152.563 | 0,77 |
| 63.035 | Yonyou Network Technology Company Limited – A | 425.253 | 2,14 |
| 11.500 | Zhangzhou Pientzehuang Pharmaceutical Company – A | 473.080 | 2,39 |
| 11.900 | Zhejiang Dingli Machinery Company Limited – A | 185.175 | 0,93 |
| 12.800 | Zhejiang Supor Cookware Company – A | 153.513 | 0,77 |
| | | 19.694.541 | 99,31 |
| <i>Aktien insgesamt</i> | | 19.694.541 | 99,31 |
| Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer amtlichen Börse notiert sind, insgesamt | | 19.694.541 | 99,31 |
| Anlagen in Wertpapieren insgesamt | | 19.694.541 | 99,31 |
| Sonstiges Nettovermögen | | 137.331 | 0,69 |
| Nettovermögen insgesamt | | 19.831.872 | 100,00 |

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.
Länderangaben basieren auf dem Gründungsland des jeweiligen Unternehmens.

Dynamic Diversified Allocation Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020

| Bestand | Beschreibung | Marktwert USD | % des Netto- vermögens |
|---|--|------------------|---------------------------|
| Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer amtlichen Börse notiert sind | | | |
| <i>Supranationale Institutionen, Regierungen und lokale Behörden, Schuldinstrumente</i> | | | |
| Südafrika | | | |
| 126.938.000 | South Africa (Govt of) 8,000% 31. Jan. 2030 | 8.236.517 | 1,27 |
| | | <u>8.236.517</u> | <u>1,27</u> |
| <i>Supranationale Institutionen, Regierungen und lokale Behörden, Schuldinstrumente insgesamt</i> | | <u>8.236.517</u> | <u>1,27</u> |
| <i>Aktien</i> | | | |
| Australien | | | |
| 26.578 | Aristocrat Leisure Limited | 635.200 | 0,10 |
| 4.457 | CSL Limited | 973.041 | 0,15 |
| | | <u>1.608.241</u> | <u>0,25</u> |
| Bermuda | | | |
| 118.000 | Alibaba Health Information Technology Limited | 348.559 | 0,05 |
| 6.855 | Helen of Troy Limited | 1.523.113 | 0,23 |
| | | <u>1.871.672</u> | <u>0,28</u> |
| Brasilien | | | |
| 65.500 | B3 SA – Brasil Bolsa Balcao | 781.579 | 0,12 |
| 37.900 | Localiza Rent a Car SA | 503.099 | 0,08 |
| 24.800 | Locaweb Servicos de Internet SA | 384.208 | 0,06 |
| 256.300 | Magazine Luiza SA | 1.231.118 | 0,19 |
| 63.300 | TOTVS SA | 350.000 | 0,05 |
| 43.800 | WEG SA | 638.675 | 0,10 |
| | | <u>3.888.679</u> | <u>0,60</u> |
| Kanada | | | |
| 64.212 | Cameco Corp. | 860.441 | 0,13 |
| 11.117 | Canadian National Railway Company | 1.222.180 | 0,19 |
| 16.689 | Primo Water Corp. | 261.684 | 0,04 |
| | | <u>2.344.305</u> | <u>0,36</u> |
| Kaimaninseln | | | |
| 35.000 | Airtac International Group | 1.121.085 | 0,18 |
| 233.000 | Alibaba Group Holding Limited | 6.990.770 | 1,08 |
| 109.000 | China Education Group Holdings Limited | 210.057 | 0,03 |
| 94.000 | China Meidong Auto Holdings Limited | 381.942 | 0,06 |
| 37.000 | JD.com Inc. | 1.632.252 | 0,25 |
| 86.000 | Jiumaojiu International Holdings Limited | 261.800 | 0,04 |
| 120.000 | Kingdee International Software Group Company Limited | 489.134 | 0,08 |
| 48.200 | Meituan Dianping – B | 1.831.636 | 0,28 |
| 121.750 | NetEase Inc. | 2.318.008 | 0,36 |
| 12.000 | Parade Technologies Limited | 474.059 | 0,07 |
| 8.200 | Ping An Healthcare & Technology Company Limited | 99.426 | 0,02 |
| 11.618 | Sea Limited – ADR | 2.312.562 | 0,36 |

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.
Länderangaben basieren auf dem Gründungsland des jeweiligen Unternehmens.

Dynamic Diversified Allocation Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

| Bestand | Beschreibung | Marktwert USD | % des Netto- vermögens |
|--|---|------------------|---------------------------|
| Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer amtlichen Börse notiert sind (Fortsetzung) | | | |
| Aktien (Fortsetzung) | | | |
| Kaimaninseln (Fortsetzung) | | | |
| 12.317 | StoneCo Limited – A | 1.033.643 | 0,16 |
| 16.670 | TAL Education Group – ADR | 1.192.072 | 0,18 |
| 103.400 | Tencent Holdings Limited | 7.522.445 | 1,16 |
| 165.000 | Topsports International Holdings Limited | 246.889 | 0,04 |
| 171.000 | Weimob Inc. | 307.481 | 0,05 |
| 95.000 | Wuxi Biologics Cayman Inc. | 1.259.726 | 0,19 |
| 113.500 | Zhongsheng Group Holdings Limited | 808.886 | 0,12 |
| | | 30.493.873 | 4,71 |
| China | | | |
| 29.275 | Aier Eye Hospital Group Company Limited – A | 337.146 | 0,05 |
| 23.750 | A-Living Services Company Limited – H | 105.386 | 0,02 |
| 8.300 | Autobio Diagnostics Company Limited – A | 185.303 | 0,03 |
| 49.300 | Beijing Oriental Yuhong Waterproof Technology Company Limited – A | 294.155 | 0,05 |
| 118.400 | Centre Testing International Group Company Limited – A | 498.337 | 0,08 |
| 32.000 | Chacha Food Company Limited – A | 264.992 | 0,04 |
| 8.500 | Changzhou Xingyu Automotive Lighting Systems Company Limited – A | 262.078 | 0,04 |
| 14.900 | China International Travel Service Corp. Limited – A | 647.180 | 0,10 |
| 74.000 | China Merchants Bank Company Limited – H | 467.721 | 0,07 |
| 11.800 | Chongqing Zhifei Biological Products – A | 268.396 | 0,04 |
| 8.000 | Contemporary Ampere Technology Company Limited – A | 431.947 | 0,07 |
| 79.000 | Country Garden Services Holdings Company Limited – A | 534.481 | 0,08 |
| 52.186 | Foshan Haitian Flavouring and Food Company Limited – A | 1.609.356 | 0,25 |
| 23.906 | Guangdong Haid Group Company Limited – A | 240.794 | 0,04 |
| 18.600 | Hangzhou Tigermed Consulting Company – A | 462.251 | 0,07 |
| 22.310 | Hundsun Technologies Inc. – A | 359.892 | 0,06 |
| 18.653 | Jafron Biomedical Company Limited – A | 194.538 | 0,03 |
| 76.312 | Jiangsu Hengli Hydraulic Company Limited – A | 1.326.076 | 0,20 |
| 28.120 | Jiangsu Hengrui Medicine Company Limited – A | 481.983 | 0,07 |
| 6.100 | Kweichow Moutai Company Limited – A | 1.874.227 | 0,29 |
| 97.000 | Li Ning Company Limited | 666.896 | 0,10 |
| 85.499 | Luxshare Precision Industry Company Limited – A | 737.863 | 0,11 |
| 48.500 | Midea Group Company Limited – A | 734.193 | 0,11 |
| 93.219 | Offcn Education Technology Company Limited – A | 503.593 | 0,08 |
| 6.400 | SG Micro Corp. - A | 259.628 | 0,04 |
| 23.000 | Shanghai M&G Stationery Inc. – A | 313.229 | 0,05 |
| 9.300 | Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Company Limited – A | 609.242 | 0,09 |
| 25.400 | Sichuan Teway Food Group – A | 321.228 | 0,05 |
| 12.000 | Silergy Corp. | 1.029.263 | 0,16 |
| 9.000 | Topchoice Medical Investment Company Limited – A | 382.707 | 0,06 |
| 25.100 | Wuliangye Yibin Company Limited – A | 1.126.498 | 0,17 |
| 31.320 | WuXi AppTec Company Limited – H | 613.272 | 0,09 |

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.
Länderangaben basieren auf dem Gründungsland des jeweiligen Unternehmens.

Dynamic Diversified Allocation Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

| Bestand | Beschreibung | Marktwert USD | % des Netto- vermögens |
|--|--|-------------------|---------------------------|
| Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer amtlichen Börse notiert sind (Fortsetzung) | | | |
| Aktien (Fortsetzung) | | | |
| China (Fortsetzung) | | | |
| 16.540 | Yifeng Pharmacy Chain Company Limited – A | 229.399 | 0,04 |
| 24.000 | Yihai International Holding Limited | 356.015 | 0,05 |
| 12.600 | Zhangzhou Pientzhuang Pharmaceutical Company – A | 518.332 | 0,08 |
| | | <u>19.247.597</u> | <u>2,96</u> |
| Zypern | | | |
| 12.941 | Tcs Group Holding plc – ADR | 425.759 | 0,07 |
| | | <u>425.759</u> | <u>0,07</u> |
| Dänemark | | | |
| 2.456 | Christian Hansen Holding A/S | 252.518 | 0,04 |
| 6.086 | Coloplast A/S | 928.624 | 0,14 |
| 4.359 | DSV A/S | 729.792 | 0,11 |
| 14.612 | Novo-Nordisk A/S | 1.023.277 | 0,16 |
| 6.986 | Orsted A/S | 1.425.890 | 0,22 |
| | | <u>4.360.101</u> | <u>0,67</u> |
| Finnland | | | |
| 18.063 | Neste Oil OYJ | 1.305.464 | 0,20 |
| | | <u>1.305.464</u> | <u>0,20</u> |
| Frankreich | | | |
| 2.538 | L'Oreal SA | 963.649 | 0,15 |
| 3.339 | LVMH Louis Vuitton Moet Hennessy SE | 2.084.007 | 0,33 |
| 9.538 | Safran SA | 1.351.061 | 0,20 |
| 1.602 | Sartorius Stedim Biotech | 569.903 | 0,09 |
| 1.874 | Teleperformance | 621.107 | 0,10 |
| | | <u>5.589.727</u> | <u>0,87</u> |
| Deutschland | | | |
| 45.367 | Infineon Technologies AG | 1.739.715 | 0,27 |
| 958 | Rational AG | 891.215 | 0,14 |
| 8.946 | TeamViewer AG | 479.013 | 0,07 |
| | | <u>3.109.943</u> | <u>0,48</u> |
| Hongkong | | | |
| 102.000 | AIA Group Limited | 1.249.923 | 0,19 |
| | | <u>1.249.923</u> | <u>0,19</u> |
| Indien | | | |
| 3.770 | Amber Enterprises India Limited | 121.406 | 0,02 |
| 14.715 | Asian Paints Limited | 555.946 | 0,09 |
| 57.226 | Crompton Greaves Consumer Electricals Limited | 297.614 | 0,05 |
| 63.063 | Dabur India Limited | 459.979 | 0,07 |
| 8.811 | Divi's Laboratories Limited | 462.814 | 0,07 |
| 826 | Dixon Technologies India Limited | 151.821 | 0,02 |

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.
Länderangaben basieren auf dem Gründungsland des jeweiligen Unternehmens.

Dynamic Diversified Allocation Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

| Bestand | Beschreibung | Marktwert USD | % des Netto- vermögens |
|--|--|-------------------|---------------------------|
| Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer amtlichen Börse notiert sind (Fortsetzung) | | | |
| Aktien (Fortsetzung) | | | |
| Indien (Fortsetzung) | | | |
| 5.907 | Dr Lal Pathlabs Limited | 186.101 | 0,03 |
| 13.320 | Escorts Limited | 231.399 | 0,04 |
| 25.101 | Havells India Limited | 314.882 | 0,05 |
| 78.491 | HDFC Bank Limited | 1.545.223 | 0,24 |
| 23.825 | HDFC Standard Life Insurance Company Limited | 220.472 | 0,03 |
| 12.878 | Hindustan Unilever Limited | 421.938 | 0,07 |
| 57.378 | Housing Development Finance Corp. Limited | 2.002.412 | 0,32 |
| 7.229 | Info Edge India Limited | 473.805 | 0,07 |
| 1.809 | Nestle India Limited | 454.977 | 0,07 |
| 9.104 | PI Industries Limited | 273.367 | 0,04 |
| 18.802 | Pidilite Industries Limited | 453.920 | 0,07 |
| 129.832 | Reliance Industries Limited | 3.521.422 | 0,54 |
| 8.785 | Reliance Industries Limited – right | 134.058 | 0,02 |
| 4.777 | SRF Limited | 363.345 | 0,06 |
| 18.546 | Tata Consultancy Services Limited | 727.183 | 0,11 |
| 39.456 | Tata Consumer Products Limited | 318.867 | 0,05 |
| 19.019 | Varun Beverages Limited | 236.868 | 0,04 |
| | | <u>13.929.819</u> | <u>2,17</u> |
| Indonesien | | | |
| 481.000 | PT Bank Central Asia Tbk | 1.158.779 | 0,18 |
| | | <u>1.158.779</u> | <u>0,18</u> |
| Irland | | | |
| 2.078 | Aon plc | 439.019 | 0,07 |
| 29.922 | Experian plc | 1.136.302 | 0,18 |
| 12.908 | Kingspan Group plc | 905.144 | 0,14 |
| 3.456 | STERIS plc | 655.050 | 0,10 |
| | | <u>3.135.515</u> | <u>0,49</u> |
| Israel | | | |
| 3.560 | NICE Limited – ADR | 1.009.403 | 0,15 |
| | | <u>1.009.403</u> | <u>0,15</u> |
| Japan | | | |
| 13.400 | Asahi Intecc Company Limited | 488.606 | 0,08 |
| 5.800 | Daikin Industries Limited | 1.287.453 | 0,20 |
| 8.600 | Hoya Corp. | 1.188.533 | 0,18 |
| 3.300 | Keyence Corp. | 1.853.663 | 0,29 |
| 5.100 | M3 Inc. | 481.229 | 0,07 |
| 11.100 | Nihon M&A Center Inc. | 741.756 | 0,11 |
| 1.800 | SMC Corp. | 1.097.380 | 0,17 |
| | | <u>7.138.620</u> | <u>1,10</u> |

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.
Länderangaben basieren auf dem Gründungsland des jeweiligen Unternehmens.

Dynamic Diversified Allocation Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

| Bestand | Beschreibung | Marktwert USD | % des Netto- vermögens |
|--|--|------------------|---------------------------|
| Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer amtlichen Börse notiert sind (Fortsetzung) | | | |
| Aktien (Fortsetzung) | | | |
| Kenia | | | |
| 770.799 | Safaricom Limited | 241.064 | 0,04 |
| | | 241.064 | 0,04 |
| Luxemburg | | | |
| 46.552 | Allegro.eu SA | 1.055.478 | 0,16 |
| 2.543 | Globant SA | 553.382 | 0,09 |
| 22.232 | Orion Engineered Carbons SA | 381.056 | 0,06 |
| | | 1.989.916 | 0,31 |
| Mexiko | | | |
| 127.951 | Wal-Mart de Mexico SAB de CV | 359.947 | 0,06 |
| | | 359.947 | 0,06 |
| Niederlande | | | |
| 733 | Adyen NV | 1.705.869 | 0,26 |
| 10.375 | Airbus SE | 1.137.927 | 0,18 |
| 2.060 | ASML Holding NV | 1.000.474 | 0,15 |
| 22.318 | Yandex NV – A | 1.552.886 | 0,24 |
| | | 5.397.156 | 0,83 |
| Neuseeland | | | |
| 22.529 | Fisher & Paykel Healthcare Corp. | 534.431 | 0,08 |
| | | 534.431 | 0,08 |
| Norwegen | | | |
| 12.815 | Tomra Systems ASA | 631.613 | 0,10 |
| | | 631.613 | 0,10 |
| Philippinen | | | |
| 265.223 | Aboitiz Equity Ventures Inc. | 260.949 | 0,04 |
| 189.254 | Aboitiz Power Corp. | 104.629 | 0,02 |
| 34.807 | Ayala Corp. | 599.398 | 0,09 |
| 955.264 | Ayala Land Inc. | 813.561 | 0,13 |
| 105.349 | Bank of The Philippine Islands | 178.456 | 0,03 |
| 236.517 | BDO Unibank Inc. | 525.989 | 0,08 |
| 4.532 | Globe Telecom Inc. | 191.571 | 0,03 |
| 11.423 | GT Capital Holdings Inc. | 139.149 | 0,02 |
| 126.269 | International Container Terminal Services Inc. | 324.718 | 0,05 |
| 373.048 | JG Summit Holdings Inc. | 556.187 | 0,09 |
| 50.141 | Jollibee Foods Corp. | 203.806 | 0,03 |
| 27.569 | Manila Electric Company | 167.628 | 0,03 |
| 1.435.285 | Megaworld Corp. | 121.939 | 0,02 |
| 1.642.889 | Metro Pacific Investments Corp. | 146.418 | 0,02 |
| 219.107 | Metropolitan Bank & Trust | 223.789 | 0,03 |

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.
Länderangaben basieren auf dem Gründungsland des jeweiligen Unternehmens.

Dynamic Diversified Allocation Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

| Bestand | Beschreibung | Marktwert USD | % des Netto- vermögens |
|--|--|-------------------|---------------------------|
| Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer amtlichen Börse notiert sind (Fortsetzung) | | | |
| Aktien (Fortsetzung) | | | |
| <i>Philippinen (Fortsetzung)</i> | | | |
| 11.539 | Pldt Inc. | 321.970 | 0,05 |
| 154.023 | Puregold Price Club Inc. | 131.496 | 0,02 |
| 243.028 | Robinsons Land Corp. | 107.284 | 0,02 |
| 29.866 | SM Investments Corp. | 652.373 | 0,10 |
| 1.180.955 | Sm Prime Holdings Inc. | 946.754 | 0,14 |
| 112.346 | Universal Robina Corp. | 356.756 | 0,06 |
| | | <u>7.074.820</u> | <u>1,10</u> |
| Polen | | | |
| 10.192 | "Dino Polska" Spolka Akcyjna SA | 789.560 | 0,12 |
| | | <u>789.560</u> | <u>0,12</u> |
| Republik Korea (Südkorea) | | | |
| 2.041 | Hansol Chemical Company Limited | 369.197 | 0,06 |
| 5.384 | JYP Entertainment Corp. | 190.322 | 0,03 |
| 5.158 | Kakao Corp. | 1.849.443 | 0,29 |
| 2.747 | Leeno Industrial Inc. | 341.385 | 0,05 |
| 526 | LG Household & Health Care Limited | 784.428 | 0,12 |
| 5.180 | Naver Corp. | 1.394.786 | 0,22 |
| 621 | Ncsoft Corp. | 532.223 | 0,08 |
| 4.949 | NHN KCP Corp. | 312.076 | 0,05 |
| 11.591 | Nice Information Service Company Limited | 264.621 | 0,04 |
| 81.666 | Samsung Electronics Company Limited | 6.089.455 | 0,94 |
| 965 | Samsung Sdi Company Limited | 557.878 | 0,09 |
| 6.034 | Wonik IPS Company Limited | 245.794 | 0,04 |
| | | <u>12.931.608</u> | <u>2,01</u> |
| Südafrika | | | |
| 19.927 | Clicks Group Limited | 342.629 | 0,05 |
| 6.934 | Naspers Limited | 1.424.707 | 0,22 |
| | | <u>1.767.336</u> | <u>0,27</u> |
| Spanien | | | |
| 11.392 | Amadeus IT Holding SA – A | 828.899 | 0,13 |
| | | <u>828.899</u> | <u>0,13</u> |
| Schweden | | | |
| 23.665 | Atlas Copco AB – A | 1.211.206 | 0,19 |
| 18.699 | Hexagon AB – B | 1.704.081 | 0,26 |
| 21.973 | NIBE Industrier AB | 720.272 | 0,11 |
| | | <u>3.635.559</u> | <u>0,56</u> |

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.
Länderangaben basieren auf dem Gründungsland des jeweiligen Unternehmens.

Dynamic Diversified Allocation Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

| Bestand | Beschreibung | Marktwert USD | % des Netto- vermögens |
|--|--|-------------------|---------------------------|
| Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer amtlichen Börse notiert sind (Fortsetzung) | | | |
| Aktien (Fortsetzung) | | | |
| Schweiz | | | |
| 2.238 | Lonza Group AG – Reg | 1.437.902 | 0,22 |
| 923 | Partners Group Holding AG – Reg | 1.084.288 | 0,17 |
| 37.800 | Shenzhen Inovance Technology Company Limited | 542.338 | 0,08 |
| 4.012 | Sika AG | 1.095.789 | 0,17 |
| 986 | Straumann Holding AG – Reg | 1.148.830 | 0,18 |
| 5.430 | Temenos Group AG – Reg | 758.409 | 0,12 |
| | | <u>6.067.556</u> | <u>0,94</u> |
| Taiwan | | | |
| 32.000 | Accton Technology Corp. | 359.886 | 0,06 |
| 30.599 | Advantech Company Limited | 381.156 | 0,06 |
| 11.000 | Asmedia Technology Inc. | 614.639 | 0,09 |
| 10.000 | Aspeed Technology Inc. | 610.369 | 0,09 |
| 57.000 | Chailease Holding Company Limited | 340.810 | 0,05 |
| 369.785 | E.Sun Financial Holding Company Limited | 336.255 | 0,05 |
| 42.000 | Elite Material Company Limited | 234.680 | 0,04 |
| 21.000 | Hiwin Technologies Corp. | 287.371 | 0,04 |
| 18.000 | Lotes Company Limited | 303.974 | 0,05 |
| 74.000 | MediaTek Inc. | 1.967.344 | 0,30 |
| 13.000 | Momo.com Inc. | 294.721 | 0,05 |
| 9.000 | Poya Company Limited | 184.499 | 0,03 |
| 33.000 | Realtek Semiconductor Corp. | 458.631 | 0,07 |
| 47.000 | Sinbon Electronics Company Limited | 361.310 | 0,06 |
| 247.000 | Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited | 4.659.087 | 0,72 |
| 58.198 | Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited – ADR | 6.345.910 | 0,99 |
| 10.402 | Voltronic Power Technology Corp. | 414.632 | 0,06 |
| 35.000 | Win Semiconductors Corp. | 430.995 | 0,07 |
| 11.000 | Wiwynn Corp. | 275.609 | 0,04 |
| | | <u>18.861.878</u> | <u>2,92</u> |
| Vereinigtes Königreich | | | |
| 26.821 | Ashtead Group plc | 1.260.980 | 0,20 |
| 2.429 | Atlassian Corp. plc | 568.070 | 0,09 |
| 39.213 | Compass Group | 730.892 | 0,11 |
| 18.233 | Halma plc | 610.625 | 0,09 |
| 9.092 | London Stock Exchange Group plc | 1.119.992 | 0,17 |
| 11.491 | Luxfer Holdings plc | 188.682 | 0,03 |
| 96.681 | Rentokil Initial plc | 673.749 | 0,10 |
| 65.161 | Segro plc | 844.384 | 0,13 |
| 4.392 | Spirax-Sarco Engineering plc | 678.384 | 0,11 |
| 81.132 | Trainline plc | 514.799 | 0,08 |
| | | <u>7.190.557</u> | <u>1,11</u> |

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.
Länderangaben basieren auf dem Gründungsland des jeweiligen Unternehmens.

Dynamic Diversified Allocation Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

| Bestand | Beschreibung | Marktwert USD | % des Netto- vermögens |
|--|--|------------------|---------------------------|
| Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer amtlichen Börse notiert sind (Fortsetzung) | | | |
| Aktien (Fortsetzung) | | | |
| USA | | | |
| 4.003 | Abbott Laboratories | 438.288 | 0,07 |
| 6.302 | Activision Blizzard Inc. | 585.141 | 0,09 |
| 1.821 | Adobe Systems Inc. | 910.719 | 0,14 |
| 4.620 | Advance Auto Parts Inc. | 727.696 | 0,11 |
| 8.616 | Advanced Micro Devices Inc. | 790.173 | 0,12 |
| 4.254 | Agilent Technologies Inc. | 504.056 | 0,08 |
| 17.621 | Agree Realty Corp. | 1.173.206 | 0,17 |
| 3.210 | Alamo Group Inc. | 442.820 | 0,07 |
| 5.850 | Alarm.com Holdings Inc. | 605.183 | 0,09 |
| 1.211 | Alphabet Inc. | 2.122.447 | 0,33 |
| 775 | Amazon.com Inc. | 2.524.121 | 0,39 |
| 33.842 | American Assets Trust Inc. | 977.357 | 0,15 |
| 25.131 | Americold Realty Trust | 938.140 | 0,14 |
| 85.225 | Archrock Inc. | 738.049 | 0,11 |
| 15.218 | Ares Management Corp. | 716.007 | 0,11 |
| 2.090 | Arista Networks Inc. | 607.291 | 0,09 |
| 2.085 | Avery Dennison Corp. | 323.404 | 0,05 |
| 29.070 | Avient Corp. | 1.170.940 | 0,18 |
| 2.437 | Axon Enterprise Inc. | 298.606 | 0,05 |
| 5.146 | Ball Corp. | 479.504 | 0,07 |
| 42.805 | Banc of California Inc. | 629.662 | 0,10 |
| 20.265 | Banner Corp. | 944.146 | 0,15 |
| 35.348 | BJ's Wholesale Club Holdings Inc. | 1.317.772 | 0,21 |
| 18.475 | Black Hills Corp. | 1.135.289 | 0,18 |
| 11.003 | Boot Barn Holdings Inc. | 477.090 | 0,07 |
| 2.553 | Booz Allen Hamilton Holding Corp. | 222.571 | 0,03 |
| 124.400 | Boston Private Financial Holdings Inc. | 1.051.180 | 0,16 |
| 40.431 | Brady Corp. | 2.135.566 | 0,33 |
| 56.379 | Brigham Minerals Inc. | 619.605 | 0,10 |
| 1.796 | Bright Horizons Family Solutions Inc. | 310.690 | 0,05 |
| 16.891 | Brink's Company | 1.216.152 | 0,20 |
| 8.565 | Brooks Automation Inc. | 581.135 | 0,09 |
| 14.008 | Builders Firstsource Inc. | 571.666 | 0,09 |
| 2.533 | Burlington Stores Inc. | 662.506 | 0,10 |
| 18.354 | BWX Technologies Inc. | 1.106.379 | 0,17 |
| 147 | Cable One Inc. | 327.475 | 0,05 |
| 16.715 | Cactus Inc. – A | 435.760 | 0,07 |
| 61.530 | Cadence Bancorp Cade Us | 1.010.323 | 0,16 |
| 27.645 | Carpenter Technology Corp. | 805.022 | 0,12 |
| 12.605 | Carter's Inc. | 1.185.752 | 0,18 |
| 3.240 | Casella Waste Systems Inc. | 200.718 | 0,03 |

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.
Länderangaben basieren auf dem Gründungsland des jeweiligen Unternehmens.

