

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND

Société d'Investissement à Capital Variable

Geprüfter Jahresbericht

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

Der vorliegende Bericht stellt kein Angebot von Anteilen dar. Auf der Grundlage von Finanzberichten können keine Zeichnungen entgegengenommen werden. Zeichnungen sind nur gültig, wenn sie auf der Grundlage des aktuellen Verkaufsprospektes, dem der letzte verfügbare Jahresbericht des Fonds beiliegt, erfolgen.

Nikko AM Global Umbrella Fund
R.C.S. B53436

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND

Inhaltsverzeichnis

	Seite(n)
Bericht der Anlageverwalter	1
Management und Verwaltung	36
Prüfungsvermerk	38
Nettovermögensaufstellung	41
Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderung des Nettovermögens	47
Statistische Informationen	55
Wertpapierbestände und Klassifizierungen	64
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Global Green Bond Fund	65
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND - Nikko AM RMB Bond Fund	68
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND - Nikko AM Asia Credit Fund	72
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND - Nikko AM Global Equity Fund	77
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND - Nikko AM Asia ex-Japan Fund	81
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND - Nikko AM Emerging Markets Multi Asset Fund	85
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND - Nikko AM Japan Value Fund	92
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND - Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund	96
Erläuterungen zum Jahresabschluss	99
Zusätzliche Informationen (ungeprüft)	115
Gesamtkostenquote	118
Vertreterin und Zahlstelle in der Schweiz	119

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Global Green Bond Fund

Portfoliokommentar

Die Wertentwicklung der Klasse A USD des Fonds war im Jahr 2020 auf Basis der absoluten Nettorendite positiv (+3,79%), was hauptsächlich auf die Positionierung an den lokalen Anleihenmärkten zurückzuführen ist, wo der Selektionseffekt (starke Spread-Performance) ein wesentlicher Faktor für die starken positiven Renditen war. Die Performance der Komponentenwährungen gegenüber der Basiswährung, d. h. dem US-Dollar, entwickelte sich, wenn auch nur geringfügig, negativ.

Die relative Nettoperformance gegenüber dem Referenzindex war negativ (-0,73%), was hauptsächlich auf einen negativen Beitrag aus ungünstigen Währungsbewegungen zurückzuführen ist, der teilweise durch eine positive Performance aus der Positionierung am lokalen Anleihenmarkt ausgeglichen wurde.

Marktkommentar

COVID-19 breitete sich ausserhalb Chinas weiter aus, zunächst in Europa, später dann auch in anderen Industrie- und Schwellenländern. Angesichts der ungebremsten Ausbreitung der Krankheit wurde schnell klar, dass das, was anfangs nur als Virus mit grippeähnlichen Symptomen angesehen wurde, sich sehr bald zu einer Pandemie entwickeln würde, die die Gesundheitssysteme der Länder weltweit in fast unerträglichem Masse belastet und eine koordinierte politische Reaktion in beispiellosem Ausmass erfordert.

Die Märkte reagierten heftig; die Volatilität erreichte exorbitante Werte, wie sie zuletzt während der globalen Finanzkrise 2008/2009 zu beobachten waren. Um die finanzielle Lage zu entschärfen, setzte der Grossteil der wichtigsten Zentralbanken auf ausserordentlich umfangreiche Stimulierungsmassnahmen und drückte die Zinssätze in nahezu unerprobtem Ausmass. Die weltweiten fiskalpolitischen Reaktionen waren ebenfalls gewaltig, da die strikten Eindämmungsmassnahmen, die eine Mehrheit der grossen Volkswirtschaften bis heute einsetzt, die globale Wirtschaftstätigkeit unweigerlich – wenn auch nur vorübergehend – zum Stillstand brachten, was eine koordinierte Reaktion sowohl der geld- als auch der fiskalpolitischen Entscheidungsträger erforderte. Als die Zahl der Neuinfektionen erste Anzeichen einer Stabilisierung zeigte, hatte der langwierige Prozess der Lockerung landesweiter Lockdown-Beschränkungen begonnen und damit die Anlegerstimmung verbessert. Gegen Ende des Jahres trübten jedoch vor allem in Europa, aber auch andernorts, die mit dem plötzlichen Auftreten der zweiten COVID-19-Welle schnell ansteigende Infektionszahl und die Wiedereinführung von Kontaktbeschränkungen erneut die Aussichten auf eine weltweite Konjunkturerholung. Der Wettlauf um die Entwicklung eines COVID-19-Impfstoffs war in vollem Gange, wobei sowohl Pfizer als auch Moderna vielversprechende Ergebnisse ihrer jeweiligen Impfstudien vorweisen konnten, die schliesslich zum Beginn der Impfungen gegen Jahresende führten. Dies deutete auf eine Normalisierung der Wirtschaftstätigkeit in den kommenden Quartalen hin.

Neuausrichtung des Portfolios

Veränderungen der Allokation

Im ersten Quartal des Jahres kam es zu einem abrupten Umschwung der allgemein verbesserten Risikostimmung, die in den letzten Monaten des Jahres zu beobachten war, und die Marktvolatilität stieg auf ein Niveau, das seit der Finanzkrise 2008 nicht mehr erreicht wurde. Die sich rasch beschleunigende globale Ausbreitung von COVID-19 hatte die Anleger gezwungen, Schutz in sicheren Anlagen zu suchen, da sich die Marktstimmung weiter verschlechterte. Die Positionierung des Teilfonds wurde defensiv ausgerichtet, mit einer hohen Allokation in den Industrieländern, besonders im US-Dollar, dem britischen Pfund und später auch dem Euro. Mit dem Abklingen der zweiten Pandemiewelle begann sich die globale Risikostimmung zu erholen, was eine solide Grundlage für eine erhöhte Allokation in Schwellenländern mit hohem Beta bot. Gegen Ende des Jahres veränderten positive Nachrichten zu den Impfstudien und wachsende Erwartungen an einen baldigen und grossflächigen Einsatz des Impfstoffs die globalen Wachstumsaussichten für die kommenden Quartale erheblich und ermöglichten eine weitere Allokation in Risikoanlagen auf Kosten defensiver Positionen in den Industrieländern.

Währung

Zu Beginn des Berichtszeitraums war die Positionierung des Teilfonds defensiv ausgerichtet, mit einer höheren Allokation in Schwellenländerwährungen mit niedrigem Beta und/oder sicheren Häfen unter den Industrieländerwährungen, wie dem USD, dem EUR und in geringerem Umfang auch dem GBP. Als sich die Risikostimmung erholte, erhöhte sich die Risikoallokation des Teilfonds in Richtung der Schwellenländerwährungen mit höherem Beta, wie dem ZAR, dem COP und später im Berichtszeitraum auch dem BRL, da die Nachfrage nach Rohstoffen aus Asien anhielt, was die rohstoffabhängigen Währungen weiter unterstützte.

Duration

Wir behielten während des grössten Teils des Berichtszeitraums Positionen mit langer Duration in verschiedenen Märkten bei, da die Mehrheit der Zentralbanken weltweit als Reaktion auf die Pandemie eine sehr lockere Geldpolitik verfolgte, die die Zinssätze auf Rekordtiefs drückte. Die Erholung der Risikostimmung, die kurz nach dem Einsatz der beispiellosen monetären und fiskalischen Stimulierungsmassnahmen begann, bot eine solide Grundlage für die Kompression der Risikoprämien in den Schwellenländern und eine deutliche Rally an den Anleihenmärkten dieser Länder. Der Teilfonds bevorzugte ein Engagement mit langer Duration in Märkten mit relativ steilen Kurven wie Südafrika, Russland und Indonesien, wo die Gewinnaussichten für festverzinsliche Wertpapiere am attraktivsten erschienen.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND

Bericht der Anlageverwalter (Fortsetzung)

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Global Green Bond Fund (Fortsetzung)

Marktausblick

Nach der ersten Infektionswelle in den USA und den damit verbundenen Mobilitätseinschränkungen, die im zweiten Quartal trotz eines beispiellosen Niveaus an fiskalischen (über 3 Billionen US-Dollar) und geldpolitischen Stimulierungsmassnahmen (einschliesslich direkter Wertpapierkäufe im Wert von 700 Mrd. US-Dollar) zu einer starken wirtschaftlichen Kontraktion führten (-31,4%, annualisiert im Vergleich zum Vorquartal), kam es im Frühsommer zum Abklingen der Infektionsraten und zur Lockerung der Mobilitätseinschränkungen. Infolgedessen begann sich die Konjunktur zu erholen, während die persönlichen Einkommen durch staatliche Zahlungen gestärkt wurden, wie das BIP-Ergebnis für das dritte Quartal von +33,1% (saisonbereinigte Jahresrate im Vergleich zum Vorquartal) zeigt, obwohl Kontaktbeschränkungen die Wirtschaftsaktivität im Vergleich zum Niveau vor der Pandemie gedämpft hielten. Als die Zahl der neuen Fälle im Laufe des Sommers wieder anstieg, beobachteten wir auch eine Verschiebung hin zu verstärkten Kontaktbeschränkungen anstelle von Lockdowns, einschliesslich des obligatorischen Tragens von Gesichtsmasken in vielen Bundesstaaten, die die Auswirkungen auf die Konjunktur begrenzen und dennoch die Ausbreitung des Virus verlangsamen sollten. Leider beschleunigte sich der Anstieg der Fallzahlen zum Winter hin weiter, wobei die Zahl der bestätigten Neuinfektionen häufig 200.000 pro Tag überstieg und die Zahl der täglichen Todesfälle das Niveau des Frühjahrs übertraf. Die Gesamtzahl der bestätigten Fälle in den USA liegt inzwischen über 26 Millionen und die Zahl der Todesfälle nähert sich dem Wert von 450.000. Infolgedessen verschärfen mehrere Bundesstaaten die Mobilitätsbeschränkungen weiter, was zu einer Verlangsamung der Infektionsraten führte. Dennoch blieben sie mit durchschnittlich mehr als 150.000 pro Tag hoch. Die Zulassung von zwei hochwirksamen Impfstoffen für den Notfalleinsatz im Dezember nährte jedoch die Hoffnungen auf eine

Rückkehr zur wirtschaftlichen Normalität, wobei sich das Tempo der Impfungen in letzter Zeit ebenfalls beschleunigte und fast 10% der Bevölkerung inzwischen mindestens eine Impfdosis erhalten hat. Dennoch wird es noch Monate dauern, bis die Impfstoffe in ausreichender Menge eingesetzt werden, um eine wesentliche Wirkung auf die Ausbreitung des Virus zu entfalten, und noch einige Monate darüber hinaus, bis die Mobilitätsbeschränkungen in grösserem Massstab aufgehoben werden können. In der Zwischenzeit stellt die jüngste Entdeckung von britischen und südafrikanischen Virusstämmen in den USA eine neue Bedrohung für die öffentliche Gesundheit dar und könnte den Weg zurück zur wirtschaftlichen Normalität behindern.

Da die Demokraten beide Senatssitze in Georgia gewannen, verfügen sie nun über eine hauchdünne Mehrheit in der Legislative (da bei einem Gleichstand die Vizepräsidentin die ausschlaggebende Stimme hat). Das von Präsident Biden vorgeschlagene Konjunkturpaket in Höhe von 1,9 Billionen US-Dollar muss nun den Senat passieren, wird aber wahrscheinlich auf den Widerstand von mindestens 10 republikanischen Senatoren stossen – genug für eine Blockade durch Dauerreden („Filibuster“). Dies könnte einen Kompromiss in Bezug auf den Umfang und die Struktur des Gesetzentwurfs oder aber hinsichtlich des Haushaltsabstimmungsprozesses bedeuten. Die Entscheidung wird nicht nur den Umfang des Konjunkturpakets und seine kurzfristigen wirtschaftlichen Auswirkungen bestimmen, sondern auch einen Massstab für die wahrscheinlichen Beziehungen zwischen den Parteien in den kommenden Jahren setzen.

Was die US-Zinsen anbelangt, so ist der Beginn der Impfungen sicherlich ein gutes Zeichen für eine Normalisierung der Konjunktur in diesem Jahr, was letztlich zu höheren Renditen führen dürfte. Der Start der Impfkampagnen ist zwar ermutigend, aber noch weit von einer wesentlichen Beeinflussung der Infektionsraten entfernt. In Verbindung mit der Sorge in Bezug auf neue, ansteckendere und potenziell resistere Mutationen wird dies wahrscheinlich einen bedeutenden Anstieg der Renditen in naher Zukunft verhindern. Was die US-Notenbank (Fed) betrifft, so stützt die Umstellung auf ein durchschnittliches Inflationsziel unsere Einschätzung, dass die Fed weiterhin eine sehr lockere Geldpolitik verfolgen wird, wobei die Kennzahlen für Preisstabilität und Beschäftigung noch weit vom Ziel entfernt sind.

Die Schwere der jüngsten COVID-19-Welle hat mehrere europäische Regierungen dazu veranlasst, verschiedene Lockdown-Massnahmen zu ergreifen. Frankreich und Deutschland gingen gar so weit, internationale Reisebeschränkungen wieder einzuführen, um die Ausbreitung der ansteckenderen Varianten des Virus einzudämmen. Die Verschärfung der Kontaktbeschränkungen setzt die Dienstleistungsbranche weiter unter Druck. Der Januarwert des Einkaufsmanagerindex für den Dienstleistungssektor sank, ausgehend von einem Wert von 46,4 im Dezember, erneut auf 45. Die Aktivität im verarbeitenden Gewerbe ist weiterhin stark. Der Einkaufsmanagerindex für Januar stieg auf 54,8, da die Nachfrage aus Asien die Aktivität in diesem Sektor weiterhin unterstützte. Die vorläufigen Werte der BIP-Daten für das vierte Quartal 2020 deuten in mehreren Volkswirtschaften darauf hin, dass das Wirtschaftswachstum im Euroraum trotz der jüngsten Lockdowns weniger negativ ausfallen dürfte als ursprünglich erwartet. Die jüngste Welle der Pandemie wird jedoch dazu führen, dass die Regierungen bis weit ins erste Quartal 2021 hinein ein gewisses Mass an Kontaktbeschränkungen aufrechterhalten werden, da eine deutliche wirtschaftliche Erholung erst für das zweite Quartal 2021 erwartet wird. Dies ist umso wahrscheinlicher, da der Beginn der COVID-19-Impfungen etwas enttäuschend verläuft.

Während der letzten geldpolitischen Sitzung betonte die EZB erneut ihren langfristigen Ansatz und verlagerte den Schwerpunkt darauf, die finanziellen Bedingungen in einem breiten und flexiblen Sinne locker zu halten. Dies ist vielleicht nicht überraschend, wenn man die jüngste Umfrage zum Kreditgeschäft der Banken (Bank Lending Survey, BLS) der EZB betrachtet, die auf eine breit angelegte Kreditverknappung im vierten Quartal 2020 hinweist. Es wird jedoch eine weitere Verschärfung der Kreditstandards erwartet, was die Bedenken der Banken hinsichtlich der anhaltenden Pandemie und des Kreditrisikos der Kreditnehmer widerspiegelt.

In Grossbritannien hat der Beginn der zweiten COVID-19-Welle und das anschliessende Auftreten der ansteckenderen Mutation des Virus die Regierung dazu veranlasst, die Kontaktbeschränkungen deutlich zu verschärfen und die meisten nicht lebensnotwendigen Geschäfte erneut vorübergehend zu schliessen. Um den Arbeitsmarkt und die Unternehmen zu schützen, verlängerte Finanzminister Rishi Sunak das Vorzeigeprogramm der Regierung zur Unterstützung von Arbeitsplätzen um einen Monat, bis April. Der Beginn der Impfungen gegen COVID-19 erwies sich als voller Erfolg; Grossbritannien stockt seine Impfkapazitäten weiter auf. Die neuesten Daten ergeben, dass bereits 15% der Bevölkerung eine Erstimpfung erhalten hat, womit das Land weltweit zu den Spitzenreitern beim grossflächigen Einsatz des Impfstoffs gehört.

In Australien erholte sich die Konjunktur weiterhin in einem soliden Tempo, wobei die jüngsten Messwerte der aktuellen Mobilitätsdaten anzeigen, dass die Aktivität in den Bereichen Einzelhandel und Freizeit nur geringfügig unter dem Niveau vor der Pandemie liegt. Die Stärke der Konjunkturerholung wurde durch die jüngste Veröffentlichung der Einkaufsmanagerindizes für den Dienstleistungssektor und das verarbeitende Gewerbe bestätigt, die beide deutlich über der 50er-Marke lagen – ein Wert, der auf eine Expansion hindeutet. Auch das Vertrauen von Unternehmen und Verbrauchern erholte sich weiter, sodass sich die starke wirtschaftliche Expansion bis weit in das erste Halbjahr 2021 hinein fortsetzen dürfte. Ein einzelner COVID-19-Fall, der kürzlich in Perth entdeckt wurde, hat den Bundesstaat Westaustralien zum ersten Mal seit zehn Monaten in Alarmbereitschaft versetzt. Zum jetzigen Zeitpunkt ist es noch zu früh, um die möglichen wirtschaftlichen Auswirkungen zu beurteilen, die dies haben könnte.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND

Bericht der Anlageverwalter (Fortsetzung)

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Global Green Bond Fund (Fortsetzung)

Die neuseeländische Konjunktur erholt sich weiterhin ungebrochen in einem COVID-freien Umfeld und mit robuster Unterstützung durch eine Mischung aus einer äusserst lockeren Geld- und Fiskalpolitik. Laut der kürzlich veröffentlichten Umfrage des neuseeländischen Instituts für Wirtschaftsforschung (Institute of Economic Research) hat sich das Vertrauen der Unternehmen im letzten Quartal des vergangenen Jahres weiter erhöht und ein Niveau erreicht, das zuletzt Mitte 2018 verzeichnet wurde. Auch der Ausblick der Unternehmen auf die eigene Aktivität blieb über dem Niveau von 2019, was mit einer anhaltenden und zukünftigen Erholung der Inlandsnachfrage in Einklang steht. Besonders ermutigend ist jedoch, dass sowohl die Investitions- als auch die Beschäftigungsabsichten nun über das Niveau von vor der Pandemie gestiegen sind, was ein gutes Zeichen für Unternehmensinvestitionen und die Schaffung neuer Arbeitsplätze in den kommenden Quartalen ist. Um der Überhitzung des Immobilienmarkts entgegenzusteuern, verpflichtete sich die Zentralbank Neuseelands RBNZ, makroprudenzielle Instrumente einzusetzen, indem sie am 1. März Grenzen für die Beleihungswerte einführt.

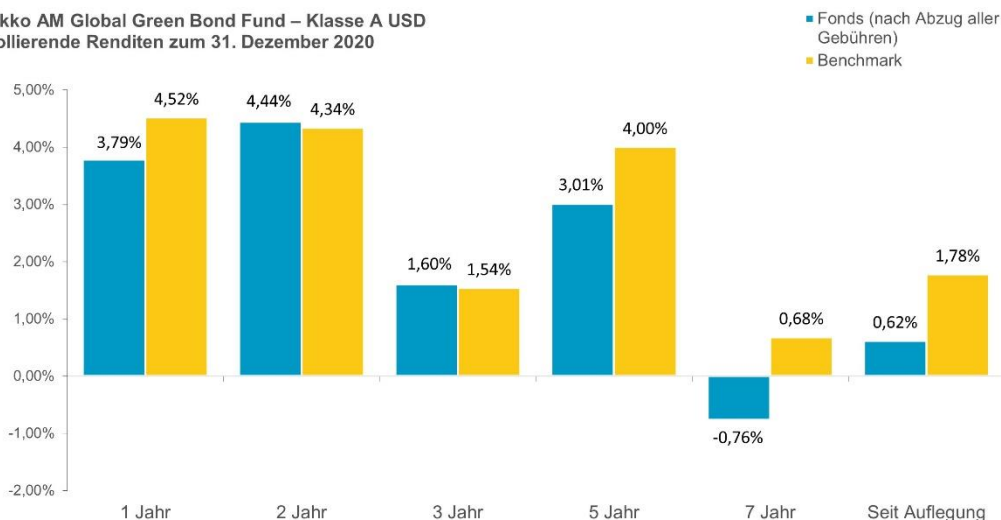
Die zweite Welle der Pandemie hat auch die Küsten Norwegens erreicht; dennoch scheint der Ausbruch deutlich schwächer ausgeprägt zu sein als in den anderen Teilen Europas. Der jüngste Ausbruch der infektiöseren Variante des Virus ist jedoch sicherlich ein Grund zur Sorge. Trotz verschärfter Kontaktbeschränkungen wird erwartet, dass sich die Wirtschaft relativ gut entwickelt, wenngleich das Wachstumstempo zwangsläufig etwas schwächer ausfallen wird als zunächst erwartet. Während der letzten geldpolitischen Sitzung äusserte sich die Norges Bank besorgt über den möglichen Aufbau finanzieller Ungleichgewichte, falls der Leitzins zu lange zu niedrig bleiben sollte. Sie deutete an, dass sie bereit sei, mit der Normalisierung der Konjunktur eine Normalisierung der Zinssätze anzustossen. Trotz dieser Bedenken rechtfertigt das derzeit unsichere Umfeld den unveränderten geldpolitischen Kurs für das nächste Jahr, wobei die erste Zinserhöhung erst für das erste Halbjahr 2022 geplant ist. Der neue Zinspfad umfasst zudem auf drei weitere Zinserhöhungen bis Ende 2023, wodurch der Leitzins auf bis zu 1% steigen würde.

Seit den kanadischen Thanksgiving-Feierlichkeiten im Oktober verzeichnet das Land einen deutlichen Anstieg der täglichen Neuinfektionen mit dem Coronavirus, was die Provinzbehörden schliesslich veranlasste, die Kontaktbeschränkungen zu verschärfen. Die strengen neuen Massnahmen hatten erwartungsgemäss erhebliche Auswirkungen auf die Wirtschaftstätigkeit; die jüngsten aktuellen Mobilitätsindikatoren deuten jedoch darauf hin, dass sich die Lage in letzter Zeit in gewissem Masse normalisiert. Die negativen Auswirkungen auf die Konjunktur werden auch im Vergleich zur ersten Welle Anfang des Jahres viel geringer ausfallen, da die Einschränkungen zu dieser Zeit viel grössere Bereiche der Wirtschaft umfassten. Die neuesten Massnahmen betreffen hauptsächlich den Dienstleistungssektor, der vor allem im Freizeit- und Gastgewerbe die Hauptlast der erneuten Beschränkungen tragen wird. Die Auswirkungen auf andere Sektoren wie das verarbeitende Gewerbe und das Baugewerbe werden wahrscheinlich gering sein. Angesichts der immer noch sehr unsicheren Aussichten geht die Bank of Canada davon aus, dass die Wirtschaft zumindest bis 2023 unter ihrem Potenzial bleiben wird, was darauf hindeutet, dass die ausserordentliche geldpolitische Unterstützung noch einige Zeit lang benötigt wird.

Kurzfristig erwarten wir nach wie vor, dass die Ausbreitung des neuartigen Coronavirus in den Schwellenländern die Stimmung an den Finanzmärkten in den kommenden Monaten beeinflussen wird. In einer Reihe von Ländern verlangsamt sich der Anstieg der Infektionszahlen, in anderen Ländern kommt es jedoch zu erneuten Ausbrüchen mit neuen, ansteckenderen und potenziell resistenteren Mutationen. Erst nach der grossflächigen Verteilung von Impfstoffen können sich die Schwellenländer vollständig erholen, was wahrscheinlich noch viele Monate dauern wird.

Vor diesem Hintergrund sind wir der Ansicht, dass unsere Anlagestrategie, die unseren unternehmenseigenen Top-down-Ansatz für die Vermögensallokation mit einer detaillierten Bewertung auf Länderebene kombiniert, die beste Vorgehensweise ist, um Anlegern in Schwellenländern attraktive Renditen zu bieten.

Nikko AM Global Green Bond Fund – Klasse A USD
Rollierende Renditen zum 31. Dezember 2020



Das Auflegungsdatum für die Klasse A USD des Nikko AM Global Green Bond Fund war der 25. Februar 2010. Die angegebenen Fondsrenditen beziehen sich auf die Wertentwicklung der Anteilsklasse A USD und werden nach Abzug der Anlageverwaltungsgebühren, Handelsprovisionen und administrativen Gebühren dargestellt. Renditen für Berichtszeiträume von über einem Jahr wurden annualisiert. Die Vergleichsrendite setzte sich bis zum 31. Dezember 2016 zu 50% aus dem Citigroup World Government Bond Index und zu 50% aus dem JP Morgan Government Bond Index – Emerging Markets zusammen. Seit dem 2. Januar 2017 ist der Referenzindex eine eigene Zusammenstellung, die sich zu rund 50% aus Weltbankanleihen in Schwellenländerwährungen und zu rund 50% aus Weltbankanleihen in Industrieländerwährungen zusammensetzt. Seit dem 1. August 2018 setzt sich der Referenzindex zu 50% aus dem W5G1 und zu 50% aus dem JPPUELM Total Return Gross Index zusammen.

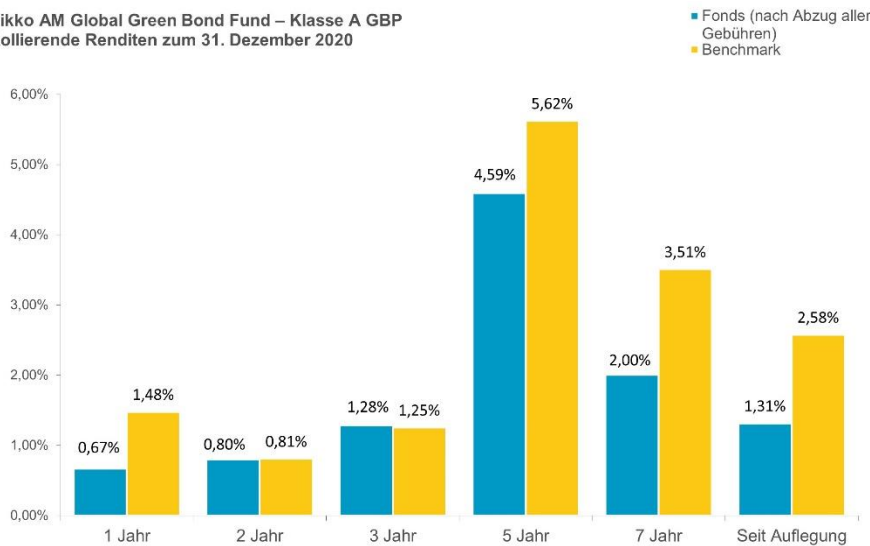
Die angeführten Angaben zur Wertentwicklung geben lediglich die Wertentwicklung in der Vergangenheit wieder. Sie sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND

Bericht der Anlageverwalter (Fortsetzung)

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Global Green Bond Fund (Fortsetzung)

Nikko AM Global Green Bond Fund – Klasse A GBP
Rollierende Renditen zum 31. Dezember 2020



Das Auflegungsdatum für die Klasse A GBP des Nikko AM Global Green Bond Fund war der 22. März 2010. Die angegebenen Fondsrenditen beziehen sich auf die Wertentwicklung der Anteilsklasse A GBP und werden nach Abzug der Anlageverwaltungsgebühren, Handelsprovisionen und administrativen Gebühren dargestellt. Renditen für Berichtszeiträume von über einem Jahr wurden annualisiert. Die Vergleichsrendite setzte sich bis zum 31. Dezember 2016 zu 50% aus dem Citigroup World Government Bond Index und zu 50% aus dem JP Morgan Government Bond Index – Emerging Markets zusammen. Seit dem 2. Januar 2017 ist der Referenzindex eine eigene Zusammenstellung, die sich zu rund 50% aus Weltbankanleihen in Schwellenländerwährungen und zu rund 50% aus Weltbankanleihen in Industrieländerwährungen zusammensetzt. Seit dem 1. August 2018 setzt sich der Referenzindex zu 50% aus dem W5G1 und zu 50% aus dem JPPUELM Total Return Gross Index zusammen. Es wird ein extern/gesondert ermittelter Wechselkurs verwendet, um die Wertentwicklung der Benchmark in der ausgewiesenen Währung für die jeweilige Anteils-/Aktienklasse neu zu berechnen.

Die angeführten Angaben zur Wertentwicklung geben lediglich die Wertentwicklung in der Vergangenheit wieder. Sie sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM RMB Bond Fund

Marktkommentar

Das Jahr 2020 begann mit der offiziellen Unterzeichnung des „Phase1“-Handelsabkommens zwischen den USA und China, was der positiven Risikostimmung zugutekam. Als sich jedoch der Ausbruch von COVID-19, der im chinesischen Wuhan begann, auf das übrige China und andere Teile der Welt ausbreitete, stieg an den Märkten die Sorge hinsichtlich der negativen Auswirkungen der Pandemie auf die globalen Wirtschaftsaussichten. Die daraus resultierende extreme Risikoaversion führte in der Folge zu einem Abverkauf chinesischer Aktien und zu einem Einbruch der Renditen chinesischer Staatsanleihen. Allerdings war das Ausmass der Bewegungen im Vergleich zur Volatilität an anderen globalen Märkten deutlich geringer.

Um die Auswirkungen von COVID-19 auf Unternehmen und Haushalte abzufedern, verstärkte die Regierung die politische Unterstützung in Form von finanziellen Erleichterungen und Anreizen zur Förderung der Nachfrage. Die People's Bank of China (PBOC) pumpete ebenfalls Liquidität in das Finanzsystem, um die Wirtschaft zu stützen. Neben der Senkung des Mindestreservesatzes senkte sie unter anderem auch die Zinssätze für die einjährige mittelfristige Kreditfazilität (Medium-Term Lending Facility) und die gezielte mittelfristige Kreditfazilität (Targeted Medium-Term Lending Facility) und reduzierte die Leitzinsen für einjährige und fünfjährige Kredite. Die Massnahmen stützten die Ausweitung der Kreditvergabe ab März. Im Juni ergriffen die politischen Entscheidungsträger jedoch Massnahmen, um Finanzarbitrage zu verhindern und Mittel in die Realwirtschaft zurückzuleiten. Sie waren sich der Tatsache bewusst, dass einige Unternehmen die niedrigeren Kreditzinsen nutzten, um zur Steigerung ihrer Rendite in strukturierte Einlagen zu investieren, anstatt die billigen Finanzmittel für kommerzielle Aktivitäten zu nutzen.

Nachdem die chinesische Wirtschaft in den ersten drei Monaten des Jahres 2020 im Vergleich zum Vorjahr um 6,8% geschrumpft war, gelang ihr ein beeindruckendes Comeback. Das Bruttoinlandsprodukt (BIP) für das Gesamtjahr wuchs um 2,3%, womit China die einzige grosse Volkswirtschaft der Welt war, die in diesem von der Pandemie geprägten Jahr ein Wachstum verzeichnete. Die starke Belebung der Konjunktur in der zweiten Jahreshälfte führte zu einer positiven Risikostimmung, die die Anleiherenditen nach oben trieb, die Aktienkurse ansteigen liess und den Renminbi (RMB) gegenüber dem US-Dollar (USD) deutlich aufwertete.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND

Bericht der Anlageverwalter (Fortsetzung)

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM RMB Bond Fund (Fortsetzung)

Im Oktober 2020 enthüllte China nach einer viertägigen Sitzung des Zentralkomitees der Kommunistischen Partei die Umriss seiner Ziele für den 14. Fünfjahresplan. Eigenständigkeit war ein zentrales Thema und technische Innovation wurde als Kernaufgabe für die Entwicklung des Landes hervorgehoben. Das Kommuniqué verzichtete darauf, ein explizites Tempo für das BIP-Wachstum zu nennen, betonte aber die Notwendigkeit der Nachhaltigkeit und die Absicht, einen robusten Binnenmarkt zu entwickeln. Mit der Erklärung wurde auch angekündigt, dass das Land seine Wirtschaft weiter öffnen und auf ein höheres Niveau bringen würde.

Unterdessen blieben die Spannungen zwischen den USA und China im Berichtszeitraum hoch. Unter anderem verabschiedete China ein neues Gesetz zur nationalen Sicherheit für Hongkong, was die USA dazu veranlasste, Hongkong als nicht mehr autonom von China zu erklären. Darüber hinaus kündigten die USA eine neue offizielle Politik zum Südchinesischen Meer an, während China eine Reihe von ballistischen Raketen in die umstrittene Region schoss. Gegen Ende des Berichtszeitraums kündigte die Trump-Regierung neue Massnahmen gegen chinesische Technologiefirmen an und verbot Investitionen in chinesische Unternehmen, die als im Besitz oder unter der Kontrolle des chinesischen Militärs stehend gelten.

Insgesamt wertete der RMB 2020 gegenüber dem USD um rund 7% auf. Die Renditen von Staatsanleihen stiegen, wobei die Rendite für 3-jährige Staatsanleihen im Vergleich zu Ende Dezember 2019 um 15,3 Basispunkte (Bp.) auf 2,814% und die Rendite für 10-jährige Staatsanleihen um 0,7 Bp. auf 3,138% anstiegen. Dank der positiven Risikostimmung konnten sich Unternehmensanleihen besser entwickeln als Staatsanleihen. High-Yield-Anleihen entwickelten sich besser als Investment-Grade-Anleihen. Der Markt iBoxx ALBI China Offshore High Yield & Unrated TRI Index erzielte eine Rendite von 4,44%, während sich die Rendite des Markt iBoxx ALBI China Offshore Investment Grade TRI Index auf 3,55% belief.

Überblick über die Wertentwicklung

Für 2020 erzielte die Klasse A USD des Teilfonds eine Rendite von 12,71% in USD (nach Abzug aller Gebühren); im Vergleich dazu verzeichnete der Referenzindex eine Rendite von 10,90%. Der Teilfonds erzielte eine Outperformance von 181 Basispunkten. Die Allokation trug positiv zur relativen Performance bei, was hauptsächlich aus unserer Übergewichtung in Immobilien und unserer Untergewichtung in Staatsanleihen resultierte. Es gab auch einen positiven Beitrag durch Selektionseffekte, und zwar vor allem in den Branchen Immobilien sowie Öl und Gas. Unsere Positionierung auf der Renditekurve trug im Berichtszeitraum negativ zur relativen Performance bei.

Die beeindruckende Erholung von Chinas Wirtschaft führte zu einer deutlichen Outperformance der Unternehmensanleihen gegenüber Staatsanleihen. Dementsprechend verzeichnete der Teilfonds, der immer als Kreditstrategie verwaltet wurde, auch eine deutliche Outperformance gegenüber dem iBoxx ALBI China Offshore Index, der massgeblich aus Staatsanleihen mit relativ langer Duration besteht.

Marktausblick und Strategie

Wir gehen davon aus, dass sich die Zinssätze in nächster Zeit innerhalb einer engen Spanne bewegen werden, da die PBOC plant, Volatilität in die Finanzierung einzubringen, um eine übermässige Fremdmittelaufnahme zu verhindern. Wir rechnen mit taktischen Handelsspannen, bis die Wirtschaftsdaten weitere Anhaltspunkte dafür liefern, wohin sich das Wachstum bewegt wird. In den nächsten zwei Monaten bis März wird das Fehlen relevanter Wirtschaftsdaten, mit Ausnahme von Kreditdaten, jedoch wahrscheinlich bedeuten, dass der Markt weiterhin von der täglichen Liquiditätsausrichtung der PBOC bestimmt wird, was zu einem unruhigen und richtungslosen Markt führt.

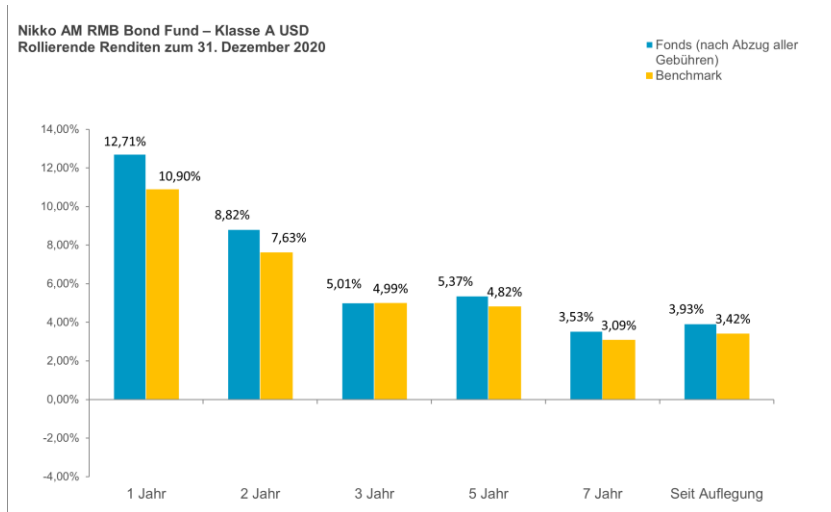
Was die Spannungen zwischen den USA und China betrifft, so glauben wir, dass sich die Rhetorik gegenüber China mit dem Sieg von Joe Biden nicht wesentlich ändern wird. Es ist jedoch wahrscheinlich, dass eine Präsidentschaft Bidens China über die richtigen diplomatischen Kanäle einbinden wird, mit der Folge, dass die Volatilität und Unsicherheiten in Bezug auf die bilateralen Beziehungen reduziert werden. Dies wird wiederum die Risikoprämie an den Märkten etwas reduzieren.

In der Zwischenzeit dürften die überdurchschnittliche Wachstumsleistung Chinas, der starke Leistungsbilanzüberschuss sowie die strukturellen Faktoren der fortgesetzten Internationalisierung des RMB die Outperformance des Yuan gegenüber anderen regionalen Wettbewerbern kurz- bis mittelfristig unterstützen.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND

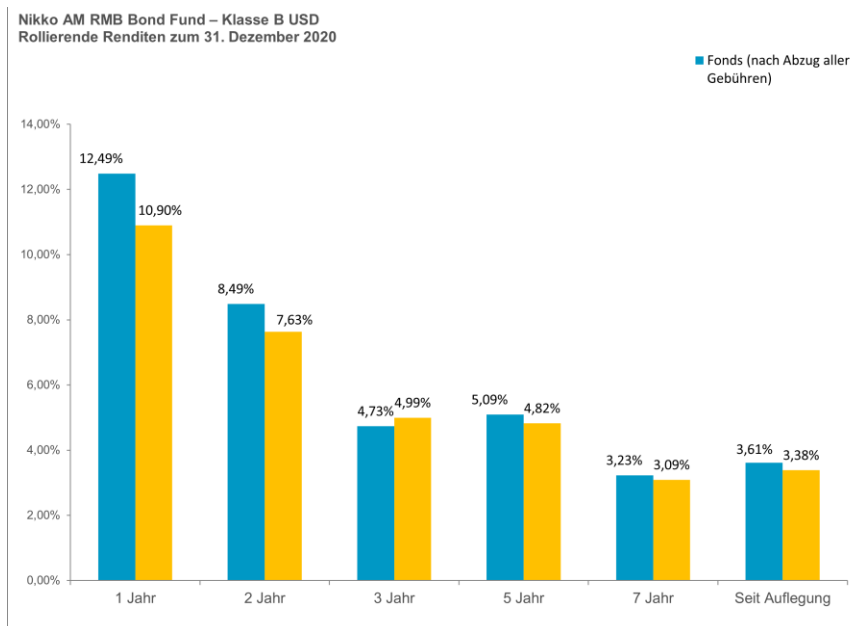
Bericht der Anlageverwalter (Fortsetzung)

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM RMB Bond Fund (Fortsetzung)



Das Auflegungsdatum für die Aktienklasse A USD des RMB Bond Fund war der 1. Februar 2013. Die angegebenen Fondsrenditen beziehen sich auf die Wertentwicklung der Anteilsklasse A USD und werden nach Abzug der Anlageverwaltungsgebühren, Handelsprovisionen und administrativen Gebühren dargestellt. *Der Fonds ist nicht von einem Referenzindex abhängig; Vergleichsdaten von Referenzindizes werden nur zu Informationszwecken angegeben. Referenzindex ist seit dem 20. April 2016 der iBoxx ALBI China Offshore Total Return Gross Index (CNH-Basis). Es wird ein extern/gesondert ermittelter Wechselkurs verwendet, um die Wertentwicklung der Benchmark in der ausgewiesenen Währung für die jeweilige Anteils-/Aktienklasse neu zu berechnen. Zuvor war dies seit dem 1. Oktober 2013 der (inzwischen eingestellte) HSBC Offshore RMB Bond Index und davor bis zum 30. September 2013 der Bank of China Hong Kong (BOCHK) Offshore RMB Bond Index. Die Vergleichsrenditen vor dem 1. Oktober 2013 bestanden aus einer Kombination des HSBC und des BOCHK. Renditen für Berichtszeiträume von über einem Jahr sind annualisiert.

Die angeführten Angaben zur Wertentwicklung geben lediglich die Wertentwicklung in der Vergangenheit wieder. Sie sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.



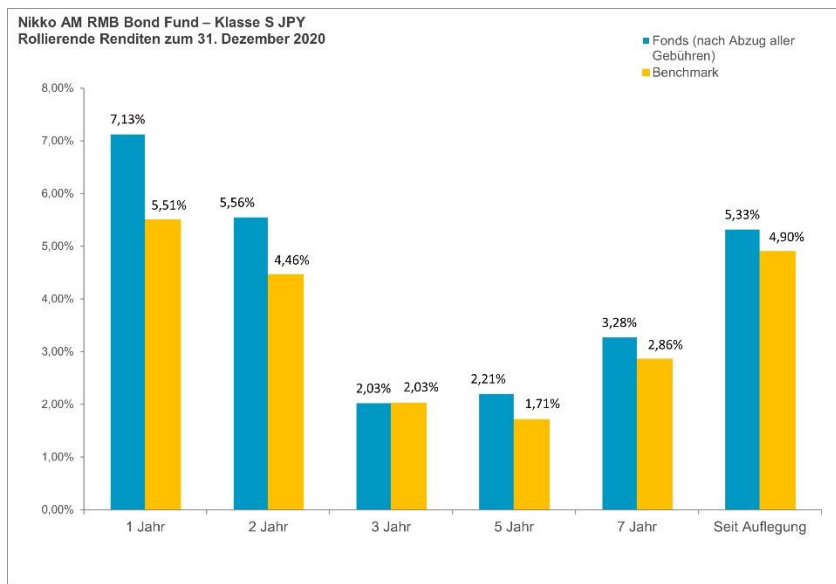
Das Auflegungsdatum für die Klasse B USD des Nikko AM RMB Bond Fund war der 2. September 2013. Die angegebenen Fondsrenditen beziehen sich auf die Wertentwicklung der Anteilsklasse B USD und werden nach Abzug der Anlageverwaltungsgebühren, Handelsprovisionen und administrativen Gebühren dargestellt. Referenzindex ist seit dem 20. April 2016 der iBoxx ALBI China Offshore Total Return Gross Index (CNH-Basis). Es wird ein extern/gesondert ermittelter Wechselkurs verwendet, um die Wertentwicklung der Benchmark in der ausgewiesenen Währung für die jeweilige Anteils-/Aktienklasse neu zu berechnen. Zuvor war dies seit dem 1. Oktober 2013 der (inzwischen eingestellte) HSBC Offshore RMB Bond Index und davor bis zum 30. September 2013 der Bank of China Hong Kong (BOCHK) Offshore RMB Bond Index. Die Vergleichsrenditen vor dem 1. Oktober 2013 bestanden aus einer Kombination des HSBC und des BOCHK. Renditen für Berichtszeiträume von über einem Jahr sind annualisiert.

Die angeführten Angaben zur Wertentwicklung geben lediglich die Wertentwicklung in der Vergangenheit wieder. Sie sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND

Bericht der Anlageverwalter (Fortsetzung)

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM RMB Bond Fund (Fortsetzung)



Das Auflegungsdatum für die Klasse S JPY des Nikko AM RMB Bond Fund war der 1. Februar 2013. Die angegebenen Fondsrenditen beziehen sich auf die Wertentwicklung der Anteilsklasse S JPY und werden nach Abzug der Anlageverwaltungsgebühren, Handelsprovisionen und administrativen Gebühren dargestellt. *Der Fonds ist nicht von einem Referenzindex abhängig; Vergleichsdaten von Referenzindizes werden nur zu Informationszwecken angegeben. Referenzindex ist seit dem 20. April 2016 der iBoxx ALBI China Offshore Total Return Gross Index (CNH-Basis). Es wird ein extern/gesondert ermittelter Wechselkurs verwendet, um die Wertentwicklung der Benchmark in der ausgewiesenen Währung für die jeweilige Anteils-/Aktienklasse neu zu berechnen. Zuvor war dies seit dem 1. Oktober 2013 der (inzwischen eingestellte) HSBC Offshore RMB Bond Index und davor bis zum 30. September 2013 der Bank of China Hong Kong (BOCHK) Offshore RMB Bond Index. Die Vergleichsrenditen vor dem 1. Oktober 2013 bestanden aus einer Kombination des HSBC und des BOCHK. Renditen für Berichtszeiträume von über einem Jahr sind annualisiert.

Die angeführten Angaben zur Wertentwicklung geben lediglich die Wertentwicklung in der Vergangenheit wieder. Sie sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Asia Credit Fund

Marktkommentar

Das Jahr 2020 war eine wahre Überraschung für die Märkte. Die COVID-19-Pandemie brachte die weltweite Wirtschaftstätigkeit praktisch zum Erliegen, da die Volkswirtschaften in rascher Folge heruntergefahren wurden. Infolgedessen wiesen die Finanzmärkte in allen Anlageklassen, einschliesslich der als sichere Häfen geltenden Anlagen, eine extreme Volatilität auf, und die Kreditspreads weiteten sich allgemein deutlich aus. Auch entlang der Kreditkurve kam es zu erheblichen Verwerfungen, da sich die Spreads am vorderen Ende ausweiteten, und zwar teilweise um Grössenordnungen, die die Spreads am längeren Ende übertrafen. Angesichts der erheblichen Störungen an den globalen Märkten versuchten die politischen Entscheidungsträger auf der ganzen Welt, den Markt mit der raschen Einführung von Strategien und Massnahmen wieder zu beruhigen. Während die Massnahmen der geld- und fiskalpolitischen Behörden weltweit zunächst schwach und unzusammenhängend waren, wurden sie gegen Ende des ersten Quartals zunehmend koordiniert und aggressiv, was letztlich zu einer Stabilisierung wichtiger Segmente der globalen Anleihenmärkte führte.