Dynamic Diversified Allocation Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

| Bestand | Beschreibung | Marktwert USD | % des Netto- vermögens |
|--|---|------------------|---------------------------|
| Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer amtlichen Börse notiert sind (Fortsetzung) | | | |
| Aktien (Fortsetzung) | | | |
| USA (Fortsetzung) | | | |
| 4.280 | Casey's General Stores Inc. | 764.494 | 0,12 |
| 3.442 | Cavco Industries Inc. | 603.899 | 0,09 |
| 8.093 | Certara Inc. | 272.896 | 0,04 |
| 10.586 | ChampionX Corp. | 161.966 | 0,03 |
| 11.470 | Chart Industries Inc. | 1.351.051 | 0,21 |
| 8.855 | Chesapeake Utilities Corp. | 958.200 | 0,15 |
| 5.265 | Churchill Downs Inc. | 1.025.569 | 0,16 |
| 1.592 | CMC Materials Inc. | 240.870 | 0,04 |
| 60.350 | CNO Financial Group Inc. | 1.341.581 | 0,21 |
| 75.685 | Cnx Resources Corp. | 817.398 | 0,13 |
| 12.848 | Coca Cola Company | 704.584 | 0,11 |
| 20.037 | Codexis Inc. | 437.408 | 0,07 |
| 8.829 | Columbia Banking System Inc. | 316.961 | 0,05 |
| 18.020 | CONMED Corp. | 2.018.239 | 0,32 |
| 4.919 | Copart Inc. | 625.943 | 0,10 |
| 7.032 | Coresite Realty Corp. | 880.969 | 0,14 |
| 520 | CoStar Group Inc. | 480.626 | 0,07 |
| 3.067 | Cree Inc. | 324.795 | 0,05 |
| 4.954 | Crown Holdings Inc. | 496.391 | 0,08 |
| 14.490 | Curtiss-Wright Corp. | 1.685.912 | 0,26 |
| 34.470 | Darling Ingredients Inc. | 1.988.230 | 0,31 |
| 5.655 | Deckers Outdoor Corp. | 1.621.741 | 0,25 |
| 3.885 | Dolby Laboratories Inc. | 377.350 | 0,06 |
| 5.780 | Douglas Dynamics Inc. | 247.211 | 0,04 |
| 8.997 | Douglas Emmett Inc. | 262.532 | 0,04 |
| 3.446 | Eagle Materials Inc. | 349.252 | 0,05 |
| 10.216 | East West Bancorp Inc. | 518.053 | 0,08 |
| 27.767 | Encompass Health Corp. | 2.296.052 | 0,36 |
| 7.153 | Encore Capital Group Inc. | 278.609 | 0,04 |
| 2.443 | Entegris Inc. | 234.772 | 0,04 |
| 7.728 | Equity Lifestyle Properties Inc. | 489.646 | 0,08 |
| 9.249 | Esco Technologies Inc. | 954.682 | 0,14 |
| 1.226 | Etsy Inc. | 218.118 | 0,03 |
| 3.022 | Euronet Worldwide Inc. | 437.948 | 0,07 |
| 19.916 | Federal Signal Corp. | 660.614 | 0,10 |
| 4.953 | Fidelity National Information Services Inc. | 700.651 | 0,11 |
| 16.855 | First American Financial Corp. | 870.224 | 0,13 |
| 4.775 | FirstCash Inc. | 334.441 | 0,05 |
| 1.827 | FMC Corp. | 209.977 | 0,03 |
| 107.652 | FNB Corp. | 1.022.694 | 0,16 |
| 5.893 | Fortive Corp. | 417.342 | 0,06 |

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.
Länderangaben basieren auf dem Gründungsland des jeweiligen Unternehmens.

Dynamic Diversified Allocation Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

| Bestand | Beschreibung | Marktwert USD | % des Netto- vermögens |
|--|--|------------------|---------------------------|
| Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer amtlichen Börse notiert sind (Fortsetzung) | | | |
| Aktien (Fortsetzung) | | | |
| USA (Fortsetzung) | | | |
| 10.551 | Fti Consulting Inc. | 1.178.758 | 0,18 |
| 1.309 | Generac Holdings Inc. | 297.680 | 0,05 |
| 22.698 | Gibraltar Industries Inc. | 1.632.893 | 0,25 |
| 36.278 | Glacier Bancorp Inc. | 1.669.151 | 0,25 |
| 4.919 | GoDaddy Inc. | 408.031 | 0,06 |
| 9.120 | Grand Canyon Education Inc. | 849.163 | 0,13 |
| 20.649 | Grid Dynamics Holdings Inc. | 260.177 | 0,04 |
| 47.675 | Hancock Holding Company | 1.621.904 | 0,24 |
| 18.009 | Hanger Inc. | 396.018 | 0,06 |
| 4.372 | Hannon Armstrong Sustainable Infrastructure Capital Inc. | 277.316 | 0,04 |
| 10.778 | Hanover Insurance Group Inc. | 1.260.164 | 0,19 |
| 52.248 | Healthcare Realty Trust Inc. | 1.546.541 | 0,23 |
| 4.131 | Healthequity Inc. | 287.972 | 0,04 |
| 27.665 | Highwoods Properties Inc. | 1.096.364 | 0,17 |
| 18.430 | Hollyfrontier Corp. | 476.416 | 0,07 |
| 73.040 | Home Bancshares Inc. | 1.422.819 | 0,22 |
| 26.185 | Horace Mann Educators Corp. | 1.100.817 | 0,17 |
| 13.989 | Horizon Pharma plc | 1.023.295 | 0,16 |
| 4.031 | IAA Inc. | 261.934 | 0,04 |
| 15.351 | IDACORP Inc. | 1.474.157 | 0,22 |
| 17.275 | Integer Holdings Corp. | 1.402.557 | 0,22 |
| 4.848 | Inter Parfums Inc. | 293.256 | 0,05 |
| 16.285 | Interpublic Group of Companies Inc. | 383.023 | 0,05 |
| 6.637 | J&J Snack Foods Corp. | 1.031.190 | 0,15 |
| 13.324 | j2 Global Inc. | 1.301.622 | 0,20 |
| 8.508 | John Wiley & Sons Inc. – A | 388.475 | 0,06 |
| 1.654 | Jones Lang LaSalle Inc. | 245.404 | 0,04 |
| 21.925 | KB Home | 734.926 | 0,12 |
| 10.130 | Knowles Corp. | 186.696 | 0,03 |
| 2.077 | LHC Group Inc. | 443.066 | 0,07 |
| 9.145 | Life Storage Inc. | 1.091.822 | 0,17 |
| 3.706 | Ligand Pharmaceuticals Inc. | 368.562 | 0,06 |
| 3.384 | Lincoln Electric Holdings Inc. | 393.390 | 0,06 |
| 7.781 | Live Nation Entertainment Inc. | 571.748 | 0,09 |
| 16.506 | LiveRamp Holdings Inc. | 1.208.074 | 0,19 |
| 3.139 | LPL Financial Holdings Inc. | 327.147 | 0,05 |
| 2.231 | Lululemon Athletica Inc. | 776.455 | 0,12 |
| 11.160 | Magellan Health Services Inc. | 924.494 | 0,14 |
| 1.081 | Martin Marietta Materials Inc. | 306.972 | 0,05 |
| 3.623 | MasterCard Inc. – A | 1.293.194 | 0,20 |
| 13.685 | Maximus Inc. | 1.001.606 | 0,15 |
| 25.016 | Mednax Inc. | 613.893 | 0,09 |

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.
Länderangaben basieren auf dem Gründungsland des jeweiligen Unternehmens.

Dynamic Diversified Allocation Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

| Bestand | Beschreibung | Marktwert USD | % des Netto- vermögens |
|--|------------------------------------|------------------|---------------------------|
| Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer amtlichen Börse notiert sind (Fortsetzung) | | | |
| Aktien (Fortsetzung) | | | |
| USA (Fortsetzung) | | | |
| 2.161 | Mercadolibre Inc. | 3.620.150 | 0,56 |
| 11.000 | Merit Medical Systems Inc. | 610.610 | 0,09 |
| 13.489 | Microsoft Corp. | 3.000.224 | 0,45 |
| 18.090 | Minerals Technologies Inc. | 1.123.750 | 0,17 |
| 20.568 | Monarch Casino & Resort Inc. | 1.259.173 | 0,19 |
| 855 | MongoDB Inc. | 306.979 | 0,05 |
| 10.055 | Murphy USA Inc. | 1.315.898 | 0,20 |
| 30.890 | National Bank Holdings Corp. | 1.011.956 | 0,16 |
| 9.743 | National Instruments Corp. | 428.107 | 0,07 |
| 7.236 | National Vision Holdings Inc. | 327.718 | 0,05 |
| 4.296 | New Fortress Energy Inc. | 230.223 | 0,04 |
| 5.485 | Nexstar Broadcasting Group Inc. | 598.907 | 0,09 |
| 44.570 | OceanFirst Financial Corp. | 830.339 | 0,13 |
| 17.110 | One Gas Inc. | 1.313.534 | 0,20 |
| 11.024 | Owens & Minor Inc. | 298.199 | 0,05 |
| 5.502 | Owens Corning | 416.832 | 0,06 |
| 39.145 | Pacwest Bancorp | 994.283 | 0,15 |
| 23.092 | Parsley Energy Inc. – A | 327.906 | 0,05 |
| 5.250 | Paypal Holdings Inc. | 1.229.550 | 0,19 |
| 43.105 | PDC Energy Inc. | 884.946 | 0,14 |
| 2.956 | Penumbra Inc. | 517.300 | 0,08 |
| 4.446 | Performance Food Group Company | 211.674 | 0,03 |
| 28.661 | Perspecta Inc. | 690.157 | 0,11 |
| 4.550 | PROG Holdings Inc. | 245.109 | 0,04 |
| 38.177 | Pure Storage Inc. | 863.182 | 0,14 |
| 25.915 | QuinStreet Inc. | 555.618 | 0,09 |
| 74.985 | Radian Group Inc. | 1.518.446 | 0,23 |
| 30.120 | Renasant Corp. | 1.014.442 | 0,16 |
| 9.327 | Revolve Group Inc. | 290.723 | 0,04 |
| 24.135 | Rexnord Corp. | 953.091 | 0,15 |
| 18.773 | Rush Street Interactive Inc. | 406.435 | 0,06 |
| 5.247 | Saia Inc. | 948.658 | 0,15 |
| 31.265 | Sandy Spring Bancorp Inc. | 1.006.420 | 0,16 |
| 1.214 | SBA Communications Corp. | 342.506 | 0,05 |
| 44.745 | Seacoast Banking Corp. of Florida | 1.317.740 | 0,20 |
| 24.540 | Selective Insurance Group Inc. | 1.643.688 | 0,26 |
| 6.435 | Semtech Corp. | 463.899 | 0,07 |
| 14.300 | Sensient Technologies Corp. | 1.054.911 | 0,16 |
| 7.016 | Service Corp. International | 344.486 | 0,06 |
| 31.756 | Silgan Holdings Inc. | 1.177.513 | 0,18 |
| 11.030 | Simpson Manufacturing Company Inc. | 1.030.754 | 0,16 |
| 17.705 | Skyline Corp. | 547.793 | 0,08 |

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.
Länderangaben basieren auf dem Gründungsland des jeweiligen Unternehmens.

Dynamic Diversified Allocation Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

| Bestand | Beschreibung | Marktwert USD | % des Netto- vermögens |
|--|--|--------------------|---------------------------|
| Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer amtlichen Börse notiert sind (Fortsetzung) | | | |
| Aktien (Fortsetzung) | | | |
| USA (Fortsetzung) | | | |
| 1.247 | Solaredge Technologies Inc. | 397.943 | 0,06 |
| 4.929 | Spectrum Brands Holdings Inc. | 389.292 | 0,06 |
| 16.315 | Star Peak Energy Transition Corp. | 333.804 | 0,05 |
| 2.869 | Stryker Corp. | 703.020 | 0,11 |
| 37.623 | Sunstone Hotel Investors Inc. | 426.269 | 0,07 |
| 6.023 | Tabula Rasa HealthCare Inc. | 258.025 | 0,04 |
| 1.208 | Take-Two Interactive Software Inc. | 251.010 | 0,04 |
| 449 | Teledyne Technologies Inc. | 175.999 | 0,03 |
| 5.943 | Terminix Global Holdings Inc. | 303.152 | 0,05 |
| 18.775 | Terreno Realty Corp. | 1.098.525 | 0,17 |
| 4.487 | Texas Instruments Inc. | 736.451 | 0,11 |
| 1.674 | The Estee Lauder Companies Inc. | 445.602 | 0,07 |
| 8.896 | Topbuild Corp. | 1.637.576 | 0,25 |
| 6.667 | Trex Company Inc. | 558.161 | 0,09 |
| 1.218 | Ulta Salon, Cosmetics & Fragrance Inc. | 349.761 | 0,05 |
| 75.395 | Umpqua Holdings Corp. | 1.141.480 | 0,18 |
| 6.758 | Unifirst Corp. | 1.430.601 | 0,22 |
| 2.798 | Unitedhealth Group Inc. | 981.203 | 0,15 |
| 8.222 | Veracyte Inc. | 402.385 | 0,06 |
| 44.344 | Verra Mobility Corp. | 595.096 | 0,09 |
| 5.167 | Vertex Inc. | 180.070 | 0,03 |
| 81.506 | Viavi Solutions Inc. | 1.220.552 | 0,19 |
| 15.168 | Virtu Financial Inc. | 381.779 | 0,06 |
| 4.976 | Voya Financial Inc. | 292.639 | 0,05 |
| 13.961 | Watts Water Technologies Inc. | 1.699.054 | 0,26 |
| 40.719 | Western Alliance Bancorp | 2.441.105 | 0,37 |
| 10.812 | WillScot Mobile Mini Holdings Corp. | 250.514 | 0,04 |
| 6.149 | Wintrust Financial Corp. | 375.642 | 0,06 |
| 1.949 | Workday Inc. – A | 467.000 | 0,07 |
| 2.253 | Zoetis Inc. | 372.872 | 0,06 |
| 28.107 | Zynga Inc. | 277.416 | 0,04 |
| | | 155.696.467 | 24,01 |
| Aktien insgesamt | | 325.865.787 | 50,32 |
| Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer amtlichen Börse notiert sind, insgesamt | | 334.102.304 | 51,59 |

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.
Länderangaben basieren auf dem Gründungsland des jeweiligen Unternehmens.

Dynamic Diversified Allocation Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

| Bestand | Beschreibung | Marktwert USD | % des Netto- vermögens |
|---|--|---------------------------|---------------------------|
| Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, sowie kürzlich ausgegebene übertragbare Wertpapiere | | | |
| <i>Supranationale Institutionen, Regierungen und lokale Behörden, Schuldinstrumente</i> | | | |
| Malaysia | | | |
| 82.966.000 | Malaysia (Govt of) 4,160% 15. Juli 2021 | 20.870.442 | 3,23 |
| | | <u>20.870.442</u> | <u>3,23</u> |
| USA | | | |
| 10.000.000 | United States Treasury Bill 0,404% 28. Jan. 2021 | 9.999.683 | 1,54 |
| 10.000.000 | United States Treasury Bill 0,358% 25. Feb. 2021 | 9.999.169 | 1,54 |
| 10.000.000 | United States Treasury Bill 0,117% 25. Mrz. 2021 | 9.998.556 | 1,54 |
| 10.000.000 | United States Treasury Bill 0,126% 22. Apr. 2021* | 9.997.900 | 1,54 |
| 10.000.000 | United States Treasury Bill 0,124% 20. Mai 2021* | 9.997.308 | 1,54 |
| 10.000.000 | United States Treasury Bill 0,127% 17. Juni 2021* | 9.996.697 | 1,54 |
| 10.000.000 | United States Treasury Bill 0,131% 15. Juli 2021* | 9.996.067 | 1,54 |
| 22.500.000 | United States Treasury Bill 0,106% 12. Aug. 2021* | 22.489.480 | 3,48 |
| 22.500.000 | United States Treasury Bill 0,104% 9. Sep. 2021 | 22.488.143 | 3,48 |
| 22.500.000 | United States Treasury Bill 0,109% 7. Okt. 2021* | 22.486.200 | 3,48 |
| 22.500.000 | United States Treasury Bill 0,100% 4. Nov. 2021 | 22.484.563 | 3,48 |
| 22.500.000 | United States Treasury Bill 0,097% 2. Dez. 2021 | 22.481.532 | 3,47 |
| 22.500.000 | United States Treasury Bill 0,109% 30. Dez. 2021 | 22.479.750 | 3,47 |
| | | <u>204.895.048</u> | <u>31,64</u> |
| <i>Supranationale Institutionen, Regierungen und lokale Behörden, Schuldinstrumente insgesamt</i> | | <u>225.765.490</u> | <u>34,87</u> |
| Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, sowie kürzlich ausgegebene übertragbare Wertpapiere insgesamt | | <u>225.765.490</u> | <u>34,87</u> |
| Organismen für gemeinsame Anlagen in übertragbare Wertpapiere | | | |
| <i>Fonds</i> | | | |
| Irland | | | |
| 501.000 | HSBC MSCI China UCITS ETF | 5.514.758 | 0,85 |
| 39.100 | iShares Barclays Emerging Market Local Government Bond | 2.362.539 | 0,36 |
| 81.000 | iShares II plc – JPMorgan USD Emerged Fund | 9.373.319 | 1,45 |
| | | <u>17.250.616</u> | <u>2,66</u> |
| Kaimaninseln | | | |
| 1.435.000 | Vietnam Enterprise Investments Limited – C | 10.694.876 | 1,65 |
| | | <u>10.694.876</u> | <u>1,65</u> |
| <i>Fonds insgesamt</i> | | <u>27.945.492</u> | <u>4,31</u> |

* Wertpapier teilweise oder vollständig als Sicherheit verpfändet. Siehe Erläuterungen 9 und 10.

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.
Länderangaben basieren auf dem Gründungsland des jeweiligen Unternehmens.

Dynamic Diversified Allocation Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

| Bestand | Beschreibung | Marktwert USD | % des Netto- vermögens |
|---------|---|------------------|---------------------------|
| | Organismen für gemeinsame Anlagen in übertragbare Wertpapiere insgesamt | 27.945.492 | 4,31 |
| | Anlagen in Wertpapieren insgesamt | 587.813.286 | 90,77 |
| | Sonstiges Nettovermögen | 59.752.071 | 9,23 |
| | Nettovermögen insgesamt | 647.565.357 | 100,00 |

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.
Länderangaben basieren auf dem Gründungsland des jeweiligen Unternehmens.

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020

| Bestand | Beschreibung | Marktwert USD | % des Netto- vermögens |
|--|--|------------------|---------------------------|
| Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer amtlichen Börse notiert sind | | | |
| <i>Supranationale Institutionen, Regierungen und lokale Behörden, Schuldinstrumente</i> | | | |
| Angola | | | |
| 450.000 | Angola (Govt of) 8,000% 26. Nov. 2029 | 423.141 | 0,57 |
| 400.000 | Angola (Govt of) 9,375% 8. Mai 2048 | 377.625 | 0,51 |
| | | 800.766 | 1,08 |
| Argentinien | | | |
| 1.350.000 | Argentine Republic (Govt of) 0,125% 9. Juli 2030 | 548.775 | 0,74 |
| 700.000 | Argentine Republic (Govt of) 0,125% 9. Juli 2035 | 256.200 | 0,35 |
| 600.000 | Argentine Republic (Govt of) 0,125% 9. Juli 2046 | 219.600 | 0,30 |
| 350.000 | Buenos Aires (Provincia de) 9,950% 9. Juni 2021** | 140.656 | 0,19 |
| 525.000 | Provincia de Buenos Aires 4,000% 15. Mai 2035** | 209.016 | 0,28 |
| 800.000 | Provincia de Buenos Aires 9,125% 16. Mrz. 2024 | 320.000 | 0,44 |
| | | 1.694.247 | 2,30 |
| Armenien | | | |
| 450.000 | Armenia (Govt of) 3,950% 26. Sep. 2029 | 450.422 | 0,61 |
| 200.000 | Armenia (Govt of) 7,150% 26. Mrz. 2025 | 230.063 | 0,31 |
| | | 680.485 | 0,92 |
| Aserbaidsschan | | | |
| 400.000 | Azerbaijan (Govt of) 3,500% 1. Sep. 2032 | 422.250 | 0,57 |
| | | 422.250 | 0,57 |
| Bahamas | | | |
| 250.000 | Bahamas (Govt of) 8,950% 15. Okt. 2032 | 272.188 | 0,37 |
| | | 272.188 | 0,37 |
| Bahrain | | | |
| 500.000 | Bahrain (Govt of) 5,450% 16. Sep. 2032 | 525.000 | 0,71 |
| 400.000 | Bahrain (Govt of) 6,000% 19. Sep. 2044 | 413.375 | 0,56 |
| 500.000 | Bahrain (Govt of) 7,375% 14. Mai 2030 | 592.969 | 0,80 |
| 200.000 | CBB International Sukuk Programme Company SPC 6,250% 14. Nov. 2024 | 220.500 | 0,30 |
| | | 1.751.844 | 2,37 |
| Barbados | | | |
| 100.000 | Barbados Government International Bond 6,500% 1. Okt. 2029 | 101.063 | 0,14 |
| | | 101.063 | 0,14 |
| Belarus | | | |
| 200.000 | Belarus (Govt of) 6,200% 28. Feb. 2030 | 202.563 | 0,27 |
| 450.000 | Belarus (Govt of) 6,378% 24. Feb. 2031 | 456.750 | 0,62 |
| | | 659.313 | 0,89 |

** Standardwertpapier

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.
Länderangaben basieren auf dem Länderrisiko.

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

| Bestand | Beschreibung | Marktwert USD | % des Netto- vermögens |
|--|---|------------------|---------------------------|
| Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer amtlichen Börse notiert sind (Fortsetzung) | | | |
| Supranationale Institutionen, Regierungen und lokale Behörden, Schuldinstrumente (Fortsetzung) | | | |
| Belize | | | |
| 311.201 | Belize (Govt of) 4,938% 20. Feb. 2034 | 141.791 | 0,19 |
| | | <u>141.791</u> | <u>0,19</u> |
| Bolivien | | | |
| 200.000 | Bolivia (Govt of) 4,500% 20. Mrz. 2028 | 187.688 | 0,25 |
| | | <u>187.688</u> | <u>0,25</u> |
| Brasilien | | | |
| 200.000 | Brazil (Govt of) 3,875% 12. Juni 2030 | 211.000 | 0,29 |
| 250.000 | Brazil (Govt of) 4,750% 14. Jan. 2050 | 266.719 | 0,36 |
| 150.000 | Brazil (Govt of) 5,625% 7. Jan. 2041 | 177.281 | 0,24 |
| 200.000 | Brazil (Govt of) 5,625% 21. Feb. 2047 | 238.438 | 0,32 |
| | | <u>893.438</u> | <u>1,21</u> |
| Kamerun | | | |
| 450.000 | Cameroon (Govt of) 9,500% 19. Nov. 2025 | 497.953 | 0,67 |
| | | <u>497.953</u> | <u>0,67</u> |
| Chile | | | |
| 400.000 | Chile (Govt of) 3,500% 25. Jan. 2050 | 458.625 | 0,62 |
| | | <u>458.625</u> | <u>0,62</u> |
| Kolumbien | | | |
| 450.000 | Colombia (Govt of) 4,125% 15. Mai 2051 | 499.950 | 0,68 |
| 200.000 | Colombia (Govt of) 5,000% 15. Juni 2045 | 244.438 | 0,33 |
| 360.000 | Colombia (Govt of) 7,375% 18. Sep. 2037 | 524.250 | 0,71 |
| | | <u>1.268.638</u> | <u>1,72</u> |
| Costa Rica | | | |
| 200.000 | Costa Rica (Govt of) 7,158% 12. Mrz. 2045 | 184.938 | 0,25 |
| | | <u>184.938</u> | <u>0,25</u> |
| Dominikanische Republik | | | |
| 600.000 | Dominican Republic (Govt of) 5,875% 30. Jan. 2060 | 657.750 | 0,89 |
| 670.000 | Dominican Republic (Govt of) 6,400% 5. Jun. 2049 | 786.621 | 1,07 |
| | | <u>1.444.371</u> | <u>1,96</u> |
| Ekuador | | | |
| 1.350.000 | Ecuador (Govt of) 0,000% 31. Juli 2030 | 637.875 | 0,86 |
| 1.000.000 | Ecuador (Govt of) 0,500% 31. Juli 2040 | 503.750 | 0,68 |
| | | <u>1.141.625</u> | <u>1,54</u> |
| Ägypten | | | |
| 200.000 | Egypt (Govt of) 4,750% 11. Apr. 2025 | 254.561 | 0,34 |
| 50.000 | Egypt (Govt of) 4,750% 11. Apr. 2025 | 63.640 | 0,09 |
| 200.000 | Egypt (Govt of) 5,250% 6. Okt. 2025 | 212.500 | 0,29 |

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.
Länderangaben basieren auf dem Länderrisiko.

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

| Bestand | Beschreibung | Marktwert USD | % des Netto- vermögens |
|--|---|------------------|---------------------------|
| Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer amtlichen Börse notiert sind (Fortsetzung) | | | |
| Supranationale Institutionen, Regierungen und lokale Behörden, Schuldinstrumente (Fortsetzung) | | | |
| Ägypten (Fortsetzung) | | | |
| 250.000 | Egypt (Govt of) 6,375% 11. Apr. 2031 | 327.841 | 0,44 |
| 1.050.000 | Egypt (Govt of) 8,875% 29. Mai 2050 | 1.230.796 | 1,68 |
| | | <u>2.089.338</u> | <u>2,84</u> |
| El Salvador | | | |
| 150.000 | El Salvador (Govt of) 5,875% 30. Jan. 2025 | 141.281 | 0,19 |
| 300.000 | El Salvador (Govt of) 7,625% 1. Feb. 2041 | 278.719 | 0,38 |
| 450.000 | El Salvador (Govt of) 8,250% 10. Apr. 2032 | 440.578 | 0,60 |
| 300.000 | El Salvador (Govt of) 9,500% 15. Juli 2052 | 302.625 | 0,41 |
| | | <u>1.163.203</u> | <u>1,58</u> |
| Äthiopien | | | |
| 250.000 | Ethiopia International Bond 6,625% 11. Dez. 2024 | 254.141 | 0,34 |
| | | <u>254.141</u> | <u>0,34</u> |
| Gabun | | | |
| 500.000 | Gabon (Govt of) 6,625% 6. Feb. 2031 | 514.844 | 0,70 |
| | | <u>514.844</u> | <u>0,70</u> |
| Ghana | | | |
| 300.000 | Ghana (Govt of) 7,625% 16. Mai 2029 | 318.093 | 0,43 |
| 200.000 | Ghana (Govt of) 7,875% 11. Feb. 2035 | 205.375 | 0,28 |
| 200.000 | Ghana (Govt of) 8,125% 26. Mrz. 2032 | 211.188 | 0,29 |
| 650.000 | Ghana (Govt of) 8,950% 26. Mrz. 2051 | 677.827 | 0,92 |
| | | <u>1.412.483</u> | <u>1,92</u> |
| Guatemala | | | |
| 200.000 | Guatemala (Govt of) 6,125% 1. Juni 2050 | 263.750 | 0,36 |
| | | <u>263.750</u> | <u>0,36</u> |
| Ungarn | | | |
| 125.000 | Hungary (Govt of) 1,500% 17. Nov. 2050 | 154.531 | 0,21 |
| | | <u>154.531</u> | <u>0,21</u> |
| Indonesien | | | |
| 200.000 | Indonesia (Govt of) 4,450% 15. Apr. 2070 | 245.688 | 0,33 |
| 230.000 | Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III 3,800% 23. Juni 2050 | 253.719 | 0,34 |
| 200.000 | Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III 4,450% 20. Feb. 2029 | 236.313 | 0,32 |
| | | <u>735.720</u> | <u>0,99</u> |
| Elfenbeinküste | | | |
| 300.000 | Ivory Coast (Govt of) 4,875% 30. Jan. 2032 | 376.115 | 0,51 |
| | | <u>376.115</u> | <u>0,51</u> |

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.
Länderangaben basieren auf dem Länderrisiko.

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

| Bestand | Beschreibung | Marktwert USD | % des Netto- vermögens |
|--|---|------------------|---------------------------|
| Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer amtlichen Börse notiert sind (Fortsetzung) | | | |
| Supranationale Institutionen, Regierungen und lokale Behörden, Schuldinstrumente (Fortsetzung) | | | |
| Jamaika | | | |
| 400.000 | Jamaica (Govt of) 7,875% 28. Juli 2045 | 571.875 | 0,78 |
| | | 571.875 | 0,78 |
| Jordanien | | | |
| 250.000 | Jordan (Govt of) 5,850% 7. Juli 2030 | 275.625 | 0,37 |
| | | 275.625 | 0,37 |
| Kasachstan | | | |
| 200.000 | Kazakhstan (Govt of) 2,375% 9. Nov. 2028 | 279.605 | 0,38 |
| | | 279.605 | 0,38 |
| Kenia | | | |
| 450.000 | Kenya (Govt of) 8,000% 22. Mai 2032 | 524.391 | 0,71 |
| 200.000 | Kenya (Govt of) 8,250% 28. Feb. 2048 | 229.813 | 0,31 |
| | | 754.204 | 1,02 |
| Makedonien | | | |
| 200.000 | North Macedonia (Govt of) 3,675% 3. Juni 2026 | 273.344 | 0,37 |
| | | 273.344 | 0,37 |
| Mexiko | | | |
| 300.000 | Mexico (Govt of) 5,750% 12. Okt. 2110 | 398.250 | 0,54 |
| 250.000 | United Mexican States (Govt of) 4,000% 15. Mrz. 2115 | 350.652 | 0,48 |
| | | 748.902 | 1,02 |
| Mongolei | | | |
| 250.000 | Development Bank of Mongolia LLC 7,250% 23. Okt. 2023 | 269.375 | 0,36 |
| 200.000 | Mongolia (Govt of) 5,125% 7. Apr. 2026 | 214.500 | 0,29 |
| | | 483.875 | 0,65 |
| Montenegro | | | |
| 200.000 | Montenegro (Govt of) 2,550% 3. Okt. 2029 | 230.586 | 0,31 |
| | | 230.586 | 0,31 |
| Marokko | | | |
| 250.000 | Morocco (Govt of) 3,000% 15. Dez. 2032 | 253.125 | 0,34 |
| 250.000 | Morocco (Govt of) 4,000% 15. Dez. 2050 | 257.188 | 0,35 |
| | | 510.313 | 0,69 |
| Nigeria | | | |
| 250.000 | Nigeria (Govt of) 7,696% 23. Feb. 2038 | 265.703 | 0,36 |
| | | 265.703 | 0,36 |
| Oman | | | |
| 300.000 | Oman (Govt of) 4,875% 1. Feb. 2025 | 306.093 | 0,41 |
| 200.000 | Oman (Govt of) 6,000% 1. Aug. 2029 | 206.188 | 0,28 |
| 700.000 | Oman (Govt of) 6,750% 17. Jan. 2048 | 691.468 | 0,94 |

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.
Länderangaben basieren auf dem Länderrisiko.