Globalen Risikoanlagen gelang seither eine kräftige Erholung und es floss Kapital in die Schwellenländer, Asien eingeschlossen. Aggressive und breit angelegte geldpolitische Unterstützung durch die Zentralbanken, die Hoffnung auf eine Belebung der Wirtschaftstätigkeit mit den beginnenden Lockerungen der Eindämmungsmassnahmen in den Volkswirtschaften, und der Optimismus hinsichtlich der Fortschritte bei der Entwicklung eines COVID-19-Impfstoffs führten dazu, dass die Kreditspreads in Asien einen erheblichen Teil der früheren Ausweitung wieder zurücknahmen. Vor allem die Eskalation der Spannungen zwischen den USA und China wurde von den Märkten weitgehend ignoriert. Die Stimmung gegenüber den Schwellenländern trübte sich im September etwas ein, nachdem die US-Aktienmärkte, angeführt von Technologiewerten, stark gefallen waren und gleichzeitig ein starker Anstieg neuer COVID-19-Infektionen in den USA und Europa verzeichnet wurde. Im Vorfeld der US-Präsidentenwahl kam es zu einer deutlichen Belebung der Primärmarktaktivität, da die Emittenten aufgrund von Bedenken hinsichtlich einer möglichen Marktvolatilität vorzeitig zu platzieren. Asiatische Unternehmensanleihen verzeichneten nach den US-Wahlen eine starke Rally, da die Anleger erleichtert waren, das Ereignis ohne grössere Überraschungen hinter sich gebracht zu haben. Robuste Wirtschaftsdaten aus wichtigen asiatischen Volkswirtschaften verstärkten zudem die Signale einer zunehmenden Konjunkturerholung. Gleichzeitig wurde das Vertrauen der Anleger deutlich gestärkt, da die Märkte bei weltweit zügig voranschreitenden Impfstoffzulassungen auf eine schnelle Rückkehr zur Normalität hofften. Auch die Diskussionen um die fiskalischen Anreize in den USA nahmen zum Jahresende eine positive Wendung: Die Gesetzgeber einigten sich schliesslich auf ein Hilfspaket in Höhe von 900 Mrd. US-Dollar.

Insgesamt erzielte der JACI Composite 2020 eine Rendite von +6,33%. Asiatische Kredite mit hoher Bonität legten um 6,86% zu, wobei sich die Spreads von 177 Bp. auf 216 Bp. um 39 Basispunkte (Bp.) ausweiteten.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND

Bericht der Anlageverwalter (Fortsetzung)

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Asia Credit Fund (Fortsetzung)

Überblick über die Wertentwicklung

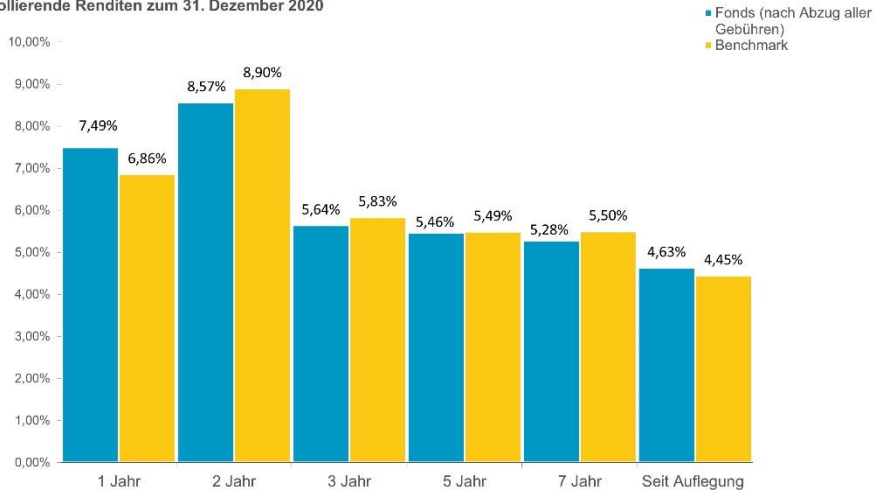
Im Jahr 2020 erzielte die Aktienklasse A USD des Teilfonds eine Nettorendite von 7,49% und übertraf damit den Referenzindex JACI Investment Grade um 64 Basispunkte (Bp.). Für 2020 trugen die Länderallokation und die Wertpapierausswahl positiv zur Performance bei, während sich die Renditekurve geringfügig nachteilig auswirkte. Innerhalb des Allokationseffekts wurde der grösste Teil des positiven Beitrags im März erzielt, als der Teilfonds vor dem coronabedingten Ausverkauf deutlich risikoärmer wurde, wobei die Allokation in Barmittel und US-Schatzpapiere einen bedeutenden Beitrag leistete. In der Folge profitierte der Teilfonds auch von der Allokation in bestimmte, nicht im Referenzindex enthaltene Unternehmensanleihen aus dem Nahen Osten, die in den frühen Phasen der Erholung gekauft wurden. Darüber hinaus glich die positive Wertpapierausswahl in China, Korea, Malaysia und den Philippinen die negative Wertpapierausswahl in Thailand, Indien und Indonesien mehr als aus. Die Renditekurve belastete geringfügig die Performance, wobei sich der grösste Teil des negativen Beitrags im ersten Quartal ergab, da der Teilfonds zu Beginn des Jahres in der Duration untergewichtet war und die Renditen für US-Staatsanleihen im Laufe des Quartals stark fielen.

Marktausblick und Strategie

Es wird erwartet, dass sich die Kreditspreads in Asien mittelfristig langsam weiter verengen werden. Hochfrequenzindikatoren deuten darauf hin, dass in den meisten asiatischen Volkswirtschaften eine Erholung im Gange ist, was die Fundamentaldaten für Unternehmensanleihen insgesamt unterstützt. Es wird zudem erwartet, dass die kreditunterstützende Fiskal- und Geldpolitik in den meisten Industrie- und Schwellenländern beibehalten wird, auch wenn die schrittweisen Lockerungsmassnahmen von nun an moderater ausfallen dürften. Fortschritte bei der Entwicklung von Impfstoffen und eine bessere Behandlung von COVID-19-Fällen verstärken den positiven Hintergrund weiter. Auch der technische Hintergrund ist günstig, denn die Zuflüsse in Hartwährungsanleihenfonds von Schwellenländern dürften robust bleiben. Die Bewertung ist nicht mehr günstig, und angesichts des starken Anstiegs der Kreditspreads in den letzten Monaten ist mit regelmässigeren Episoden eines Marktrückgangs zu rechnen.

Das grösste Abwärtsrisiko für asiatische Unternehmensanleihen besteht im Jahr 2021 darin, dass sich die bilateralen Beziehungen zwischen den USA und China unter der Regierung Biden nicht stabilisieren. Der designierte US-Präsident Joe Biden hat wiederholt den Multilateralismus als eine wichtige Säule der Aussenpolitik betont, und es gibt nach vier turbulenten Jahren Hoffnungen auf einen Neustart der Beziehungen zwischen den USA und China. Die zugrunde liegenden technologischen und ideologischen Spannungen zwischen Washington und Peking könnten solche Hoffnungen jedoch zunichtemachen. Neben geopolitischen Fragen stellt eine vorzeitige Rücknahme der derzeit lockeren Fiskal- und Geldpolitik ein weiteres Abwärtsrisiko dar, das die positiven Aussichten für Risikoanlagen, einschliesslich asiatischer Unternehmensanleihen, stark dämpfen könnte.

Nikko AM Asia Credit Fund – Klasse A USD
Rollierende Renditen zum 31. Dezember 2020



Das Auflegungsdatum für die Klasse A USD des Nikko AM Asia Credit Fund war der 2. November 2012. Die angegebenen Fondsrenditen beziehen sich auf die Wertentwicklung der Anteilsklasse A USD und werden nach Abzug der Anlageverwaltungsgebühren, Handelsprovisionen und administrativen Gebühren dargestellt. Renditen für Berichtszeiträume von über einem Jahr wurden annualisiert. Vergleichsrendite ist der JACI Investment Grade Total Return Gross Index (USD-Basis).

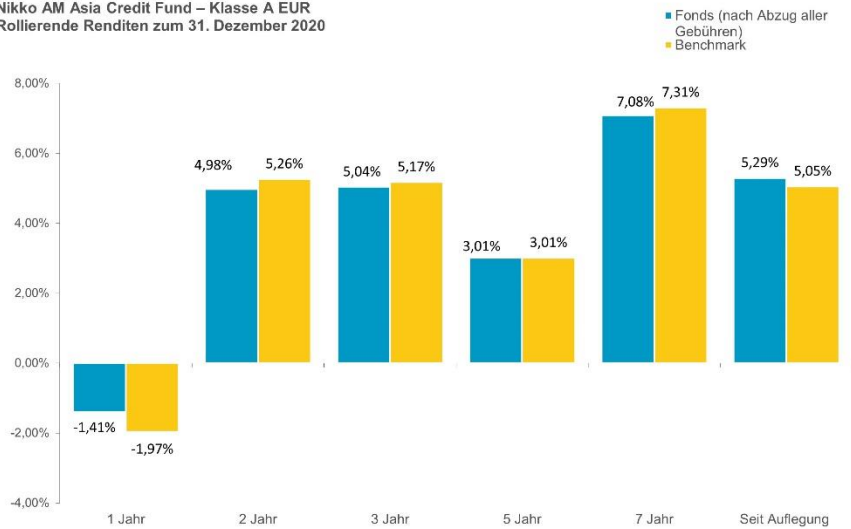
Die angeführten Angaben zur Wertentwicklung geben lediglich die Wertentwicklung in der Vergangenheit wieder. Sie sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND

Bericht der Anlageverwalter (Fortsetzung)

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Asia Credit Fund (Fortsetzung)

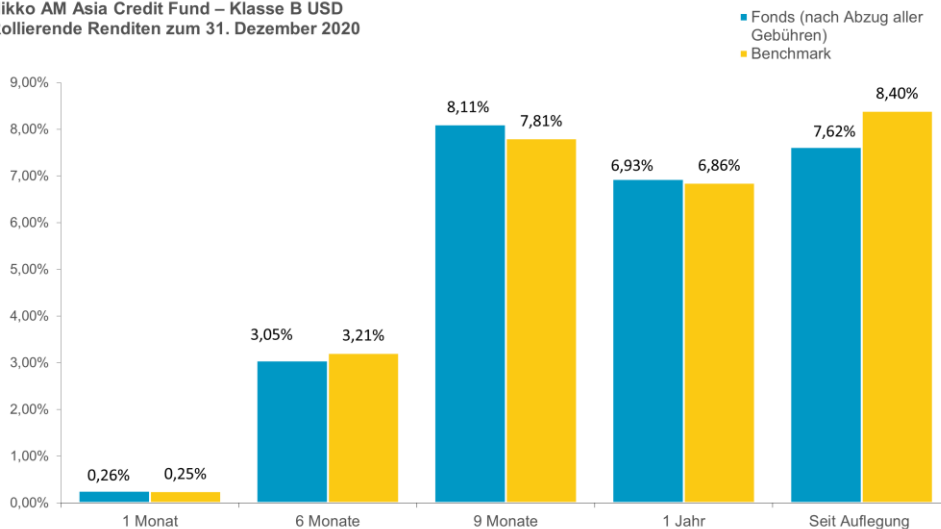
Nikko AM Asia Credit Fund – Klasse A EUR
Rollierende Renditen zum 31. Dezember 2020



Das Auflegungsdatum für die Klasse A EUR des Nikko AM Asia Credit Fund war der 2. November 2012. Die angegebenen Fondsrenditen beziehen sich auf die Wertentwicklung der Anteilsklasse A EUR und werden nach Abzug der Anlageverwaltungsgebühren, Handelsprovisionen und administrativen Gebühren dargestellt. Renditen für Berichtszeiträume von über einem Jahr wurden annualisiert. Vergleichsrendite ist der JACI Investment Grade Total Return Gross Index (USD-Basis). Es wird ein extern/gesondert ermittelter Wechselkurs verwendet, um die Wertentwicklung der Benchmark in der ausgewiesenen Währung für die jeweilige Anteils-/Aktienklasse neu zu berechnen.

Die angeführten Angaben zur Wertentwicklung geben lediglich die Wertentwicklung in der Vergangenheit wieder. Sie sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

Nikko AM Asia Credit Fund – Klasse B USD
Rollierende Renditen zum 31. Dezember 2020



Das Auflegungsdatum für die Klasse B USD des Nikko AM Asia Credit Fund war der 31. Januar 2019. Die angegebenen Fondsrenditen beziehen sich auf die Wertentwicklung der Anteilsklasse B USD und werden nach Abzug der Anlageverwaltungsgebühren, Handelsprovisionen und administrativen Gebühren dargestellt. Vergleichsrendite ist der JACI Investment Grade Total Return Gross Index (USD-Basis).

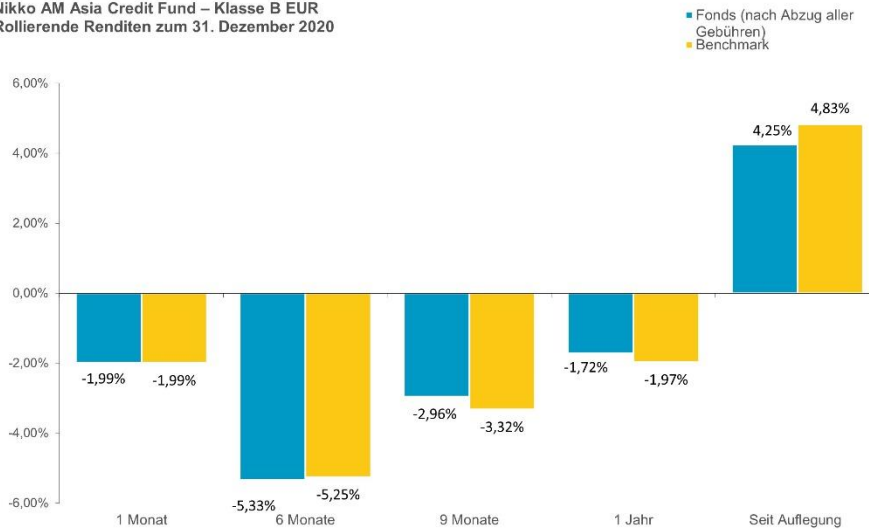
Die angeführten Angaben zur Wertentwicklung geben lediglich die Wertentwicklung in der Vergangenheit wieder. Sie sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND

Bericht der Anlageverwalter (Fortsetzung)

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Asia Credit Fund (Fortsetzung)

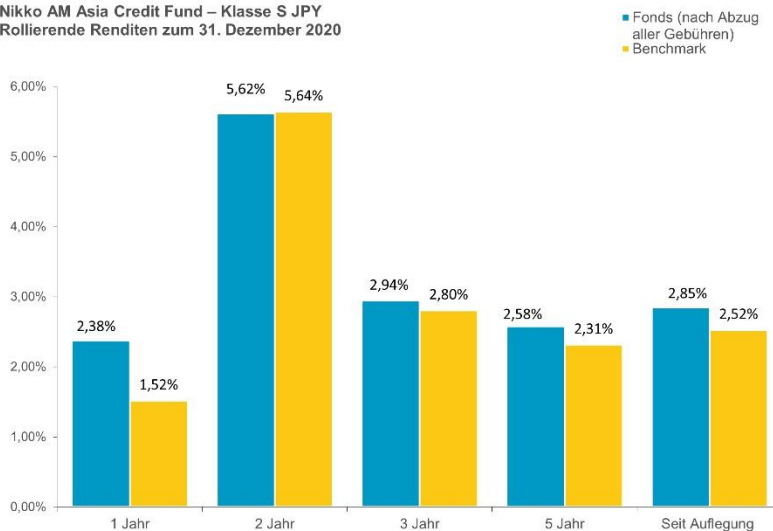
Nikko AM Asia Credit Fund – Klasse B EUR
Rollierende Renditen zum 31. Dezember 2020



Das Auflegungsdatum für die Klasse A EUR des Nikko AM Asia Credit Fund war der 31. Januar 2019. Die angegebenen Fondsrenditen beziehen sich auf die Wertentwicklung der Aktienklasse B EUR und werden nach Abzug der Anlageverwaltungsgebühren, Handelsprovisionen und administrativen Gebühren dargestellt. Vergleichsrendite ist der JACI Investment Grade Total Return Gross Index (USD-Basis). Es wird ein extern/gesondert ermittelter Wechselkurs verwendet, um die Wertentwicklung der Benchmark in der ausgewiesenen Währung für die jeweilige Anteils-/Aktienklasse neu zu berechnen.

Die angeführten Angaben zur Wertentwicklung geben lediglich die Wertentwicklung in der Vergangenheit wieder. Sie sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

Nikko AM Asia Credit Fund – Klasse S JPY
Rollierende Renditen zum 31. Dezember 2020



Das Auflegungsdatum für die Klasse S JPY des Nikko AM Asia Credit Fund war der 17. Dezember 2014. Die angegebenen Fondsrenditen beziehen sich auf die Wertentwicklung der Anteilsklasse S JPY und werden nach Abzug der Anlageverwaltungsgebühren, Handelsprovisionen und administrativen Gebühren dargestellt. Renditen für Berichtszeiträume von über einem Jahr wurden annualisiert. Vergleichsrendite ist der JACI Investment Grade Total Return Gross Index (USD-Basis). Es wird ein extern/gesondert ermittelter Wechselkurs verwendet, um die Wertentwicklung der Benchmark in der ausgewiesenen Währung für die jeweilige Anteils-/Aktienklasse neu zu berechnen.

Die angeführten Angaben zur Wertentwicklung geben lediglich die Wertentwicklung in der Vergangenheit wieder. Sie sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Global Equity Fund

Marktkommentar für 2020

Das Jahr 2020 wird aus einigen sehr offensichtlichen Gründen lange in Erinnerung bleiben. Für die meisten Anleger begann das Jahr mit COVID-19 als einem scheinbar kontrollierbaren, weitgehend auf China beschränktem Problem. Ende März erwies sich diese Ansicht jedoch als hoffnungslos optimistisch. Das Virus stellt die Gesellschaft weiterhin vor grundlegende Herausforderungen. Am kritischsten ist die Frage, wie lange wir die wirtschaftliche Belastung akzeptieren können (oder sollten), die notwendig ist, um ein gewisses Mass an Kontrolle über seine Ausbreitung zu erlangen. Und welches die langfristigen Folgen eines solchen tragischen Ereignisses sind. Während Millionen von Menschen einen realen Verlust erlitten haben, spricht die Ungleichheit der Erfahrungen, die die „Reichen“ und die „Armen“ gemacht haben, für erhebliche Herausforderungen, die fortbestehen werden – selbst nachdem Impfstoffe und (letztendlich) eine Herdenimmunität die Bedrohung für die öffentlichen Gesundheit beseitigt haben.

Das Virus löste im Laufe des Jahres erhebliche Volatilität an den Märkten aus. Im März schossen die Kreditspreads in die Höhe, als die Renditen von Staatsanleihen auf Niveaus sanken, die nicht einmal während der globalen Finanzkrise zu beobachten waren, da die Regierungen auf der ganzen Welt umfangreiche Hilfsprogramme ankündigten. Die Aktienmärkte erlebten weltweit sowohl den schnellsten 30%igen Rückgang der Geschichte, als auch den besten Monat seit 30 Jahren.

Ein beständiger positiver Faktor für die Aktienmärkte war die anhaltende Stützung der Anlagenpreise durch die Zentralbanken weltweit. Bereits Anfang 2020 legten die Mitglieder des Offenmarktausschusses der US-Notenbank entschlossen den Rückwärtsgang ein, nachdem sie 2018 die Zinsen erhöht und mit der Schrumpfung ihrer Bilanz begonnen hatten. Das Coronavirus und die beispiellosen wirtschaftlichen Belastungen, die aus den Versuchen zur Bekämpfung seiner Ausbreitung resultierten, haben diese Massnahmen deutlich beschleunigt. Am Ende des Jahres hatte die US-Notenbank mehr als 7 Billionen USD in ihrer Bilanz (nachdem sie das Jahr mit 4 Mrd. USD begonnen hatte).

Nach dem anfänglichen durch das Virus ausgelösten Schock reagierten die Aktienanleger schnell auf die neuerliche gemässigte Geldpolitik. Die meisten zyklischen Sektoren erreichten ihren Tiefpunkt im Juni, lange vor einer nennenswerten Verbesserung der Konjunktur in den USA oder Europa (wurden aber definitiv durch die schnellere Erholung in den asiatischen Volkswirtschaften unterstützt, wo das Virus im Allgemeinen besser unter Kontrolle war).

Der Optimismus der Anleger stieg dann im November noch weiter an. Auslöser für den erneuten Optimismus waren positive Daten zur Wirksamkeit der COVID-19-Impfstoffe mehrerer Pharmaunternehmen, darunter Pfizer, Moderna und AstraZeneca. Obwohl noch Fragen zur Dauer der Wirksamkeit dieser Impfstoffe offen sind und sich die Logistik als schwierig erweisen kann, waren die Daten äusserst positiv und deuteten auf einen Schutz von über 90% hin. Dies ermöglichte den Anlegern, die Neupositionierung ihrer Portfolios für eine Rückkehr zum Vor-Corona-„Normalzustand“ fortzusetzen, indem sie Aktien kauften, die durch das Virus und die damit verbundenen Lockdowns der Wirtschaft starke Einbrüche in der Nachfrage erlitten hatten.

Die grösste politische Veränderung in diesem Jahr war zweifellos die Ablösung von Donald Trump als US-Präsident durch Joe Biden. Nach vier Jahren unberechenbarer Politik (die oft über Twitter verkündet wurde) ist zu hoffen, dass wir ein etwas ruhigeres geopolitisches Jahr 2021 erleben werden, auch wenn erste Äusserungen aus dem Biden-Lager darauf hindeuten, dass sich die Haltung der USA gegenüber China nur langsam ändern wird.

Auch der US-Dollar verzeichnete im Berichtsjahr eine erhebliche Volatilität, was sich ebenfalls auf die Aktienmärkte auswirkte. Obwohl er in den ersten Tagen der Pandemie als relativ sicherer Hafen galt, hatte sich dieses Bild bis zum Jahresende deutlich verändert, da die lockere Geldpolitik der US-Notenbank und die von US-Politikern angekündigten riesigen Infrastrukturinvestitionen dazu dienten, die Bilanz der USA im Vergleich zu Konkurrenten wie China zu schwächen. Auf die Abwertung des US-Dollar reagierten die traditionellen Nutzniesser eines schwächeren Dollars schnell, wobei vor allem die Rohstoffsektoren profitierten (Industriemetalle und Agrarrohstoffe stärker als Öl).

Auf Sektorebene erzielte die Informationstechnologie in diesem Jahr erneut Renditen, die weit über denen anderer Branchen liegen. Der Sektor behauptete während des gesamten Jahres 2020 relativ konstant die Marktführung. Der IT-Sektor bietet sowohl zyklische Substanzwerte als auch strukturelle Wachstumsaktien, und dies wirkte sich, unabhängig von der in der globalen Geopolitik oder Geldpolitik beobachteten Wechselhaftigkeit, positiv für ihn aus. Andere zyklische Sektoren wie Industrie und zyklische Konsumgüter waren die besten unter den übrigen Sektoren. Die Performance des Sektors der zyklischen Konsumgüter wurde durch die aussergewöhnlich starke Performance der Indexschwergewichte Amazon und Tesla begünstigt.

Die Ausnahme von der prozyklischen Tendenz waren die Rohstoffsektoren, der Energiesektor und Finanzwerte. Obwohl sich ihre relative Performance nach den positiven Nachrichten zu den Impfstoffen deutlich verbesserte, konnten sie die zu Beginn des Jahres erlittenen Verluste nicht wieder gutmachen, da die Anleger hinsichtlich des coronabedingten Nachfragetiefs in diesen Sektoren besorgt waren. Defensive Sektoren haben sich auch in diesem Jahr unterdurchschnittlich entwickelt, da die Anleger zuversichtlicher geworden sind, dass die Auswirkungen des Virus in den kommenden Monaten viel schwächer sein werden. Immobilien waren am stärksten betroffen, aber auch Versorger, Basiskonsumgüter und das Gesundheitswesen zeigten eine Underperformance.

Regional waren die asiatischen Schwellenländer auch in diesem Jahr wieder der leistungsstärkste grosse Markt. Ihnen kamen ihre schnellen Massnahmen zur Kontrolle der Ausbreitung des Virus, die dadurch ermöglichte schnellere Erholung ihrer Konjunktur und die Schwäche des US-Dollar zugute. Die USA entwickelten sich ebenfalls überdurchschnittlich, was durch das starke Engagement im Technologiesektor begünstigt wurde. Grossbritannien, Europa und Japan schnitten unterdurchschnittlich ab, wobei Grossbritannien ein bemerkenswerter Nachzügler war, da das Land härter von der Pandemie getroffen wurde als die meisten anderen Länder und sein qualvoller Austritt aus der EU ein ständige zusätzliche Belastung darstellte.

Was die Portfolios betrifft, so entscheidet unsere Titelauswahl anhand zukunftsorientierter Qualitätskriterien über die allgemeine Form der Positionierung in Regionen oder Sektoren. Die gewählten Titel waren innerhalb des Jahres immer ausreichend auf verschiedene Sektoren und Regionen verteilt.

Vergleichsrenditen beziehen sich auf den MSCI All Countries World Index.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Global Equity Fund (Fortsetzung)

Überblick über die Wertentwicklung

Der Teilfonds übertraf 2020 den Referenzindex, erbrachte eine Rendite von 31,24% nach Abzug aller Gebühren (Klasse A USD) und übertraf damit die Vergleichsrendite von 16,25% um 1499 Bp.

Wir sind langfristige Anleger, und alle Unternehmen, die wir besitzen, werden einer detaillierten Bottom-up-Analyse unterzogen, die vollständige 5-Jahres-Prognosen ihrer Cashflows einbezieht.

Zusätzlich zu dieser Analyse berücksichtigen wir ausdrücklich die Qualität der Unternehmensführung sowie die Qualität der Geschäftsmodelle und Wettbewerbsposition der Unternehmen. Wonach wir gewöhnlich suchen, sind Unternehmen, bei denen sich die Nachhaltigkeit der zukünftigen Cashflows und die Höhe der Renditen für die Anleger nicht im heutigen Aktienkurs niederschlagen. Wir bezeichnen dies als „zukünftige Qualität“ (Future Quality).

Was die Portfolios betrifft, so entscheidet unsere Titelauswahl anhand zukunftsorientierter Qualitätskriterien über die allgemeine Form der Positionierung in Regionen oder Sektoren. Die gewählten Titel waren innerhalb des Jahres immer auf verschiedene Sektoren und Regionen verteilt.

Im vergangenen Kalenderjahr waren wir im Gesundheitssektor (+6,7%), in den zyklischen Konsumgütern (+3,9%) und im Industriesektor (+2,7%) übergewichtet. Die relative Übergewichtung im Gesundheitssektor war günstigen demografischen Faktoren und einer grösseren Anzahl an Unternehmen, die unsere zukunftsorientierten Qualitätskriterien erfüllen, zu verdanken.

Unsere relativ untergewichteten Sektorpositionen waren Energie (-3,6%), Versorgungsunternehmen (-3,3%) und Grundstoffe (-3,0%). In diesen Sektoren gibt es weniger Aktien, die sich gut für ein Future Quality-Portfolio eignen. Dadurch erklärt sich unsere Untergewichtung dieser Sektoren.

In Bezug auf die Zurechnung zu Einzeltiteln war unser Titel mit der besten Performance im Jahresverlauf die Aktie der LHC Group aus dem Gesundheitssektor, die sich überdurchschnittlich entwickelte, da der Optimismus hinsichtlich des Tempos der Erholung in der häuslichen Pflege zunahm. Ältere Patienten hatten zu Beginn der Pandemie selbst Pflegekräfte nur widerwillig in ihre Häuser gelassen. Die Ergebnisse von Vergleichsunternehmen wie Amedisys und Encompass Health im zweiten und dritten Quartal bestätigten, dass diese Besuche nun stattfanden – fast im gleichen Umfang wie vor Ausbruch des Virus. Die tragisch hohe Zahl von Todesfällen in Pflegeheimen (trotz der unglaublichen Anstrengungen des Personals in diesen Einrichtungen) könnte die bereits laufende Umstellung von Pflegeheimen auf die Betreuung älterer Menschen in ihren eigenen vier Wänden beschleunigen.

Ein weiterer starker Performer war die US-amerikanische IT-Aktie **SolarEdge**, ein weltweit führender Anbieter innovativer Wechselrichterlösungen für Photovoltaikanlagen, der ein sehr starkes Jahr erlebte, da die Anleger zunehmend zuversichtlich in Bezug auf den Wachstumskurs des Unternehmens und die Solarenergiebranche im Allgemeinen waren. US-Politiker wetteiferten darum, vor den Präsidentschaftswahlen im November das grösste Konjunkturpaket zu verkünden. Erneuerbare Energien gelten als relativ unumstrittener Nutzniesser dieser Initiativen.

Amazon, **Microsoft** und **Adobe** profitierten von den Massnahmen zur Telearbeit, die eingeführt wurden, um die Ausbreitung des Coronavirus einzudämmen. Dies führte in jedem Fall zu einer weiteren Beschleunigung der ohnehin schon überzeugenden mittelfristigen Wachstumsstorys. Dies galt für die fortschreitende Migration der Datenspeicherung in die Cloud (was Amazon und Microsoft zugutekommt), den Erfolg des E-Commerce auf Kosten des physischen Einzelhandels (positiv für Amazon) oder die Notwendigkeit, dass Menschen mehr über digitale Medien zusammenarbeiten (was Microsoft und Adobe zugutekommt).

Zu den schwächeren Aktien im Jahresverlauf gehörte der zyklische Konsumgütertitel **Compass Group**, der sich in diesem Jahr unterdurchschnittlich entwickelte. Das hohe Engagement des Unternehmens im Bereich des Ausser-Haus-Verzehrs von Lebensmitteln setzt den Aktienkurs weiterhin unter Druck, da die Anleger angesichts der erneuten Zunahme an Coronavirus-Fällen insbesondere in den USA und Westeuropa befürchten, dass Büros, Sportstadien und der Bildungssektor länger als erwartet geschlossen bleiben. Das Unternehmen kündigte Anfang des Jahres zudem eine Bezugsrechtsemission in Höhe von 2 Mrd. GBP an. Obwohl dies dem Management eine enorme strategische Flexibilität im Vergleich zu den Wettbewerbern verschaffte, war die Verwässerung kurzfristig eine Belastung für die Aktie.

Die Aktie **LivaNova** aus dem Gesundheitswesen entwickelte sich unterdurchschnittlich, nachdem die Ergebnisse die negativen Auswirkungen des weit verbreiteten Aufschubs von elektiven chirurgischen Eingriffen während der Pandemie zeigten. Ausserdem senkte das Unternehmen die Gewinnprognose, um die Kosten des im Juni vereinbarten Refinanzierungspakets zu berücksichtigen. Obwohl diese Massnahmen jegliches Bilanzrisiko beseitigt haben und es dem Unternehmen ermöglichen, weiterhin in zukünftige Wachstumsaussichten zu investieren, war die kurzfristige Ergebnisbelastung (durch erhöhte Finanzaufwendungen) grösser als von den meisten erwartet.

Bei **Johnson Matthey** im Grundstoffsektor war die Sympathie für die OEM-Kunden aus der Automobilindustrie schwach. Das weltweite Volumen der Automobilproduktion wurde sowohl durch Lockdowns der Wirtschaft als auch durch das sinkende Verbrauchervertrauen infolge des Coronavirus gedrosselt. Dies bedeutete einen geringeren Absatz der sehr profitablen Auto-Katalysatoren von JMAT.

Der Industriewert **Woodward** hatte zu kämpfen, da sich die Erholung der zivilen Luftfahrtindustrie weiterhin langsamer entwickelte als in einigen anderen zyklischen Branchen. Das Vertrauen der Verbraucher in den Flugverkehr wurde in den letzten Wochen durch einen kontinuierlichen Anstieg neuer Coronavirus-Fälle und durch die plötzliche Verhängung von Quarantänemassnahmen für Reisende zwischen einigen Ländern, darunter Grossbritannien und Spanien, weiter geschwächt.

Trotz ihrer soliden Kapitalposition und starker struktureller Wachstumstreiber litt die **HDFC Bank** unter den Befürchtungen hinsichtlich der kurzfristigen Auswirkungen der Pandemie auf die indische Wirtschaft und einen möglichen Anstieg der Rückstellungen für notleidende Kredite. Die Aktien erholten sich im weiteren Verlauf des Jahres, als sich die indische Wirtschaft allmählich wieder öffnete, was jedoch nicht ausreichte, um die Verluste aus dem ersten Halbjahr wieder auszugleichen.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND

Bericht der Anlageverwalter (Fortsetzung)

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Global Equity Fund (Fortsetzung)

Marktausblick

Ein neues Jahr ist immer eine gute Gelegenheit, um eine Bestandsaufnahme zu machen, auch wenn der Jahreswechsel offensichtlich nur wenig Einfluss auf die Fundamentaldaten der Anlagen hat. Die tragischen Ereignisse des letzten Jahres und die sozioökonomischen Auswirkungen der Coronavirus-Pandemie haben jedoch wahrscheinlich tiefgreifende Auswirkungen, die sowohl kurz- als auch längerfristig zu spüren sein dürften. Wir haben uns vorgenommen, auf einige dieser kurzfristigen Auswirkungen nicht überzureagieren, sondern uns stattdessen darauf zu konzentrieren, wo sie dauerhaftere Auswirkungen auf die Anlage haben.

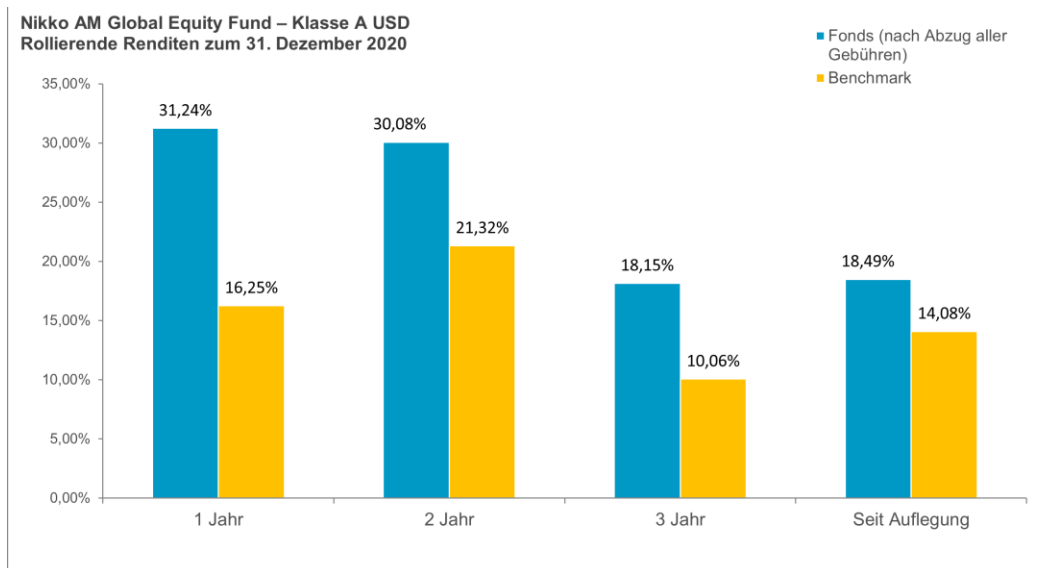
An den Aktienmärkten herrscht derzeit der Eindruck, dass es womöglich an der Zeit für einen Wechsel ist, der Aktien und Branchen begünstigen könnte, die im Jahr 2020 am härtesten getroffen wurden. Es gibt viele Begründungen, die für eine solche Rotation innerhalb der Märkte vorgebracht werden – einigen davon stimmen wir durchaus zu. So haben wir in der Vergangenheit über die überzogenen Bewertungen einiger Geschäftsmodelle geschrieben, die erst noch beweisen müssen, dass sie eine sinnvolle Cash-Rendite auf das eingesetzte Kapital erwirtschaften können. Solche extremen Ausgangspunkte machen das Rotationsargument sicherlich attraktiver.

Zusätzlichen Auftrieb erhielt diese Dynamik durch das hohe (und steigende) Vertrauen der Anleger in die weitere geldpolitische Unterstützung. Es hat den Anschein, dass die Preise von Vermögenswerten (einschliesslich der Aktienmärkte) länger als in früheren Phasen der Konjunkturerholung ein gewisses Mass an Unterstützung durch die Zentralbank geniessen werden. Die Politik der Zentralbanken hat in vielen Ländern lange Zeit die Verantwortung für die Stützung des Wirtschaftswachstums getragen, insbesondere angesichts politischer Auseinandersetzungen, aber auch wegen des schwachen Vertrauens der Verbraucher und Anleger. Es ist verständlich, dass sie sich wünschen, dass die Politik mehr von dieser Verantwortung übernimmt. Da die Regierungen in den letzten Monaten aufgrund der Kosten der Pandemie eine Rekordverschuldung aufgenommen haben, wird die Notwendigkeit, die Staatsausgaben nicht durch eine Erhöhung der kurzfristigen Zinssätze abzubremesen, deutlich spürbar sein.

Die Kosten der Pandemie sind nicht nur in Bezug auf die Staatsfinanzen zu spüren. Stattdessen hat die Krise im öffentlichen Gesundheitswesen die Ungleichheiten, die in vielen Ländern bereits bestanden, noch verstärkt, wobei die Bessergestellten im Allgemeinen sowohl in Bezug auf ihre Beschäftigung als auch auf ihre Gesundheit allgemein in einer wesentlich besseren Lage sind. Die Notwendigkeit zur Beseitigung dieses sozioökonomischen Ungleichgewichts ist nun umso dringlicher, und die jüngste US-Präsidentenwahl könnte ein Schritt in diese Richtung sein. Auch wenn das Ausmass des Politikwechsels unklar bleibt und die Auswirkungen auf Kapitalanlagen noch unklarer sind, scheint es uns wahrscheinlich, dass wir ein erhöhtes Steueraufkommen sowohl von Unternehmen als auch von den bestverdienenden Teilen der Gesellschaft sehen werden. Die Bewegungen an den Aktienmärkten seit dem Wahlausgang sind eindeutig und lassen darauf schliessen, dass der Markt die Investition der Erlöse sowohl in Infrastrukturprogramme als auch (möglicherweise) in die Ausweitung der Gesundheitsversorgung erwartet. Die Zeit wird es zeigen.

Ein grundlegender Wandel in der Regierungspolitik (in den USA und anderswo) wird seit langem als treibende Kraft für eine Veränderung des disinflationären Umfelds angekündigt, das seit vielen Jahren besteht und Wachstumswerten zugutekam. Wenn grosse Infrastrukturgesetze anstehen und diese Gesetze schnell in reale Verträge und eine reale Nachfrage nach physischen Produkten umgewandelt werden können, besteht die Möglichkeit, dass dies in einigen Teilen der Wirtschaft zu einem gewissen Inflationsdruck führt. In einigen kapitalintensiven Branchen kann es sicherlich schwierig sein, das Angebot schnell zu erhöhen, und die Aktienkurse gehen bereits von einem gewissen Mass an Preisinflation bei Rohstoffen wie Stahl, Baustoffe und Kupfer aus. Viele dieser Branchen fallen üblicherweise nicht unter „Future Quality“ und die Zyklichkeit ihrer Cash-Renditen wird nicht verschwinden, doch in verwandten Feldern können sich einige Investitionsmöglichkeiten auftun. Wir werden somit unsere zukunftsorientierten Qualitätskriterien nicht senken, um Investitionen in diesen Teilen des Marktes zu ermöglichen, nur weil dies im Moment reizvoll erscheint.

Zusammenfassend lässt sich sagen, dass die Aktienmärkte das Jahr auf einer soliden Basis begonnen haben und es weiterhin gute Gründe gibt, optimistisch zu sein. Es gibt zudem nach wie vor Anzeichen für einen potenziellen Wechsel in der Marktführerschaft, weg von der „Wachstum um jeden Preis“-Generation. Zyklische Aktien waren bisher die Hauptnutznießer. Unser Portfolio enthält weiterhin eine Kombination aus zyklischen Werten und angemessen bewerteten Wachstumswerten, bei denen wir allesamt steigende Renditen erwarten. Angesichts der erheblichen Unsicherheit in Bezug auf die Dauer einiger der jüngsten Marktbewegungen glauben wir, dass dieses Gleichgewicht auch in Zukunft von Bedeutung sein wird.



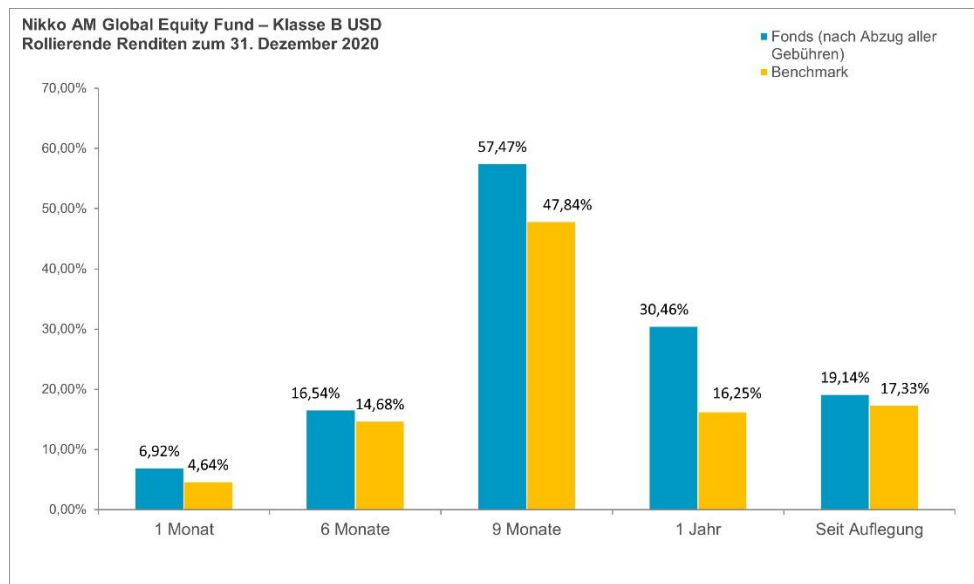
Das Auflegungsdatum für die Klasse A USD des Nikko AM Global Equity Fund war der 22. Februar 2016. Die angegebenen Fondsrenditen beziehen sich auf die Wertentwicklung der Anteilsklasse A USD und werden nach Abzug der Anlageverwaltungsgebühren, Handelsprovisionen und administrativen Gebühren dargestellt. Vergleichsrendite ist der MSCI ACWI Total Return Net Index (USD-Basis). Renditen für Berichtszeiträume von über einem Jahr wurden annualisiert.

Die angeführten Angaben zur Wertentwicklung geben lediglich die Wertentwicklung in der Vergangenheit wieder. Sie sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND

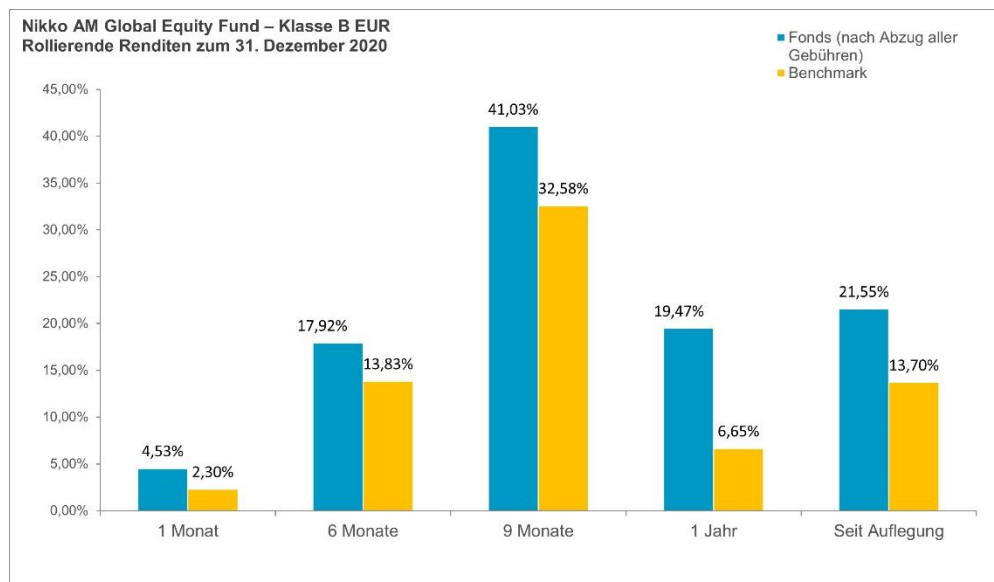
Bericht der Anlageverwalter (Fortsetzung)

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Global Equity Fund (Fortsetzung)



Das Auflegungsdatum für die Klasse B USD des Nikko AM Global Equity Fund war der 31. Januar 2019. Die angegebenen Fondsrenditen beziehen sich auf die Wertentwicklung der Anteilsklasse B USD und werden nach Abzug der Anlageverwaltungsgebühren, Handelsprovisionen und administrativen Gebühren dargestellt. Vergleichsrendite ist der MSCI ACWI Total Return Net Index (USD-Basis). Renditen für Berichtszeiträume von über einem Jahr wurden annualisiert. Es wird ein extern/gesondert ermittelter Wechselkurs verwendet, um die Wertentwicklung der Benchmark in der ausgewiesenen Währung für die jeweilige Anteils-/Aktienklasse neu zu berechnen.

Die angeführten Angaben zur Wertentwicklung geben lediglich die Wertentwicklung in der Vergangenheit wieder. Sie sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.