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

| Bestand | Beschreibung | Marktwert USD | % des Netto- vermögens |
|--|---|------------------|---------------------------|
| Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer amtlichen Börse notiert sind (Fortsetzung) | | | |
| Supranationale Institutionen, Regierungen und lokale Behörden, Schuldinstrumente (Fortsetzung) | | | |
| Oman (Fortsetzung) | | | |
| 250.000 | Oman (Govt of) 7,375% 28. Okt. 2032 | 275.000 | 0,37 |
| | | <u>1.478.749</u> | <u>2,00</u> |
| Pakistan | | | |
| 500.000 | Pakistan (Govt of) 8,250% 15. Apr. 2024 | 542.813 | 0,74 |
| | | <u>542.813</u> | <u>0,74</u> |
| Panama | | | |
| 200.000 | Panama (Govt of) 3,870% 23. Juli 2060 | 235.500 | 0,32 |
| 200.000 | Panama (Govt of) 4,500% 1. Apr. 2056 | 258.000 | 0,35 |
| | | <u>493.500</u> | <u>0,67</u> |
| Paraguay | | | |
| 200.000 | Paraguay (Govt of) 5,400% 30. Mrz. 2050 | 252.438 | 0,34 |
| | | <u>252.438</u> | <u>0,34</u> |
| Peru | | | |
| 250.000 | Peruvian (Govt of) 2,780% 1. Dez. 2060 | 251.625 | 0,34 |
| 300.000 | Peruvian (Govt of) 3,230% 28. Juli 2121 | 299.850 | 0,41 |
| | | <u>551.475</u> | <u>0,75</u> |
| Philippinen | | | |
| 200.000 | Philippine (Govt of) 2,650% 10. Dez. 2045 | 201.500 | 0,27 |
| 400.000 | Philippine (Govt of) 2,950% 5. Mai 2045 | 422.000 | 0,57 |
| 450.000 | Philippine (Govt of) 3,700% 2. Feb. 2042 | 521.156 | 0,71 |
| | | <u>1.144.656</u> | <u>1,55</u> |
| Katar | | | |
| 400.000 | Qatar (Govt of) 4,000% 14. Mrz. 2029 | 474.499 | 0,64 |
| 300.000 | Qatar (Govt of) 4,400% 16. Apr. 2050 | 390.000 | 0,53 |
| 950.000 | Qatar (Govt of) 4,500% 23. Apr. 2028 | 1.151.874 | 1,56 |
| 200.000 | Qatar (Govt of) 4,625% 2. Juni 2046 | 265.125 | 0,36 |
| | | <u>2.281.498</u> | <u>3,09</u> |
| Rumänien | | | |
| 600.000 | Romania (Govt of) 4,625% 3. Apr. 2049 | 989.536 | 1,34 |
| 250.000 | Romanian (Govt of) 2,625% 2. Dez. 2040 | 324.883 | 0,44 |
| | | <u>1.314.419</u> | <u>1,78</u> |
| Russische Föderation | | | |
| 600.000 | Russia (Govt of) 5,100% 28. Mrz. 2035 | 757.312 | 1,03 |
| 200.000 | Russia (Govt of) 5,250% 23. Juni 2047 | 276.000 | 0,37 |
| 200.000 | Russia (Govt of) 5,625% 4. Apr. 2042 | 278.063 | 0,38 |
| | | <u>1.311.375</u> | <u>1,78</u> |

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.
Länderangaben basieren auf dem Länderrisiko.

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

| Bestand | Beschreibung | Marktwert USD | % des Netto- vermögens |
|--|---|------------------|---------------------------|
| Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer amtlichen Börse notiert sind (Fortsetzung) | | | |
| Supranationale Institutionen, Regierungen und lokale Behörden, Schuldinstrumente (Fortsetzung) | | | |
| Saudi-Arabien | | | |
| 200.000 | Saudi Arabia (Govt of) 3,750% 21. Jan. 2055 | 218.438 | 0,30 |
| 300.000 | Saudi Arabia (Govt of) 4,500% 22. Apr. 2060 | 376.500 | 0,51 |
| | | <u>594.938</u> | <u>0,81</u> |
| Senegal | | | |
| 400.000 | Senegal (Govt of) 4,750% 13. Mrz. 2028 | 521.339 | 0,71 |
| 250.000 | Senegal (Govt of) 6,250% 23. Mai 2033 | 280.313 | 0,38 |
| | | <u>801.652</u> | <u>1,09</u> |
| Serbien | | | |
| 900.000 | Serbia (Govt of) 3,125% 15. Mai 2027 | 1.234.171 | 1,68 |
| | | <u>1.234.171</u> | <u>1,68</u> |
| Südafrika | | | |
| 300.000 | South Africa (Govt of) 5,750% 30. Sep. 2049 | 299.438 | 0,41 |
| 200.000 | South Africa (Govt of) 6,300% 22. Juni 2048 | 213.000 | 0,29 |
| | | <u>512.438</u> | <u>0,70</u> |
| Sri Lanka | | | |
| 200.000 | Sri Lanka (Govt of) 5,875% 25. Juli 2022 | 136.563 | 0,19 |
| 600.000 | Sri Lanka (Govt of) 6,850% 14. Mrz. 2024 | 363.188 | 0,49 |
| 1.000.000 | Sri Lanka (Govt of) 7,550% 28. Mrz. 2030 | 567.500 | 0,77 |
| | | <u>1.067.251</u> | <u>1,45</u> |
| Suriname | | | |
| 200.000 | Suriname (Govt of) 9,250% 26. Okt. 2026 | 128.000 | 0,17 |
| | | <u>128.000</u> | <u>0,17</u> |
| Tadschikistan | | | |
| 250.000 | Tajikistan (Govt of) 7,125% 14. Sep. 2027 | 213.359 | 0,29 |
| | | <u>213.359</u> | <u>0,29</u> |
| Türkei | | | |
| 300.000 | Turkey (Govt of) 4,875% 9. Okt. 2026 | 303.188 | 0,41 |
| 450.000 | Turkey (Govt of) 4,875% 16. Apr. 2043 | 393.750 | 0,53 |
| 650.000 | Turkey (Govt of) 5,750% 11. Mai 2047 | 617.500 | 0,84 |
| 250.000 | Turkiye Ihracat Kredi Bankasi AS 5,375% 24. Okt. 2023 | 252.266 | 0,34 |
| | | <u>1.566.704</u> | <u>2,12</u> |
| Ukraine | | | |
| 625.000 | Ukraine (Govt of) 0,000% 31. Mai 2040 | 642.383 | 0,87 |
| 1.066.000 | Ukraine (Govt of) 7,253% 15. Mrz. 2033 | 1.161.939 | 1,57 |
| | | <u>1.804.322</u> | <u>2,44</u> |
| Vereinigte Arabische Emirate | | | |
| 400.000 | Abu Dhabi (Govt of) 2,700% 2. Sep. 2070 | 372.250 | 0,50 |

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.
Länderangaben basieren auf dem Länderrisiko.

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

| Bestand | Beschreibung | Marktwert USD | % des Netto- vermögens |
|--|--|-------------------|---------------------------|
| Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer amtlichen Börse notiert sind (Fortsetzung) | | | |
| Supranationale Institutionen, Regierungen und lokale Behörden, Schuldinstrumente (Fortsetzung) | | | |
| Vereinigte Arabische Emirate (Fortsetzung) | | | |
| 200.000 | Abu Dhabi (Govt of) 3,875% 16. Apr. 2050 | 242.938 | 0,33 |
| 200.000 | Emirate of Dubai Government International Bonds 5,250% 30. Jan. 2043 | 233.625 | 0,32 |
| | | <u>848.813</u> | <u>1,15</u> |
| Uruguay | | | |
| 550.000 | Uruguay (Govt of) 4,975% 20. Apr. 2055 | 763.812 | 1,04 |
| | | <u>763.812</u> | <u>1,04</u> |
| Usbekistan | | | |
| 250.000 | National Bank of Uzbekistan 4,850% 21. Okt. 2025 | 258.750 | 0,35 |
| | | <u>258.750</u> | <u>0,35</u> |
| Vietnam | | | |
| 490.000 | Vietnam (Govt of) 4,800% 19. Nov. 2024 | 549.566 | 0,74 |
| | | <u>549.566</u> | <u>0,74</u> |
| Sambia | | | |
| 200.000 | Zambia (Govt of) 5,375% 20. Sep. 2022 | 103.125 | 0,14 |
| 200.000 | Zambia (Govt of) 8,500% 14. Apr. 2024 | 105.750 | 0,14 |
| | | <u>208.875</u> | <u>0,28</u> |
| <i>Supranationale Institutionen, Regierungen und lokale Behörden, Schuldinstrumente insgesamt</i> | | <u>43.882.954</u> | <u>59,46</u> |
| <i>Durch Hypotheken und Vermögenswerte gesicherte Wertpapiere</i> | | | |
| Sambia | | | |
| 200.000 | Zambia (Govt of) 8,970% 30. Juli 2027** | 103.063 | 0,14 |
| | | <u>103.063</u> | <u>0,14</u> |
| <i>Summe Forderungs- und hypothekenbesicherte Wertpapiere</i> | | <u>103.063</u> | <u>0,14</u> |
| <i>Anleihen</i> | | | |
| Belarus | | | |
| 250.000 | Eurotorg LLC 9,000% 22. Okt. 2025 | 267.525 | 0,36 |
| | | <u>267.525</u> | <u>0,36</u> |
| Brasilien | | | |
| 200.000 | Banco do Brasil SA 9,000% 29. Dez. 2049 | 223.063 | 0,30 |
| 350.000 | CSN Islands XII Corp. 7,000% 23. Dez. 2168 | 344.636 | 0,47 |
| 200.000 | Hidrovias International Finance Sarl 5,950% 24. Jan. 2025 | 210.188 | 0,28 |
| 450.000 | Petrobras Global Finance BV 6,850% 5. Juni 2115 | 559.015 | 0,76 |
| | | <u>1.336.902</u> | <u>1,81</u> |
| Chile | | | |
| 250.000 | Empresa Nacional del Petroleo 4,500% 14. Sep. 2047 | 277.266 | 0,38 |
| 200.000 | Empresa Nacional del Petroleo 5,250% 6. Nov. 2029 | 236.750 | 0,32 |

** Standardwertpapier

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.
Länderangaben basieren auf dem Länderrisiko.

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

| Bestand | Beschreibung | Marktwert USD | % des Netto- vermögens |
|--|---|------------------|---------------------------|
| Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer amtlichen Börse notiert sind (Fortsetzung) | | | |
| <i>Bonds (Fortsetzung)</i> | | | |
| Chile (Fortsetzung) | | | |
| 200.000 | VTR Finance NV 6,375% 15. Juli 2028 | 217.750 | 0,30 |
| | | <u>731.766</u> | <u>1,00</u> |
| China | | | |
| 200.000 | China Construction Bank Corp. 2,450% 24. Juni 2030 | 204.188 | 0,28 |
| 200.000 | China Minmetals Corp. 3,750% 13. Mai 2166 | 202.813 | 0,27 |
| 200.000 | CNAC HK Finbridge Company Limited 2,000% 22. Sep. 2025 | 190.950 | 0,26 |
| 200.000 | Dianjian Haiyu Limited 3,450% 29. Mrz. 2169 | 200.500 | 0,27 |
| 200.000 | Greenland Global Investment Limited 5,900% 12. Feb. 2023 | 188.200 | 0,26 |
| 200.000 | Huaneng Hong Kong Capital Limited 3,600% 30. Apr. 2166 | 202.625 | 0,27 |
| | | <u>1.189.276</u> | <u>1,61</u> |
| Kolumbien | | | |
| 400.000 | Canacol Energy Limited 7,250% 3. Mai 2025 | 428.375 | 0,58 |
| 200.000 | Millicom International Cellular SA 4,500% 27. Apr. 2031 | 215.563 | 0,29 |
| | | <u>643.938</u> | <u>0,87</u> |
| Ghana | | | |
| 200.000 | Tullow Oil plc 6,250% 15. Apr. 2022 | 159.500 | 0,22 |
| | | <u>159.500</u> | <u>0,22</u> |
| Guatemala | | | |
| 200.000 | Energuate Trust 5,875% 3. Mai 2027 | 211.125 | 0,29 |
| 200.000 | Industrial Senior Trust 5,500% 1. Nov. 2022 | 211.000 | 0,29 |
| | | <u>422.125</u> | <u>0,58</u> |
| Hongkong | | | |
| 200.000 | Elect Global Investments Limited 4,850% 25. Feb. 2169 | 208.750 | 0,28 |
| | | <u>208.750</u> | <u>0,28</u> |
| Indien | | | |
| 200.000 | Adani International Container Terminal Pvt Ltd 3,000% 16. Feb. 2031 | 200.750 | 0,27 |
| 250.000 | Indian Railway Finance Corp. Limited 3,249% 13. Feb. 2030 | 266.484 | 0,37 |
| 200.000 | Periama Holdings LLC 5,950% 19. Apr. 2026 | 212.500 | 0,29 |
| 200.000 | Vedanta Resources Finance II 9,250% 23. Apr. 2026 | 148.000 | 0,20 |
| | | <u>827.734</u> | <u>1,13</u> |
| Indonesien | | | |
| 200.000 | Bank Mandiri Persero Tbk PT 4,750% 13. Mai 2025 | 223.687 | 0,30 |
| 200.000 | Indonesia Asahan Aluminium Persero PT 4,750% 15. Mai 2025 | 220.750 | 0,30 |
| 250.000 | Indonesia Asahan Aluminium Persero PT 5,450% 15. Mai 2030 | 300.781 | 0,41 |
| 200.000 | Medco Bell Pte Limited 6,375% 30. Jan. 2027 | 203.875 | 0,28 |
| 200.000 | Minejesa Capital 5,625% 10. Aug. 2037 | 219.375 | 0,30 |
| 200.000 | Pertamina Persero PT 3,100% 25. Aug. 2030 | 213.000 | 0,29 |
| 200.000 | Pertamina Persero PT 3,650% 30. Juli 2029 | 223.000 | 0,30 |

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.
Länderangaben basieren auf dem Länderrisiko.

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

| Bestand | Beschreibung | Marktwert USD | % des Netto- vermögens |
|--|--|------------------|---------------------------|
| Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer amtlichen Börse notiert sind (Fortsetzung) | | | |
| Bonds (Fortsetzung) | | | |
| Indonesien (Fortsetzung) | | | |
| 250.000 | Perusahaan Perseroan Persero PT 3,375% 5. Feb. 2030 | 264.766 | 0,36 |
| 200.000 | Perusahaan Perseroan Persero PT 5,250% 24. Okt. 2042 | 235.625 | 0,31 |
| 200.000 | Star Energy Geothermal Darajat 4,850% 14. Okt. 2038 | 223.126 | 0,30 |
| | | 2.327.985 | 3,15 |
| Kasachstan | | | |
| 300.000 | KazMunayGas National Company JSC 5,750% 19. Apr. 2047 | 401.531 | 0,54 |
| 200.000 | KazTransGas JSC 4,375% 26. Sep. 2027 | 230.375 | 0,31 |
| | | 631.906 | 0,85 |
| Malaysia | | | |
| 400.000 | Petronas Capital Limited 4,550% 21. Apr. 2050 | 534.166 | 0,72 |
| | | 534.166 | 0,72 |
| Mexiko | | | |
| 200.000 | Banco Mercantil del Norte SA 7,625% 6. Okt. 2168 | 225.999 | 0,31 |
| 200.000 | Grupo KUO SAB De CV 5,750% 7. Juli 2027 | 210.438 | 0,29 |
| 250.000 | Petroleos Mexicanos 6,500% 13. Mrz. 2027 | 264.173 | 0,36 |
| 800.000 | Petroleos Mexicanos 6,750% 21. Sep. 2047 | 750.000 | 1,02 |
| 300.000 | Petroleos Mexicanos 6,950% 28. Jan. 2060 | 281.594 | 0,37 |
| 800.000 | Petroleos Mexicanos 7,690% 23. Jan. 2050 | 806.599 | 1,09 |
| | | 2.538.803 | 3,44 |
| Nigeria | | | |
| 200.000 | First Bank of Nigeria Limited 8,625% 27. Okt. 2025 | 215.000 | 0,29 |
| 200.000 | Seplat Petroleum 9,250% 1. Apr. 2023 | 205.313 | 0,28 |
| | | 420.313 | 0,57 |
| Panama | | | |
| 396.410 | Aeropuerto Internacional de Tocumen SA 6,000% 18. Nov. 2048 | 470.241 | 0,64 |
| | | 470.241 | 0,64 |
| Peru | | | |
| 400.000 | Auna SAA 6,500% 20. Nov. 2025 | 422.875 | 0,57 |
| 200.000 | Banco Internacional del Peru SAA Interbank 4,000% 8. Juli 2030 | 206.563 | 0,28 |
| | | 629.438 | 0,85 |
| Russische Föderation | | | |
| 200.000 | Gtlk Europe Capital DAC 4,949% 18. Feb. 2026 | 209.375 | 0,28 |
| 200.000 | Sovcombank Via SovCom Capital DAC 8,000% 7. Apr. 2030 | 214.125 | 0,29 |
| 400.000 | Veon Holdings BV 3,375% 25. Nov. 2027 | 412.000 | 0,56 |
| | | 835.500 | 1,13 |

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.
Länderangaben basieren auf dem Länderrisiko.

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

| Bestand | Beschreibung | Marktwert USD | % des Netto- vermögens |
|--|---|-------------------|---------------------------|
| Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer amtlichen Börse notiert sind (Fortsetzung) | | | |
| <i>Bonds (Fortsetzung)</i> | | | |
| Saudi-Arabien | | | |
| 400.000 | Saudi Arabian Oil Company 3,500% 24. Nov. 2070 | 402.000 | 0,54 |
| | | 402.000 | 0,54 |
| Südafrika | | | |
| 200.000 | Eskom Holdings 6,750% 6. Aug. 2023 | 203.063 | 0,28 |
| 650.000 | Eskom Holdings SOC Limited 8,450% 10. Aug. 2028 | 717.843 | 0,97 |
| 200.000 | Sasol Financing USA LLC 5,875% 27. Mrz. 2024 | 212.750 | 0,29 |
| | | 1.133.656 | 1,54 |
| Thailand | | | |
| 200.000 | Bangkok Bank plc 5,000% 23. Mrz. 2169 | 208.313 | 0,28 |
| | | 208.313 | 0,28 |
| Trinidad & Tobago | | | |
| 625.000 | Trinidad Generation Unlimited 5,250% 4. Nov. 2027 | 663.124 | 0,90 |
| | | 663.124 | 0,90 |
| Türkei | | | |
| 200.000 | Turkiye Vakiflar Bankasi TAO 6,500% 8. Jan. 2026 | 204.750 | 0,28 |
| | | 204.750 | 0,28 |
| Ukraine | | | |
| 700.000 | Nak Naftogaz Ukraine Via Kondor Finance plc 7,625% 8. Nov. 2026 | 722.750 | 0,98 |
| | | 722.750 | 0,98 |
| Vereinigte Arabische Emirate | | | |
| 200.000 | DP World plc 2,375% 25. Sep. 2026 | 255.630 | 0,35 |
| 200.000 | DP World Salaam 6,000% 1. Jan. 2169 | 216.938 | 0,29 |
| 200.000 | Emirates NBD PJSC Perp 6,125% 20. Sep. 2167 | 213.000 | 0,29 |
| 300.000 | MDGH – GMTN BV 3,950% 21. Mai 2050 | 358.500 | 0,49 |
| | | 1.044.068 | 1,42 |
| Usbekistan | | | |
| 200.000 | Ipoteka-Bank ATIB 5,500% 19. Nov. 2025 | 202.000 | 0,27 |
| | | 202.000 | 0,27 |
| <i>Summe Anleihen</i> | | 18.756.529 | 25,42 |
| Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer amtlichen Börse notiert sind, insgesamt | | 62.742.546 | 85,02 |

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.
Länderangaben basieren auf dem Länderrisiko.

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

| Bestand | Beschreibung | Marktwert USD | % des Netto- vermögens |
|---|---|-------------------------|---------------------------|
| Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, sowie kürzlich ausgegebene übertragbare Wertpapiere | | | |
| <i>Supranationale Institutionen, Regierungen und lokale Behörden, Schuldinstrumente</i> | | | |
| Brasilien | | | |
| 320.000 | Brazil Minas SPE via State of Minas Gerais 5,333% 15. Feb. 2028 | 347.900 | 0,47 |
| | | <u>347.900</u> | <u>0,47</u> |
| Malaysia | | | |
| 2.000.000 | 1MDB Global Investments Limited 4,400% 9. Mrz. 2023 | 2.024.436 | 2,75 |
| | | <u>2.024.436</u> | <u>2,75</u> |
| USA | | | |
| 50.000 | United States Treasury Bill 0,141% 28. Jan. 2021* | 49.998 | 0,07 |
| | | <u>49.998</u> | <u>0,07</u> |
| <i>Supranationale Institutionen, Regierungen und lokale Behörden, Schuldinstrumente insgesamt</i> | | <u>2.422.334</u> | <u>3,29</u> |
| <i>Anleihen</i> | | | |
| Kasachstan | | | |
| 250.000 | Tengizchevroil Finance Company International 2,625% 15. Aug. 2025 | 259.500 | 0,35 |
| | | <u>259.500</u> | <u>0,35</u> |
| Panama | | | |
| 400.000 | AES Panama Generation Holdings SRL 4,375% 31. Mai 2030 | 431.875 | 0,59 |
| | | <u>431.875</u> | <u>0,59</u> |
| Paraguay | | | |
| 147.611 | Bioceanico Sovereign Certificate Limited 0,000% 5. Juni 2034 | 112.092 | 0,15 |
| | | <u>112.092</u> | <u>0,15</u> |
| <i>Summe Anleihen</i> | | <u>803.467</u> | <u>1,09</u> |
| Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, sowie kürzlich ausgegebene übertragbare Wertpapiere insgesamt | | <u>3.225.801</u> | <u>4,38</u> |
| Andere übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente | | | |
| <i>Supranationale Institutionen, Regierungen und lokale Behörden, Schuldinstrumente</i> | | | |
| Libanon | | | |
| 500.000 | Lebanon (Govt of) 5,800% 14. Apr. 2021** | 62.500 | 0,08 |
| 300.000 | Lebanon (Govt of) 7,000% 20. Mrz. 2028** | 39.750 | 0,05 |
| 300.000 | Lebanon (Govt of) 7,150% 20. Nov. 2031** | 40.500 | 0,05 |
| 300.000 | Lebanon (Govt of) 8,200% 17. Mai 2033** | 39.000 | 0,05 |
| 500.000 | Lebanon (Govt of) 8,250% 17. Mai 2034** | 65.000 | 0,09 |
| 1.200.000 | Lebanon (Govt of) 6,150% 19. Juni 2021** | 144.000 | 0,20 |
| 1.400.000 | Lebanon (Govt of) 7,250% 23. Mrz. 2037** | 168.000 | 0,23 |
| | | <u>558.750</u> | <u>0,75</u> |

* Wertpapier als Sicherheit verpfändet. Siehe Erläuterungen 9 und 10.

** Standardwertpapier

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.
Länderangaben basieren auf dem Länderrisiko.

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

| Bestand | Beschreibung | Marktwert USD | % des Netto- vermögens |
|---|--|-------------------|---------------------------|
| <i>Andere übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (Fortsetzung)</i> | | | |
| <i>Supranationale Institutionen, Regierungen und lokale Behörden, Schuldinstrumente (Fortsetzung)</i> | | | |
| Tunesien | | | |
| 30.000.000 | Banque Centrale de Tunisie 4,300% 2. Aug. 2030 | 188.671 | 0,26 |
| | | <u>188.671</u> | <u>0,26</u> |
| <i>Supranationale Institutionen, Regierungen und lokale Behörden, Schuldinstrumente insgesamt</i> | | 747.421 | 1,01 |
| | | <u>747.421</u> | <u>1,01</u> |
| Summe ndere übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente | | 747.421 | 1,01 |
| Anlagen in Wertpapieren insgesamt | | 66.715.768 | 90,41 |
| Sonstiges Nettovermögen | | 7.073.737 | 9,59 |
| Nettovermögen insgesamt | | 73.789.505 | 100,00 |

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.
Länderangaben basieren auf dem Länderrisiko.

Emerging Markets Debt Local Currency Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020

| Bestand | Beschreibung | Marktwert USD | % des Netto- vermögens |
|--|---|------------------|---------------------------|
| Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer amtlichen Börse notiert sind | | | |
| <i>Supranationale Institutionen, Regierungen und lokale Behörden, Schuldinstrumente</i> | | | |
| Brasilien | | | |
| 970 | Brazil (Govt of) 0,000% 1. Okt. 2022 | 173.934 | 1,58 |
| 3.000 | Brazil (Govt of) 0,000% 1. Juli 2023 | 512.210 | 4,65 |
| 1.290.000 | Brazil (Govt of) 10,250% 10. Jan. 2028 | 291.970 | 2,65 |
| | | <u>978.114</u> | <u>8,88</u> |
| Chile | | | |
| 100.000.000 | Chile (Govt of) 4,700% 1. Sep. 2030 | 164.792 | 1,49 |
| 35.000.000 | Chile (Govt of) 5,000% 1. Mrz. 2035 | 59.230 | 0,54 |
| | | <u>224.022</u> | <u>2,03</u> |
| China | | | |
| 2.000.000 | Agricultural Development Bank of China 2,850% 11. Aug. 2025 | 304.836 | 2,76 |
| 1.000.000 | Agricultural Development Bank of China 3,250% 27. Okt. 2025 | 155.056 | 1,41 |
| 1.000.000 | China (Govt of) 3,030% 24. Juni 2024 | 155.726 | 1,41 |
| | | <u>615.618</u> | <u>5,58</u> |
| Kolumbien | | | |
| 1.465.000.000 | Colombia (Govt of) 7,750% 18. Sep. 2030 | 503.818 | 4,57 |
| | | <u>503.818</u> | <u>4,57</u> |
| Ägypten | | | |
| 1.800.000 | Egypt (Govt of) 14,196% 7. Juli 2023 | 115.658 | 1,05 |
| | | <u>115.658</u> | <u>1,05</u> |
| Ghana | | | |
| 300.000 | Ghana (Govt of) 19,750% 15. Apr. 2024 | 51.049 | 0,46 |
| | | <u>51.049</u> | <u>0,46</u> |
| Ungarn | | | |
| 21.960.000 | Hungary (Govt of) 6,750% 22. Okt. 2028 | 100.898 | 0,92 |
| | | <u>100.898</u> | <u>0,92</u> |
| Indien | | | |
| 14.530.000 | Asian Development Bank 6,200% 6. Okt. 2026 | 206.874 | 1,88 |
| | | <u>206.874</u> | <u>1,88</u> |
| Indonesien | | | |
| 4.000.000.000 | European Bank for Reconstruction & Development 6,450% 13. Dez. 2022 | 288.248 | 2,61 |
| 705.000.000 | Indonesia (Govt of) 6,500% 15. Juni 2025 | 52.508 | 0,48 |
| 708.000.000 | Indonesia (Govt of) 6,500% 15. Feb. 2031 | 52.379 | 0,48 |
| 2.200.000.000 | Indonesia (Govt of) 7,375% 15. Mai 2048 | 163.228 | 1,48 |
| 2.800.000.000 | Indonesia (Govt of) 7,500% 15. Apr. 2040 | 218.407 | 1,98 |
| 5.000.000.000 | Inter-American Development Bank 7,875% 14. Mrz. 2023 | 380.648 | 3,46 |
| | | <u>1.155.418</u> | <u>10,49</u> |

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.
Länderangaben basieren auf dem Länderrisiko.