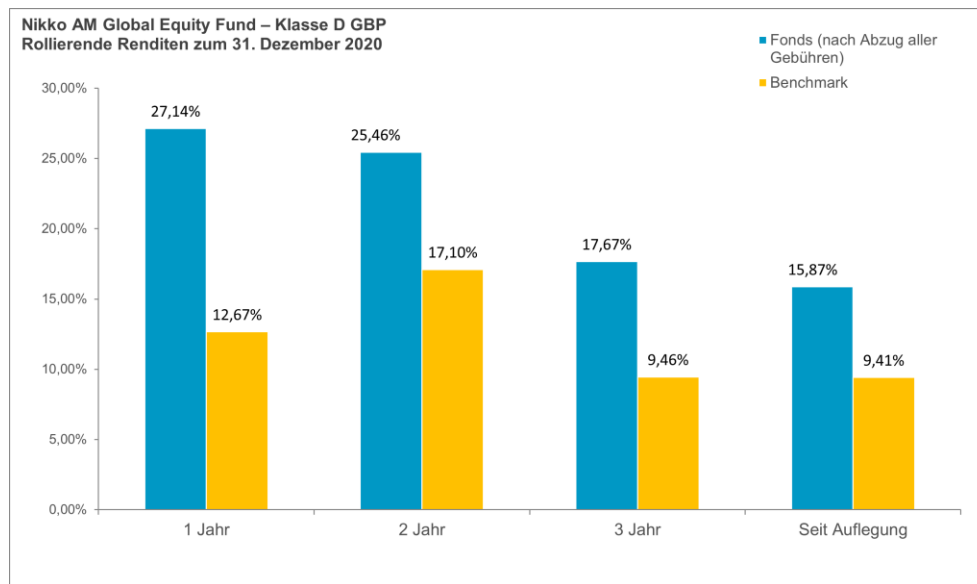
Das Auflegungsdatum für die Klasse B EUR des Nikko AM Global Equity Fund war der 31. Januar 2019. Die angegebenen Fondsrenditen beziehen sich auf die Wertentwicklung der Aktienklasse B EUR und werden nach Abzug der Anlageverwaltungsgebühren, Handelsprovisionen und administrativen Gebühren dargestellt. Vergleichsrendite ist der MSCI ACWI Total Return Net Index (USD-Basis). Renditen für Berichtszeiträume von über einem Jahr wurden annualisiert. Es wird ein extern/gesondert ermittelter Wechselkurs verwendet, um die Wertentwicklung der Benchmark in der ausgewiesenen Währung für die jeweilige Anteils-/Aktienklasse neu zu berechnen.

Die angeführten Angaben zur Wertentwicklung geben lediglich die Wertentwicklung in der Vergangenheit wieder. Sie sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND

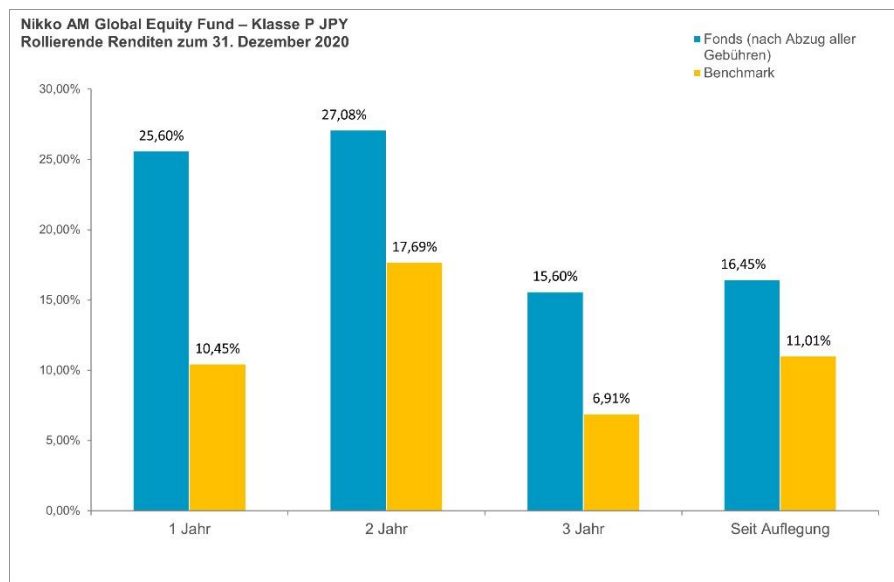
Bericht der Anlageverwalter (Fortsetzung)

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Global Equity Fund (Fortsetzung)



Das Auflegungsdatum für die Klasse D GBP des Nikko AM Global Equity Fund war der 21. Februar 2017. Die angegebenen Fondsrenditen beziehen sich auf die Wertentwicklung der Anteilsklasse D GBP und werden nach Abzug der Anlageverwaltungsgebühren, Handelsprovisionen und administrativen Gebühren dargestellt. Vergleichsrendite ist der MSCI ACWI Total Return Net Index (USD-Basis). Renditen für Berichtszeiträume von über einem Jahr wurden annualisiert. Es wird ein extern/gesondert ermittelter Wechselkurs verwendet, um die Wertentwicklung der Benchmark in der ausgewiesenen Währung für die jeweilige Anteils-/Aktienklasse neu zu berechnen.

Die angeführten Angaben zur Wertentwicklung geben lediglich die Wertentwicklung in der Vergangenheit wieder. Sie sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.



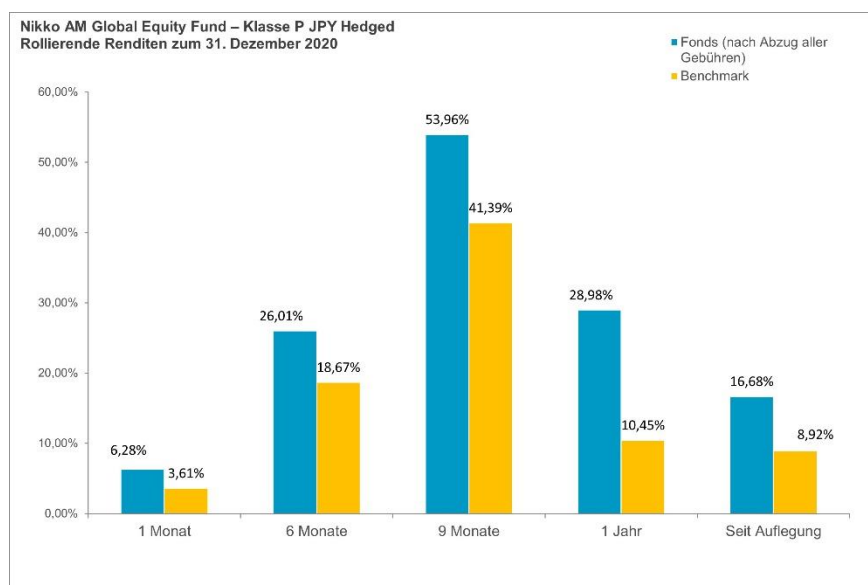
Das Auflegungsdatum für die Klasse P JPY des Nikko AM Global Equity Fund war der 1. April 2016. Die angegebenen Fondsrenditen beziehen sich auf die Wertentwicklung der Anteilsklasse P JPY und werden nach Abzug der Anlageverwaltungsgebühren, Handelsprovisionen und administrativen Gebühren dargestellt. Vergleichsrendite ist der MSCI ACWI Total Return Net Index (USD-Basis). Renditen für Berichtszeiträume von über einem Jahr wurden annualisiert. Es wird ein extern/gesondert ermittelter Wechselkurs verwendet, um die Wertentwicklung der Benchmark in der ausgewiesenen Währung für die jeweilige Anteils-/Aktienklasse neu zu berechnen.

Die angeführten Angaben zur Wertentwicklung geben lediglich die Wertentwicklung in der Vergangenheit wieder. Sie sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND

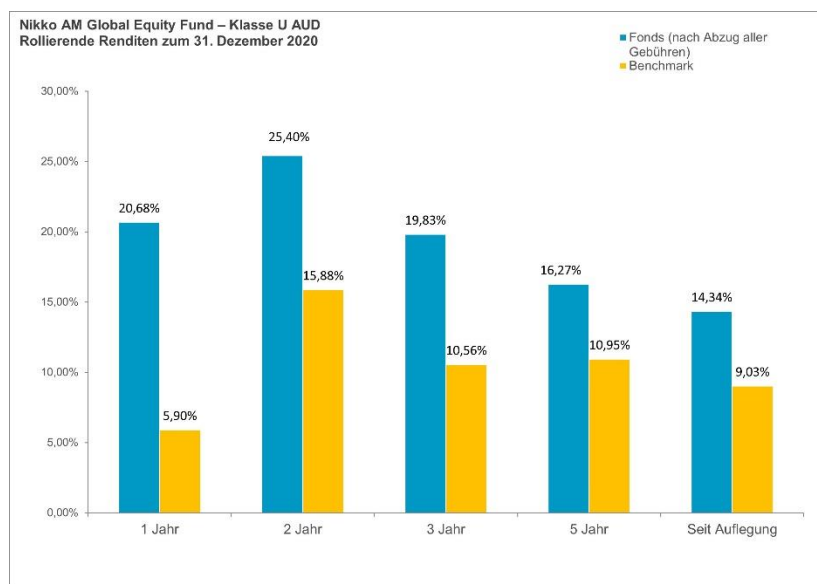
Bericht der Anlageverwalter (Fortsetzung)

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Global Equity Fund (Fortsetzung)



Das Auflegungsdatum für die Klasse P JPY Hedged des Nikko AM Global Equity Fund war der 28. Februar 2018. Die angegebenen Fondsrenditen beziehen sich auf die Wertentwicklung der Aktienklasse P JPY Hedged und werden nach Abzug der Anlageverwaltungsgebühren, Handelsprovisionen und administrativen Gebühren dargestellt. Vergleichsrendite ist der MSCI ACWI Total Return Net Index (USD-Basis). Renditen für Berichtszeiträume von über einem Jahr wurden annualisiert. Es wird ein extern/gesondert ermittelter Wechselkurs verwendet, um die Wertentwicklung der Benchmark in der ausgewiesenen Währung für die jeweilige Anteils-/Aktienklasse neu zu berechnen.

Die angeführten Angaben zur Wertentwicklung geben lediglich die Wertentwicklung in der Vergangenheit wieder. Sie sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.



Das Auflegungsdatum für die Klasse U AUD des Nikko AM Global Equity Fund war der 15. Juli 2015. Die angegebenen Fondsrenditen beziehen sich auf die Wertentwicklung der Anteilsklasse U AUD und werden nach Abzug der Anlageverwaltungsgebühren, Handelsprovisionen und administrativen Gebühren dargestellt. Vergleichsrendite ist der MSCI ACWI Total Return Net Index (USD-Basis). Renditen für Berichtszeiträume von über einem Jahr wurden annualisiert. Es wird ein extern/gesondert ermittelter Wechselkurs verwendet, um die Wertentwicklung der Benchmark in der ausgewiesenen Währung für die jeweilige Anteils-/Aktienklasse neu zu berechnen.

Die angeführten Angaben zur Wertentwicklung geben lediglich die Wertentwicklung in der Vergangenheit wieder. Sie sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND

Bericht der Anlageverwalter (Fortsetzung)

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Asia ex-Japan Fund

Portfoliokommentar

Der Fonds schnitt 2020 überdurchschnittlich ab

Während des Berichtszeitraums belief sich die Rendite der Klasse A USD des Teilfonds auf 41,72% und übertraf damit den Referenzindex, der eine Rendite in Höhe von 25,02% in USD verzeichnete. Auf Sektorebene trugen im Jahr 2020 vor allem die untergewichteten Positionen in Industriewerten und die übergewichteten Positionen in Finanzwerten zur relativen Performance bei, während die Barmittelbestände die Performance am stärksten belasteten. Auf Länderebene leistete die Titelauswahl in China, Südkorea und Taiwan den grössten Beitrag zur Wertsteigerung, aktive Positionen in Indien und Indonesien beeinträchtigten die relative Performance hingegen leicht.

Marktkommentar

Asiatische Aktien liessen die Pandemie hinter sich und beendeten das Jahr 2020 mit starken Gewinnen

Nach dem steilen Einbruch im ersten Quartal 2020 aufgrund der Auswirkungen der COVID-19-Pandemie erlebten asiatische Aktien in den folgenden drei Quartalen ein starkes Comeback und beendeten das Jahr mit zweistelligen Gewinnen. Insgesamt verzeichnete der MSCI AC Asia ex Japan Index (Net Total Return) in den zwölf Monaten einen starken Anstieg um 25,02% in USD.

Im ersten Quartal 2020 begaben sich die Aktienmärkte weltweit und damit auch in Asien aufgrund der Pandemie, der weit verbreiteten Furcht vor einer schweren globalen Rezession und der fallenden Ölpreise auf eine Talfahrt. Der durch das Virus ausgelöste Einbruch an den Aktienmärkten führte im Quartal zu den grössten Tagesverlusten seit der globalen Finanzkrise 2008. Dies veranlasste die Regierungen und die wichtigsten Zentralbanken weltweit zu massiven fiskalischen Stimulierungsmassnahmen und geldpolitischen Impulsen, um die Märkte zu stabilisieren und die wirtschaftlichen Auswirkungen des Ausbruchs der Pandemie zu abzufedern.

Nach dem erschütternden Abverkauf erholten sich asiatische Aktien im zweiten Quartal 2020 kräftig, getragen von der Zuversicht, dass die Pandemie ihren Höhepunkt überschritten habe, da die Zahl der neuen COVID-19-Fälle pro Tag in vielen Ländern zu sinken begann. Anhaltende fiskalische Unterstützung und geldpolitische Anreize durch Regierungen und Zentralbanken auf der ganzen Welt sowie die Wiederöffnung der Wirtschaft in vielen Ländern im zweiten Quartal 2020 mit der allmählichen Lockerung der Lockdown-Massnahmen gaben auch den regionalen Aktien Auftrieb.

Der Aufwärtstrend bei asiatischen Aktien setzte sich im dritten Quartal 2020 fort. Trotz einer Korrektur im September und der zunehmenden Spannungen zwischen China und den USA gelang es den regionalen Aktien, ihre Gewinne für das Quartal zu behaupten, da der Optimismus über die Entwicklung des COVID-19-Impfstoffs die Sorgen über steigende Infektionsraten in mehreren Ländern überwog. Die regionalen Aktienmärkte wurden im dritten Quartal 2020 auch durch den schwachen US-Dollar und robuste Konjunkturdaten in China gestützt.

Im vierten Quartal 2020 beschleunigte sich die Aufwärtsdynamik, und die regionalen Aktien erzielten über drei Monate in Folge positive Renditen, die durch die positiven Entwicklungen bei den COVID-19-Impfstoffen und den daraus resultierenden Optimismus hinsichtlich einer durch Impfstoffe ausgelösten weltweiten Konjunkturerholung begünstigt wurden. Trotz der Nervosität bei den US-Präsidentenwahlen im Oktober und der anhaltenden Befürchtungen eines globalen Anstiegs der COVID-19-Fälle, hatten die robusten Wirtschaftsdaten aus China und die wachsende Hoffnung auf bessere Beziehungen zwischen den USA und Asien unter der Führung von US-Präsident Joe Biden einen positiven Einfluss auf die regionalen Aktien. Alles in allem haben asiatische Aktien trotz eines coronageplagten Jahres die Auswirkungen der Pandemie bemerkenswert gut überstanden und das Jahr 2020 mit aussergewöhnlichen Gewinnen abgeschlossen.

Südkorea, Taiwan und China schnitten überdurchschnittlich ab; Hongkong blieb zurück

Mit starken Zuwächsen in USD von 44,6% bzw. 41,0% waren Südkorea und Taiwan im Jahr 2020 die Aktienmärkte mit der besten Performance in Asien. Südkoreanische und taiwanesischen Aktien zeigten sich im ersten Halbjahr 2020 widerstandsfähig, da ihnen die starke Performance der globalen Technologieaktien zugutekam. Anschliessend erholten sich diese nordasiatischen Aktien im zweiten Halbjahr 2020 stark, da die Anleger auf eine schnellere Konjunkturerholung in Südkorea und Taiwan setzten. Die Aktienmärkte dieser beiden Exportnationen wurden auch durch die starke Performance der Indexschwergewichte Samsung Electronics und Taiwan Semiconductor Manufacturing Company begünstigt.

Chinesische Aktien, die 2020 um 29,5% in USD zulegten, entwickelten sich im Berichtsjahr ebenfalls gut. Die wirksame Eindämmung des Ausbruchs des Coronavirus und die sich verbessernden Wirtschaftsdaten des Landes nach dem ersten Quartal 2020 führten dazu, dass chinesische Aktien besser abschnitten als viele ihrer regionalen Pendanten. China war auch eine der ersten Volkswirtschaften, die Ende März wieder öffnete, als die Gesundheitskrise im Land unter Kontrolle war. Darüber hinaus wurden die chinesischen Aktien von der reichlichen Marktliquidität, der Begeisterung der Privatanleger, den kontinuierlichen Reformen Pekings zur Stärkung der Kapitalmärkte und den positiven chinesischen Wirtschaftsdaten begünstigt.

In Hongkong erzielten die Aktien 2020 eine Rendite von 5,8% in USD und blieben damit hinter ihren nordasiatischen Wettbewerbern zurück. Hongkonger Aktien brachen im ersten Halbjahr 2020 ein, da Chinas Schritt, der Sonderverwaltungszone ein neues Sicherheitsgesetz aufzuerlegen, die Sorgen um dessen zukünftige Stabilität verstärkte. Hongkonger Aktien konnten auch im zweiten Halbjahr 2020 aufgrund der zunehmenden Spannungen zwischen den USA und China sowie der anhaltenden internen politischen Unsicherheiten nicht glänzen.

Indien folgte dem regionalen Aufschwung; der ASEAN-Raum entwickelte sich unterdurchschnittlich

Im Süden folgten die Aktien in Indien dem regionalen Aufschwung und legten in USD um 15,6% zu. Trotz eines Anstiegs der Infektionen mit dem Coronavirus in Indien erhielten die Aktien des Landes durch den Optimismus Auftrieb, dass die politischen Entscheidungsträger weiterhin Schritte unternehmen würden, um die schwache indische Wirtschaft mit fiskalischen Stimulierungsmassnahmen zu unterstützen.

Die Aktien der übrigen ASEAN-Region, darunter jene in Thailand (-11,7% in USD), Indonesien (-8,1%), Singapur (-7,5%) und den Philippinen (-3,4%), gehörten 2020, gemessen an den MSCI-Länderindizes, zu den am stärksten betroffenen in Asien, da die Drosselung der mit dem Tourismus verbundenen Aktivitäten und die weit verbreiteten Geschäftsunterbrechungen aufgrund der COVID-19-Pandemie sich negativ auf die jeweiligen Volkswirtschaften auswirkten.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Asia ex-Japan Fund (Fortsetzung)

Innerhalb Südostasiens zeigten sich im Jahr 2020 die malaysischen Aktien am widerstandsfähigsten und legten in USD um 3,7% zu. Thailändische Aktien, die im ersten Halbjahr 2020 zur Gruppe der asiatischen Aktien mit der schlechtesten Performance gehörten, sanken im zweiten Halbjahr 2020 weiter, nachdem das Land vor allem im August und September massive Strassenproteste gegen die thailändische Regierung und die Monarchie erlebte, bei denen Studenten und Demonstranten demokratische Reformen forderten. Die überraschende Rückkehr mehrerer südostasiatischer Länder in einen teilweisen Lockdown zur Eindämmung einer neuen Corona-Welle dämpfte im zweiten Halbjahr 2020 ebenfalls die Stimmung für ASEAN-Aktien.

Marktausblick und Strategie

Asiatische Länder haben reichlich Spielraum für fiskalische und geldpolitische Anreize

Die asiatischen Länder haben die COVID-19-Pandemie im Grossen und Ganzen besser gemeistert als die westlichen Länder und kommen jetzt aus diesem Tiefpunkt heraus. Die meisten dieser Länder verfügen ausserdem über reichlich Spielraum für fiskalische und/oder geldpolitische Anreize. Diese Werte bieten Zugang zu überragendem Wachstum und besseren Staatsfinanzen und sind zudem deutlich günstiger als die der Industrieländer. Ein schwacher USD dürfte die Renditen in Lokalwährung für diese „Risikoplanzen“ erhöhen.

Mögliche Verbreiterung und Vertiefung von Innovationen in China

China ist bestrebt, weltoffen zu bleiben (internationale Zirkulation) und arbeitet zugleich an einem Wandel vom infrastrukturbasierten Wachstum zum innovations- und konsumbasierten Wachstum (inländische Zirkulation). Ankündigungen oder Ziele in den Bereichen fiskalische Nachhaltigkeit, Stabilisierung der Lieferketten (vor allem in Bezug auf Technologie) und Bewältigung des Klimawandels durch das nationale Emissionshandelssystem zeigen, dass man sich verpflichtet fühlt, den Worten Taten folgen zu lassen. Die unnachgiebige Haltung der Regierung gegenüber Korruption und Machtmissbrauch, selbst wenn die Täter die Giganten der digitalen Wirtschaft Chinas sind, dürfte zu einer Ausweitung und Vertiefung der Innovation führen. Währenddessen arrangiert sich Hongkong zunehmend mit der Realität, dass das Prinzip „ein Land, zwei Systeme“ nur möglich ist, wenn sich das „eine Land“ nicht durch das „zweite System“ bedroht fühlt. Dementsprechend positionieren wir uns weiterhin in den Bereichen Verbesserung der Inlandsnachfrage, Lokalisierung und strategische Industrieentwicklung.

Konzentration auf Banken des privaten Sektors, digitale Dienstleistungen und Logistik in Indien

Die indische Regierung hat Arbeits- und Landwirtschaftsreformen durchgesetzt, die bei guter Umsetzung einen Wandel bewirken könnten. Die Arbeitsreformen lockern zudem die hinderlichen Beschränkungen für Entlassungen, befristete Arbeitsverhältnisse und Gewerkschaften und steigern so die Effizienz. Die neuen Gesetze reduzieren den zur Einhaltung von Vorschriften erforderlichen Aufwand erheblich, der bisher sehr abschreckend für Investitionen in arbeitsintensive Sektoren wirkte, die dringend Produktivitätssteigerungen benötigen – wie z. B. die Landwirtschaft. Auch von den jüngsten Reformen, die im Mai angekündigt worden waren, wird dieser Sektor profitieren – in Form von dringend benötigten Investitionen in die Lieferkette, die diese effizienter machen. Wir konzentrieren uns weiterhin auf Teilsektoren, die von Trends wie Marktkonsolidierung, Formalisierung sowie von Unternehmen profitieren, die zum Abbau von Spannungen bei der Geschäftsabwicklung beitragen, also Banken im Privatsektor, digitale Dienstleistungen und Logistik.