Emerging Markets Debt Local Currency Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

| Bestand | Beschreibung | Marktwert USD | % des Netto- vermögens |
|--|---|------------------|---------------------------|
| Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer amtlichen Börse notiert sind (Fortsetzung) | | | |
| Supranationale Institutionen, Regierungen und lokale Behörden, Schuldinstrumente (Fortsetzung) | | | |
| Kasachstan | | | |
| 37.700.000 | International Finance Corp. 9,500% 1. Nov. 2021 | 91.760 | 0,83 |
| | | <u>91.760</u> | <u>0,83</u> |
| Kenia | | | |
| 11.000.000 | Kenya Infrastructure Bond 10,900% 11. Aug. 2031 | 110.654 | 1,00 |
| | | <u>110.654</u> | <u>1,00</u> |
| Mexiko | | | |
| 45.800 | Mexico (Govt of) 8,000% 5. Sep. 2024 | 256.957 | 2,33 |
| 5.190.000 | Mexico (Govt of) Bonos 7,750% 13. Nov. 2042 | 299.141 | 2,71 |
| 6.790.000 | Mexico (Govt of) Bonos 8,500% 31. Mai 2029 | 414.784 | 3,76 |
| | | <u>970.882</u> | <u>8,80</u> |
| Pakistan | | | |
| 8.000.000 | Pakistan (Govt of) 9,500% 19. Sep. 2024 | 50.486 | 0,46 |
| | | <u>50.486</u> | <u>0,46</u> |
| Polen | | | |
| 410.000 | Poland (Govt of) 2,250% 25. Okt. 2024 | 117.782 | 1,07 |
| 980.000 | Poland (Govt of) 2,500% 25. Juli 2026 | 289.401 | 2,62 |
| | | <u>407.183</u> | <u>3,69</u> |
| Rumänien | | | |
| 600.000 | Romania (Govt of) 5,000% 12. Feb. 2029 | 172.628 | 1,57 |
| | | <u>172.628</u> | <u>1,57</u> |
| Russische Föderation | | | |
| 49.180.000 | Russia (Govt of) 7,700% 23. Mrz. 2033 | 747.530 | 6,77 |
| | | <u>747.530</u> | <u>6,77</u> |
| Südafrika | | | |
| 3.820.000 | South Africa (Govt of) 8,250% 31. Mrz. 2032 | 234.342 | 2,13 |
| 5.200.000 | South Africa (Govt of) 8,500% 31. Jan. 2037 | 293.715 | 2,66 |
| 4.660.000 | South Africa (Govt of) 8,750% 28. Feb. 2048 | 259.760 | 2,36 |
| | | <u>787.817</u> | <u>7,15</u> |
| Thailand | | | |
| 3.000.000 | Thailand (Govt of) 1,585% 17. Dez. 2035 | 101.429 | 0,92 |
| 2.650.000 | Thailand (Govt of) 2,875% 17. Juni 2046 | 104.127 | 0,94 |
| 3.700.000 | Thailand (Govt of) 3,400% 17. Juni 2036 | 153.441 | 1,39 |
| 2.900.000 | Thailand (Govt of) 4,875% 22. Juni 2029 | 125.691 | 1,14 |
| | | <u>484.688</u> | <u>4,39</u> |
| Uruguay | | | |
| 2.000.000 | Uruguay (Govt of) 8,500% 15. Mrz. 2028 | 49.499 | 0,45 |
| | | <u>49.499</u> | <u>0,45</u> |
| Supranationale Institutionen, Regierungen und lokale Behörden, Schuldinstrumente insgesamt | | <u>7.824.596</u> | <u>70,97</u> |

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.
Länderangaben basieren auf dem Länderrisiko.

Emerging Markets Debt Local Currency Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

| Bestand | Beschreibung | Marktwert USD | % des Netto- vermögens |
|---|---|------------------|---------------------------|
| Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer amtlichen Börse notiert sind (Fortsetzung) | | | |
| <i>Anleihen</i> | | | |
| China | | | |
| 1.000.000 | Bank of China Limited 3,150% 21. Sep. 2022 | 154.029 | 1,40 |
| 1.000.000 | China Development Bank 4,350% 19. Sep. 2024 | 160.410 | 1,45 |
| 300.000 | Minmetals Bounteous Finance BVI Limited 3,375% 3. Sep. 2168 | 303.000 | 2,75 |
| | | 617.439 | 5,60 |
| Mexiko | | | |
| 7.160.000 | Petroleos Mexicanos 7,470% 12. Nov. 2026 | 300.218 | 2,72 |
| | | 300.218 | 2,72 |
| Peru | | | |
| 540.000 | Banco de Credito del Peru 4,650% 17. Sep. 2024 | 159.893 | 1,45 |
| | | 159.893 | 1,45 |
| <i>Summe Anleihen</i> | | 1.077.550 | 9,77 |
| Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer amtlichen Börse notiert sind, insgesamt | | 8.902.146 | 80,74 |
| Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, sowie kürzlich ausgegebene übertragbare Wertpapiere | | | |
| <i>Supranationale Institutionen, Regierungen und lokale Behörden, Schuldinstrumente</i> | | | |
| Malaysia | | | |
| 250.000 | Malaysia (Govt of) 3,620% 30. Nov. 2021 | 63.141 | 0,57 |
| 390.000 | Malaysia (Govt of) 3,906% 15. Juli 2026 | 104.893 | 0,95 |
| 150.000 | Malaysia (Govt of) 3,948% 14. Apr. 2022 | 38.280 | 0,35 |
| 1.160.000 | Malaysia (Govt of) 4,130% 9. Juli 2029 | 318.298 | 2,89 |
| 790.000 | Malaysia (Govt of) 4,181% 15. Juli 2024 | 210.450 | 1,91 |
| 410.000 | Malaysia (Govt of) 4,762% 7. Apr. 2037 | 118.936 | 1,08 |
| | | 853.998 | 7,75 |
| Peru | | | |
| 460.000 | Peru (Govt of) 6,900% 12. Aug. 2037 | 156.497 | 1,42 |
| | | 156.497 | 1,42 |
| <i>Supranationale Institutionen, Regierungen und lokale Behörden, Schuldinstrumente insgesamt</i> | | 1.010.495 | 9,17 |
| Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, sowie kürzlich ausgegebene übertragbare Wertpapiere insgesamt | | 1.010.495 | 9,17 |

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.
Länderangaben basieren auf dem Länderrisiko.

Emerging Markets Debt Local Currency Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

| Bestand | Beschreibung | Marktwert USD | % des Netto- vermögens |
|---|---|-------------------|---------------------------|
| Andere übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente | | | |
| <i>Supranationale Institutionen, Regierungen und lokale Behörden, Schuldinstrumente</i> | | | |
| | Georgien | | |
| 300.000 | Georgia Treasury Bond 9,375% 18. Jan. 2028 | 95.662 | 0,87 |
| | | 95.662 | 0,87 |
| | Uganda | | |
| 370.000.000 | Uganda (Govt of) 17,000% 3. Apr. 2031 | 105.467 | 0,96 |
| | | 105.467 | 0,96 |
| | Ukraine | | |
| 2.700.000 | Ukraine (Govt of) 11,670% 22. Nov. 2023 | 93.859 | 0,85 |
| | | 93.859 | 0,85 |
| | Sambia | | |
| 1.800.000 | Zambia (Govt of) 13,000% 5. Dez. 2026 | 41.203 | 0,37 |
| | | 41.203 | 0,37 |
| | <i>Supranationale Institutionen, Regierungen und lokale Behörden, Schuldinstrumente insgesamt</i> | 336.191 | 3,05 |
| | Summe ndere übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente | 336.191 | 3,05 |
| | Anlagen in Wertpapieren insgesamt | 10.248.832 | 92,96 |
| | Sonstiges Nettovermögen | 776.575 | 7,04 |
| | Nettovermögen insgesamt | 11.025.407 | 100,00 |

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.
Länderangaben basieren auf dem Länderrisiko.

Erläuterungen zum Abschluss

1. Darstellungsgrundlage

William Blair SICAV (die „Gesellschaft“) ist eine offene Investmentgesellschaft mit mehreren Teilfonds, die als eine Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) gegründet und im Großherzogtum Luxemburg gemäß Teil I des luxemburgischen Gesetzes vom 17. Dezember 2010 betreffend Organismen für gemeinsame Anlagen in der jeweils geltenden Fassung (das „Gesetz von 2010“) und der Richtlinie 2009/65/EG in der jeweils geltenden Fassung (die „OGAW-Richtlinie“) in der amtlichen Liste der Organismen für gemeinsame Anlagen eingetragen wurde.

Die Gesellschaft umfasst derzeit zwölf aktive Fonds:

- U.S. All Cap Growth Fund
- U.S. Small-Mid Cap Growth Fund
- U.S. Small-Mid Cap Core Fund
- Global Leaders Fund
- Global Leaders Sustainability Fund
- Emerging Markets Growth Fund
- Emerging Markets Leaders Fund
- Emerging Markets Small Cap Growth Fund

Der Verwaltungsrat der Gesellschaft hat am 1. Januar 2014 beschlossen, eine weiche Schließung des Emerging Markets Small Cap Growth Fund für neue Anleger vorzunehmen. Der Verwaltungsrat behält sich das Recht vor, den Emerging Markets Small Cap Growth Fund in der Zukunft wieder für neue Anleger zu öffnen.

- China A-Shares Growth Fund
- Dynamic Diversified Allocation Fund
- Emerging Markets Debt Hard Currency Fund
- Emerging Markets Debt Local Currency Fund

Jeder Fonds wird getrennt von den anderen geführt und haftet ausschließlich für seine eigenen Verbindlichkeiten.

2. Zusammenfassung der wesentlichen Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden

Dieser Abschluss wurde gemäß den für Investmentfonds geltenden rechtlichen und aufsichtsrechtlichen Anforderungen in Luxemburg erstellt.

a) Bewertung von Kapitalanlagen und sonstigen Vermögenswerten

Wertpapiere, die an einer anerkannten Wertpapierbörse notiert sind oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, werden zu ihrem letzten verfügbaren Kurs oder, sofern es mehrere derartige Märkte gibt, auf der Grundlage ihres letzten verfügbaren Kurses am Hauptmarkt des jeweiligen Wertpapiers bewertet.

Der Wert von Aktienwerten, bei denen es sich nicht um US-Aktienwerte handelt (d. h. ausländische Aktienwerte), wird allgemein auf Basis des letzten Verkaufskurses an der ausländischen Börse bzw. dem ausländischen Markt, an der bzw. an dem diese primär gehandelt werden, in der Währung des betreffenden Marktes zum Zeitpunkt der Schließung der jeweiligen Börse bestimmt oder, sollten am betreffenden Tag keine Verkäufe vorgenommen worden sein, mit dem letzten Geldkurs angesetzt. Der Verwaltungsrat hat bestimmt, dass der Zeitablauf zwischen der Schließung der ausländischen Börsen oder Märkte und der Berechnung der Nettoinventarwerte der Teilfonds dazu führen könnte, dass der Wert ausländischer Aktienwerte nicht mehr repräsentativ oder korrekt ist, und infolgedessen gegebenenfalls eine Bewertung dieser Wertpapiere zum beizulegenden Zeitwert erforderlich sein könnte. Dementsprechend kann ein Teilfonds für ausländische Aktienwerte einen unabhängigen Kurstdienst hinzuziehen, um einen beizulegenden Zeitwert für das Wertpapier zum Zeitpunkt des regulären Handelsschlusses an der New York Stock Exchange zu ermitteln. Infolgedessen kann der von einem Teilfonds für ein Wertpapier angesetzte Wert vom letzten Verkaufspreis (bzw. vom letzten Geldkurs) abweichen.

Erläuterungen zum Abschluss

2. Zusammenfassung der wesentlichen Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden (Fortsetzung)

a) Bewertung von Kapitalanlagen und sonstigen Vermögenswerten (Fortsetzung)

Sollte der zuletzt verfügbare Kurs nach Ansicht des Verwaltungsrats den Marktpreis der jeweiligen Wertpapiere nicht genau widerspiegeln, wird der Wert dieser Wertpapiere in gutem Glauben gemäß den vom Verwaltungsrat eingeführten Verfahren festgelegt.

Wertpapiere, die nicht an einer anerkannten Wertpapierbörse notiert sind oder gehandelt werden und auch an keinem anderen geregelten Markt gehandelt werden, werden auf der Grundlage der wahrscheinlichen Verkaufserlöse bewertet, die mit Sorgfalt und in gutem Glauben vom Verwaltungsrat ermittelt werden.

Wertpapiere mit kurzer Laufzeit (d. h. einer Laufzeit von weniger als drei Monaten) können anhand der Restbuchwertmethode bewertet werden. Dies beinhaltet eine Vermögensanlage zu ihren Anschaffungskosten zu bewerten und anschließend eine stetige Abschreibung aller Auf- oder Abschläge bis zur Fälligkeit anzunehmen, wobei der Einfluss schwankender Zinssätze auf den Marktwert der Vermögensanlagen unberücksichtigt bleibt. Auch wenn diese Methode Gewissheit bei der Bewertung verschafft, kann der nach dem Restbuchwertprinzip ermittelte Wert vorübergehend höher oder niedriger sein als der Preis, den der Fonds bei einer Veräußerung der Vermögensanlage erzielen würde. Der Verwaltungsrat wird diese Bewertungsmethode kontinuierlich beurteilen und Änderungen empfehlen, um zu gewährleisten, dass die Vermögensanlagen des Fonds zu ihrem beizulegenden Zeitwert (Fair Value) bewertet werden, der in gutem Glauben vom Verwaltungsrat festgelegt wird.

Der Liquidationswert von Futures, Forwards oder Optionsgeschäften, die weder an Börsen noch an anderen geregelten Märkten gehandelt werden, entspricht ihrem Nettoliquidationswert gemäß den Richtlinien des Verwaltungsrats, die durchgehend auf jede Art von Kontrakten angewendet werden. Als Grundlage für den Liquidationswert von Termingeschäften, Terminkontrakten oder Optionskontrakten, die an Börsen oder anderen geregelten Märkten gehandelt werden, dienen die zuletzt verfügbaren Abrechnungskurse für diese Kontrakte an den Börsen und geregelten Märkten, an denen die betreffenden Termingeschäfte, Terminkontrakte oder Optionskontrakte von der Gesellschaft gehandelt werden. Voraussetzung hierfür ist, dass, falls ein Termingeschäft, -kontrakt oder Optionskontrakt nicht an dem Tag, für den das Nettovermögen bestimmt wird, liquidiert werden kann, die Grundlage für die Berechnung des Liquidationswertes des betreffenden Kontraktes der Wert ist, den die Verwaltungsratsmitglieder für angemessen und vertretbar halten.

Wenn der Verwaltungsrat der Ansicht ist, dass eine Abweichung vom Restbuchwert je Anteil zu einer wesentlichen Verwässerung oder anderweitig unfairen Ergebnissen für die Anteilhaber führen würde, ergreift der Verwaltungsrat ggf. Gegenmaßnahmen, die er für angemessen hält, um die Verwässerung oder unfaire Ergebnisse im realistisch möglichen Maße zu beseitigen oder zu vermindern.

Jeder Fonds behält im Prinzip die nach der Restbuchwertmethode bewerteten Vermögensanlagen bis zu ihrem jeweiligen Fälligkeitsdatum im Portfolio.

Barmittel, Sichtwechsel und andere Schuldtitel werden zu ihrem Nennwert bewertet.

Alle anderen Wertpapiere und sonstigen Vermögenswerte werden zum Zeitwert bewertet, der in gutem Glauben gemäß den vom Verwaltungsrat bestimmten Verfahren ermittelt wird.

b) Kosten aus der Veräußerung von Vermögensanlagen

Die Wertpapiergeschäfte werden zum Handelsdatum erfasst.

Realisierte Gewinne und Verluste aus der Veräußerung von Kapitalanlagen werden nach der Durchschnittskostenmethode festgelegt.

c) Anlageerträge aus Vermögensanlagen

Die Gesellschaft verbucht ihre Anlageerträge aus Vermögensanlagen auf folgender Grundlage:

- bei Festgeldeinlagen und Anleihen periodengerecht.
- bei Aktienwerten, sobald sie ex-Dividende und ohne Quellensteuer quotiert werden.

Erläuterungen zum Abschluss

2. Zusammenfassung der wesentlichen Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden (Fortsetzung)

d) Aufwendungen

Die Aufwendungen werden periodengerecht verbucht.

Neu aufgelegte Teilfonds tragen lediglich die Gründungs- und Vorlaufkosten in Bezug auf ihre eigene Auflegung. Diese werden über einen Zeitraum von fünf Jahren in gleichen Raten abgeschrieben.

e) Devisenterminkontrakte

Die Gesellschaft kann Devisenterminkontrakte eingehen. Offene Devisenterminkontrakte werden nach den Kosten für die Glattstellung der Transaktionen am Bilanzstichtag bewertet. Überschüsse/Fehlbeträge aus diesen Transaktionen sowie glattgestellte nicht abgerechnete Kontrakte werden auf den nicht realisierten Gewinn/Verlust übertragen und unter „Nicht realisierte Wertsteigerung/-wertminderung aus Devisenterminkontrakten“ (je nach Sachlage) in den Aufstellungen der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten aufgeführt.

f) Optionen

Der Marktwert von gegebenenfalls gehaltenen Optionen wird in den Aufstellungen der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten unter der Überschrift „Optionen zum Marktwert“ ausgewiesen.

Der realisierte Gewinn oder Verlust aus Optionen wird in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens unter der Überschrift „Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Optionen“ ausgewiesen.

g) Futures-Kontrakte

Die nicht realisierte Nettowertsteigerung und/oder -wertminderung aus Futures-Kontrakten wird in den Aufstellungen der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten unter der Überschrift „Nicht realisierte Wertsteigerung aus Futures-Kontrakten“ und/oder „Nicht realisierte Wertminderung aus Futures-Kontrakten“ ausgewiesen. Alle Margin-Konten sind unter „Margin-Konten“ berücksichtigt.

Der realisierte Gewinn oder Verlust aus Futures-Kontrakten wird in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens unter der Überschrift „Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Futures-Kontrakten“ ausgewiesen.

h) Swapvereinbarungen

Zinsswaps werden zum Marktwert bewertet, der anhand der anwendbaren Zinskurve zu ermitteln ist. Swaps, die sich auf Indizes und Finanzinstrumente beziehen, werden zu ihrem Marktwert bewertet, der unter Bezugnahme auf den jeweiligen Index oder das jeweilige Finanzinstrument ermittelt wird. Die Bewertung des mit dem Index oder Finanzinstrument verbundenen Swap-Vertrags basiert auf dem Marktwert dieses Swapgeschäfts, der gemäß den vom Verwaltungsrat festgelegten Verfahren nach den Grundsätzen von Treu und Glauben ermittelt wird.

Zentral abgewickelte Swaps, die an einer multilateralen oder Handelsplattform, z. B. einer registrierten Börse, notiert sind oder abgerechnet werden, werden zum täglichen Abrechnungskurs bewertet, der von der jeweiligen Börse festgelegt wird. Bei zentral abgerechneten Credit Default Swaps benötigt die Clearing-Stelle von ihren Mitgliedern Angaben zu einklagbaren Kursniveaus über vollständige Laufzeitstrukturen hinweg. Diese Niveaus werden in Verbindung mit externen Kursen Dritter zum Festlegen der täglichen Abrechnungskurse verwendet.

Die nicht realisierte Wertsteigerung und/oder -wertminderung aus Swapvereinbarungen wird in den Aufstellungen der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten unter der Überschrift „Nicht realisierte Wertsteigerung aus Swaps“ bzw. „Nicht realisierte Wertminderung aus Swaps“ ausgewiesen. Aufgelaufene Zinsen werden unter „Sonstige Forderungen/Sonstige Verbindlichkeiten“ ausgewiesen.

Der realisierte Gewinn oder Verlust aus Swapvereinbarungen wird in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens unter der Überschrift „Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Swaps“ ausgewiesen.

Erläuterungen zum Abschluss

2. Zusammenfassung der wesentlichen Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden (Fortsetzung)

i) Devisen

In einem Fonds enthaltene Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten, die nicht auf die Referenzwährung (US-Dollar) lauten, werden zu dem Wechselkurs in die Referenzwährung umgerechnet, der am jeweiligen Bewertungsstichtag an einem anerkannten Markt in New York um 16.00 Uhr gültig ist. Realisierte Wechselkursgewinne und -verluste sind in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens im Posten „Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Fremdwährungen“ ausgewiesen, es sei denn, es handelt sich um realisierte Wechselkursgewinne und -verluste aus Anlagen, die im Posten „Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus der Veräußerung von Wertpapieren“ ausgewiesen werden.

Transaktionen, die während des Geschäftsjahres in anderen Währungen als der Referenzwährung eines Fonds durchgeführt werden, werden zu den Wechselkursen umgerechnet, die am jeweiligen Transaktionstag gültig sind.

Folgende Wechselkurse wurden verwendet, um die Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, die auf andere Währungen als die Referenzwährung eines bestimmten Fonds lauten, zum 31. Dezember 2020 umzurechnen:

| Fremdwährung | Wechselkurs | Fremdwährung | Wechselkurs |
|---------------------|--------------------|---------------------|--------------------|
| AED | 3,6731 | KZT | 421,2300 |
| AUD | 1,2971 | MXN | 19,8993 |
| BRL | 5,1942 | MYR | 4,0225 |
| CAD | 1,2729 | NOK | 8,5743 |
| CHF | 0,8853 | NZD | 1,3899 |
| CLP | 710,7321 | PEN | 3,6200 |
| CNY | 6,5028 | PHP | 48,0238 |
| COP | 3.412,9693 | PKR | 159,7955 |
| CZK | 21,4777 | PLN | 3,7357 |
| DKK | 6,0924 | RON | 3,9838 |
| EGP | 15,7299 | RUB | 73,9481 |
| EUR | 0,8186 | SEK | 8,2276 |
| GBP | 0,7313 | SGD | 1,3216 |
| GEL | 3,2850 | THB | 29,9599 |
| GHS | 5,8700 | TRY | 7,4330 |
| HKD | 7,7525 | TWD | 28,0978 |
| HUF | 296,8487 | UAH | 28,3350 |
| IDR | 14.050,8641 | UGX | 3.649,6350 |
| ILS | 3,2135 | UYU | 42,4755 |
| INR | 73,0674 | VND | 23.255,8140 |
| JPY | 103,2550 | ZAR | 14,6951 |
| KES | 109,1941 | ZMW | 21,1649 |
| KRW | 1.086,2953 | | |

Erläuterungen zum Abschluss

3. Verwaltungsgesellschaft

Ab 28. April 2006 wurde FundRock Management Company S.A. von der Gesellschaft zur Verwaltungsgesellschaft (die „Verwaltungsgesellschaft“) ernannt. Die Verwaltungsgesellschaft ist in Übereinstimmung mit Kapitel 15 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 betreffend Organismen für gemeinsame Anlagen in der jeweils geltenden Fassung als Verwaltungsgesellschaft zugelassen. FundRock Management Company S.A. fungiert als Verwaltungsgesellschaft für andere Fonds und die Gesellschaft.

Die Gesellschaft hat mit der Verwaltungsgesellschaft eine Verwaltungsvereinbarung (die „Fondsverwaltungsvereinbarung“) unterzeichnet. Die Verwaltungsgesellschaft ist insbesondere für die folgenden Funktionen verantwortlich:

- Portfoliomanagement der Fonds (delegiert an William Blair Investment Management, LLC);
- Zentralverwaltung, wozu unter anderem die Berechnung des Nettoinventarwerts, das Verfahren für die Eintragung, Umwandlung und Rücknahme von Anteilen sowie die (an Citibank Europe plc, Zweigniederlassung Luxemburg, delegierte) allgemeine Verwaltung der Gesellschaft zählen und
- Vertrieb und Vermarktung von Anteilen; diesbezüglich kann die Verwaltungsgesellschaft mit Zustimmung der Gesellschaft andere Vertriebsstellen der Gesellschaft/Bevollmächtigte ernennen (delegiert an William Blair & Company L.L.C.).

Nach vorheriger Genehmigung durch die Gesellschaft hat die Verwaltungsgesellschaft Citibank Europe plc, Zweigniederlassung Luxemburg als Zentralverwaltung, Vertreter der Gesellschaft und Zahlstelle (in dieser Funktion als die „Zentralverwaltung“ bezeichnet) sowie als Register- und Transferstelle (in dieser Funktion als die „Register- und Transferstelle“ bezeichnet) bestellt.

3. Verwaltungsgesellschaft (Fortsetzung)

Die Verwaltungsgesellschaft hat für die Erbringung ihrer Verwaltungsdienstleistungen Anspruch auf eine Gebühr (die „Gebühr der Verwaltungsgesellschaft“). Diese Gebühr ist monatlich zahlbar und unterliegt einem jährlichen Mindestsatz. Der jährliche Mindestsatz wird durch eine mehrstufige prozentuale Gebühr basierend auf dem verwalteten Vermögen der gesamten Gesellschaft ersetzt, sofern die prozentuale Gebühr höher ist als der jährliche Mindestsatz.

Die anhand von Basispunkten ermittelte prozentuale Gebühr wird anwendbar, sobald das verwaltete Vermögen der betreffenden Gesellschaft (nach Berechnung gemäß den Bestimmungen des Verkaufsprospekts) folgende Spannen erreicht bzw., falls ein Fonds in einer anderen Währung als Euro notiert ist, gleichwertige Spannen erreicht:

| Staffelung (verwaltete Vermögenswerte) | Gebühr |
|---|---------------|
| bis zu 500 Millionen EUR | 5,50 Bp. |
| über 500 Millionen EUR bis zu 1 Milliarde EUR | 3,50 Bp. |
| über 1 Milliarde EUR bis zu 1,5 Milliarden EUR | 2,50 Bp. |
| über 1,5 Milliarden EUR bis zu 2 Milliarden EUR | 1,50 Bp. |
| über 2 Milliarden EUR | 1,00 Bp. |

Die Auflistung der von der Verwaltungsgesellschaft verwalteten Fonds ist auf einfache Anfrage kostenlos am eingetragenen Sitz der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

Erläuterungen zum Abschluss

4. Investmentmanagementgebühren

Die Verwaltungsgesellschaft hat mit Zustimmung des Verwaltungsrats der Gesellschaft William Blair Investment Management, LLC zum Anlageverwalter bestellt. Der Anlageverwalter hat Anspruch auf eine Gebühr (die „Investmentmanagementgebühren“) wie nachstehend dargelegt. Diese ist monatlich rückwirkend zahlbar und wird anhand des durchschnittlichen täglichen Nettoinventarwerts der Klasse errechnet.

| Fonds | Klasse A | Klasse B | Klasse I | Klasse D | Klasse J | Klasse JW | Klasse R |
|--|----------|----------|----------|----------|----------|-----------|----------|
| U.S. All Cap Growth Fund | 1,20%* | 1,65%* | 1,20%* | 1,65% | 0,70% | – | 0,70% |
| U.S. Small-Mid Cap Growth Fund | 1,50% | 1,90%* | 1,50% | 1,90%* | 1,00% | 0,65% | 1,00% |
| U.S. Small-Mid Cap Core Fund | 1,40%* | 1,80%* | 1,40%* | 1,80%* | 0,90% | 0,55%* | 0,90%* |
| Global Leaders Fund | 1,30%* | 1,70%* | 1,30% | 1,70%* | 0,80% | – | 0,80% |
| Global Leaders Sustainability Fund | 1,30%* | 1,70% | 1,30%* | 1,70%* | 0,80% | 0,50%* | 0,80% |
| Emerging Markets Growth Fund | 1,50%* | 1,90%* | 1,50% | 1,90%* | 1,00% | – | 1,00% |
| Emerging Markets Leaders Fund | 1,40%* | 1,80%* | 1,40% | 1,80% | 0,90% | – | 0,90% |
| Emerging Markets Small Cap Growth Fund | 1,60%* | 2,00%* | 1,60%* | 2,00%* | 1,10% | – | 1,10% |
| China A-Shares Growth Fund | 1,40% | 1,80%* | 1,40% | 1,80%* | 0,90% | – | 0,90% |
| Dynamic Diversified Allocation Fund | 1,10%* | 1,50% | 1,10% | 1,50%* | 0,65%# | – | 0,65%# |
| Emerging Markets Debt Hard Currency Fund | 1,10% | 1,50%* | 1,10% | 1,50%* | 0,65% | 0,47% | 0,65% |
| Emerging Markets Debt Local Currency Fund | 1,10% | 1,50%* | 1,10% | 1,50%* | 0,65% | 0,47%* | 0,65% |

* Nicht aktive Anteilsklassen.

im Juli 2020 von 0,75% auf 0,65% gesenkt.

Auf ausgegebene Anteile der Klasse Z werden in keinem der Fonds Investmentmanagementgebühren erhoben.

Für die Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio, „TER“), die die Gebühren der Verwaltungsgesellschaft, die Investmentmanagementgebühren, die Verwahrstellengebühren, die Zentralverwaltungs- und Transferstellengebühren, die Gründungskosten, Bankgebühren, Beratungshonorare, sonstige Aufwendungen und die Luxemburger Steuer („Betriebskosten“) umfasst, gilt (wie mit dem Anlageverwalter vereinbart) eine Obergrenze. Die folgende Grafik zeigt die jeweiligen Kostenobergrenzen der einzelnen Klassen der einzelnen Fonds, jeweils ausgedrückt als prozentualer Anteil des durchschnittlichen täglichen Nettovermögens p. a.

Erläuterungen zum Abschluss

4. Investmentmanagementgebühren(Fortsetzung)

| Fonds | Kos- tenober- grenze für Klasse A | Kos- tenober- grenze für Klasse B | Kos- tenober- grenze für Klasse I | Kos- tenober- grenze für Klasse D | Kos- tenober- grenze für Klasse J | Kos- tenober- grenze für Klasse JW | Kos- tenober- grenze für Klasse R | Kos- tenober- grenze für Klasse Z |
|--|--|--|--|--|--|---|--|--|
| U.S. All Cap Growth Fund | 1,50% | 1,95% | 1,50% | 1,95% | 1,00% | – | 1,00% | 0,30% |
| U.S. Small-Mid Cap Growth Fund | 1,80% | 2,20% | 1,80% | 2,20% | 1,30% | 0,95% | 1,30% | 0,30% |
| U.S. Small-Mid Cap Core Fund | 1,55% | 1,95% | 1,15% | 1,95% | 1,05% | 0,70% | 1,05% | 0,15% |
| Global Leaders Fund | 1,60% | 2,00% | 1,60% | 2,00% | 1,10% | – | 1,10% | 0,30% |
| Global Leaders Sustainability Fund | 1,45% | 1,85% | 1,45% | 1,85% | 0,95% | 0,65% | 0,95% | 0,15% |
| Emerging Markets Growth Fund | 1,80% | 2,20% | 1,80% | 2,20% | 1,30% | – | 1,30% | 0,30% |
| Emerging Markets Leaders Fund | 1,70% | 2,10% | 1,70% | 2,10% | 1,20% | – | 1,20% | 0,30% |
| Emerging Markets Small Cap Growth Fund | 1,90% | 2,30% | 1,90% | 2,30% | 1,40% | – | 1,40% | 0,30% |
| China A-Shares Growth Fund | 1,60% | 2,00% | 1,60% | 2,00% | 1,10% | – | 1,10% | 0,20% |
| Dynamic Diversified Allocation Fund | 1,25% | 1,65% | 1,25% | 1,65% | 0,80% [#] | – | 0,80% [#] | 0,15% |
| Emerging Markets Debt Hard Currency Fund | 1,20% | 1,60% | 1,20% | 1,60% | 0,75% | 0,57% | 0,75% | 0,10% |
| Emerging Markets Debt Local Currency Fund | 1,25% | 1,65% | 1,25% | 1,65% | 0,80% | 0,62% | 0,80% | 0,15% |

[#] im Juli 2020 von 0,90% auf 0,80% gesenkt.

Falls die betrieblichen Aufwendungen eines Fonds innerhalb eines Geschäftsjahres die TER-Kostenobergrenze übersteigen, trägt der Anlageverwalter den entsprechenden Differenzbetrag in Form eines Verzichts auf Investmentmanagementgebühren.

Der jeweilige Fonds wird dem Anlageverwalter jede erlassene oder geminderte Investmentmanagementgebühr sowie etwaige sonstige vom Investment Manager getragene Aufwendungen für den Fonds erstatten, sofern und wenn die TER des Fonds unterhalb der Kostenobergrenze liegt.

Zum 31. Dezember 2020 trug der Anlageverwalter die folgenden Beträge im Namen der Fonds:

| | |
|---|---------------|
| U.S. All Cap Growth Fund | 763 USD |
| U.S. Small-Mid Cap Core Fund | 150.051 USD |
| Global Leaders Fund | 303.276 USD |
| Global Leaders Sustainability Fund | 153.741 USD |
| Emerging Markets Growth Fund | 93.886 USD |
| Emerging Markets Leaders Fund | 69 USD |
| Emerging Markets Small Cap Growth Fund | 236.719 USD |
| China A-Shares Growth Fund | 2.072 USD |
| Dynamic Diversified Allocation Fund | 1.876.326 USD |
| Emerging Markets Debt Hard Currency Fund | 130.079 USD |
| Emerging Markets Debt Local Currency Fund | 88.345 USD |

Erläuterungen zum Abschluss

5. Verwahrstellengebühren und der Verwahrstelle gewährte Sicherheiten

Citibank Europe plc, Niederlassung Luxemburg wurde zur Verwahrstelle bestellt. Die Verwahrstelle wird mit einer Gebührenkombination vergütet, die auf dem Nettoinventarwert sowie der Anzahl und dem Ort der Transaktionen beruht. Die tatsächlich entrichteten Gebühren können gelegentlich je nach Portfoliostrukturierung und Transaktionsumfang variieren.

Um die Rückzahlung der Verpflichtungen der Gesellschaft gegenüber der Verwahrstelle sicherzustellen, gewährt die Gesellschaft der Verwahrstelle ein permanentes Pfand- und Zurückbehaltungsrecht sowie ein Sicherheitsrecht und Aufrechnungsrecht hinsichtlich aller Rechte, Rechtstitel und Rechtsansprüche der Gesellschaft, die in Bezug auf die Konten der Gesellschaft bei der Verwahrstelle bestehen, auf denen die von der Verwahrstelle im Namen der Gesellschaft gehaltenen Vermögenswerte der Gesellschaft, die auf diesen Konten gehaltenen Wertpapiere, Gelder und sonstiges Vermögen sowie alles sonstige von der Verwahrstelle auf Rechnung der Gesellschaft je gehaltene Vermögen ausgewiesen sind.

6. Sonstige Kosten

Sonstige Aufwendungen, darunter Aufwendungen wie im Verkaufsprospekt aufgeführt, werden von der Gesellschaft getragen.

7. Gebühren der Zentralverwaltung und Transferstelle

Der Citibank Europe plc, Zweigniederlassung Luxemburg, wurden die Aufgaben der Zentralverwaltungs-, Register- und Transferstelle übertragen.

Die Gesellschaft entrichtete Verwaltungsgebühren auf der Grundlage eines gestaffelten Nettoinventarwerttarifs und spezifischer Zentralverwaltungsfunktionen vorbehaltlich der anwendbaren Mindestgebühren, sowie Transferstellengebühren auf der Grundlage des Transaktionsvolumens und der Anzahl der Beteiligungen vorbehaltlich der anwendbaren Mindestgebühren.

8. Devisenterminkontrakte

Zum 31. Dezember 2020 hielt der Dynamic Diversified Allocation Fund die folgenden offenen Devisenterminkontrakte:

| Gekaufter Betrag | Währung | Verkaufter Betrag | Währung | Fälligkeitsdatum | Kontrahent | Nicht realisierte Wertsteigerung/ (Wertminderung) (USD) |
|------------------|---------|-------------------|---------|------------------|------------|---|
| 23.566.000 | AUD | 17.778.662 | USD | 20. Jan. 21 | Citibank | 393.953 |
| 212.619.000 | BRL | 41.280.433 | USD | 20. Jan. 21 | Citibank | (352.552) |
| 11.304.000 | BRL | 2.235.317 | USD | 20. Jan. 21 | Citibank | (59.365) |
| 3.500.000 | CAD | 2.741.663 | USD | 20. Jan. 21 | Citibank | 8.213 |
| 2.313.000 | CHF | 2.615.802 | USD | 20. Jan. 21 | Citibank | (1.457) |
| 37.229.000 | CNH | 5.707.737 | USD | 20. Jan. 21 | Citibank | 9.595 |
| 7.049.961.000 | COP | 2.050.623 | USD | 20. Jan. 21 | Citibank | 15.015 |
| 103.450.030.001 | COP | 29.802.382 | USD | 20. Jan. 21 | Citibank | 508.476 |
| 7.038.000 | EUR | 8.621.744 | USD | 20. Jan. 21 | Citibank | (19.386) |
| 4.065.000 | GBP | 5.486.181 | USD | 20. Jan. 21 | Citibank | 73.657 |
| 8.892.000 | GBP | 11.920.082 | USD | 20. Jan. 21 | Citibank | 241.809 |
| 176.688.000 | HKD | 22.794.187 | USD | 20. Jan. 21 | Citibank | (1.083) |
| 162.990.000 | INR | 2.203.544 | USD | 20. Jan. 21 | Citibank | 23.552 |
| 225.911.000 | INR | 3.053.883 | USD | 20. Jan. 21 | Citibank | 32.965 |
| 785.141.000 | JPY | 7.600.753 | USD | 20. Jan. 21 | Citibank | 5.097 |
| 263.953.000 | JPY | 2.530.581 | USD | 20. Jan. 21 | Citibank | 26.395 |
| 1.124.647.000 | JPY | 10.801.865 | USD | 20. Jan. 21 | Citibank | 92.860 |
| 805.333.000 | MXN | 40.393.080 | USD | 20. Jan. 21 | Citibank | (18.517) |
| 62.600.000 | MXN | 3.130.312 | USD | 20. Jan. 21 | Citibank | 8.076 |
| 153.687.000 | PHP | 3.182.584 | USD | 20. Jan. 21 | Citibank | 14.105 |
| 1.277.978.000 | PHP | 26.500.321 | USD | 20. Jan. 21 | Citibank | 81.621 |

Erläuterungen zum Abschluss

8. Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)

| Gekaufter Betrag | Währung | Verkaufter Betrag | Währung | Fälligkeitsdatum | Kontrahent | Nicht realisierte Wertsteigerung/ (Wertminderung) (USD) |
|------------------|---------|-------------------|---------|------------------|------------|---|
| 2.599.369.000 | RUB | 35.226.098 | USD | 20. Jan. 21 | Citibank | (160.610) |
| 186.517.000 | RUB | 2.545.091 | USD | 20. Jan. 21 | Citibank | (28.977) |
| 19.151.000 | SEK | 2.270.252 | USD | 20. Jan. 21 | Citibank | 58.031 |
| 65.365.000 | SEK | 7.713.409 | USD | 20. Jan. 21 | Citibank | 233.341 |
| 7.023.000 | SGD | 5.254.927 | USD | 20. Jan. 21 | Citibank | 59.194 |
| 59.190.000 | SGD | 44.273.405 | USD | 20. Jan. 21 | Citibank | 514.130 |
| 52.717.000 | TRY | 6.622.323 | USD | 13. Jan. 21 | Citibank | 440.437 |
| 248.465.000 | TRY | 31.426.324 | USD | 13. Jan. 21 | Citibank | 1.861.776 |
| 248.465.000 | TRY | 31.384.524 | USD | 13. Jan. 21 | Citibank | 1.903.575 |
| 58.169.938 | USD | 77.886.000 | AUD | 20. Jan. 21 | Citibank | (1.890.379) |
| 5.509.113 | USD | 7.327.000 | AUD | 20. Jan. 21 | Citibank | (140.974) |
| 20.937.136 | USD | 26.801.000 | CAD | 20. Jan. 21 | Citibank | (119.836) |
| 1.017.034 | USD | 1.293.000 | CAD | 20. Jan. 21 | Citibank | 1.151 |
| 47.871.742 | USD | 42.535.000 | CHF | 20. Jan. 21 | Citibank | (204.715) |
| 3.264.639 | USD | 2.892.000 | CHF | 20. Jan. 21 | Citibank | (4.136) |
| 15.046.097 | USD | 11.159.991.001 | CLP | 20. Jan. 21 | Citibank | (656.010) |
| 1.200.307 | USD | 882.442.000 | CLP | 20. Jan. 21 | Citibank | (41.288) |
| 41.262.336 | USD | 269.670.000 | CNH | 20. Jan. 21 | Citibank | (151.629) |
| 1.802.295 | USD | 11.817.000 | CNH | 20. Jan. 21 | Citibank | (12.482) |
| 23.506.105 | USD | 510.153.000 | CZK | 20. Jan. 21 | Citibank | (247.123) |
| 2.287.345 | USD | 49.594.000 | CZK | 20. Jan. 21 | Citibank | (21.801) |
| 1.252.530 | USD | 7.700.000 | DKK | 20. Jan. 21 | Citibank | (11.973) |
| 52.222.436 | USD | 43.161.000 | EUR | 20. Jan. 21 | Citibank | (531.818) |
| 3.382.108 | USD | 2.785.000 | EUR | 20. Jan. 21 | Citibank | (21.912) |
| 56.345.824 | USD | 436.821.000 | HKD | 20. Jan. 21 | Citibank | (4.958) |
| 1.786.309 | USD | 13.847.000 | HKD | 20. Jan. 21 | Citibank | 18 |
| 21.929.091 | USD | 310.143.137.001 | IDR | 20. Jan. 21 | Citibank | (330.153) |
| 1.308.899 | USD | 18.568.171.001 | IDR | 20. Jan. 21 | Citibank | (23.721) |
| 41.890.486 | USD | 136.098.000 | ILS | 20. Jan. 21 | Citibank | (477.463) |
| 3.491.227 | USD | 11.353.000 | ILS | 20. Jan. 21 | Citibank | (43.014) |
| 2.442.367 | USD | 2.681.108.000 | KRW | 20. Jan. 21 | Citibank | (22.114) |
| 2.727.001 | USD | 2.969.077.000 | KRW | 20. Jan. 21 | Citibank | (2.148) |
| 21.675.716 | USD | 23.556.735.001 | KRW | 20. Jan. 21 | Citibank | 22.635 |
| 43.849.828 | USD | 62.171.000 | NZD | 20. Jan. 21 | Citibank | (888.422) |
| 14.957.275 | USD | 21.096.000 | NZD | 20. Jan. 21 | Citibank | (223.417) |
| 4.411.943 | USD | 6.236.000 | NZD | 20. Jan. 21 | Citibank | (75.485) |
| 30.975.647 | USD | 931.066.000 | THB | 20. Jan. 21 | Citibank | (101.474) |
| 2.936.698 | USD | 88.232.000 | THB | 20. Jan. 21 | Citibank | (8.310) |
| 3.264.506 | USD | 24.158.000 | TRY | 13. Jan. 21 | Citibank | 28.055 |
| 2.652.762 | USD | 74.137.000 | TWD | 20. Jan. 21 | Citibank | 6.274 |
| 44.924.000 | ZAR | 2.975.765 | USD | 20. Jan. 21 | Citibank | 72.238 |
| 71.435.000 | ZAR | 4.768.692 | USD | 20. Jan. 21 | Citibank | 78.030 |

Gesamte nicht realisierte Nettowertminderung aus Devisenterminkontrakten (nicht für die Absicherung von Anteilsklassen genutzt)

(84.428)

Erläuterungen zum Abschluss

8. Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)

Der Dynamic Diversified Allocation Fund kann für das Management der Risiken in Zusammenhang mit Wechselkursänderungen zwischen dem US-Dollar und der Anteilsklassenwährung Währungsabsicherungsgeschäfte auf Anteilsklassenebene eingehen. Gewinne oder Verluste in Zusammenhang mit einem bestimmten Devisenterminkontrakt wirken sich lediglich auf den NIW der abgesicherten Anteilsklasse aus. Zum 31. Dezember 2020 hielten die Klassen B^{H EUR}, B^{H SEK}, I^{H EUR}, I^{H GBP}, I^{H SEK}, J^{H CHF}, J^{H EUR}, J^{H GBP}, J^{H JPY}, J^{H SEK}, Z^{H AUD} und Z^{H GBP} des Dynamic Diversified Allocation Fund folgende offenen Devisenterminkontrakte zur Währungsabsicherung auf Anteilsklassenebene:

| Gekaufter Betrag | Währung | Verkaufter Betrag | Währung | Fälligkeitsdatum | Kontrahent | Nicht realisierte Wertsteigerung/ (Wertminderung) (USD) |
|---|---------|-------------------|---------|------------------|------------|---|
| 103.261.507 | AUD | 78.026.460 | USD | 29. Jan. 21 | Citibank | 1.610.053 |
| 10.019 | CHF | 11.337 | USD | 29. Jan. 21 | Citibank | (9) |
| 10.746.345 | EUR | 13.164.316 | USD | 29. Jan. 21 | Citibank | (26.576) |
| 208.770 | EUR | 256.760 | USD | 29. Jan. 21 | Citibank | (1.532) |
| 9.367 | EUR | 11.474 | USD | 29. Jan. 21 | Citibank | (23) |
| 9.285 | EUR | 11.374 | USD | 29. Jan. 21 | Citibank | (23) |
| 354.020.823 | GBP | 476.139.244 | USD | 29. Jan. 21 | Citibank | 8.097.519 |
| 8.496 | GBP | 11.427 | USD | 29. Jan. 21 | Citibank | 194 |
| 8.627 | GBP | 11.603 | USD | 29. Jan. 21 | Citibank | 197 |
| 392.788 | GBP | 536.102 | USD | 29. Jan. 21 | Citibank | 1.160 |
| 815.128 | GBP | 1.109.044 | USD | 29. Jan. 21 | Citibank | 5.904 |
| 402.472 | GBP | 535.064 | USD | 29. Jan. 21 | Citibank | 15.444 |
| 2.524.380 | GBP | 3.411.531 | USD | 29. Jan. 21 | Citibank | 41.367 |
| 49.376.930 | JPY | 476.779 | USD | 29. Jan. 21 | Citibank | 1.600 |
| 4.735.716.890 | JPY | 45.854.872 | USD | 29. Jan. 21 | Citibank | 26.222 |
| 92.196 | SEK | 11.160 | USD | 29. Jan. 21 | Citibank | 49 |
| 96.911 | SEK | 11.731 | USD | 29. Jan. 21 | Citibank | 52 |
| 27.329.245 | SEK | 3.308.241 | USD | 29. Jan. 21 | Citibank | 14.640 |
| 1.627.752 | USD | 1.210.837 | GBP | 29. Jan. 21 | Citibank | (28.448) |
| 1.092.650 | USD | 813.371 | GBP | 29. Jan. 21 | Citibank | (19.890) |
| Gesamte nicht realisierte Nettowertsteigerung aus Devisenterminkontrakten (für die Absicherung von Anteilsklassen genutzt) | | | | | | 9.737.900 |
| Gesamte nicht realisierte Wertsteigerung aus Devisenterminkontrakten | | | | | | 9.653.472* |

* Dieser Betrag entspricht dem Nettobetrag aus nicht realisiertem Wertzuwachs und nicht realisiertem Wertverlust aus Devisenterminkontrakten aus der Vermögensaufstellung.

Erläuterungen zum Abschluss

8. Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2020 hielt der Emerging Markets Debt Hard Currency Fund die folgenden offenen Devisenterminkontrakte:

| Gekaufter Betrag | Währung | Verkaufter Betrag | Währung | Fälligkeitsdatum | Kontrahent | Nicht realisierte Wertsteigerung/ (Wertminderung) (USD) |
|--|---------|-------------------|---------|------------------|------------|---|
| 4.895.526 | USD | 4.048.723 | EUR | 20. Jan. 21 | Citibank | (53.092) |
| 366.738 | USD | 300.000 | EUR | 20. Jan. 21 | Citibank | 56 |
| 196.521 | USD | 20.461.000 | JPY | 20. Jan. 21 | Citibank | (1.689) |
| Gesamte nicht realisierte Nettowertminderung aus Devisenterminkontrakten (nicht für die Absicherung von Anteilsklassen genutzt) | | | | | | (54.725) |

Der Emerging Markets Debt Hard Currency Fund kann für das Management der Risiken in Zusammenhang mit Wechselkursänderungen zwischen dem US-Dollar und der Anteilsklassenwährung Währungsabsicherungsgeschäfte auf Anteilsklassenebene eingehen. Gewinne oder Verluste in Zusammenhang mit einem bestimmten Devisenterminkontrakt wirken sich lediglich auf den NIW der abgesicherten Anteilsklasse aus. Zum 31. Dezember 2020 hielten die Klassen J^{HEUR}, JW^{HEUR}, R^{HCHF}, R^{HEUR} und R^{HGBP} des Emerging Markets Debt Hard Currency Fund die folgenden offenen Devisenterminkontrakte zur Währungsabsicherung auf der Anteilsklassenebene:

| Gekaufter Betrag | Währung | Verkaufter Betrag | Währung | Fälligkeitsdatum | Kontrahent | Nicht realisierte Wertsteigerung/ (Wertminderung) (USD) |
|---|---------|-------------------|---------|------------------|------------|---|
| 60.984 | CHF | 69.006 | USD | 29. Jan. 21 | Citibank | (57) |
| 9.859.126 | EUR | 12.077.113 | USD | 29. Jan. 21 | Citibank | (24.027) |
| 11.451 | EUR | 14.028 | USD | 29. Jan. 21 | Citibank | (28) |
| 11.209 | EUR | 13.732 | USD | 29. Jan. 21 | Citibank | (28) |
| 9.762 | GBP | 13.129 | USD | 29. Jan. 21 | Citibank | 223 |
| Gesamter nicht realisierter Wertverlust aus Devisenterminkontrakten (für die Absicherung von Anteilsklassen genutzt) | | | | | | (23.917) |
| Gesamte nicht realisierte Wertminderung aus Devisenterminkontrakten | | | | | | (78.642)* |

Zum 31. Dezember 2020 hielt der Emerging Markets Debt Local Currency Fund die folgenden offenen Devisenterminkontrakte:

| Gekaufter Betrag | Währung | Verkaufter Betrag | Währung | Fälligkeitsdatum | Kontrahent | Nicht realisierte Wertsteigerung/ (Wertminderung) (USD) |
|------------------|---------|-------------------|---------|------------------|------------|---|
| 500.000 | BRL | 97.677 | USD | 20. Jan. 21 | Citibank | (1.430) |
| 34.627.000 | CLP | 46.685 | USD | 20. Jan. 21 | Citibank | 2.035 |
| 1.161.227 | CNH | 177.680 | USD | 20. Jan. 21 | Citibank | 652 |
| 412.930.000 | COP | 118.959 | USD | 20. Jan. 21 | Citibank | 2.030 |
| 9.269.000 | CZK | 427.084 | USD | 20. Jan. 21 | Citibank | 4.490 |
| 177.217.000 | HUF | 599.084 | USD | 20. Jan. 21 | Citibank | (2.084) |

* Dieser Betrag entspricht dem Nettobetrag aus nicht realisiertem Wertzuwachs und nicht realisiertem Wertverlust aus Devisenterminkontrakten aus der Vermögensaufstellung.

Erläuterungen zum Abschluss

8. Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)

| Gekaufter Betrag | Währung | Verkaufter Betrag | Währung | Fälligkeitsdatum | Kontrahent | Nicht realisierte Wertsteigerung/ (Wertminderung) (USD) |
|---|---------|-------------------|---------|------------------|------------|---|
| 4.232.689.999 | IDR | 299.278 | USD | 20. Jan. 21 | Citibank | 4.544 |
| 180.000 | MXN | 9.028 | USD | 20. Jan. 21 | Citibank | (4) |
| 729.000 | PLN | 199.064 | USD | 20. Jan. 21 | Citibank | (3.892) |
| 540.000 | RON | 133.955 | USD | 20. Jan. 21 | Citibank | 1.442 |
| 13.500.300 | RUB | 182.953 | USD | 20. Jan. 21 | Citibank | (834) |
| 280.000 | SGD | 207.613 | USD | 19. Mai 21 | Citibank | 4.305 |
| 5.541.500 | THB | 184.360 | USD | 20. Jan. 21 | Citibank | 604 |
| 3.262.000 | TRY | 412.035 | USD | 13. Jan. 21 | Citibank | 24.992 |
| 164.309 | USD | 220.000 | AUD | 20. Jan. 21 | Citibank | (5.340) |
| 8.349 | USD | 43.000 | BRL | 20. Jan. 21 | Citibank | 71 |
| 162.430 | USD | 134.246 | EUR | 20. Jan. 21 | Citibank | (1.654) |
| 297.553 | USD | 4.232.690.001 | IDR | 20. Jan. 21 | Citibank | (6.215) |
| 203.146 | USD | 660.000 | ILS | 20. Jan. 21 | Citibank | (2.315) |
| 131.820 | USD | 2.670.000 | MXN | 20. Jan. 21 | Citibank | (2.043) |
| 83.408 | USD | 4.022.350 | PHP | 20. Jan. 21 | Citibank | (257) |
| 88.339 | USD | 700.000 | TRY | 17. Feb. 21 | Citibank | (4.258) |
| 108.649 | USD | 840.000 | TRY | 13. Jan. 21 | Citibank | (3.907) |
| 207.806 | USD | 5.750.000 | TWD | 19. Mai 21 | Citibank | (1.706) |
| 131.893 | USD | 1.975.750 | ZAR | 20. Jan. 21 | Citibank | (2.165) |
| Gesamte nicht realisierte Nettowertsteigerung aus Devisenterminkontrakten (nicht für die Absicherung von Anteilsklassen genutzt) | | | | | | 7.061 |

Der Emerging Markets Debt Local Currency Fund kann für das Management der Risiken in Zusammenhang mit Wechselkursänderungen zwischen dem US-Dollar und der Anteilsklassenwährung Währungsabsicherungsgeschäfte auf Anteilsklassenebene eingehen. Gewinne oder Verluste in Zusammenhang mit einem bestimmten Devisenterminkontrakt wirken sich lediglich auf den NIW der abgesicherten Anteilsklasse aus. Zum 31. Dezember 2020 hielten die Klassen R^H CHF, R^H EUR und R^H GBP des Emerging Markets Debt Local Currency Fund die folgenden offenen Devisenterminkontrakte zur Währungsabsicherung auf der Anteilsklassenebene:

| Gekaufter Betrag | Währung | Verkaufter Betrag | Währung | Fälligkeitsdatum | Kontrahent | Nicht realisierte Wertsteigerung/ (Wertminderung) (USD) |
|---|---------|-------------------|---------|------------------|------------|---|
| 10.135 | CHF | 11.468 | USD | 29. Jan. 21 | Citibank | (10) |
| 9.507 | EUR | 11.646 | USD | 29. Jan. 21 | Citibank | (24) |
| 8.637 | GBP | 11.617 | USD | 29. Jan. 21 | Citibank | 198 |
| Gesamter nicht realisierter Wertverlust aus Devisenterminkontrakten (für die Absicherung von Anteilsklassen genutzt) | | | | | | 164 |
| Gesamte nicht realisierte Nettowertsteigerung aus Devisenterminkontrakten | | | | | | 7.225* |

* Dieser Betrag entspricht dem Nettobetrag aus nicht realisiertem Wertzuwachs und nicht realisiertem Wertverlust aus Terminkontrakten aus der Vermögensaufstellung.