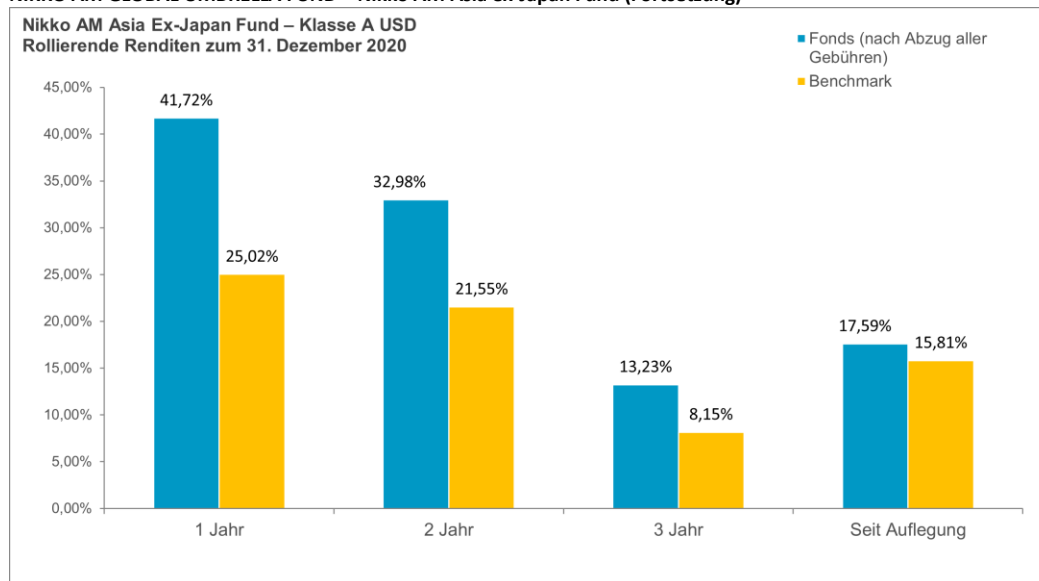
Selektives Vorgehen in Südkorea, Taiwan und den ASEAN-Staaten

Die zunehmende Digitalisierung – sei es in den Bereichen Arbeit, Gesundheit, Produktion, soziale Medien, saubere Energie oder Handel – hängt stark von der Halbleiterindustrie und der Technologie-Lieferkette ab. In dieser Hinsicht bleiben Südkorea und Taiwan ungeachtet der zunehmenden Spannungen zwischen China und den USA gut positioniert. Es ist jedoch ein vorsichtiges und selektives Vorgehen geboten.

In der ASEAN-Region hat COVID-19 eine massive Beschleunigung der Digitalisierung ausgelöst, vor allem in Indonesien. Zudem profitieren insbesondere Indonesien und Vietnam von der Neugestaltung der gegenwärtig stark von China abhängigen Lieferketten. Thailands schwächelnde Wirtschaft benötigt einen erheblichen fiskalischen Impuls, der angesichts der aktuellen politischen Entwicklungen unwahrscheinlich ist. Singapurs Aktienmarkt steht stellvertretend für die Region, wenn auch mit besseren Rahmenbedingungen hinsichtlich der Regierungsführung. Abgesehen von den anhaltenden Kapitalzuflüssen aus Hongkong gibt es hier aus unserer Sicht wenig Grund zur Begeisterung. Die Philippinen zeigen erste Anzeichen einer Konjunkturerholung; hier begnügen wir uns vorerst damit, wachsam zu bleiben. Malaysia bleibt ausserhalb von Nischensegmenten uninteressant.

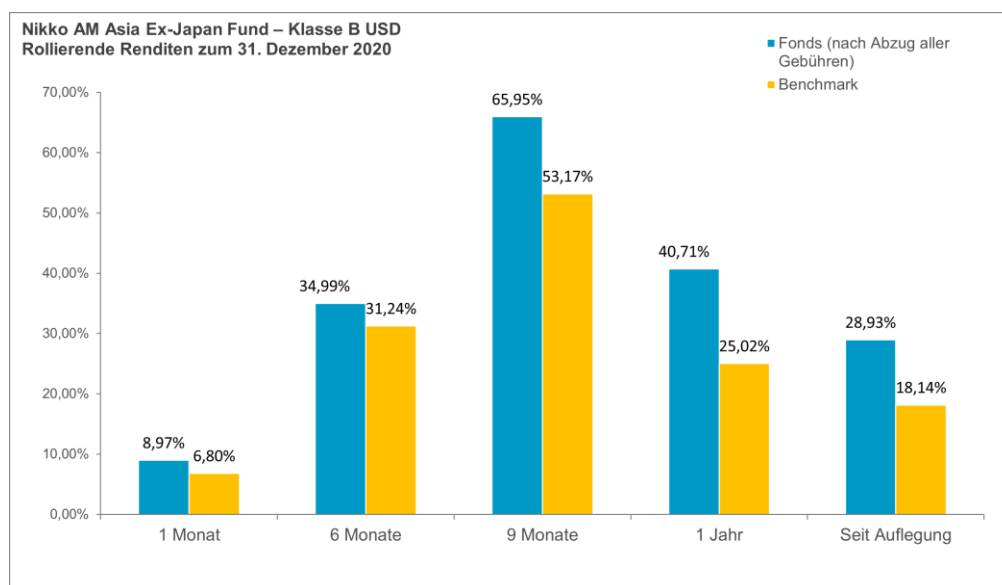
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND
Bericht der Anlageverwalter (Fortsetzung)

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Asia ex-Japan Fund (Fortsetzung)



Das Auflegungsdatum für die Klasse A USD des Nikko AM Asia Ex-Japan Fund war der 22. Februar 2016. Die angegebenen Fondsrenditen beziehen sich auf die Wertentwicklung der Anteilsklasse A USD und werden nach Abzug der Anlageverwaltungsgebühren, Handelsprovisionen und administrativen Gebühren dargestellt. Vergleichsrendite ist der MSCI AC Asia Ex Japan Total Return Net Index (USD-Basis). Renditen für Berichtszeiträume von über einem Jahr wurden annualisiert.

Die angeführten Angaben zur Wertentwicklung geben lediglich die Wertentwicklung in der Vergangenheit wieder. Sie sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.



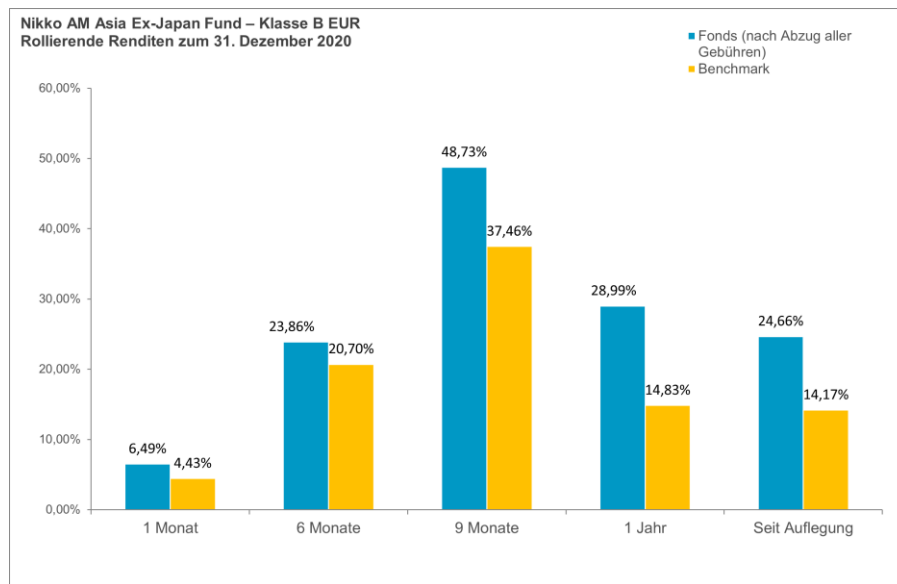
Das Auflegungsdatum für die Klasse B USD des Nikko AM Asia Ex-Japan Fund war der 31. Januar 2019. Die angegebenen Fondsrenditen beziehen sich auf die Wertentwicklung der Anteilsklasse B USD und werden nach Abzug der Anlageverwaltungsgebühren, Handelsprovisionen und administrativen Gebühren dargestellt. Vergleichsrendite ist der MSCI AC Asia Ex Japan Total Return Net Index (USD-Basis).

Die angeführten Angaben zur Wertentwicklung geben lediglich die Wertentwicklung in der Vergangenheit wieder. Sie sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND

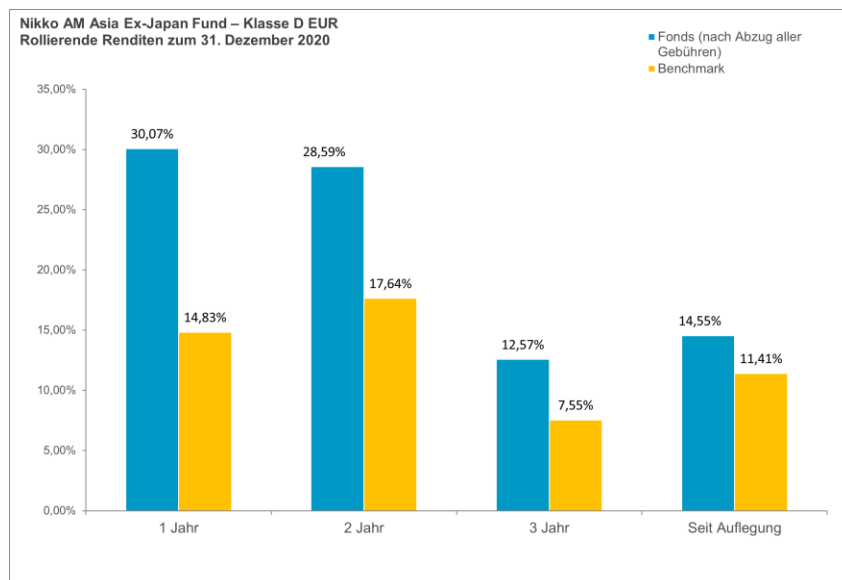
Bericht der Anlageverwalter (Fortsetzung)

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Asia ex-Japan Fund (Fortsetzung)



Das Auflegungsdatum für die Klasse B EUR des Nikko AM Asia Ex-Japan Fund war der 31. Januar 2019. Die angegebenen Fondsrenditen beziehen sich auf die Wertentwicklung der Aktienklasse B EUR und werden nach Abzug der Anlageverwaltungsgebühren, Handelsprovisionen und administrativen Gebühren dargestellt. Vergleichsrendite ist der MSCI AC Asia Ex Japan Total Return Net Index (USD-Basis). Es wird ein extern/gesondert ermittelter Wechselkurs verwendet, um die Wertentwicklung der Benchmark in der ausgewiesenen Währung für die jeweilige Anteils-/Aktienklasse neu zu berechnen.

Die angeführten Angaben zur Wertentwicklung geben lediglich die Wertentwicklung in der Vergangenheit wieder. Sie sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.



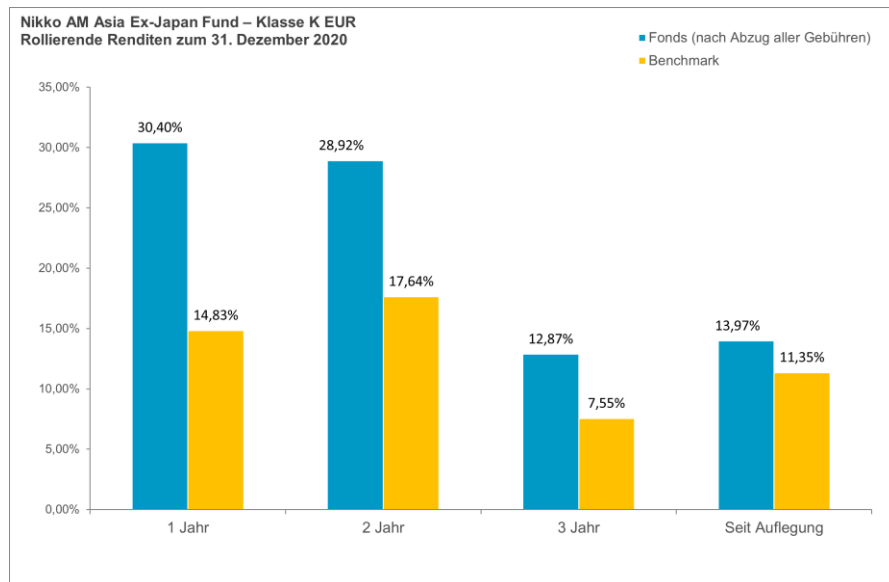
Das Auflegungsdatum für die Klasse D EUR des Nikko AM Asia Ex-Japan Fund war der 9. November 2016. Die angegebenen Fondsrenditen beziehen sich auf die Wertentwicklung der Anteilsklasse D EUR und werden nach Abzug der Anlageverwaltungsgebühren, Handelsprovisionen und administrativen Gebühren dargestellt. Vergleichsrendite ist der MSCI AC Asia Ex Japan Total Return Net Index (USD-Basis). Renditen für Berichtszeiträume von über einem Jahr wurden annualisiert. Es wird ein extern/gesondert ermittelter Wechselkurs verwendet, um die Wertentwicklung der Benchmark in der ausgewiesenen Währung für die jeweilige Anteils-/Aktienklasse neu zu berechnen.

Die angeführten Angaben zur Wertentwicklung geben lediglich die Wertentwicklung in der Vergangenheit wieder. Sie sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND

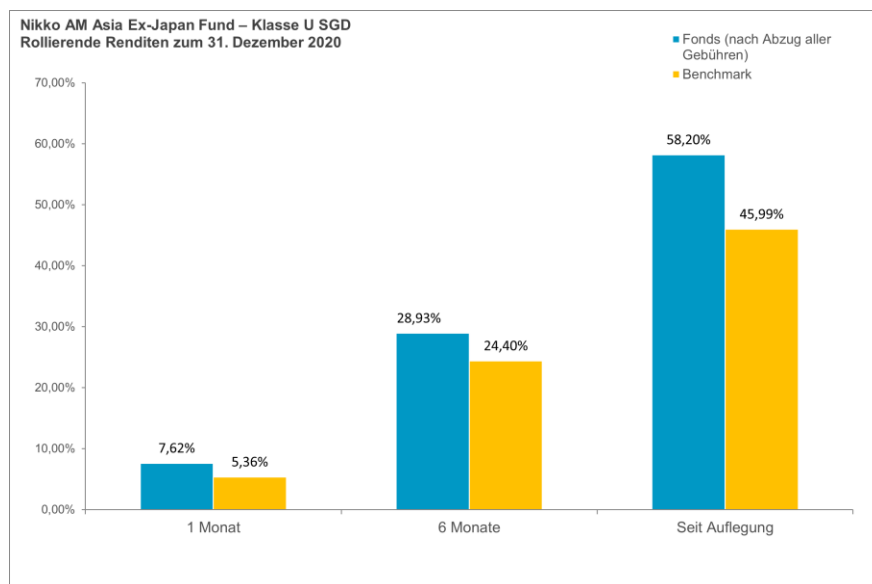
Bericht der Anlageverwalter (Fortsetzung)

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Asia ex-Japan Fund (Fortsetzung)



Das Auflegungsdatum für die Klasse K EUR des Nikko AM Asia Ex-Japan Fund war der 4. August 2016. Die angegebenen Fondsrenditen beziehen sich auf die Wertentwicklung der Anteilsklasse K EUR und werden nach Abzug der Anlageverwaltungsgebühren, Handelsprovisionen und administrativen Gebühren dargestellt. Vergleichsrendite ist der MSCI AC Asia Ex Japan Total Return Net Index (USD-Basis). Renditen für Berichtszeiträume von über einem Jahr wurden annualisiert. Es wird ein extern/gesondert ermittelter Wechselkurs verwendet, um die Wertentwicklung der Benchmark in der ausgewiesenen Währung für die jeweilige Anteils-/Aktienklasse neu zu berechnen.

Die angeführten Angaben zur Wertentwicklung geben lediglich die Wertentwicklung in der Vergangenheit wieder. Sie sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.



Das Auflegungsdatum für die Klasse U SGD des Nikko AM Asia Ex-Japan Fund war der 1. April 2020. Die angegebenen Fondsrenditen beziehen sich auf die Wertentwicklung der Aktienklasse U SGD und werden nach Abzug der Anlageverwaltungsgebühren, Handelsprovisionen und administrativen Gebühren dargestellt. Vergleichsrendite ist der MSCI AC Asia Ex Japan Total Return Net Index (USD-Basis). Es wird ein extern/gesondert ermittelter Wechselkurs verwendet, um die Wertentwicklung der Benchmark in der ausgewiesenen Währung für die jeweilige Anteils-/Aktienklasse neu zu berechnen. Renditen für Berichtszeiträume von über einem Jahr wurden annualisiert.

Die angeführten Angaben zur Wertentwicklung geben lediglich die Wertentwicklung in der Vergangenheit wieder. Sie sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND

Bericht der Anlageverwalter (Fortsetzung)

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Emerging Markets Multi Asset Fund

Portfoliokommentar

Der Teilfonds legte 2020 um 15,88% zu

Der Teilfonds (Klasse S JPY in JPY) legte 2020 in JPY um 15,88% zu. Die Einhaltung unseres Anlageprozesses und unsere Betonung des Managements von Verlustrisiken führten dazu, dass der Teilfonds während der durch die COVID-19-Krise im März verursachten starken Abverkäufe einen geringeren Verlust verzeichnete als der breitere Markt. Dadurch konnten wir auch Kursgewinne mitnehmen, als sich der Markt anschliessend erholte. Der Teilfonds verzeichnete im März einen Rückgang um 11,52% in JPY, machte die erlittenen Verluste jedoch bald wieder wett und beendete das Jahr mit starken Gewinnen.

Das Engagement in Aktien lieferte im Laufe des Jahres den grössten Beitrag zur Performance des Teilfonds. Innerhalb des Teilfonds trug unser Engagement in chinesischen, südkoreanischen und taiwanesischen Aktien am meisten zur Performance bei, während lateinamerikanische Werte sich negativ auf diese auswirkten.

Das Engagement des Teilfonds in festverzinslichen Wertpapieren leistete im Jahresverlauf ebenfalls einen positiven Beitrag zur Performance. An der Spitze standen dabei chinesische und mexikanische Lokalwährungsanleihen. Umgekehrt schmälerte das Engagement in brasilianischen und russischen Lokalwährungsanleihen die Performance.

Der Schutz gegen Abwärtsrisiken belastete die Performance im Berichtsjahr ebenfalls geringfügig. Dies wurde durch negative Beiträge von Aktienfutures für Schwellenländer und eine Absicherung gegen den ungarischen Forint verursacht. Positive Beiträge aus Absicherungen des mexikanischen Peso und des kolumbianischen Peso glichen jedoch einen Teil der Verluste aus.

Marktkommentar

Obwohl der COVID-19-Ausbruch in der ersten Jahreshälfte zu einem der grössten Tagesverluste bei globalen Aktien seit der Finanzkrise 2008 führte, sorgten der Optimismus hinsichtlich der Entwicklung eines COVID-19-Impfstoffs sowie die anhaltende fiskal- und geldpolitische Unterstützung durch die Regierungen für eine Erholung in der zweiten Jahreshälfte. Im Jahresverlauf legte der S&P 500 Index in USD um 18,4% zu und schloss das Jahr mit einem neuen Rekordhoch, während der MSCI All Country World Index 16,8% hinzugewann. Dennoch mussten beide Indizes einen Rückgang von fast 34% hinnehmen, als die Corona-Situation im März eskalierte. Die Schwellenländer übertrafen die Industrieländer im Berichtsjahr, wobei der MSCI Emerging Markets Index einen Gewinn von 18,5% in USD verzeichnete. Die Performance wurde im Jahresverlauf durch einen schwachen USD und die Stärke der Technologiebranche gestützt.

Was festverzinsliche Wertpapiere betrifft, so fielen die Renditen von US-Staatsanleihen in der zweiten Januarhälfte deutlich. Die Kurve flachte inmitten des durch den Ausbruch des Coronavirus verursachten risikoscheuen Umfelds ab. Im März sorgte dann die Ausbreitung von COVID-19 über Asien hinaus auf die weltweit grössten Volkswirtschaften in den USA und der Europäischen Union für extreme Volatilität in den Industrieländern. Die Handelsbedingungen erinnerten an die globale Finanzkrise im Jahr 2008. Die Liquiditätsbedingungen an den Kreditmärkten entwickelten sich ebenfalls in eine besorgniserregende Richtung, da sich die Kreditspreads sowohl für das Segment Investment Grade (IG) als auch für das Segment High Yield (HY) stark ausweiteten. Daraufhin wurden eine Reihe von Notfallprogrammen der US-Notenbank (Fed) sowie Programme anderer Zentralbanken angekündigt. Diese trugen zur Unterstützung von Risikoanlagen bei, ermutigten aber auch zu erneuten Käufen in globalen Staatsanleihen und stabilisierten die Anleiherenditen. In der Folge blieben die Renditen von US-Staatsanleihen im zweiten und dritten Quartal weitgehend auf einem niedrigen Niveau. Zum Jahresende hin zogen die Renditen von US-Staatsanleihen aufgrund der gestiegenen Erwartungen zusätzlicher fiskalischer Impulse und der verringerten politischen Unsicherheit nach den US-Präsidentenwahlen an. Insgesamt endeten die 2-jährigen und 10-jährigen Renditen von US-Staatsanleihen im Berichtszeitraum bei 0,122% bzw. 0,916%.

Alternative Anlagen entwickelten sich unterschiedlich. Gold verzeichnete zum Jahresende ein Plus von 25,1% und gehörte damit zu den Anlageklassen mit der besten Performance im Jahresverlauf. Umgekehrt zählte Rohöl der Sorte West Texas Intermediate (WTI) mit einem Rückgang von 20,5% im Gesamtjahr 2020 zu den Anlageklassen mit der schlechtesten Performance. Auch der Immobilienmarkt, gemessen am FTSE EPRA NAREIT Global Real Estate Index, hatte einen schweren Stand und verzeichnete im Gesamtjahr einen Rückgang von 12,7%.

Marktausblick und Strategie

Die Märkte starteten unruhig in das Jahr 2021. Wir rechnen damit, dass sich dies angesichts des seit Ende März 2020 fast ununterbrochen starken Anstiegs der Risikoanlagen, der Anfang November zusätzlichen Auftrieb erhielt, fortsetzen wird. Anfang Januar 2021 jubelten die Märkte erneut über die sogenannte „blaue Welle“, als die Demokraten neben der Kontrolle über das Repräsentantenhaus und das Weisse Haus auch die Kontrolle über den Senat gewannen. Dies ermöglichte es der neuen Biden-Regierung, zusätzlich zu den mit den Impfstoffen verbundenen Hoffnungen auf eine Normalisierung der Nachfrage in der zweiten Jahreshälfte noch umfangreichere Stimulierungsmassnahmen durchzuführen. Dennoch hielten die immer grösser werdenden Preisblasen bei Anlagen die Märkte zu Recht in Atem.

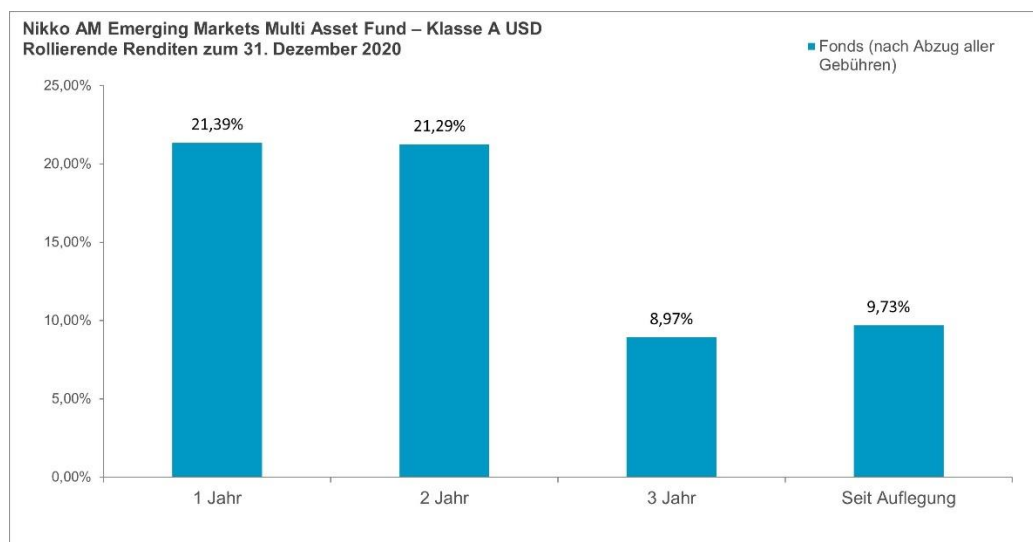
Die jüngste Volatilität scheint ein Einzelfall zu sein – eine durch Crowdsourcing ermöglichte Rebellion von Privatanlegern hatte es geschafft, Hedgefonds in einer kleinen Zahl von stark leerverkauften Aktien unter grossen Druck zu setzen, was einen erzwungenen Fremdkapitalabbau auslöste. Die „David-gegen-Goliath“-Geschichte ist verlockend, doch ebenso schnell, wie die Spannung zunahm, platzte die von den Privatanlegern herbeigeführte Blase wieder und ermöglichte es der Wall Street, vorerst wieder zur Tagesordnung überzugehen. Dennoch macht dieses Volatilitätsereignis, auch wenn es vorbei zu sein scheint, zwei Dinge deutlich: (1) Es gibt reichlich Liquidität im System, die das Ereignis überhaupt erst ermöglicht hat, und diese überschüssige Liquidität besteht weiterhin; und (2) die Bevölkerung ist zunehmend wütend aus dem offensichtlichen Grund, dass sich das Wohlstandsgefälle während der Pandemie beschleunigt hat, wobei die Konjunkturmassnahmen im Allgemeinen nur einigen wenigen und nicht der grossen Mehrheit zugutekommen.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND

Bericht der Anlageverwalter (Fortsetzung)

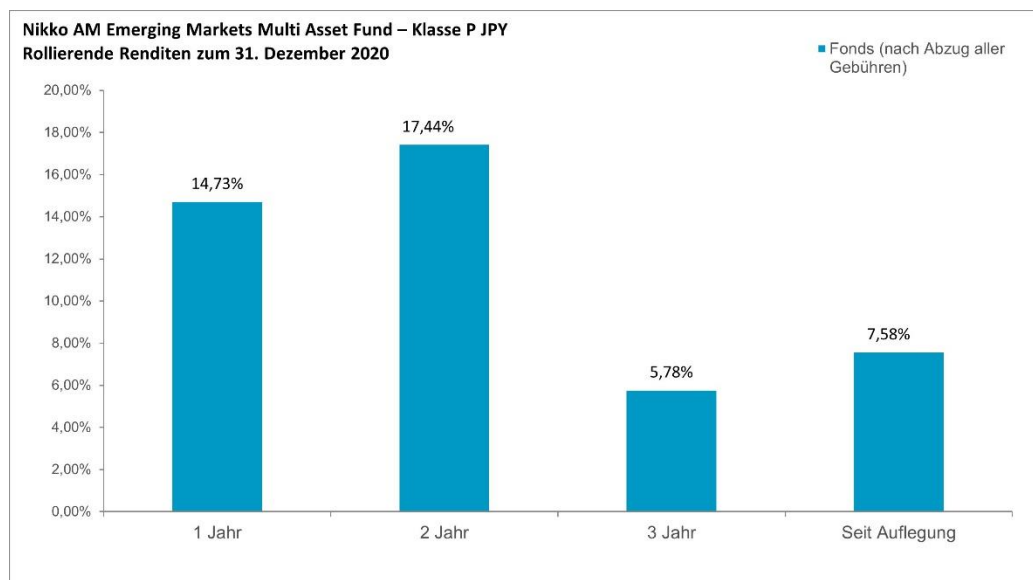
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Emerging Markets Multi Asset Fund (Fortsetzung)

Dennoch bleiben wir optimistisch und bevorzugen nach wie vor Wachstumswerte, da wir seit langem an die Reflation glauben, von der eine breite Palette von Risikoanlagen profitiert, sowie sich die Nachfrage aufgrund der sehr grosszügigen geldpolitischen und fiskalischen Unterstützung normalisiert. Solche tiefgreifenden Massnahmen haben jedoch stets unbeabsichtigte Nebeneffekte. Die im Überfluss vorhandene Liquidität ist gut, um die Nachfrage zu stützen, stellt aber auch ein klares Risiko in Form von Spekulationsblasen und einer potenziell weniger milden Inflation dar. Es besteht die Hoffnung, dass die Biden-Regierung die tiefen Spaltungen in den USA heilen kann, doch der Auftrag ist gewaltig angesichts der wachsenden Zahl von Menschen, die sich vom System ungerecht behandelt fühlen. Wir werden diese Dynamik und ihr Potenzial, die Volatilität zu erhöhen, genau verfolgen und sind bereit, bei Bedarf den Schutz vor Abwärtsbewegungen zu verstärken.



Das Auflegungsdatum für die Klasse A USD des Nikko AM Emerging Markets Multi Asset Fund war der 30. Mai 2017. Die angegebenen Fondsrenditen beziehen sich auf die Wertentwicklung der Anteilsklasse A USD und werden nach Abzug der Anlageverwaltungsgebühren, Handelsprovisionen und administrativen Gebühren dargestellt. Renditen für Berichtszeiträume von über einem Jahr wurden annualisiert.

Die angeführten Angaben zur Wertentwicklung geben lediglich die Wertentwicklung in der Vergangenheit wieder. Sie sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.



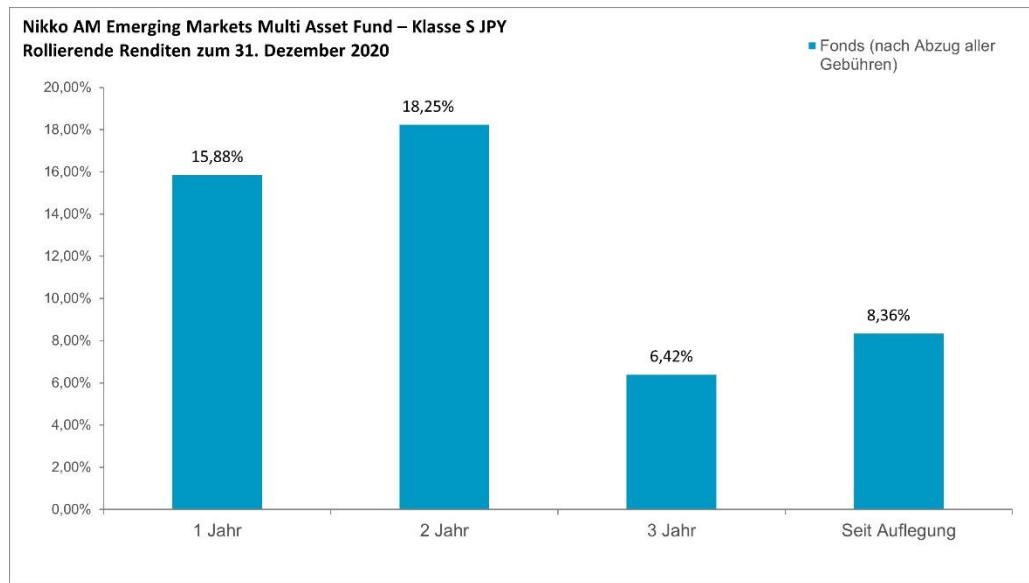
Das Auflegungsdatum für die Klasse P JPY des Nikko AM Emerging Markets Multi Asset Fund war der 18. Mai 2017. Die angegebenen Fondsrenditen beziehen sich auf die Wertentwicklung der Anteilsklasse P JPY und werden nach Abzug der Anlageverwaltungsgebühren, Handelsprovisionen und administrativen Gebühren dargestellt. Renditen für Berichtszeiträume von über einem Jahr wurden annualisiert.

Die angeführten Angaben zur Wertentwicklung geben lediglich die Wertentwicklung in der Vergangenheit wieder. Sie sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND

Bericht der Anlageverwalter (Fortsetzung)

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Emerging Markets Multi Asset Fund (Fortsetzung)



Das Auflegungsdatum für die Klasse S JPY des Nikko AM Emerging Markets Multi Asset Fund war der 7. April 2017. Die angegebenen Fondsrenditen beziehen sich auf die Wertentwicklung der Anteilsklasse S JPY und werden nach Abzug der Anlageverwaltungsgebühren, Handelsprovisionen und administrativen Gebühren dargestellt. Renditen für Berichtszeiträume von über einem Jahr wurden annualisiert.

Die angeführten Angaben zur Wertentwicklung geben lediglich die Wertentwicklung in der Vergangenheit wieder. Sie sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Japan Value Fund

Marktkommentar

Japanische Aktien stiegen 2020, auch wenn sie zu Beginn des Jahres zu kämpfen hatten. Der Markt fiel bis Mitte März aufgrund der hinter den Erwartungen zurückgebliebenen vorläufigen Zahlen zum Bruttoinlandsprodukt von Oktober bis Dezember 2019 für Japan, der Sorge hinsichtlich der zunehmenden Auswirkungen von COVID-19 auf die Weltwirtschaft, der Erklärung der Weltgesundheitsorganisation, dass sich die Situation zu einer Pandemie entwickelt habe sowie der zunehmenden Schwäche der weltweiten Wirtschaftstätigkeit, da verschiedene Länder Reisen ins Ausland einschränkten. Unterstützt wurden die japanischen Aktien dann von Ende März bis zum Ende des Berichtszeitraums durch Konjunkturpakete in verschiedenen Ländern als Reaktion auf die Pandemie, die Erwartung, dass die vollständige Aufhebung des Ausnahmezustands durch die japanische Regierung nach einem Rückgang der COVID-19-Neuinfektionen die Wirtschaftstätigkeit in Japan nach der coronabedingten Unterbrechung wieder ankurbeln würde, die wachsende Erwartung, dass die Pandemie nach dem Beginn der COVID-19-Impfungen in den USA und Europa gestoppt werden würde sowie eine Rally der US-Aktien aufgrund der Erwartung, dass die Verabschiedung eines Gesetzes für zusätzliche Konjunkturmassnahmen durch den US-Kongress zu einer wirtschaftlichen Erholung führen würde. Infolgedessen stieg der japanische Markt von Ende März bis zum Ende des Jahres 2020.

Überblick über die Wertentwicklung

Während des Berichtszeitraums belief sich die Wertentwicklung der Klasse A JPY auf +4,69% und die Wertentwicklung der Klasse X JPY auf +4,56%.

Zu den Aktien, die in der ersten Hälfte des Berichtszeitraums zur Outperformance des Teilfonds gegenüber seinem Referenzindex beitrugen, zählten Nintendo, Nitto Boseki und Anritsu. In der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums waren es Mitsui O.S.K. Lines, Kadokawa und Sony. Zu den Aktien, die in der ersten Jahreshälfte die Fondsperformance gegenüber dem Referenzindex beeinträchtigten, gehörten JGC Holdings, die im Portfolio gehalten wurde, sowie Keyence und Chugai Pharmaceutical, die nicht im Portfolio waren. Zu den Aktien, die die Performance in der zweiten Jahreshälfte belasteten, gehörten Nitto Boseki, die im Portfolio gehalten wurde, sowie Nidec und M3, die nicht zum Portfolio gehörten.

Die Neuausrichtung des Portfolios beruhte auf einer Verringerung der Gewichtung von Aktien, deren Kurse aufgrund kräftiger Anstiege im Vergleich zu anderen Titeln ausgereizt waren, während der Schwerpunkt der Käufe auf unterbewerteten Aktien lag, bei denen nach strukturellen Veränderungen Korrekturen ihrer unterbewerteten Kurse zu erwarten sind.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Japan Value Fund (Fortsetzung)

Marktausblick

Trotz der Sorge hinsichtlich der negativen Auswirkungen der sich verschärfenden Pandemie und der Ausrufung eines neuen Ausnahmezustands im Grossraum Tokio auf die Unternehmensgewinne sowie der Wahrscheinlichkeit, dass es einige Zeit dauern wird, bis sich die Konjunktur normalisiert, bleiben wir bei unserer Ansicht, dass sich die Wirtschaft, gestützt von den COVID-19-Impfungen sowie geld- und fiskalpolitische Massnahmen, erholen wird. Obwohl wir glauben, dass der Aktienmarkt inzwischen auf ein Niveau gestiegen ist, das die wirtschaftliche Realität übersteigt, was zum Teil auf einen globalen Liquiditätsüberschuss zurückzuführen ist, sind wir auch der Meinung, dass unser angestrebtes Anlageuniversum aus unterbewerteten Unternehmen aus langfristiger Sicht äusserst attraktiv ist. Dies liegt daran, dass die derzeitige schwierige Lage in den Aktienkursen grösstenteils bereits im Übermass eingepreist ist und die Abwärtsrisiken begrenzt sind. Da die Anleger zudem begannen, Aktien auf Basis der Preise der Vermögenswerte neu zu bewerten, als die Zinsen wieder stiegen und sich Anzeichen für eine Erholung der Wirtschaft und der Unternehmensgewinne abzeichneten, erwarten wir eine zweistufige Trendwende, bei der die Aktien auf Basis der Cashflows nachträglich neu bewertet werden. Infolge der wachsenden strukturellen Nachfrage als Reaktion auf Innovationen, des anhaltenden Anstiegs der Aktionärsrenditen, der Umstrukturierung von Unternehmen und der Abschaffung der Börsennotierung von Mutter- und Tochtergesellschaften befindet sich die japanischen Unternehmenslandschaft in einem steten Wandel. Wir werden geduldig investieren und gleichzeitig die Marktveränderungen sehr aufmerksam im Auge behalten. Wir glauben, dass wir unter anderem die nachfolgend genannten Risikofaktoren beachten müssen und werden sie entsprechend überwachen: 1) das Wiederauftreten von COVID-19 in Gebieten, in denen das Virus weitgehend besiegt wurde, 2) die von den neuen Regierungen in den USA und Japan einschlagenen politischen Richtungen, 3) die Vorsicht in Bezug auf die staatliche Macht in China und 4) die Wechselkursentwicklung. Wir werden weiterhin in Unternehmen investieren, die angesichts der Entwicklung ihrer Gewinne unterbewertet sind, eine starke Finanzlage aufweisen und durch hohe Dividendenrenditen attraktiv sind.

Darüber hinaus kündigte die Tokioter Börse (TSE) vor kurzem an, dass sie ihre Marktstruktur als Teil einer umfassenden Reforminitiative in drei neue Segmente umstrukturieren wird – darunter ein Abschnitt, der als „Prime Market“ bezeichnet wird. Das Erste Segment (First Section) der TSE wird von vielen institutionellen Anlegern als Benchmark genutzt und umfasst derzeit rund 2.200 börsennotierte Unternehmen. Die fehlende Dynamik bei der Börsennotierung ist ein erhebliches Problem für den Markt und hat dazu geführt, dass die Zahl der Aktien in der First Section seit Beginn der 1990er-Jahre auf das Doppelte angewachsen ist. Wir beobachten die Situation, da der Markt deutlich belebt werden könnte, wenn den Börsenzulassungsentscheidungen Kriterien wie Marktkapitalisierung, Liquidität und Unternehmensführung zugrunde gelegt werden, wodurch die Unternehmen für diese Themen sensibilisiert und dadurch ermutigt werden könnten, mit den Anlegern in Kontakt zu treten.

Auswirkungen der COVID-19-Pandemie auf die Fondsverwaltung

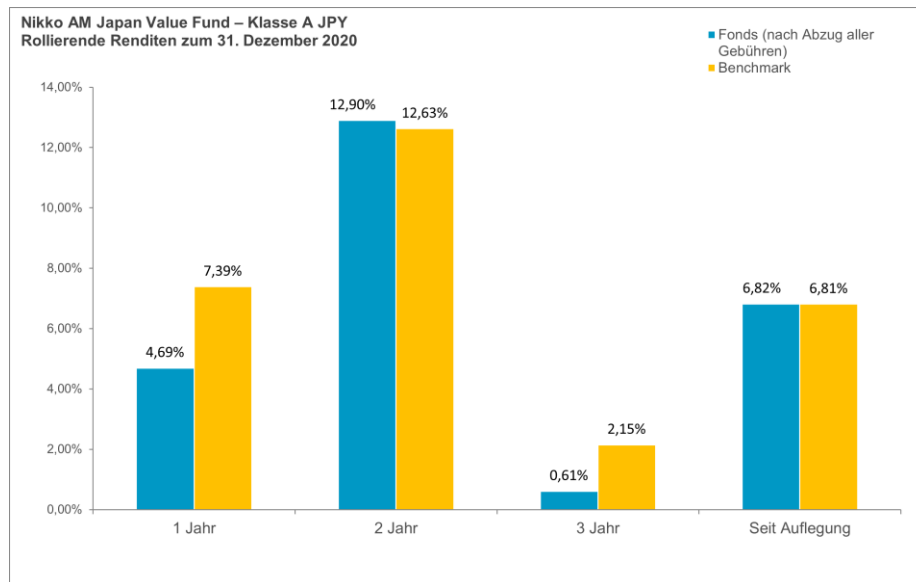
Der Teilfonds entwickelte sich von Januar bis März 2020 inmitten der Finanzmarktvolatilität, die durch die unsicheren globalen Wirtschaftsaussichten infolge der COVID-19-Pandemie verursacht wurde, deutlich schlechter als die Benchmark. Allerdings trugen die Bemühungen der grossen Länder, der Krise mit geld- und fiskalpolitischen Massnahmen zur Unterstützung der Unternehmen und der Beschäftigungslage zu begegnen, ebenso wie die positiven Auswirkungen der frühen Erholung der chinesischen Wirtschaft und die Erwartungen an eine Normalisierung der Wirtschaftstätigkeit, einschliesslich des Nachholbedarfs aufgrund der Schliessungen, dazu bei, dass der Nikkei 225 auf ein 30-Jahres-Hoch stieg. Das Portfolio verzeichnet zudem einen Anstieg der Überschussrenditen. Dies beruht auf dem Erfolg unserer proaktiven Investitionen in unterbewertete Aktien während der schwierigen Bedingungen in der ersten Jahreshälfte, den Beiträgen der Aktien mit den höchsten aktiven Gewichtungen im Portfolio und einem zunehmenden Fokus auf Aktien aus dem vielversprechenden Anlagethema Wasserstoffenergie, in die wir seit der zweiten Jahreshälfte 2018 investieren. Angesichts der derzeit deutlichen Anzeichen für einen Wiederanstieg der langfristigen Zinsen halten wir es aus einer Anlagestil-Perspektive für immer wahrscheinlicher, dass sich die Spreads zwischen Wachstums- und Substanzwerten von ihren zuvor ungewöhnlich hohen Niveaus lösen werden. Wir sehen darin den Beginn der grossen Trendwende, die wir schon lange erwartet haben.

Unserer Auffassung nach wird das externe Umfeld sich im Kontrast zur Stärke des Marktes weiterhin schwierig gestalten. Obwohl die COVID-19-Infektionen in Japan auf einem relativ niedrigen Niveau gehalten werden konnten, führte kürzlich ein starker Anstieg dazu, dass für alle Teile des Grossraums Tokio der Ausnahmezustand ausgerufen wurde. Die Massnahme ist für die Dauer von mindestens einen Monat vorgesehen und wird durch verkürzte Öffnungszeiten von Restaurants, Einzelhändlern und anderen Geschäften sowie durch die Einschränkung der Bewegungsfreiheit der Menschen wahrscheinlich die Inlandsnachfrage senken. Die Verbraucher- und die Anlegerstimmung zeigten dank der staatlichen Unterstützung für Restaurants und Hotels vom letzten Herbst Anzeichen einer Erholung, doch die dämpfende Wirkung der jüngsten Ausrufung des Notstands wird wahrscheinlich dazu führen, dass die Stimmung auf der Strasse noch eine Weile länger braucht, um sich zu erholen. Gleichzeitig veränderte die Pandemie das Verbraucherverhalten im Jahr 2020 erheblich und führte zu einem Nachfragewachstum in Bereichen, die zuvor als ausgereift galten, wie z. B. hochwertige Motorräder und Musikinstrumente, landwirtschaftliche Kleingeräte, Möbel und Campingausrüstungen, auf Bestellung gefertigte Holzrahmenhäuser und Gebäuderenovierungsdienstleistungen. Die Erträge der Bereiche und Produkte, die von der mit dem veränderten Lebensstil geschaffenen Nachfrage profitieren, steigen erheblich. Kawasaki Heavy Industries, Kubota und Sumitomo Forestry gehören zu den Aktien im Portfolio, die davon profitierten. Wir werden unsere Research-Aktivitäten vertiefen, da die 2020 beobachteten Trends wahrscheinlich auch im Jahr 2021 anhalten werden.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND

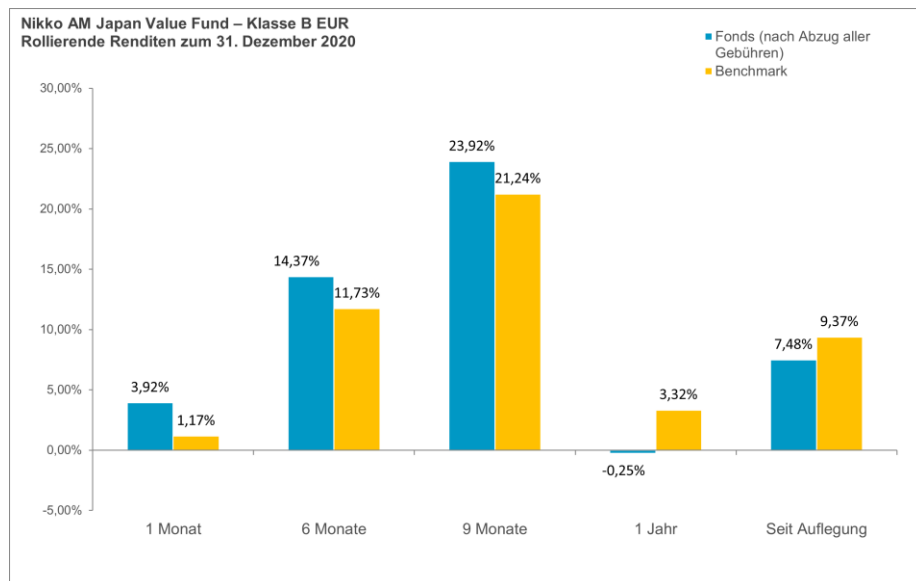
Bericht der Anlageverwalter (Fortsetzung)

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Japan Value Fund (Fortsetzung)



Das Auflegungsdatum für die Klasse A JPY des Nikko AM Japan Value Fund war der 1. Februar 2016. Die angegebenen Fondsrenditen beziehen sich auf die Wertentwicklung der Anteilsklasse A JPY und werden nach Abzug der Anlageverwaltungsgebühren, Handelsprovisionen und administrativen Gebühren dargestellt. Renditen für Berichtszeiträume von über einem Jahr wurden annualisiert. Vergleichsrendite ist der TOPIX Total Return Gross Index (JPY-Basis).