Erläuterungen zum Abschluss

9. Futures-Kontrakte

Zum 31. Dezember 2020 hielt der Dynamic Diversified Allocation Fund die folgenden offenen Futures-Kontrakte:

| Beschreibung | Anzahl Kontrakte | Währung | Fälligkeits- datum | Kontrahent | Verpflichtung (in der Future- Währung) | Nicht realisierte Wertsteigerung/ (Wertminde- rung) (USD) |
|--|---------------------|---------|-----------------------|---------------|--|--|
| S&P ASX 200 Index Future (FSE) | 114 | AUD | 18. Mär. 21 | Credit Suisse | 18.630.450 | (133.369) |
| Canadian Government Bond | (49) | CAD | 22. Mär. 21 | Credit Suisse | (7.305.900) | (15.982) |
| S&P 60 Future (TSE) | (18) | CAD | 18. Mär. 21 | Credit Suisse | (3.704.040) | 27.971 |
| Swiss Market Gross Total Return | (83) | CHF | 19. Mär. 21 | Credit Suisse | (8.834.520) | (378.733) |
| Switzerland Government Bond | 7 | CHF | 08. Mär. 21 | Credit Suisse | 1.193.430 | 4.823 |
| Amsterdam Index Future (AEX) | 60 | EUR | 15. Jan. 21 | Credit Suisse | 7.494.360 | 141.173 |
| EURO-BUND | 21 | EUR | 08. Mär. 21 | Credit Suisse | 3.730.440 | 22.320 |
| Buoni Poliennali Del Tesoro | 31 | EUR | 08. Mär. 21 | Credit Suisse | 4.712.310 | 35.220 |
| CAC40 Index Future (FSE) | 692 | EUR | 15. Jan. 21 | Credit Suisse | 38.350.640 | 70.167 |
| Dax Index Future | 89 | EUR | 19. Mär. 21 | Credit Suisse | 30.584.850 | 1.342.777 |
| DJ Euro Stoxx 50 Future (EUX) | (3.092) | EUR | 19. Mär. 21 | Credit Suisse | (109.766.000) | (1.605.370) |
| France Government Bond | 45 | EUR | 08. Mär. 21 | Credit Suisse | 7.553.700 | 48.915 |
| FTSE MIB Index Future | 75 | EUR | 19. Mär. 21 | Credit Suisse | 8.298.375 | 222.804 |
| IBEX 35 Composite Index Future (BME) | 222 | EUR | 15. Jan. 21 | Credit Suisse | 17.916.954 | (228.731) |
| FTSE 100 Index | 481 | GBP | 19. Mär. 21 | Credit Suisse | 30.880.200 | (565.984) |
| UK Government Bond | 71 | GBP | 29. Mär. 21 | Credit Suisse | 9.623.340 | 143.643 |
| Hang Seng Index Future (HKG) | (5) | HKD | 28. Jan. 21 | Credit Suisse | (6.804.750) | (28.507) |
| Japan 10 Year Bond | 241 | JPY | 12. Mär. 21 | Credit Suisse | 3.659.344.000 | (41.184) |
| Nikkei 225 Future (SGX) | (48) | JPY | 11. Mär. 21 | Credit Suisse | (659.760.000) | (185.250) |
| KOSPI 200 Index Future | (125) | KRW | 11. Mär. 21 | Credit Suisse | (12.160.937.500) | (721.731) |
| FTSE KLCI Future | (85) | MYR | 29. Jan. 21 | Credit Suisse | (6.927.500) | 32.225 |
| OMX Stockholm 30 Index | (86) | SEK | 15. Jan. 21 | Credit Suisse | (16.152.950) | 20.061 |
| MSCI Singapore Index Future | 633 | SGD | 28. Jan. 21 | Credit Suisse | 20.464.890 | (44.371) |
| BIST 30 Future | (204) | TRY | 26. Feb. 21 | Credit Suisse | (3.383.340) | (16.581) |
| MSCI Brazil Net Total Return USD Index | (88) | USD | 19. Mär. 21 | Credit Suisse | (4.452.650) | (26.075) |
| MSCI China Index | (588) | USD | 19. Mär. 21 | Credit Suisse | (34.689.060) | (550.200) |
| MSCI Daily Total Return Emerging Market Chile | 1.118 | USD | 19. Mär. 21 | Credit Suisse | 16.619.070 | 1.156.571 |
| MSCI Emerging Indonesia Index | 513 | USD | 19. Mär. 21 | Credit Suisse | 8.300.340 | 11.286 |
| MSCI Emerging Market Index | (170) | USD | 19. Mär. 21 | Credit Suisse | (10.949.700) | (320.023) |
| MSCI Emerging Market Mexico Index | (327) | USD | 19. Mär. 21 | Credit Suisse | (7.844.730) | (359.343) |
| MSCI Philippines Index | 3 | USD | 19. Mär. 21 | Credit Suisse | 75.390 | (630) |
| MSCI World Energy Index | 701 | USD | 19. Mär. 21 | Credit Suisse | 15.485.090 | (646.812) |
| RTS Index Future | 1.215 | USD | 18. Mär. 21 | Credit Suisse | 3.367.251 | (59.049) |
| Russell 2000 Index | (1.122) | USD | 19. Mär. 21 | Credit Suisse | (110.786.280) | (3.621.256) |
| S&P 500 Future (TSE) | 278 | USD | 19. Mär. 21 | Credit Suisse | 52.108.320 | 1.165.615 |
| S&P MidCap 400 Futures (CME) | (90) | USD | 19. Mär. 21 | Credit Suisse | (20.731.500) | (607.234) |
| SGX Nifty 50 Index Futures | (292) | USD | 28. Jan. 21 | Credit Suisse | (8.185.344) | (44.091) |
| US 10 Year Treasury Note Future (CBT) | 1.004 | USD | 22. Mär. 21 | Credit Suisse | 138.630.438 | 193.143 |
| US 5 Year Treasury Note Future (CBT) | 288 | USD | 31. Mär. 21 | Credit Suisse | 36.335.250 | 81.124 |
| Utilities Select Sector Index | 21 | USD | 19. Mär. 21 | Credit Suisse | 1.327.830 | 21.090 |
| FTSE/JSE Africa Top40 Index Future (LIF) | (258) | ZAR | 18. Mär. 21 | Credit Suisse | (140.927.340) | 43.623 |
| Gesamte nicht realisierte Nettowertminderung aus Futures-Kontrakten | | | | | | (5.415.955)* |

* Dieser Betrag entspricht dem Nettobetrag aus nicht realisiertem Wertzuwachs und nicht realisiertem Wertverlust aus Terminkontrakten aus der Vermögensaufstellung.

Erläuterungen zum Abschluss

9. Futures-Kontrakte (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2020 hielt der Emerging Markets Debt Hard Currency Fund die folgenden offenen Futures-Kontrakte:

| Beschreibung | Anzahl Kontrakte | Währung | Fälligkeitsdatum | Kontrahent | Verpflichtung (in der Future-Währung) | Nicht realisierte Wertsteigerung/ (Wertminderung) (USD) |
|--|------------------|---------|------------------|---------------|---------------------------------------|---|
| EURO-BUXL | (5) | EUR | 08. Mär. 21 | Goldman Sachs | (1.126.200) | (9.284) |
| EURO-BUND | (13) | EUR | 08. Mär. 21 | Goldman Sachs | (2.309.320) | (7.623) |
| US 10 Year Treasury Note Future (CBT) | 23 | USD | 22. Mär. 21 | Goldman Sachs | 3.175.797 | 3.594 |
| US 5 Year Treasury Note Future (CBT) | 26 | USD | 31. Mär. 21 | Goldman Sachs | 3.280.266 | 7.523 |
| Gesamte nicht realisierte Nettowertminderung aus Futures-Kontrakten | | | | | | (5.790)* |

Zum 31. Dezember 2020 hielt der Emerging Markets Debt Local Currency Fund die folgenden offenen Futures-Kontrakte:

| Beschreibung | Anzahl Kontrakte | Währung | Fälligkeitsdatum | Kontrahent | Verpflichtung (in der Future-Währung) | Nicht realisierte Wertsteigerung/ (Wertminderung) (USD) |
|--|------------------|---------|------------------|---------------|---------------------------------------|---|
| EURO-BOBL | (4) | EUR | 08. Mär. 21 | Goldman Sachs | (540.720) | 49 |
| Gesamte nicht realisierte Wertsteigerung aus Futures-Kontrakten | | | | | | 49 |

10. Swapvereinbarungen

Zum 31. Dezember 2020 hielt der Dynamic Diversified Allocation Fund die folgenden Total Return Swaps:

| Beschreibung | Fälligkeitsdatum | Währung | Anzahl Kontrakte P/(S) | Nennwert/ Verpflichtung | Kontrahent | Nicht realisierte Wertsteigerung/ (Wertminderung) (USD) |
|---|------------------|---------|------------------------|-------------------------|---------------|---|
| CSI 500 Net Total Return Index | Sep. 2021 | USD | 1.110 | 10.050.845 | Credit Suisse | (48.513) |
| iShares S&P 500 Communication ETF | Mär. 2021 | USD | (373.200) | 2.660.543 | Credit Suisse | 7.091 |
| iShares S&P 500 Consumer Discretionary ETF | Mär. 2021 | USD | (500.900) | 5.372.153 | Credit Suisse | (36.315) |
| iShares S&P 500 Information Technology ETF | Mär. 2021 | USD | (168.100) | 2.705.570 | Credit Suisse | (41.185) |
| MSCI Taiwan Index | Mär. 2021 | USD | (2.100) | 12.097.338 | Citibank | (429.687) |
| Gesamte nicht realisierte Wertminderung aus Total Return Swaps netto | | | | | | (548.609) |

* Dieser Betrag entspricht dem Nettobetrag aus nicht realisiertem Wertzuwachs und nicht realisiertem Wertverlust aus Swaps aus der Vermögensaufstellung.

Erläuterungen zum Abschluss

10. Swapvereinbarungen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2020 hielt der Dynamic Diversified Allocation Fund die folgenden Credit Default Swaps:

| Kaufs-/ Verkaufs- sicherung | Basiswert/Emittent | Währung | Nennbetrag | Fälligkeits- datum | Kontrahent | Gezahlte/ erhaltene Upfront- Prämien | Nicht realisierte Wertsteigerung/ (Wertminde- rung) (USD) |
|---|---|---------|------------|-----------------------|---------------|---|--|
| Verkauf | ITRAXX Europe Series 34 Markit CDX. | EUR | 17.214.000 | Dez. 2025 | Credit Suisse | (368.655) | 547.629 |
| Verkauf | NA.HY.35 | USD | 8.532.000 | Dez. 2025 | Credit Suisse | (366.876) | 794.543 |
| Verkauf | Markit CDX.NA.IG.35 | USD | 32.937.000 | Dez. 2027 | Credit Suisse | (441.878) | 638.056 |
| Gesamte nicht realisierte Nettowertsteigerung aus Credit Default Swaps | | | | | | | 1.980.228 |

Zum 31. Dezember 2020 hielt der Dynamic Diversified Allocation Fund den folgenden Zinsswap:

| Beschreibung | Fälligkeits- datum | Währung | Zahlung | Erhalt | Nennwert/ Verpflichtung | Kontrahent | Gezahlte/ erhaltene Upfront- Prämien | Nicht realisierte Wertsteigerung/ (Wertminde- rung) (USD) |
|--|-----------------------|---------|---------------------|--------|----------------------------|---------------|---|--|
| CNY Interest Rate Swap | Dez. 2025 | CNY | CNY-1W Repo Rate | 2,80% | 270.630.000 | Credit Suisse | (2.600) | 292.246 |
| Gesamter nicht realisierter Wertzuwachs aus Zinsswaps | | | | | | | | 292.246 |
| Gesamte nicht realisierte Nettowertsteigerung aus Swaps | | | | | | | | 1.723.865* |

Zum 31. Dezember 2020 hielt der Emerging Markets Debt Hard Currency Fund die folgenden Credit Default Swaps:

| Kaufs-/ Verkaufs- sicherung | Basiswert/Emittent | Währung | Nennbe- trag | Fälligkeits- datum | Kontrahent | Gezahlte/ erhaltene Upfront- Prämien | Nicht realisierte Wertsteigerung/ (Wertminde- rung) (USD) |
|--|---------------------|---------|-----------------|-----------------------|---------------|---|--|
| Kauf | Colombia ICE US | USD | 350.000 | Dez. 2025 | Goldman Sachs | (6.621) | (1.992) |
| Kauf | Kuwait | USD | 500.000 | Dez. 2025 | Citi | 11.237 | (13.861) |
| Kauf | Mexico ICE US | USD | 200.000 | Jun. 2030 | Goldman Sachs | (16.134) | 7.088 |
| Kauf | South Africa ICE US | USD | 500.000 | Dez. 2025 | Goldman Sachs | (48.612) | 24.346 |
| Kauf | South Africa ICE US | USD | 250.000 | Dez. 2025 | Goldman Sachs | (12.757) | 12.173 |
| Gesamte nicht realisierte Wertsteigerung aus Credit Default Swaps | | | | | | | 27.754* |

* Dieser Betrag entspricht dem Nettobetrag aus nicht realisiertem Wertzuwachs und nicht realisiertem Wertverlust aus Swaps aus der Vermögensaufstellung.

Erläuterungen zum Abschluss

10. Swapvereinbarungen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2020 hielt der Emerging Markets Debt Local Currency Fund die folgenden Credit Default Swaps:

| Kaufs-/ Verkaufs- sicherung | Basiswert/Emittent | Währung | Nennbe- trag | Fälligkeits- datum | Kontrahent | Gezahlte/ erhaltene Upfront- Prämien | Nicht realisierte Wertsteigerung/ (Wertminde- rung) (USD) |
|--|---------------------|---------|-----------------|-----------------------|---------------|---|--|
| Kauf | South Africa ICE US | USD | 200.000 | Dez. 2025 | Goldman Sachs | (11.338) | 9.738 |
| Gesamte nicht realisierte Wertsteigerung aus Credit Default Swaps | | | | | | | 9.738 |

Zum 31. Dezember 2020 hielt der Emerging Markets Debt Local Currency Fund die folgenden Zinsswaps:

| Beschrei- bung | Fälligkeits- datum | Währung | Zahlung | Nennwert/ Erhalt | Verpflichtung | Kontrahent | Gezahlte/ erhaltene Upfront- Prämien | Nicht realisierte Wertsteigerung/ (Wertminde- rung) (USD) |
|--|-----------------------|---------|------------------|---------------------|---------------|------------------|---|--|
| BRL Interest Rate Swap | Jan. 2025 | BRL | BRL- BZDIOVRA | 5,45% | 1.299.286 | Goldman Sachs | (38) | (189) |
| CNY Interest Rate Swap | Sep. 2025 | CNY | 2,62% | CNY-CNRR007 | 700.000 | Goldman Sachs | (3) | 108 |
| CNY Interest Rate Swap | Sep. 2021 | CNY | CNRR007 | 2,37% | 1.400.000 | Goldman Sachs | (5) | (61) |
| CZK Interest Rate Swap | Mär. 2026 | CZK | CZK- PRIB06M | 1,10% | 7.000.000 | Goldman Sachs | (213) | (955) |
| ILS Interest Rate Swap | Mär. 2026 | ILS | 0,28% | ILS-TELBOR03 | 1.800.000 | Goldman Sachs | (55) | (455) |
| PLN Interest Rate Swap | Sep. 2025 | PLN | PLN- WIBR6M | 0,55% | 810.000 | Goldman Sachs | (25) | (20) |
| THB Interest Rate Swap | Sep. 2025 | THB | THB- THFX6M | 0,77% | 7.440.000 | Goldman Sachs | (226) | 1.889 |
| USD Interest Rate Swap | Sep. 2025 | USD | 0,50% | USD-US0003M | 320.000 | Goldman Sachs | 4.635 | (2.029) |
| ZAR Interest Rate Swap | Sep. 2022 | ZAR | 3,59% | ZAR-JIBA3M | 18.000.000 | Goldman Sachs | (30) | (2.592) |
| ZAR Interest Rate Swap | Sep. 2030 | ZAR | ZAR- JIBA3M | 6,95% | 5.300.000 | Goldman Sachs | (10) | 12.133 |
| Gesamter nicht realisierter Wertzuwachs aus Zinsswaps | | | | | | | 7.829 | |
| Gesamte nicht realisierte Nettowertsteigerung aus Swaps | | | | | | | | 17.567* |

* Dieser Betrag entspricht dem Nettobetrag aus nicht realisiertem Wertzuwachs und nicht realisiertem Wertverlust aus Swaps aus der Vermögensaufstellung.

Erläuterungen zum Abschluss

10. Swapvereinbarungen (Fortsetzung)

Swap-Kontrakte

Swapvereinbarungen können Total Return Swaps sowie Swaps auf Zinssätze, Wertpapierindizes, Rohstoffe, Wertpapiere, Wechselkurse, Credit Default-Indizes, Volatilität und Varianz umfassen. Bei Swapvereinbarungen handelt es sich um Kontrakte zwischen zwei Parteien, die vor allem von institutionellen Anlegern über Zeiträume abgeschlossen werden, die von wenigen Wochen bis hin zu mehreren Jahren reichen können. Bei einer standardmäßigen „Swap“-Transaktion vereinbaren zwei Parteien den Austausch der mit bestimmten vorab festgelegten Anlagen oder Instrumenten erzielten oder realisierten Renditen (oder Renditedifferenzen). Die zwischen den Parteien auszutauschenden („swap“ = austauschen) Bruttoerträge werden in Bezug auf einen „Nennbetrag“ (d. h. die Veränderung des Werts eines bestimmten zu einem festgelegten Zinssatz insbesondere in Devisen oder in einem „Korb“ von Wertpapieren, die einen bestimmten Index darstellen, angelegten Währungsbetrags) berechnet. Swapvereinbarungen unterliegen dem Risiko, dass der Kontrahent des Swaps seinen Zahlungsverpflichtungen gegenüber dem Fonds nicht nachkommt, sowie dem Risiko, dass der Fonds nicht in der Lage sein wird, seinen Zahlungsverpflichtungen gegenüber dem Kontrahenten nachzukommen. Swapvereinbarungen können außerdem mit Gebühren, Provisionen und anderen Kosten verbunden sein, die die Gewinne des Fonds aus einer Swapvereinbarung verringern oder einen Verlust für den Fonds verursachen können.

Zinsswaps – Die Gesellschaft kann in Zinsswaps investieren, um ein Engagement gegenüber Veränderungen von Zinssätzen einzugehen oder zu verringern. Bei einer Zinsswapvereinbarung verpflichten sich die Parteien, entweder einen festen oder einen variablen Zinssatz auf einen Nennbetrag zu zahlen. Die Parteien nehmen während der Laufzeit des Swaps Zahlungen in vorab bestimmten Intervallen vor. Als Zahler würde der Fonds die fest bestimmte Zahlung vornehmen und die variable Zahlung erhalten. Als Empfänger würde der Fonds die variable Zahlung vornehmen und die fest bestimmte Zahlung erhalten.

Credit Default Swaps – Die Gesellschaft darf als Mittel zum „Kauf“ einer Kreditsicherung (d. h. zur Verringerung des Risikos eines Zahlungsausfalls oder einer Verschlechterung der Bonität bei einem gewissen Anteil der Positionen des Fonds) oder zum „Verkauf“ einer Kreditsicherung (d. h. zum Erlangen eines Engagements in den Bonitätseigenschaften eines zugrunde liegenden Emittenten, ohne direkt in diesen Emittenten zu investieren) in Credit Default Swaps investieren. Ein Credit Default Swap ist ein Vertrag zwischen einem Käufer und einem Verkäufer einer Absicherung (Sicherungsgeber bzw. Sicherungsnehmer) gegen ein vordefiniertes Kreditereignis (z. B. eine Rating-Herabstufung oder einen Zahlungsausfall) für eine zugrunde liegende Referenzobligation, bei der es sich um ein einzelnes Schuldinstrument oder Körbe oder Indizes von Wertpapieren handeln kann. Der Fonds kann bei einem Credit Default Swap als Sicherungsnehmer oder Sicherungsgeber auftreten. Als Sicherungsgeber für Credit-Default-Swap-Vereinbarungen erhält der Fonds im Allgemeinen vom Sicherungsnehmer während der gesamten Laufzeit des Swaps eine feste Ertragsrate, sofern kein Kreditereignis eintritt. Der Fonds fügt damit eine Hebelung zu seinem Portfolio hinzu, da der Fonds einem Anlageengagement in Höhe des Nennbetrags des Swaps unterliegt. Der maximale potenzielle Betrag der zukünftigen Zahlungen, zu deren Leistung der Fonds als Sicherungsgeber im Rahmen einer Credit-Default-Swap-Vereinbarung verpflichtet sein könnte, entspricht dem Nennbetrag der Vereinbarung.

Diese potenziellen Beträge würden teilweise durch den Verwertungswert der jeweiligen Referenzobligationen, beim Abschluss der Vereinbarung erhaltene Vorauszahlungen oder aus der Abrechnung von Credit-Default-Swap-Vereinbarungen zum Kauf einer Absicherung, die von dem Fonds für dieselbe(n) Referenzeinheit(en) eingegangen wurden, erhaltene Nettobeträge ausgeglichen. Für Credit-Default-Swap-Verträge auf Kreditindizes dienen die notierten Marktpreise und die daraus resultierenden Werte als Indikator für das Risiko bezüglich des Zahlungsverhaltens. Steigende Marktwerte stellen absolut betrachtet im Vergleich zum Nennbetrag des Swaps eine Verschlechterung der Kreditsolidität der Referenzeinheiten und eine höhere Wahrscheinlichkeit oder ein größeres Risiko für den Eintritt eines Zahlungsausfalls oder eines anderen Kreditereignisses, wie in den Bedingungen des Swaps definiert, dar.

* Dieser Betrag entspricht dem Nettobetrag aus nicht realisiertem Wertzuwachs und nicht realisiertem Wertverlust aus Swaps aus der Vermögensaufstellung.

Erläuterungen zum Abschluss

10. Swapvereinbarungen (Fortsetzung)

Swap-Kontrakte (Fortsetzung)

Total Return Swaps – Die Gesellschaft kann in Total Return Swaps investieren, um ein Engagement gegenüber einem oder mehreren zugrunde liegenden Wertpapieren einzugehen oder zu verringern. Total Return Swap-Vereinbarung können die Verpflichtung vorsehen, Zinsen im Gegenzug für die Rendite auf ein oder mehrere zugrunde liegende Wertpapiere zu zahlen. Bei Fälligkeit wird ein Nettocashflow zwischen den Parteien ausgetauscht, der auf der Gesamrendite des zugrunde liegenden Wertpapiers bzw. der zugrunde liegenden Wertpapiere abzüglich einer Finanzierungsrate beruht. Als Empfänger würde der Fonds im Fall einer positiven Rendite eine Zahlung erhalten und im Fall einer negativen Rendite eine Zahlung vornehmen. Als Zahler würde der Fonds im Fall einer positiven Rendite eine Zahlung vornehmen und im Fall einer negativen Rendite eine Zahlung erhalten.

Varianzswaps – Die Gesellschaft kann in Varianzswaps investieren, um ein Engagement gegenüber einem zugrunde liegenden Bezugswert wie z.B. einem breit angelegten Index einzugehen oder zu verringern. Ein Varianzswap ist eine Vereinbarung zwischen zwei Parteien, Cashflows auf der Grundlage der gemessenen Varianz eines Bezugswerts auszutauschen. Der Zahler erklärt sich bereit, dem Empfänger den festen Zinssatz bzw. den Varianz-Ausübungspreis des Bezugswerts im Gegenzug für den variablen Zinssatz bzw. den realisierten Varianzpreis des Bezugswerts zu zahlen. Zum Zeitpunkt des Abschlusses der Transaktion wird der vereinbarte Varianz-Ausübungspreis normalerweise so festgelegt, dass der Marktwert des Swaps in der Nähe von null liegt. Bei Fälligkeit wird ein Nettocashflow zwischen den Parteien ausgetauscht, der auf der Differenz zwischen dem letztendlich realisierten Varianzpreis des Swaps und dem Varianz-Ausübungskurs beruht, jeweils multipliziert mit dem Nennwert bzw. Vega-Betrag. Als Empfänger des variablen Zinssatzes würde der Fonds eine Zahlung erhalten, wenn der letztendlich realisierte Varianzpreis über dem Varianz-Ausübungspreis liegt, und eine Zahlung vornehmen, wenn der letztendlich realisierte Varianzpreis unter dem Varianz-Ausübungspreis liegt. Als Zahler des variablen Zinssatzes würde der Fonds eine Zahlung erhalten, wenn der letztendlich realisierte Varianzpreis unter dem Varianz-Ausübungspreis liegt, und eine Zahlung vornehmen, wenn der letztendlich realisierte Varianzpreis über dem Varianz-Ausübungspreis liegt.

11. Sicherheiten

In den folgenden Tabellen sind die Sicherheiten aufgeführt, die zum 31. Dezember 2020 von dem Makler für bestimmte Anweisungen zu Finanzderivaten gehalten bzw. dem Makler geschuldet wurden.

Diversified Dynamic Allocation Fund

| | | Gehaltene Wertpapiere | | Barsicherheiten | Barsicherheiten |
|---------------|---|-----------------------|-----------------|---------------------------|----------------------------|
| Makler | Beschreibung | Einheiten | Marktwert (USD) | Von Makler erhalten (USD) | An Makler ausgezahlt (USD) |
| Citibank | | | | 9,074,744 | - |
| Credit Suisse | U.S. Treasury Bills 0.126% 22/Apr/2021 | 10,000,000 | 9,997,900 | | |
| | U.S. Treasury Bills 0.124% 20/May/2021 | 8,000,000 | 7,997,847 | | |
| | U.S. Treasury Bills 0.127% 17/June/2021 | 5,653,000 | 5,651,133 | | |
| | U.S. Treasury Bills 0.131% 15/July/2021 | 5,820,000 | 5,817,711 | | |
| | U.S. Treasury Bills 0.106% 12/Aug/2021 | 6,300,000 | 6,297,055 | | |
| | U.S. Treasury Bills 0.109% 7/Oct/2021 | 3,000,000 | 2,998,160 | | |
| | U.S. Treasury Bills 0.100% 4/Nov/2021 | 10,000,000 | 9,993,139 | | |

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

| | | Gehaltene Wertpapiere | | Barsicherheiten | Barsicherheiten |
|---------------|--|-----------------------|-----------------|---------------------------|----------------------------|
| Makler | Beschreibung | Einheiten | Marktwert (USD) | Von Makler erhalten (USD) | An Makler ausgezahlt (USD) |
| Citibank | | | | 195,124 | - |
| Goldman Sachs | U.S. Treasury Bills 0.141% 28/Jan/2021 | 50,000 | 49,998 | - | 120,000 |

Erläuterungen zum Abschluss

11. Sicherheiten (Fortsetzung)

Emerging Markets Debt Local Currency Fund

| Makler | Barsicherheiten | Barsicherheiten |
|---------------|---------------------------|----------------------------|
| | Von Makler erhalten (USD) | An Makler ausgezahlt (USD) |
| Goldman Sachs | - | 82,000 |

Vom Makler erhaltene Barsicherheiten werden in der Aufstellung der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten als Teil der Barmittel ausgewiesen.

An den Makler gezahlte Barsicherheiten werden bei Maklern in der Aufstellung der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten als Teil der Barmittel ausgewiesen.

12. Steuerstatus

Nach derzeit geltender Luxemburger Rechtslage und -praxis unterliegt die Gesellschaft weder einer Luxemburger Einkommensteuer noch einer Luxemburger Kapitalertragsteuer auf realisierte Kapitalerträge aus den Vermögenswerten der Gesellschaft. Im Hinblick auf die Anteile der Klassen D, I, J, JW und Z unterliegt die Gesellschaft einer Steuer von 0,01% p. a. („taxe d'abonnement“) ihres Nettoinventarwerts. In Bezug auf Anteile der Klassen A, B und R unterliegt die Gesellschaft jedoch einer Steuer in Höhe von 0,05% p. a. ihres Nettoinventarwerts („Taxe d'abonnement“), die vierteljährlich auf der Grundlage des Nettovermögens der Gesellschaft am Ende des jeweiligen Kalenderquartals zu entrichten ist. In Luxemburg sind in Verbindung mit der Emission von Anteilen keine Stempel- oder sonstigen Steuern zu zahlen. Einkommen und Kapitalerträge aus den Vermögensanlagen der Gesellschaft können jedoch in bestimmten Ländern der Quellen- bzw. Kapitalertragssteuer unterliegen.

13. Verbundene Parteien

Zwei Parteien gelten als verbunden, wenn eine Partei die andere Partei bei finanziellen oder operativen Entscheidungen kontrollieren oder maßgeblichen Einfluss auf die andere Partei ausüben kann. Es kam zu keinen Transaktionen mit verbundenen Parteien außer im geschäftsüblichen Rahmen. Der Anlageverwalter, die Verwaltungsgesellschaft und die Verwaltungsratsmitglieder werden als mit der Gesellschaft verbunden angesehen. Die an den Anlageverwalter und die Verwaltungsgesellschaft während des Berichtszeitraums entrichteten Gebühren werden in der Gewinn- und Verlustrechnung sowie in den Aufstellungen der Veränderung des Nettovermögens ausgewiesen. Der Gesellschaft wurden keine Verwaltungsratsbezüge berechnet.

14. Dividendenpolitik

Die Jahreshauptversammlung der Anteilinhaber entscheidet jedes Jahr auf Grundlage eines Vorschlags des Verwaltungsrats für jede ausschüttende Kategorie jedes Fonds (sofern vorhanden) über die Verwendung des Nettoertrags der Gesellschaft in Bezug auf das vorangegangene Geschäftsjahr zum 31. Dezember.

Im Rahmen der am 14. April 2020 abgehaltenen Jahreshauptversammlung der Anteilinhaber beschlossen die Anteilinhaber der Gesellschaft, den Vorschlag des Verwaltungsrats über eine Dividendenausschüttung innerhalb der im Gesetz von 2010 vorgeschriebenen Beschränkungen anzunehmen.

Der Verwaltungsrat beschloss, folgende Ausschüttung vorzunehmen:

| Fonds | Klasse | Währung | Ausgeschüttete | Ausschüttungsdatum |
|-------------------------------|--------------------|---------|-----------------|--------------------|
| | | | Gesamtdividende | |
| Emerging Markets Leaders Fund | J ¹ GBP | USD | 22.667 | 27. Apr. 20 |

Erläuterungen zum Abschluss

15. Transaktionskosten

Die Transaktionskosten umfassen Provisionsaufwand, Abwicklungsgebühren und Maklergebühren, die sich auf den Kauf oder Verkauf von Wertpapieren und Derivaten beziehen.

Die Transaktionskosten für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020 sind in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens im Posten „Transaktionskosten“ ausgewiesen.

16. Soft-Dollar-Commission-Vereinbarungen

In dem zum 31. Dezember 2020 endenden Jahr ist der Anlageverwalter Soft-Commission-Vereinbarungen mit Maklern eingegangen, welche sich auf die Fonds beziehen, die in Aktienwerte investieren. Im Rahmen dieser Vereinbarung wurden bestimmte Dienstleistungen zur Unterstützung des Anlageentscheidungsprozesses in Anspruch genommen. Die von den einzelnen Fonds gezahlten Provisionsbeträge sind der nachfolgenden Aufstellung zu entnehmen.

Die Soft-Commission-Vereinbarungen wurden auf der Grundlage abgeschlossen, dass die Durchführung von Transaktionen im Namen der Fonds den Standards bester Ausführung entspricht und die Provisionssätze nicht über den üblichen Full-Service-Provisionssätzen für institutionelle Kunden liegen. Bei den erhaltenen Dienstleistungen handelt es sich um Research und Marktanalysen. Die im Rahmen der Vereinbarung eingeräumten Vorteile müssen aufgrund ihres Wesens die Erbringung von Anlagedienstleistungen für einen bestimmten Fonds unterstützen und können zur Verbesserung der Wertentwicklung eines solchen Fonds beitragen.

Zur Klarstellung sei darauf hingewiesen, dass zu diesen Dienstleistungen keine Reise-, Aufenthalts- oder Bewirtungskosten, allgemeine Verwaltungsdienstleistungen, allgemeine Büroausrüstungen oder -räumlichkeiten, Mitgliedsbeiträge, Angestelltegehälter oder direkte Geldzahlungen gehören.

| Fonds | USD |
|---|----------------|
| U.S. All Cap Growth Fund | 3.617 |
| U.S. Small-Mid Cap Growth Fund | 51.030 |
| U.S. Small-Mid Cap Core Fund | 53 |
| Global Leaders Fund | 250 |
| Global Leaders Sustainability Fund | 454 |
| Emerging Markets Growth Fund | 937 |
| Emerging Markets Leaders Fund | 2.884 |
| Emerging Markets Small Cap Growth Fund | 42.299 |
| Dynamic Diversified Allocation Fund | 8.711 |
| Summe | 110.235 |

17. Swing-Pricing-Anpassung

Der Nettoinventarwert je Anteil eines Fonds kann fallen, wenn Anleger Anteile des Fonds zu einem Preis kaufen, verkaufen und/oder umtauschen, der die Handelskosten in Verbindung mit den Portfoliotransaktionen dieses Fonds, die der Anlageverwalter zur Ermöglichung der Zu- oder Abflüsse von Barmitteln vornimmt, nicht berücksichtigt. Zum Ausgleich dieses Verwässerungseffekts und zum Schutz der Interessen der Anteilinhaber hat die Gesellschaft im Rahmen ihrer Bewertungspolitik einen partiellen Swing-Pricing-Mechanismus eingeführt.

An Bewertungstagen, an denen der Handel mit den Anteilen eines Fonds umfangreiche Käufe oder Verkäufe von Portfolioanlagen erfordert, kann der Nettoinventarwert des Fonds zum Schutz der Interessen der Anteilinhaber auf der Basis geschätzter Handelsspannen, Kosten und anderer markt- und handelsbezogener Überlegungen angepasst werden, so dass er die tatsächlichen Preise der zugrundeliegenden Transaktionen besser widerspiegelt. Generell wird der Nettoinventarwert nach oben hin angepasst, wenn eine starke Nachfrage nach dem Kauf von Fondsanteilen besteht. Wenn hingegen eine starke Nachfrage nach der Rücknahme von Fondsanteilen besteht, wird der Nettoinventarwert nach unten hin angepasst. Der Anlageverwalter trifft die mit dem Swing Pricing verbundenen operativen Entscheidungen und überprüft diese in regelmäßigen Abständen. Unter anderem berücksichtigt er die Schwellenwerte, die als Auslöser für dieses Verfahren dienen, das jeweilige Ausmaß der Anpassung und die Frage, für welche Fonds jeweils Swing Pricing vorgenommen werden kann und für welche nicht.

17. Swing-Pricing-Anpassung (Fortsetzung)

Anleger werden darauf hingewiesen, dass die Volatilität des Nettoinventarwerts eines Fonds infolge der Anwendung von Swing-Pricing eventuell nicht die tatsächliche Wertentwicklung des Portfolios widerspiegelt. Da diese Anpassung mit den Mittelzuflüssen in einen Fonds und den Mittelabflüssen aus einem Fonds zusammenhängt, kann nicht genau vorhergesagt werden, ob es zu einem bestimmten Zeitpunkt in der Zukunft zu einer Verwässerung kommen wird oder nicht. Demnach lässt sich auch nicht genau vorhersagen, wie häufig die Gesellschaft solche Anpassungen vornehmen muss.

Der Swing-Pricing-Mechanismus kann bei allen Fonds der Gesellschaft angewandt werden. Das Ausmaß der Preisanpassung wird von der Gesellschaft in regelmäßigen Abständen neu festgelegt, um eine Annäherung an die aktuellen Handels- und sonstigen Kosten zu ermöglichen. Diese Anpassung kann von Fonds zu Fonds unterschiedlich sein und wird 2 % des ursprünglichen Nettoinventarwerts je Anteil nicht überschreiten.

Überschreiten die Nettokapitalzu- oder -abflüsse eines Fonds an einem NIW-Bewertungstag (wie im Verkaufsprospekt definiert) insgesamt die Auslöseschwellen (die jeweils im Rahmen der letzten vom Verwaltungsrat des Fonds genehmigten Prüfung klar festgelegt wurden), wird der jeweilige Swing-Faktor für Zeichnungen/Rücknahmen des betreffenden Fonds entsprechend auf den NIW angewandt.

Infolge von Swing-Pricing-Anpassungen erzielte Erträge sind in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens als „sonstige Erträge“ ausgewiesen.

Zum 31. Dezember 2020 waren keine Swing-Pricing-Anpassungen vorgenommen worden, die Auswirkungen auf den NIW je Anteil eines Fonds gehabt hätten.

Während des Geschäftsjahres zum 31. Dezember 2020 wurden Swing-Pricing-Anpassungen für die folgenden Fonds vorgenommen:

- Emerging Markets Debt Hard Currency Fund
- Emerging Markets Debt Local Currency Fund

18. Wichtige Ereignisse während des Jahres

Zum 30. März 2020 wurde mit dem Emerging Markets Debt Hard Currency Fund ein neuer Teilfonds aufgelegt.

Zum 24. Juni 2020 wurde mit dem Emerging Markets Debt Local Currency Fund ein neuer Teilfonds aufgelegt.

Zum 16. Dezember 2020 wurde mit dem China A-Shares Growth Fund ein neuer Teilfonds aufgelegt.

Im Juli 2020 wurde ein neuer Verkaufsprospekt herausgegeben, der die nachfolgend aufgeführten wesentlichen Änderungen enthält:

- Der Global Leaders SRI Fund wurde in Global Leaders Sustainability Fund umbenannt
- Die Investmentmanagementgebühren für die Klassen J und R des Dynamic Diversified Allocation Fund wurden von 0,75% auf 0,65% gesenkt.
- Die Kostenobergrenze für die Klassen J und R des Dynamic Diversified Allocation Fund wurde von 0,90% auf 0,80% gesenkt.

19. Nachfolgende Ereignisse

Im Januar 2021 wurde ein neuer Verkaufsprospekt herausgegeben, der die nachfolgend aufgeführten wesentlichen Änderungen enthält:

- Emerging Markets Leaders Fund Klasse A ^{GBP} wurde aufgelegt
- Emerging Markets Leaders Fund Klasse B ^{GBP} wurde aufgelegt
- Emerging Markets Leaders Fund Klasse I ^{GBP} wurde aufgelegt
- Emerging Markets Leaders Fund Klasse D ^{GBP} wurde aufgelegt
- Emerging Markets Leaders Fund Klasse J ^{GBP} wurde aufgelegt
- Emerging Markets Leaders Fund Klasse R ^{GBP} wurde aufgelegt
- Emerging Markets Leaders Fund Klasse Z ^{GBP} wurde aufgelegt

Am 12. Februar 2021 wurde die Apex Group Ltd. nach der aufsichtsrechtlichen Zulassung durch die Commission de Surveillance du Secteur Financier (die „CSSF“) in Luxemburg Mehrheitsaktionär von FundRock Management Company S.A. FundRock Management Company S.A ist somit ab diesem Datum eine Tochtergesellschaft der Apex Group Ltd.

FundRock Management Company S.A hat ihren Namen oder ihre Geschäftstätigkeit nicht geändert.

Im März 2021 wurde ein neuer Prospekt mit neuen Offenlegungen veröffentlicht, die gemäß der Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (Sustainable Finance Disclosure Regulation, SFDR) jetzt vorgeschrieben sind.

Bericht des unabhängigen Abschlussprüfers



Ernst & Young
Société Anonyme
35E, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg
Tel.: +352 42 124 1
www.ey.com/luxembourg

B.P. 780
L-2017 Luxembourg
R.C.S. Luxembourg B47 771
TVA LU16063074

An die Anteilhaber der William Blair SICAV

31, Z.A. Bourmicht
L-8070 Bertrange
Großherzogtum Luxemburg

Bestätigungsvermerk

Wir haben den Jahresabschluss der William Blair SICAV (die „Gesellschaft“) und jeder ihrer Teilfonds geprüft, der aus der Zusammensetzung des Fondsvermögens und dem Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2020, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderung des Nettovermögens für das zu diesem Zeitpunkt abgelaufene Geschäftsjahr und den Anmerkungen zum Jahresabschluss, darunter eine Zusammenfassung der relevanten Bilanzierungsgrundsätze, besteht.

Nach unserer Auffassung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen über die Erstellung und Darstellung von Abschlüssen ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögenslage der Gesellschaft und jedes ihrer Teilfonds zum 31. Dezember 2020 sowie der Ergebnisse seiner Transaktionen und der Veränderung seines Nettovermögens für das zu diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Grundlage für den Bestätigungsvermerk

Wir führten unsere Abschlussprüfung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über den Beruf des Abschlussprüfers (das „Gesetz vom 23. Juli 2016“) und den in Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ („CSSF“) umgesetzten Internationalen Abschlussprüfungsgrundsätzen („ISAs“) durch. Unsere Pflichten gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den in Luxemburg von der CSSF umgesetzten ISA sind im Abschnitt „Pflichten des 'Réviseur d'entreprises agréé' in Bezug auf die Prüfung des Abschlusses“ in unserem Bericht näher beschrieben. Wir sind gemäß dem vom internationalen Rat für die Verabschiedung von Standards zur Berufsethik für Wirtschaftsprüfer (International Ethics Standards Board for Accountants, IESBA) herausgegebenen Kodex der ethischen Grundsätze für den Berufsstand (Code of Ethics for Professional Accountants – „IESBA-Code“) einschließlich der internationalen Unabhängigkeitsstandards (International Independence Standards) in der von der CSSF in Luxemburg umgesetzten Form sowie den für unsere Prüfung des Abschlusses relevanten ethischen Anforderungen von der Gesellschaft unabhängig und sind unserer sonstigen ethischen Verantwortung gemäß diesen Anforderungen gerecht geworden. Unserer Auffassung nach sind die erhaltenen Prüfungsbelege als Grundlage für die Erteilung unseres Vermerks ausreichend und angemessen.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat der Gesellschaft ist für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die im Jahresbericht enthaltenen Informationen, jedoch nicht den Abschluss und unseren dazugehörigen Bericht des „Réviseur d'Entreprises Agréé“.

Unser Bestätigungsvermerk zum Abschluss bezieht sich nicht auf die sonstigen Informationen und wir geben keinerlei Art von Prüfungsurteil hinsichtlich der Zuverlässigkeit der sonstigen Informationen ab.

In Verbindung mit unserer Prüfung des Abschlusses sind wir dafür verantwortlich, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob die sonstigen Informationen wesentlich im Widerspruch zum Abschluss oder zu unserem bei der Abschlussprüfung erlangten Wissen stehen oder anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Wenn wir basierend auf der von uns durchgeführten Arbeit zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche falsche Darstellung dieser sonstigen Informationen vorliegt, müssen wir über diese Tatsache berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.



Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrats der Gesellschaft

Der Verwaltungsrat der Gesellschaft ist für die Erstellung und ehrliche Darstellung dieses Abschlusses gemäß den gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Bestimmungen Luxemburgs für die Erstellung und Darstellung von Abschlüssen und für entsprechende interne Kontrollmaßnahmen verantwortlich, die der Verwaltungsrat der Gesellschaft für die Erstellung und Darstellung von Abschlüssen für notwendig erachtet, die frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern sind.

Bei der Erstellung des Abschlusses ist der Verwaltungsrat der Gesellschaft verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit der Gesellschaft und jedes ihrer Teilfonds zur Fortsetzung des Geschäftsbetriebs. Dabei muss er Angelegenheiten, die sich auf die Fortsetzung des Geschäftsbetriebs und die Verwendung des Grundsatzes der Unternehmensfortführung beziehen, gegebenenfalls offenlegen, es sei denn, der Verwaltungsrat der Gesellschaft hat die Absicht, die Gesellschaft oder jedem ihrer Teilfonds zu liquidieren oder die Geschäftstätigkeit einzustellen, bzw. hat keine realistische Alternative zu diesem Vorgehen.

Pflichten des „Réviseur d’Entreprises Agréé“ in Bezug auf die Prüfung des Abschlusses

Das Ziel unserer Prüfung ist es, eine angemessene Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Abschluss insgesamt frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, und einen Bericht des „Réviseur d’Entreprises Agréé“ zu erstellen, der unseren Bestätigungsvermerk enthält. Die angemessene Sicherheit stellt einen hohen Grad an Sicherheit dar, ist jedoch keine Garantie dafür, dass bestehende wesentliche falsche Darstellungen bei einer gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den in Luxemburg von der CSSF umgesetzten ISA durchgeführten Abschlussprüfung immer entdeckt werden. Falsche Darstellungen können durch dolose Handlungen oder Irrtümer entstehen und gelten als wesentlich, wenn vernünftigerweise erwartet werden kann, dass sie einzeln oder insgesamt die wirtschaftlichen Entscheidungen von Nutzern beeinflussen, die auf der Grundlage dieses Abschlusses getroffen werden.

Im Rahmen unserer Abschlussprüfung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den in Luxemburg von der CSSF umgesetzten ISA gehen wir während der gesamten Abschlussprüfung nach pflichtgemäßem Ermessen und mit professioneller Skepsis vor. Des Weiteren umfasst unsere Prüfung:

- die Identifizierung und Beurteilung des Risikos wesentlicher falscher Darstellungen im Abschluss aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern, die Planung und Durchführung von Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken und die Erlangung von Prüfungsnachweisen, die als Grundlage für die Erteilung unseres Bestätigungsvermerks ausreichend und angemessen sind. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen nicht entdeckt werden, ist höher als bei wesentlichen falschen Darstellungen, die aus Irrtümern resultieren, da dolose Handlungen geheime Absprachen, Fälschungen, gezielte Auslassungen, falsche Angaben wesentlicher Umstände oder die Umgehung interner Kontrollen beinhalten können.
- die Erlangung eines Verständnisses der für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollen, um den Umständen angemessene Prüfungsverfahren zu erarbeiten, jedoch nicht, um eine Meinung über die Wirksamkeit der internen Kontrollen der Gesellschaft abzugeben.
- die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Bilanzierungsgrundsätze und der vom Verwaltungsrat der Gesellschaft vorgenommenen Schätzungen und der damit im Zusammenhang stehenden Offenlegungen.

Bericht des unabhängigen Abschlussprüfers



- die Schlussfolgerung, ob der vom Verwaltungsrat der Gesellschaft bei der Erstellung des Abschlusses angewandte Grundsatz der Unternehmensfortführung angemessen ist und ob auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise eine wesentliche Unsicherheit in Bezug auf Ereignisse oder Bedingungen besteht, die die Fähigkeit der Gesellschaft oder eines ihrer Teilfonds zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit ernsthaft in Zweifel stellen könnten. Wenn wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Bericht des „Réviseur d’entreprises agréé“ auf die entsprechenden Offenlegungen im Abschluss hinzuweisen bzw. unseren Bestätigungsvermerk zu ändern, falls die Offenlegungen unangemessen sind. Unsere Schlussfolgerungen basieren auf den bis zum Datum unseres Berichts des „Réviseur d’Entreprises Agréé“ erlangten Prüfungsnachweisen. Allerdings können zukünftige Ereignisse oder Bedingungen dazu führen, dass die Gesellschaft oder einer ihrer Teilfonds nicht mehr fortgeführt werden kann.
- die Beurteilung der Gesamtdarstellung und Struktur des Abschlusses sowie seines Inhalts, einschließlich der Offenlegungen, und der Frage, ob die zugrunde liegenden Transaktionen und Ereignisse im Abschluss so dargestellt sind, dass ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild erreicht wird.

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem in Bezug auf den geplanten Umfang und den Zeitplan für die Abschlussprüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich eventueller bedeutsamer Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung entdecken.

Ernst & Young
Société Anonyme
Cabinet de révision agréé

Kerry Nichol

Luxemburg, 18. März 2021

Der Bericht des Abschlussprüfers beruht auf dessen Prüfung des in englischer Sprache verfassten Jahresabschlusses der Gesellschaft.

Allgemeine Informationen

(ungeprüft)

Aktueller Verkaufsprospekt

Der Verkaufsprospekt der Gesellschaft ist mitsamt einem Antragsformular bei der Verwaltungsstelle, dem Facilities Agent und den Zahl- und Informationsstellen erhältlich. Exemplare der Gesellschaftssatzung können ebenfalls kostenlos bei der Verwaltungsstelle, der Fazilitätsstelle und den Zahl- und Informationsstellen bezogen werden.

Zulassung

Die Gesellschaft ist ein Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) nach Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 in seiner jeweils geltenden Fassung. Für den Vertrieb der Anteile in Österreich, Dänemark, Finnland, Frankreich, Deutschland, Irland, Liechtenstein (William Blair SICAV - U.S. Small-Mid Cap Growth Fund), Norwegen, Singapur (Restricted Scheme), Spanien (Klassen A, B, D, J, I und R USD für William Blair SICAV – U.S. Small-Mid Cap Growth Fund und Klassen A, B, J, I und R USD für alle anderen Teilfonds), Schweden, der Schweiz und im Vereinigten Königreich wurden Genehmigungen der Aufsichtsbehörden eingeholt bzw. geeignete Anzeigen vorgenommen.

Fazilitätsstelle

Irland
Bridge Consulting
33 Sir John Rogerson's Quay
Dublin 2, Irland

Zahl- und Informationsstellen

| <i>Österreich</i> | <i>Deutschland</i> | <i>Schweden</i> | <i>Schweiz</i> |
|---|---|---|--|
| UniCredit Bank Austria AG Schottengasse 6-8 A-1010 Wien Österreich | GerFIS – German Fund Information Service UG Zum Eichhagen 4 D-21382 Brietlingen Deutschland | SEB AB Sergels Torg 2 SE-106 40 Stockholm Schweden | NPB Neue Private Bank AG Limmatquai 1/am Bellevue Postfach CH-8024 Zürich Schweiz |

Vertreter in Österreich

OEKB Strauchgasse 1-3
A-1010 Wien
Österreich

Vertreter in der Schweiz

First Independent Fund Services Ltd.
Klausstrasse 33
CH-8008 Zürich
Schweiz

Der Verkaufsprospekt, die Dokumente mit den wesentlichen Informationen für den Anleger, die Satzung sowie die Jahres- und Halbjahresberichte sind gebührenfrei bei der Vertretung in der Schweiz erhältlich.

Preisveröffentlichung und Mitteilungen an Anteilinhaber

Finanzmitteilungen werden durch Veröffentlichungen in der Zeitung „Luxemburger Wort“ in Luxemburg veröffentlicht. Die Anteilspreise stehen täglich unter <https://sicav.williamblair.com> zur Verfügung. Die Preise sind an jedem Handelstag ebenfalls am eingetragenen Sitz der Gesellschaft und an den Zahl- und Informationsstellen verfügbar.

Berichte und Abschlüsse

Der Jahresbericht und der geprüfte Jahresabschluss liegen innerhalb von vier Monaten nach dem 31. Dezember am eingetragenen Sitz der Gesellschaft, beim Facilities Agent sowie bei den Zahl- und Informationsstellen und dem Vertreter in der Schweiz vor und sind mindestens acht Tage vor der Jahreshauptversammlung der Gesellschaft erhältlich.

Der ungeprüfte Halbjahresbericht liegt innerhalb von zwei Monaten nach dem 30. Juni am eingetragenen Sitz der Gesellschaft, beim Facilities Agent sowie bei den Zahl- und Informationsstellen und am Sitz der jeweiligen Vertreter vor.

Exemplare aller Berichte, des Verkaufsprospekts, der KIIDs und der Satzung sind unter https://sicav.williamblair.com/investor_services/prospectus_forms_reports/reports_application.fs und kostenlos am Sitz der jeweiligen Vertreter erhältlich.

Allgemeine Informationen

(ungeprüft)

Käufe und Verkäufe

Eine detaillierte Auflistung aller während des Geschäftsjahres erworbenen und veräußerten Kapitalanlagen ist auf Anfrage kostenlos am eingetragenen Sitz der Gesellschaft, beim Facilities Agent sowie bei den Zahl- und Informationsstellen erhältlich und für schweizerische Anleger beim Vertreter für die Schweiz.

Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio)

Die Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio, TER) ist die Summe aller Aufwendungen (ausgenommen Transaktionskosten, Provisionen und Zinsen), dividiert durch das durchschnittliche Nettovermögen der Gesellschaft. Diese Berechnung entspricht den Richtlinien der Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA).

Für das Jahr vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020 werden die folgenden Gesamtkostenquoten ausgewiesen:

U.S. All Cap Growth Fund

| | TER brutto (ohne Rückerstattung) | Rückerstattung/ Erlass | TER netto (mit Rückerstattung) | Kostenobergrenze |
|-------------------------|-------------------------------------|---------------------------|-----------------------------------|------------------|
| Klasse D ^{USD} | 1,88% | 0,00% | 1,88% | 1,95% |
| Klasse J ^{USD} | 0,93% | 0,00% | 0,93% | 1,00% |
| Klasse R ^{USD} | 1,03% | -0,03% | 1,00% | 1,00% |

U.S. Small-Mid Cap Growth Fund

| | TER brutto (ohne Rückerstattung) | Rückerstattung/ Erlass | TER netto (mit Rückerstattung) | Kostenobergrenze |
|----------------------------|-------------------------------------|---------------------------|-----------------------------------|------------------|
| Klasse A ^{USD} | 1,67% | 0,00% | 1,67% | 1,80% |
| Klasse I ^{USD} | 1,62% | 0,00% | 1,62% | 1,80% |
| Klasse I ^{I GBP} | 1,62% | 0,00% | 1,62% | 1,80% |
| Klasse J ^{USD} | 1,12% | 0,00% | 1,12% | 1,30% |
| Klasse J ^{EUR 1} | 1,13% | 0,00% | 1,13% | 1,30% |
| Klasse J ^{I GBP} | 1,12% | 0,00% | 1,12% | 1,30% |
| Klasse JW ^{I USD} | 0,77% | 0,00% | 0,77% | 0,95% |
| Klasse JW ^{I GBP} | 0,77% | 0,00% | 0,77% | 0,95% |
| Klasse R ^{USD} | 1,17% | 0,00% | 1,17% | 1,30% |
| Klasse R ^{EUR} | 1,16% | 0,00% | 1,16% | 1,30% |
| Klasse Z ^{USD} | 0,12% | 0,00% | 0,12% | 0,30% |

U.S. Small-Mid Cap Core Fund

| | TER brutto (ohne Rückerstattung) | Rückerstattung/ Erlass | TER netto (mit Rückerstattung) | Kostenobergrenze |
|-------------------------|-------------------------------------|---------------------------|-----------------------------------|------------------|
| Klasse J ^{USD} | 9,95% | -8,90% | 1,05% | 1,05% |

¹ Aufgelegt am 26. Oktober 2020

Allgemeine Informationen

(ungeprüft)

Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio) (Fortsetzung)

Global Leaders Fund

| | TER brutto (ohne Rückerstattung) | Rückerstattung/ Erlass | TER netto (mit Rückerstattung) | Kostenobergrenze |
|-------------------------|-------------------------------------|---------------------------|-----------------------------------|------------------|
| Klasse I ^{USD} | 2,47% | -0,87% | 1,60% | 1,60% |
| Klasse J ^{USD} | 1,97% | -0,87% | 1,10% | 1,10% |
| Klasse J ^{EUR} | 1,96% | -0,86% | 1,10% | 1,10% |
| Klasse R ^{USD} | 2,02% | -0,92% | 1,10% | 1,10% |
| Klasse R ^{EUR} | 1,93% | -0,83% | 1,10% | 1,10% |

Global Leaders Sustainability Fund

| | TER brutto (ohne Rückerstattung) | Rückerstattung/ Erlass | TER netto (mit Rückerstattung) | Kostenobergrenze |
|---------------------------|-------------------------------------|---------------------------|-----------------------------------|------------------|
| Klasse B ^{USD 2} | 1,98% | -0,13% | 1,85% | 1,85% |
| Klasse B ^{EUR 2} | 1,98% | -0,13% | 1,85% | 1,85% |
| Klasse J ^{USD} | 1,05% | -0,10% | 0,95% | 0,95% |
| Klasse R ^{CHF} | 1,09% | -0,14% | 0,95% | 0,95% |
| Klasse Z ^{USD} | 0,25% | -0,10% | 0,15% | 0,15% |

Emerging Markets Growth Fund

| | TER brutto (ohne Rückerstattung) | Rückerstattung/ Erlass | TER netto (mit Rückerstattung) | Kostenobergrenze |
|-------------------------|-------------------------------------|---------------------------|-----------------------------------|------------------|
| Klasse I ^{USD} | 1,84% | -0,04% | 1,80% | 1,80% |
| Klasse J ^{USD} | 1,34% | -0,04% | 1,30% | 1,30% |
| Klasse R ^{USD} | 1,39% | -0,09% | 1,30% | 1,30% |
| Klasse Z ^{USD} | 0,31% | -0,01% | 0,30% | 0,30% |

Emerging Markets Leaders Fund

| | TER brutto (ohne Rückerstattung) | Rückerstattung/ Erlass | TER netto (mit Rückerstattung) | Kostenobergrenze |
|---------------------------|-------------------------------------|---------------------------|-----------------------------------|------------------|
| Klasse I ^{USD} | 1,59% | 0,00% | 1,59% | 1,70% |
| Klasse D ^{USD} | 1,99% | 0,00% | 1,99% | 2,10% |
| Klasse J ^{USD} | 1,09% | 0,00% | 1,09% | 1,20% |
| Klasse J ^{I GBP} | 1,09% | 0,00% | 1,09% | 1,20% |
| Klasse R ^{USD} | 1,13% | 0,00% | 1,13% | 1,20% |
| Klasse R ^{EUR 3} | 1,61% | -0,41% | 1,20% | 1,20% |
| Klasse Z ^{USD} | 0,19% | 0,00% | 0,19% | 0,30% |

² Aufgelegt am 2. Oktober 2020

³ Aufgelegt am 21. Dezember 2020

Allgemeine Informationen

(ungeprüft)

Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio) (Fortsetzung)

Emerging Markets Small Cap Growth Fund

| | TER brutto (ohne Rückerstattung) | Rückerstattung/ Erlass | TER netto (mit Rückerstattung) | Kostenobergrenze |
|-------------------------|-------------------------------------|---------------------------|-----------------------------------|------------------|
| Klasse J ^{USD} | 1,35% | 0,00% | 1,35% | 1,40% |
| Klasse R ^{USD} | 1,37% | 0,00% | 1,37% | 1,40% |
| Klasse Z ^{USD} | 0,25% | 0,00% | 0,25% | 0,30% |

China A-Shares Growth Fund

| | TER brutto (ohne Rückerstattung) | Rückerstattung/ Erlass | TER netto (mit Rückerstattung) | Kostenobergrenze |
|-----------------------------|-------------------------------------|---------------------------|-----------------------------------|------------------|
| Klasse A ^{USD 4} | 2,40% | -0,80% | 1,60% | 1,60% |
| Klasse I ^{I USD 5} | 1,87% | -0,27% | 1,60% | 1,60% |
| Klasse J ^{USD 5} | 1,37% | -0,27% | 1,10% | 1,10% |
| Klasse R ^{USD 4} | 1,90% | -0,80% | 1,10% | 1,10% |
| Klasse R ^{CHF 3} | 1,67% | -0,57% | 1,10% | 1,10% |

Dynamic Diversified Allocation Fund

| | TER brutto (ohne Rückerstattung) | Rückerstattung/ Erlass | TER netto (mit Rückerstattung) | Kostenobergrenze |
|-----------------------------|-------------------------------------|---------------------------|-----------------------------------|------------------|
| Klasse B ^{USD 2} | 1,78% | -0,13% | 1,65% | 1,65% |
| Klasse B ^{H EUR} | 6,27% | -4,62% | 1,65% | 1,65% |
| Klasse B ^{H SEK 2} | 33,70% | -32,05% | 1,65% | 1,65% |
| Klasse I ^{USD} | 1,44% | -0,19% | 1,25% | 1,25% |
| Klasse I ^{H EUR} | 1,46% | -0,21% | 1,25% | 1,25% |
| Klasse I ^{H GBP} | 2,12% | -0,87% | 1,25% | 1,25% |
| Klasse I ^{H SEK} | 6,46% | -5,21% | 1,25% | 1,25% |
| Klasse J ^{USD} | 1,22% | -0,32% | 0,90% | 0,80%* |
| Klasse J ^{H CHF} | 5,37% | -4,48% | 0,89% | 0,80%* |
| Klasse J ^{H EUR} | 5,39% | -4,50% | 0,89% | 0,80%* |
| Klasse J ^{H GBP} | 5,28% | -4,39% | 0,89% | 0,80%* |
| Klasse J ^{H SEK} | 1,13% | -0,28% | 0,85% | 0,80%* |
| Klasse J ^{H JPY} | 1,06% | -0,20% | 0,86% | 0,80%* |
| Klasse R ^{USD} | 1,22% | -0,33% | 0,89% | 0,80%* |
| Klasse Z ^{H AUD} | 0,22% | -0,07% | 0,15% | 0,15% |
| Klasse Z ^{H GBP 6} | 0,20% | -0,05% | 0,15% | 0,15% |

² Aufgelegt am 2. Oktober 2020

³ Aufgelegt am 21. Dezember 2020

⁴ Aufgelegt am 18. Dezember 2020

⁵ Aufgelegt am 16. Dezember 2020

⁶ Aufgelegt am 29. Juli 2020

* Die Kostenobergrenze ging seit 1. Juli 2020 von 0,90 % auf 0,80 % zurück

Allgemeine Informationen

(ungeprüft)

Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio) (Fortsetzung)

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

| | TER brutto (ohne Rückerstattung) | Rückerstattung/ Erlass | TER netto (mit Rückerstattung) | Kostenobergrenze |
|------------------------------|-------------------------------------|---------------------------|-----------------------------------|------------------|
| Klasse A ^{USD 7} | 1,54% | -0,34% | 1,20% | 1,20% |
| Klasse I ^{I USD 7} | 1,50% | -0,30% | 1,20% | 1,20% |
| Klasse J ^{USD 7} | 1,05% | -0,30% | 0,75% | 0,75% |
| Klasse J ^{H EUR 8} | 1,13% | -0,38% | 0,75% | 0,75% |
| Klasse JW ^{H EUR 9} | 0,93% | -0,36% | 0,57% | 0,57% |
| Klasse R ^{USD 7} | 1,10% | -0,35% | 0,75% | 0,75% |
| Klasse R ^{H CHF 10} | 5,81% | -5,06% | 0,75% | 0,75% |
| Klasse R ^{H EUR 10} | 22,70% | -21,95% | 0,75% | 0,75% |
| Klasse R ^{H GBP 10} | 23,38% | -22,63% | 0,75% | 0,75% |

Emerging Markets Debt Local Currency Fund

| | TER brutto (ohne Rückerstattung) | Rückerstattung/ Erlass | TER netto (mit Rückerstattung) | Kostenobergrenze |
|------------------------------|-------------------------------------|---------------------------|-----------------------------------|------------------|
| Klasse A ^{USD 11} | 2,83% | -1,58% | 1,25% | 1,25% |
| Klasse I ^{I USD 11} | 2,78% | -1,53% | 1,25% | 1,25% |
| Klasse J ^{USD 11} | 2,33% | -1,53% | 0,80% | 0,80% |
| Klasse R ^{USD 11} | 2,42% | -1,62% | 0,80% | 0,80% |
| Klasse R ^{H CHF 11} | 25,86% | -25,06% | 0,80% | 0,80% |
| Klasse R ^{H EUR 11} | 25,64% | -24,84% | 0,80% | 0,80% |
| Klasse R ^{H GBP 11} | 25,55% | -24,75% | 0,80% | 0,80% |

Wertentwicklung der Kapitalanlagen

Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden. Der Wert der Anlagen und die daraus erzielbaren Erträge können steigen oder fallen und sind in keiner Weise garantiert. Es ist möglich, dass Sie das ursprünglich investierte Kapital nicht zurückerhalten. Änderungen der Wechselkurse zwischen den Währungen können zu Wertsteigerungen oder -minderungen der Anlagen führen. Bei Fonds mit höherer Volatilität können die Schwankungen stärker ausgeprägt sein, so dass der Wert einer Anlage plötzlich und beträchtlich steigen oder fallen kann. In den Kennzahlen für die Wertentwicklung sind Gebühren und Kosten nicht berücksichtigt, die zum Zeitpunkt der Zeichnung oder Rücknahme von Anteilen anfallen können. Die Steuersätze und Bemessungsgrundlagen können sich gelegentlich ändern.

Die Berechnungsmethode basiert auf branchenüblichen Standards.

Erträge für Zeiträume von unter einem Jahr werden nicht auf Jahresbasis ausgewiesen.

⁷ Aufgelegt am 30. März 2020

⁸ Aufgelegt am 15. April 2020

⁹ Aufgelegt am 14. August 2020

¹⁰ Aufgelegt am 14. April 2020

¹¹ Aufgelegt am 24. Juni 2020

Allgemeine Informationen

(ungeprüft)

Wertentwicklung der Kapitalanlagen (Fortsetzung)

| | 1 Jahr % | 3 Jahre % | 5 Jahre % | 10 Jahre % | Laufzeit des Fonds % | Auflegungs- datum |
|---|-------------|--------------|--------------|---------------|-------------------------|----------------------|
| U.S. All Cap Growth Fund | | | | | | |
| Klasse D ^{USD} | 34,54 | 22,36 | 17,34 | 13,87 | 15,40 | 16.08.2010 |
| Klasse J ^{USD} | 35,84 | n. z. | n. z. | n. z. | 33,03 | 19.12.2018 |
| Klasse R ^{USD} | 35,79 | n. z. | n. z. | n. z. | 32,98 | 19.12.2018 |
| U.S. Small-Mid Cap Growth Fund | | | | | | |
| Klasse A ^{USD} | 31,54 | n. z. | n. z. | 0,00 | 16,34 | 10.07.2018 |
| Klasse I ^{USD} | 31,61 | 18,36 | 17,56 | 14,66 | 11,53 | 17.03.2004 |
| Klasse I ^{I GBP} | 27,49 | n. z. | n. z. | n. z. | 18,74 | 05.11.2018 |
| Klasse J ^{USD} | 32,27 | 18,95 | 18,15 | n. z. | 15,17 | 13.12.2013 |
| Klasse J ^{EUR} | n. z. | n. z. | n. z. | n. z. | 12,52 | 26.10.2020 |
| Klasse J ^{I GBP} | 28,12 | 18,45 | 19,94 | n. z. | 20,89 | 12.11.2015 |
| Klasse JW ^{I USD} | 32,73 | n. z. | n. z. | n. z. | 23,75 | 05.07.2019 |
| Klasse JW ^{I GBP} | 28,57 | n. z. | n. z. | n. z. | 26,86 | 04.01.2019 |
| Klasse R ^{USD} | 32,19 | n. z. | n. z. | n. z. | 16,91 | 10.07.2018 |
| Klasse R ^{EUR} | 21,40 | n. z. | n. z. | n. z. | 16,77 | 09.07.2019 |
| Klasse Z ^{USD} | 33,60 | 20,15 | 19,34 | 16,39 | 17,47 | 13.10.2010 |
| U.S. Small-Mid Cap Core Fund | | | | | | |
| Klasse J ^{USD} | 18,95 | n. z. | n. z. | n. z. | 16,50 | 26.07.2019 |
| Global Leaders Fund | | | | | | |
| Klasse I ^{USD} | 31,23 | 16,26 | 15,42 | 11,38 | 6,90 | 16.10.2007 |
| Klasse J ^{USD} | 31,89 | 16,85 | 15,99 | n. z. | 12,32 | 15.01.2014 |
| Klasse J ^{EUR} | 21,10 | n. z. | n. z. | n. z. | 26,80 | 19.12.2018 |
| Klasse R ^{USD} | 31,90 | n. z. | n. z. | n. z. | 19,01 | 04.10.2018 |
| Klasse R ^{EUR} | 21,10 | n. z. | n. z. | n. z. | 26,80 | 19.12.2018 |
| Global Leaders Sustainability Fund | | | | | | |
| Klasse B ^{USD} | n. z. | n. z. | n. z. | n. z. | 13,10 | 10.02.2020 |
| Klasse B ^{EUR} | n. z. | n. z. | n. z. | n. z. | 8,42 | 10.02.2020 |
| Klasse J ^{USD} | 33,63 | n. z. | n. z. | n. z. | 30,07 | 29.07.2019 |
| Klasse R ^{CHF} | 22,23 | n. z. | n. z. | n. z. | 21,50 | 27.06.2019 |
| Klasse Z ^{USD} | 34,69 | n. z. | n. z. | n. z. | 32,14 | 24.01.2019 |
| Emerging Markets Growth Fund | | | | | | |
| Klasse I ^{USD} | 37,75 | 10,90 | 15,53 | 6,08 | 8,05 | 03.10.2005 |
| Klasse J ^{USD} | 38,45 | 11,46 | 16,11 | n. z. | 9,20 | 03.12.2013 |
| Klasse R ^{USD} | 38,44 | n. z. | n. z. | n. z. | 26,61 | 04.10.2018 |
| Klasse Z ^{USD} | 39,71 | 12,55 | 17,25 | 7,67 | 8,16 | 30.09.2010 |

Allgemeine Informationen

(ungeprüft)

Wertentwicklung der Kapitalanlagen (Fortsetzung)

| | 1 Jahr % | 3 Jahre % | 5 Jahre % | 10 Jahre % | Laufzeit des Fonds % | Auflegungs- datum |
|---|-------------|--------------|--------------|---------------|-------------------------|----------------------|
| Emerging Markets Leaders Fund | | | | | | |
| Klasse I ^{USD} | 27,16 | 10,29 | 14,11 | n. z. | 5,36 | 01.04.2011 |
| Klasse D ^{USD} | 26,65 | 9,85 | 13,65 | n. z. | 4,99 | 14.04.2011 |
| Klasse J ^{USD} | 27,80 | 10,84 | 14,68 | n. z. | 9,62 | 07.02.2014 |
| Klasse J ^{I GBP} | 23,79 | 10,37 | 16,41 | n. z. | 12,85 | 05.02.2014 |
| Klasse R ^{USD} | 27,76 | n. z. | n. z. | n. z. | 28,75 | 19.12.2018 |
| Klasse R ^{EUR} | n. z. | n. z. | n. z. | n. z. | 2,86 | 21.12.2020 |
| Klasse Z ^{USD} | 28,96 | 11,85 | 15,72 | n. z. | 9,56 | 11.11.2013 |
| Emerging Markets Small Cap Growth Fund | | | | | | |
| Klasse J ^{USD} | 32,27 | 6,53 | n. z. | n. z. | 12,20 | 24.06.2016 |
| Klasse R ^{USD} | 31,91 | n. z. | n. z. | n. z. | 26,64 | 19.12.2018 |
| Klasse Z ^{USD} | 33,74 | 7,70 | 11,42 | n. z. | 10,53 | 24.09.2013 |
| China A-Shares Growth Fund | | | | | | |
| Klasse A ^{USD} | n. z. | n. z. | n. z. | n. z. | 6,89 | 18.12.2020 |
| Klasse I ^{USD} | n. z. | n. z. | n. z. | n. z. | 5,61 | 16.12.2020 |
| Klasse J ^{USD} | n. z. | n. z. | n. z. | n. z. | 5,63 | 16.12.2020 |
| Klasse R ^{USD} | n. z. | n. z. | n. z. | n. z. | 6,91 | 18.12.2020 |
| Klasse R ^{CHF} | n. z. | n. z. | n. z. | n. z. | 5,40 | 21.12.2020 |
| Dynamic Diversified Allocation Fund | | | | | | |
| Klasse B ^{USD} | n. z. | n. z. | n. z. | n. z. | 5,06 | 10.02.2020 |
| Klasse B ^{H EUR} | 2,10 | n. z. | n. z. | n. z. | 3,77 | 19.12.2018 |
| Klasse B ^{H SEK} | n. z. | n. z. | n. z. | n. z. | 4,76 | 10.02.2020 |
| Klasse I ^{USD} | 4,24 | 4,24 | 4,31 | n. z. | 4,77 | 26.03.2013 |
| Klasse I ^{H EUR} | 2,67 | 1,60 | 2,02 | n. z. | 0,92 | 28.05.2015 |
| Klasse I ^{H GBP} | 3,16 | 2,51 | 2,95 | n. z. | 2,16 | 30.06.2015 |
| Klasse I ^{H SEK} | 2,60 | 1,66 | n. z. | n. z. | 2,08 | 25.08.2016 |
| Klasse J ^{USD} | 4,64 | 4,62 | 4,69 | n. z. | 3,73 | 30.06.2015 |
| Klasse J ^{H CHF} | 2,61 | 1,61 | n. z. | n. z. | 2,01 | 23.09.2016 |
| Klasse J ^{H EUR} | 2,89 | 1,96 | n. z. | n. z. | 2,41 | 23.09.2016 |
| Klasse J ^{H GBP} | 3,62 | 3,06 | n. z. | n. z. | 3,51 | 23.09.2016 |
| Klasse J ^{H SEK} | 3,06 | 2,05 | 2,41 | n. z. | 1,30 | 29.04.2015 |
| Klasse J ^{H JPY} | 3,42 | n. z. | n. z. | n. z. | 2,56 | 24.05.2018 |
| Klasse R ^{USD} | 4,61 | n. z. | n. z. | n. z. | 7,13 | 19.12.2018 |
| Klasse Z ^{H AUD} | 4,24 | 4,43 | 5,18 | n. z. | 6,08 | 05.12.2013 |
| Klasse Z ^{H GBP} | n. z. | n. z. | n. z. | n. z. | 3,89 | 29.07.2020 |

Allgemeine Informationen

(ungeprüft)

Wertentwicklung der Kapitalanlagen (Fortsetzung)

| | 1 Jahr % | 3 Jahre % | 5 Jahre % | 10 Jahre % | Laufzeit des Fonds % | Auflegungs- datum |
|--|-------------|--------------|--------------|---------------|-------------------------|----------------------|
| Emerging Markets Debt Hard Currency Fund | | | | | | |
| Klasse A ^{USD} | n. z. | n. z. | n. z. | n. z. | 32,19 | 30.03.2020 |
| Klasse I ^{USD} | n. z. | n. z. | n. z. | n. z. | 32,20 | 30.03.2020 |
| Klasse J ^{USD} | n. z. | n. z. | n. z. | n. z. | 32,64 | 30.03.2020 |
| Klasse J ^{H EUR} | n. z. | n. z. | n. z. | n. z. | 25,67 | 15.04.2020 |
| Klasse JW ^{H EUR} | n. z. | n. z. | n. z. | n. z. | 4,38 | 14.08.2020 |
| Klasse R ^{USD} | n. z. | n. z. | n. z. | n. z. | 32,65 | 30.03.2020 |
| Klasse R ^{H CHF} | n. z. | n. z. | n. z. | n. z. | 24,50 | 14.04.2020 |
| Klasse R ^{H EUR} | n. z. | n. z. | n. z. | n. z. | 24,73 | 14.04.2020 |
| Klasse R ^{H GBP} | n. z. | n. z. | n. z. | n. z. | 25,32 | 14.04.2020 |
| Emerging Markets Debt Local Currency Fund | | | | | | |
| Klasse A ^{USD} | n. z. | n. z. | n. z. | n. z. | 10,96 | 24.06.2020 |
| Klasse I ^{USD} | n. z. | n. z. | n. z. | n. z. | 10,96 | 24.06.2020 |
| Klasse J ^{USD} | n. z. | n. z. | n. z. | n. z. | 11,22 | 24.06.2020 |
| Klasse R ^{USD} | n. z. | n. z. | n. z. | n. z. | 11,12 | 24.06.2020 |
| Klasse R ^{H CHF} | n. z. | n. z. | n. z. | n. z. | 10,28 | 24.06.2020 |
| Klasse R ^{H EUR} | n. z. | n. z. | n. z. | n. z. | 10,39 | 24.06.2020 |
| Klasse R ^{H GBP} | n. z. | n. z. | n. z. | n. z. | 10,73 | 24.06.2020 |

Allgemeine Informationen

(ungeprüft)

Risikomanagement

Die Gesellschaft und Verwaltungsgesellschaft setzen ein Risikomanagementverfahren ein, das sie in die Lage versetzt, jederzeit das Risiko der Portfoliositionen der Fonds und ihren Beitrag zum Gesamtrisikoprofil der Portfolios der Gesellschaft zu überwachen und zu messen. Sie verwenden für alle Fonds mit Ausnahme des Dynamic Diversified Allocation Fund, des Emerging Markets Debt Hard Currency Fund und des Emerging Markets Debt Local Currency Fund, für die ein Value-at-Risk-Ansatz verwendet wird, in Übereinstimmung mit den geeignetsten Richtlinien der European Securities and Markets Authority (ESMA) den Commitment-Ansatz zur Berechnung des Risikos und des Gesamtrisikos der Fonds.

Der VaR wird mithilfe der folgenden Risikoparameter errechnet:

Berechnungsmethode: Historische Simulation

Konfidenzintervall: 99%

Zeithorizont der Analyse: 1 Monat (20 Tage)

Verlängerung der Zeitreihe: 1 Jahr

Dämpfungsfaktor: 0,9950

Die Methode zur Berechnung des Gesamtrisikos des Dynamic Diversified Allocation Fund ist der absolute Value-at-Risk-Ansatz (aufsichtsrechtliches Limit von 20%).

Die Methode zur Überwachung des Gesamtrisikos des Emerging Markets Debt Hard Currency Fund und des Emerging Markets Debt Local Currency Fund ist der Relative Value-at-Risk-Ansatz (aufsichtsrechtliches Limit von 200%).

Zur Messung des Value-at-Risk für den Emerging Markets Debt Hard Currency Fund wird der JPMorgan Emerging Markets Bond Index (EMBI) Global Diversified Unhedged als primärer Benchmarkindex verwendet.

Zur Messung des Value-at-Risk für den Emerging Markets Debt Local Currency Fund wird der J.P. Morgan Government Bond-Emerging Market (GBI-EM) Global Diversified Unhedged als primärer Benchmarkindex verwendet.

| | Dynamic Diversified Allocation Fund Abs. VaR | Emerging Markets Debt Hard Currency Fund Rel. VaR | Emerging Markets Debt Local Currency Fund Rel. VaR |
|--------------|---|--|---|
| MIN | 1,94% | 63,15% | 57,56% |
| MAX | 11,09% | 95,51% | 106,33% |
| DURCHSCHNITT | 6,36% | 77,87% | 95,06% |

| Hebelung | Dynamic Diversified Allocation Fund | Emerging Markets Debt Hard Currency Fund | Emerging Markets Debt Local Currency Fund |
|-----------------|--|---|--|
| MIN | 159,78% | 0,00% | 43,85% |
| MAX | 651,71% | 50,60% | 180,84% |
| DURCHSCHNITT | 330,61% | 22,76% | 89,50% |

Die Hebelung der Value-at-Risk-Fonds wird anhand des Ansatzes der Summe der Nominalwerte berechnet.

Die Gesellschaft und Verwaltungsgesellschaft stellen sicher, dass für Fonds, die den Commitment-Ansatz anwenden, das Gesamtrisiko im Zusammenhang mit derivativen Instrumenten den Nettogesamtwert des jeweiligen Portfolios nicht übersteigt. Die Risikoexposition wird unter Berücksichtigung des aktuellen Werts der zugrunde liegenden Vermögenswerte berechnet.

Allgemeine Informationen

Vergütungspolitik

FundRock Management Company S.A. („FundRock“) aufgestellte und angewandte Vergütungspolitik entspricht den Leitlinien der ESMA zu einer soliden Vergütungspolitik im Rahmen der OGAW-V-Richtlinie (ESMA 2016/575) und der AIFM-Richtlinie (ESMA 2016/579) sowie den geltenden gesetzlichen und regulatorischen Bestimmungen in Luxemburg. Die Vergütungspolitik ist an der Geschäftsstrategie, den Zielen, Werten und Interessen des Managementunternehmens sowie der von ihm verwalteten Fonds und der Anleger in diesen Fonds ausgerichtet und enthält unter anderem Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten. Außerdem entspricht sie einem gesunden und effektiven Risikomanagement und fördert dieses und ermutigt nicht zum Eingehen von Risiken, die nicht den Risikoprofilen, Regeln oder Einrichtungsdokumenten der vom Managementunternehmen verwalteten Fonds entsprechen.

Als unabhängiges Managementunternehmen, das auf dem Volldelegationsmodell (d. h. Delegation der gesamten Portfolio-Managementfunktion) beruht, stellt FundRock sicher, dass die Vergütungspolitik das Vorherrschen der Aufsichtsaktivität innerhalb der Kernaktivitäten angemessen wiedergibt. Es ist zu beachten, dass FundRock-Mitarbeiter, die als Risikoträger unter UCITS V identifiziert werden, nicht auf Grundlage der Fonds-Performance unter dem Management vergütet werden.

Eine Papierversion der Vergütungspolitik wird Anlegern im eingetragenen Büro von FundRock kostenlos zur Verfügung gestellt.

Höhe der von FundRock an ihre Mitarbeiter gezahlten Vergütung für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020: 12.070.862 EUR.

Feste Vergütung: 11.288.396 EUR

Variable Vergütung: 782.466 EUR

Anzahl der Empfänger: 133

Der Gesamtbetrag der für das am 31. Dezember 2020 endende Geschäftsjahr von FundRock an identifizierte Mitarbeiter/ Risikoträger gezahlten Vergütung liegt bei 1.948.900 EUR.

Der Gesamtbetrag der Vergütung basiert auf einer Kombination der Beurteilung der Leistungen der Einzelperson und dem Gesamtergebnis von FundRock. Bei der Beurteilung der individuellen Leistungen finden finanzielle Kriterien ebenso Berücksichtigung wie nichtfinanzielle Kriterien.

Die Richtlinie wird jährlich vom Compliance Officer überprüft und die Aktualisierung erfolgt durch die Personalabteilung von FundRock und wird dem Vergütungsausschuss zur Prüfung und dem Verwaltungsrat von FundRock zur Genehmigung vorgelegt.

Securities Financing Transaction Regulation – Verordnung zu Wertpapierfinanzierungsgeschäften

Die Verordnung zu Wertpapierfinanzierungsgeschäften (Securities Financing Transaction Regulation, „SFTR“) enthält Berichterstattungsaufgaben für Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Securities Financing Transactions, „SFT“) und Total Return Swaps. Ein SFT wird per Artikel 3(11) der SFTR wie folgt definiert:

- ein Pensionsgeschäft/umgekehrtes Pensionsgeschäft
- ein Wertpapier- oder Warenverleihgeschäft und ein Wertpapier- oder Warenleihgeschäft
- ein Kauf-/Rückverkaufsgeschäft oder ein Verkauf-/Rückkaufgeschäft
- ein Lombardgeschäft

Zum 31. Dezember 2020 hielt der Dynamic Diversified Allocation Fund Total Return Swaps („TRS“) als Anlagentyp im Geltungsbereich der SFTR.

Allgemeine Angaben

Die Höhe der Vermögenswerte/Verbindlichkeiten über Total Return Swaps zum 31. Dezember 2020 ist wie folgt:

| Art des Vermögenswerts/ der Verbindlichkeit | Betrag | % des NIW |
|--|-----------|-----------|
| Total Return Swaps | (548.609) | -0,08% |

Allgemeine Informationen

Daten zur Wiederverwendung von Sicherheiten

Während des Jahres, das zum 31. Dezember 2020 endete, gab es keine Wiederverwendung von Sicherheiten.

Während des Jahres, das zum 31. Dezember 2020 endete, gab es keine Wiederanlage von Barsicherheiten.

Angaben zur Konzentration

Es wurden zum 31. Dezember 2020 keine Sicherheitsleistungen für Total Return Swaps erhalten.

Verwahrung der erhaltenen Sicherheiten

Es wurden zum 31. Dezember 2020 keine Sicherheitsleistungen für Total Return Swaps erhalten.

Verwahrung der gewährten Sicherheiten

Es wurden zum 31. Dezember 2020 keine Sicherheitsleistungen für Total Return Swaps gewährt.

Rendite/Kosten

Die Rendite und die Kosten für Total Return Swaps für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020 sind nachstehend aufgeführt:

| | | |
|------------|-----------|-------------------------|
| Renditen * | Betrag | % der Gesamtrenditen ** |
| Zu Fonds | 1.284.035 | 100% |
| Kosten *** | Betrag | % der Gesamtrenditen |
| Zu Fonds | 7.501.558 | 100% |

Aggregierte Transaktionsdaten

Die Laufzeit der Total Return Swaps zum 31. Dezember 2020 ist wie folgt:

Total Return Swaps

| Fälligkeit | Betrag |
|-------------------------------|-----------|
| Weniger als ein Tag | – |
| Ein Tag bis eine Woche | – |
| Eine Woche bis einen Monat | – |
| Ein bis drei Monate | (500.096) |
| Drei Monate bis zu einem Jahr | (48.513) |
| Mehr als ein Jahr | – |
| Offene Laufzeit | – |

Die Abwicklungs- und Clearing-Mechanismen für Total Return Swaps zum 31. Dezember 2020 lauten wie folgt:

Total Return Swaps

| Abwicklungs- und Clearing-Mechanismus | Betrag |
|---------------------------------------|-----------|
| Bilateral | (548.609) |

Die gesamten Transaktionsdaten für Sicherheitenpositionen (einschließlich Barmitteln), die für Total Return Swaps zum 31. Dezember 2020 gewährt/erhalten wurden, belaufen sich auf null.

* Renditen werden als während des Berichtszeitraums realisierte Gewinne, Änderung bei nicht realisierten Gewinnen und erhaltene Zinsen auf TRS-Kontrakte behandelt.

** Alle Renditen aus OTC-Derivategeschäften fließen dem Portfolio zu und unterliegen keiner Gewinnaufteilungsvereinbarung mit dem Portfolio Manager oder einem anderen Dritten.

*** Kosten werden als während des Berichtszeitraums realisierte Verluste und gezahlte Zinsen auf TRS-Kontrakte behandelt.

William Blair SICAV

William Blair

sicav.williamblairfunds.com

31, Z.A. Bourmicht
L-8070 Bertrange
Großherzogtum Luxemburg
Luxemburg R.C.S: B-98 806