Die angeführten Angaben zur Wertentwicklung geben lediglich die Wertentwicklung in der Vergangenheit wieder. Sie sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.



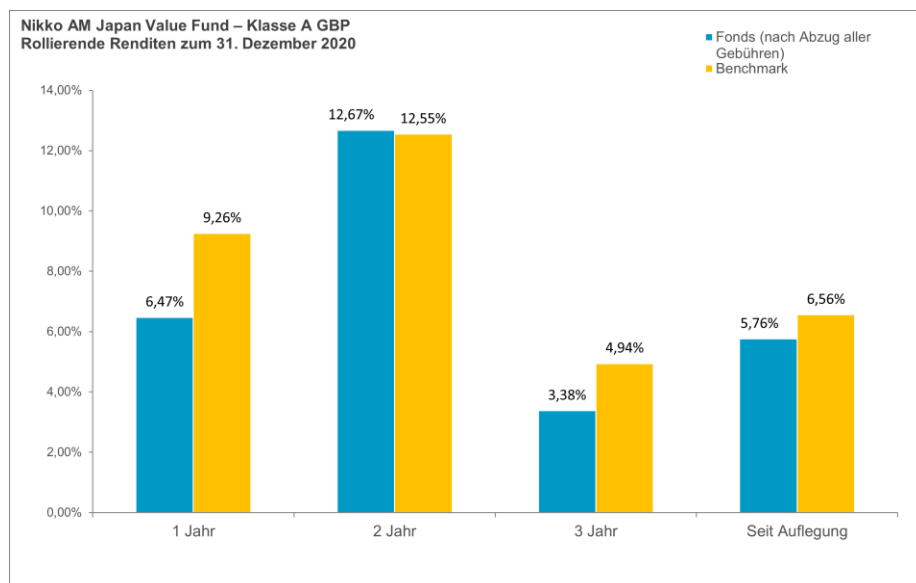
Das Auflegungsdatum für die Klasse B EUR des Nikko AM Japan Value Fund war der 31. Januar 2019. Die angegebenen Fondsrenditen beziehen sich auf die Wertentwicklung der Aktienklasse B EUR und werden nach Abzug der Anlageverwaltungsgebühren, Handelsprovisionen und administrativen Gebühren dargestellt. Vergleichsrendite ist der TOPIX Total Return Gross Index (JPY-Basis). Es wird ein extern/gesondert ermittelter Wechselkurs verwendet, um die Wertentwicklung der Benchmark in der ausgewiesenen Währung für die jeweilige Anteils-/Aktienklasse neu zu berechnen.

Die angeführten Angaben zur Wertentwicklung geben lediglich die Wertentwicklung in der Vergangenheit wieder. Sie sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND

Bericht der Anlageverwalter (Fortsetzung)

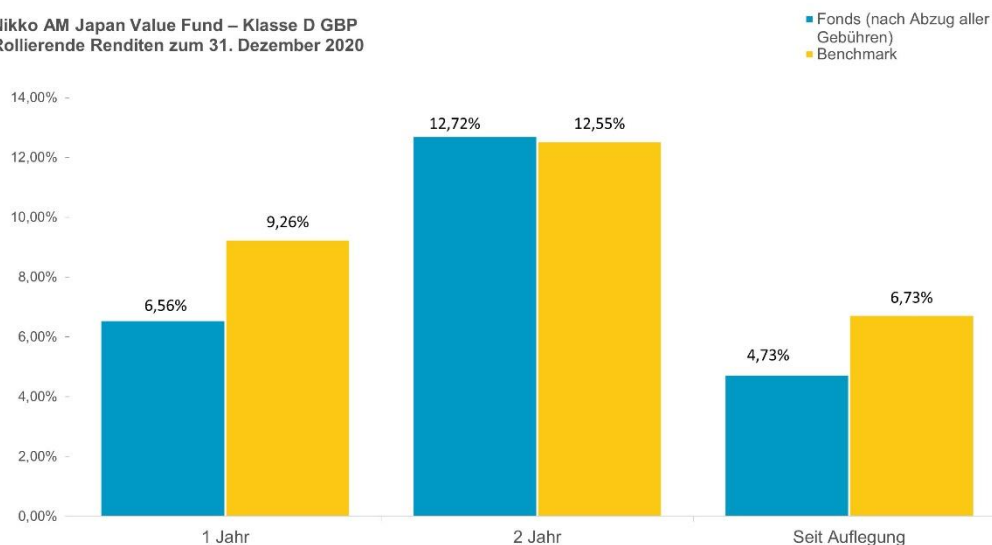
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Japan Value Fund (Fortsetzung)



Das Auflegungsdatum für die Klasse A GBP des Nikko AM Japan Value Fund war der 30. März 2017. Die angegebenen Fondsrenditen beziehen sich auf die Wertentwicklung der Anteilsklasse A GBP und werden nach Abzug der Anlageverwaltungsgebühren, Handelsprovisionen und administrativen Gebühren dargestellt. Renditen für Berichtszeiträume von über einem Jahr wurden annualisiert. Vergleichsrendite ist der TOPIX Total Return Gross Index (JPY-Basis). Es wird ein extern/gesondert ermittelter Wechselkurs verwendet, um die Wertentwicklung der Benchmark in der ausgewiesenen Währung für die jeweilige Anteils-/Aktienklasse neu zu berechnen.

Die angeführten Angaben zur Wertentwicklung geben lediglich die Wertentwicklung in der Vergangenheit wieder. Sie sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

Nikko AM Japan Value Fund – Klasse D GBP
Rollierende Renditen zum 31. Dezember 2020



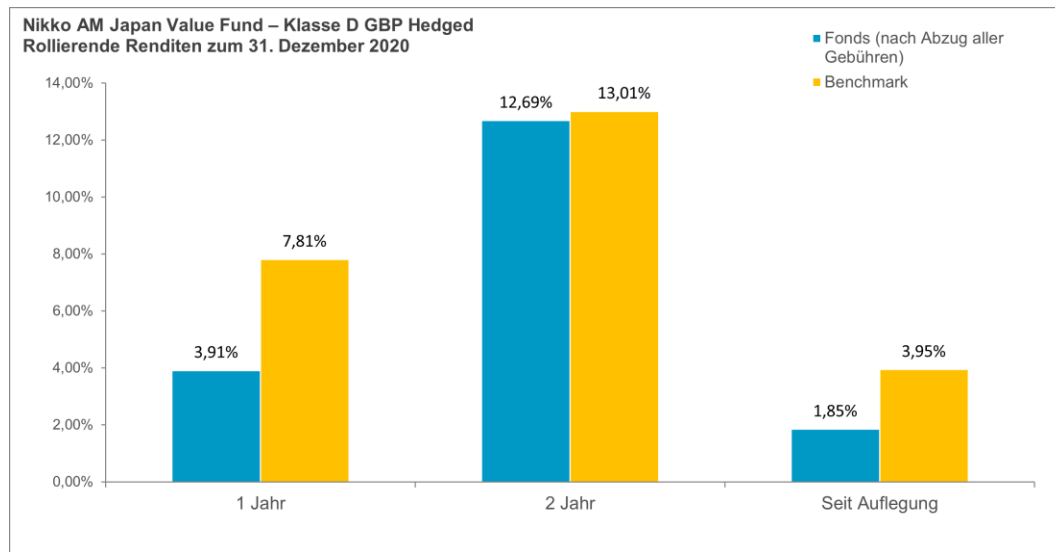
Das Auflegungsdatum für die Klasse D GBP des Nikko AM Japan Value Fund war der 6. Februar 2018. Die angegebenen Fondsrenditen beziehen sich auf die Wertentwicklung der Anteilsklasse D GBP und werden nach Abzug der Anlageverwaltungsgebühren, Handelsprovisionen und administrativen Gebühren dargestellt. Renditen für Berichtszeiträume von über einem Jahr wurden annualisiert. Vergleichsrendite ist der TOPIX Total Return Gross Index (JPY-Basis). Es wird ein extern/gesondert ermittelter Wechselkurs verwendet, um die Wertentwicklung der Benchmark in der ausgewiesenen Währung für die jeweilige Anteils-/Aktienklasse neu zu berechnen.

Die angeführten Angaben zur Wertentwicklung geben lediglich die Wertentwicklung in der Vergangenheit wieder. Sie sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND

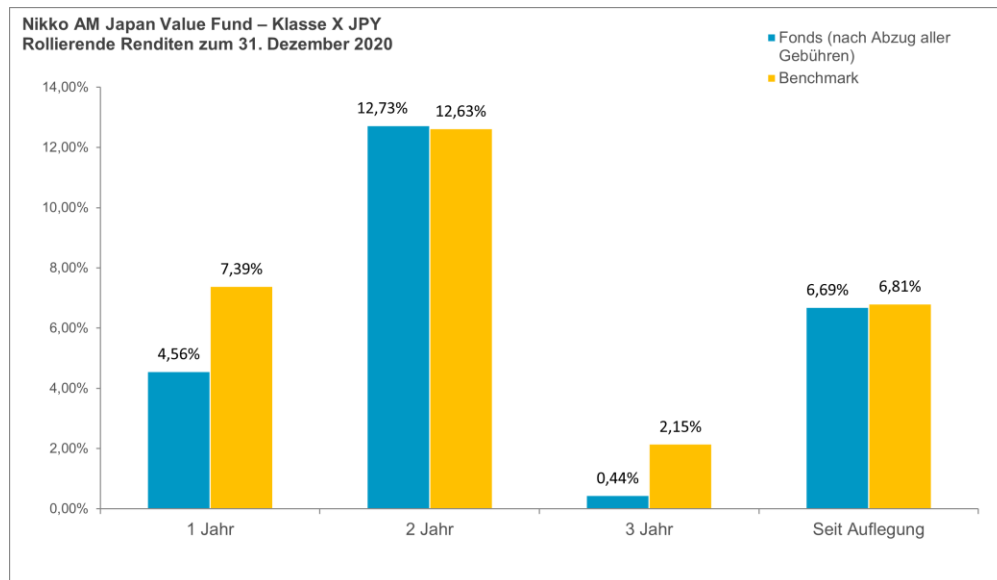
Bericht der Anlageverwalter (Fortsetzung)

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Japan Value Fund (Fortsetzung)



Das Auflegungsdatum für die Klasse D GBP Hedged des Nikko AM Japan Value Fund war der 6. Februar 2018. Die angegebenen Fondsrenditen beziehen sich auf die Wertentwicklung der Anteilsklasse D GBP und werden nach Abzug der Anlageverwaltungsgebühren, Handelsprovisionen und administrativen Gebühren dargestellt. Renditen für Berichtszeiträume von über einem Jahr wurden annualisiert. Vergleichsrendite ist der TOPIX Total Return Gross Index (JPY-Basis). Es wird ein extern/gesondert ermittelter Wechselkurs verwendet, um die Wertentwicklung der Benchmark in der ausgewiesenen Währung für die jeweilige Anteils-/Aktienklasse neu zu berechnen.

Die angeführten Angaben zur Wertentwicklung geben lediglich die Wertentwicklung in der Vergangenheit wieder. Sie sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.



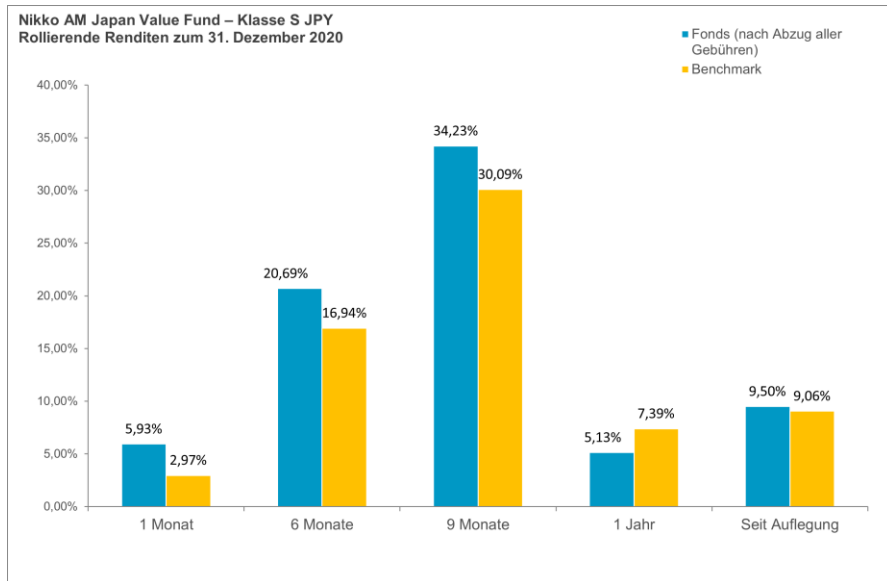
Das Auflegungsdatum für die Klasse X JPY des Nikko AM Japan Value Fund war der 1. Februar 2016. Die angegebenen Fondsrenditen beziehen sich auf die Wertentwicklung der Anteilsklasse X JPY und werden nach Abzug der Anlageverwaltungsgebühren, Handelsprovisionen und administrativen Gebühren dargestellt. Renditen für Berichtszeiträume von über einem Jahr wurden annualisiert. Vergleichsrendite ist der TOPIX Total Return Gross Index (JPY-Basis).

Die angeführten Angaben zur Wertentwicklung geben lediglich die Wertentwicklung in der Vergangenheit wieder. Sie sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND

Bericht der Anlageverwalter (Fortsetzung)

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Japan Value Fund (Fortsetzung)



Das Auflegungsdatum für die Klasse S JPY des Nikko AM Japan Value Fund war der 1. März 2019. Die angegebenen Fondsrenditen beziehen sich auf die Wertentwicklung der Anteilsklasse S JPY und werden nach Abzug der Anlageverwaltungsgebühren, Handelsprovisionen und administrativen Gebühren dargestellt. Vergleichsrendite ist der TOPIX Total Return Gross Index (JPY-Basis).

Die angeführten Angaben zur Wertentwicklung geben lediglich die Wertentwicklung in der Vergangenheit wieder. Sie sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund

Aktueller Marktkommentar

Da die Zuversicht zunahm, dass der erneute Anstieg der COVID-19-Fälle die V-förmige Konjunkturerholung nicht zum Entgleisen bringen würde, hielten sich die breit angelegten globalen Aktienindizes – gemessen am MSCI World – gut und gaben nach einem sehr starken Quartal angesichts der Kontroversen nur leicht nach. Obwohl der Übergangsmonat von der Trump- zur Biden-Regierung eine gewisse Unsicherheit und der kurze Druck auf ehemals dem Untergang geweihte Aktien etwas Verwirrung verursachten, reichten die Aussichten auf fiskalische Anreize in den USA in Kombination mit einer unterstützenden Geldpolitik auf der ganzen Welt aus, um die Aktienmärkte zu beruhigen. Die Renditekurve in den USA wurde weiterhin steiler, da die Rendite 10-jähriger Staatsanleihen anstieg und der Zinssatz für 90-tägige Schatzwechsel sank, was darauf hindeutet, dass die Anleihen Anleger mit einem höheren nominalen BIP-Wachstum rechnen.

Überblick über die Wertentwicklung

Für das am 31. Dezember 2020 endende Geschäftsjahr Dezember verzeichnete die Klasse A USD des ARK Disruptive Innovation UCITs Portfolio 147,65% in USD nach Abzug der Gebühren.

Im Vergleich zu den breit angelegten Aktienindizes erzielte der ARK Disruptive Innovation UCITs Portfolio im Jahresverlauf eine überdurchschnittliche Performance. Während des Berichtszeitraums waren die Sektoren Gesundheitswesen, Informationstechnologie und Kommunikationsdienste am stärksten übergewichtet und die Sektoren Finanzen, Basiskonsumgüter, Industrie und Energie am stärksten untergewichtet. Die Auswahl innerhalb des Gesundheitssektors lieferte den grössten Beitrag zur Performance des Teilfonds.

Marktausblick

Seit dem Tiefpunkt des Marktes während der Gesundheitskrise haben sich Wachstumsaktien deutlich besser entwickelt als Substanzwerte. Dies gilt insbesondere für Wachstumsaktien in Verbindung mit den Unternehmen, die Lösungen für durch die Pandemie entstandene Probleme anbieten. Diese Divergenz könnte eine Folge der „schöpferischen Zerstörung“ sein, die durch Innovationen in traditionellen Substanzwertbranchen wie Finanzdienstleistungen, Energie und Industrie hervorgerufen wird.

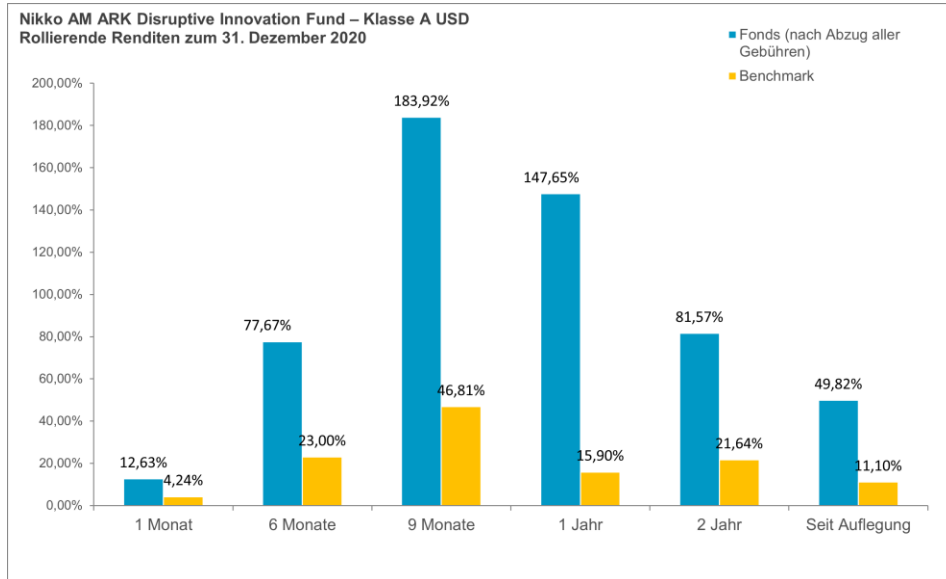
Dennoch beginnen die zyklischen Sektoren weltweit zu profitieren, da die Produzenten weiterhin mit der Verbrauchernachfrage mithalten können und erhebliche Investitionsrückgänge in der Energiebranche und anderen von Disruption betroffenen Branchen das Angebot einschränken, was die Preise stützt. Die Sparquote der Verbraucher in den USA verzeichnete seit dem Rekordhoch von 34% im April einen Rückgang, liegt aber immer noch bei 13,7% und damit mehr als 50% über den 8% vom März, was darauf hindeutet, dass der Nachholbedarf die jetzt einsetzende Erholung weiter unterstützen wird. Angesichts der niedrigen Lagerbestände im Verhältnis zu den Umsätzen in den USA sind die Unternehmen immer noch dabei, diesen Rückstand aufzuholen, was auf eine anhaltende V-förmige Erholung in den USA und Asien im nächsten Jahr schliessen lässt. Gleichzeitig schreiben Unternehmen wie Exxon ihr Anlagevermögen ab und kürzen ihre Investitionsausgaben, was auf einen erneuten Anstieg der Ölpreise hindeutet, falls die V-förmige Erholung an Fahrt aufnimmt.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND

Bericht der Anlageverwalter (Fortsetzung)

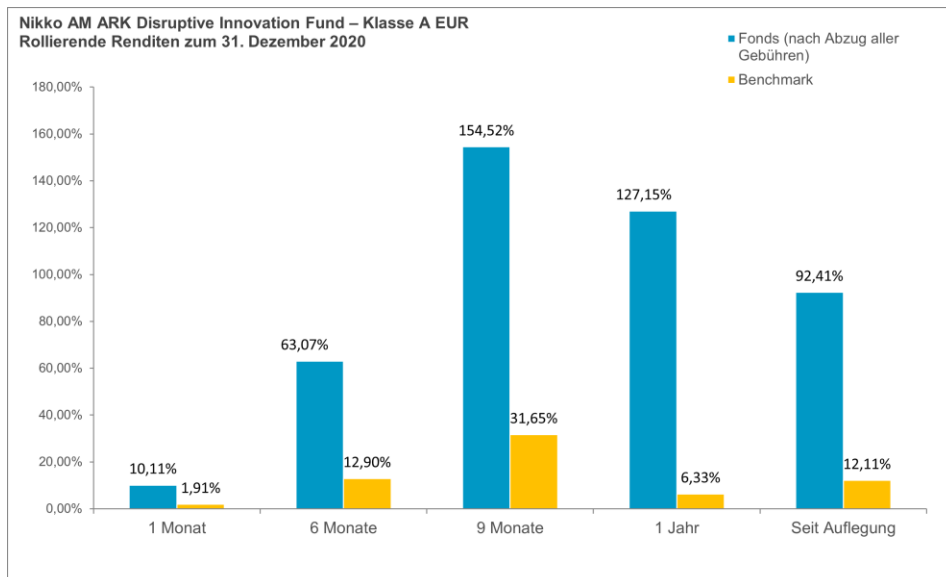
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund (Fortsetzung)

Als das Coronavirus in diesem Jahr die ganze Welt in Atem hielt, waren wir erfreut, dass sich die politischen Entscheidungsträger darauf konzentrierten, den Schlag abzufedern und Partnerschaften mit Unternehmen einzugehen, die innovative Lösungen für die von der Krankheit verursachten Probleme anbieten. In Zeiten von Angst, Unsicherheit und Zweifel sind Unternehmen und Verbraucher eher bereit, ihr Verhalten zu ändern und nach innovativen Produkten und Dienstleistungen zu suchen, die produktiver, kostengünstiger, schneller und/oder kreativer sind. Das Ergebnis ist, dass sich Innovationen durchsetzen und in der Regel während der turbulenten Phase sowie darüber hinaus bedeutende Marktanteile gewinnen.



Das Auflegungsdatum für die Klasse A USD des Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund war der 29. August 2018. Die angegebenen Fondsrenditen beziehen sich auf die Wertentwicklung der Anteilsklasse A USD und werden nach Abzug der Anlageverwaltungsgebühren, Handelsprovisionen und administrativen Gebühren dargestellt. Vergleichsrendite ist der MSCI World Total Return Net Index.

Die angeführten Angaben zur Wertentwicklung geben lediglich die Wertentwicklung in der Vergangenheit wieder. Sie sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.



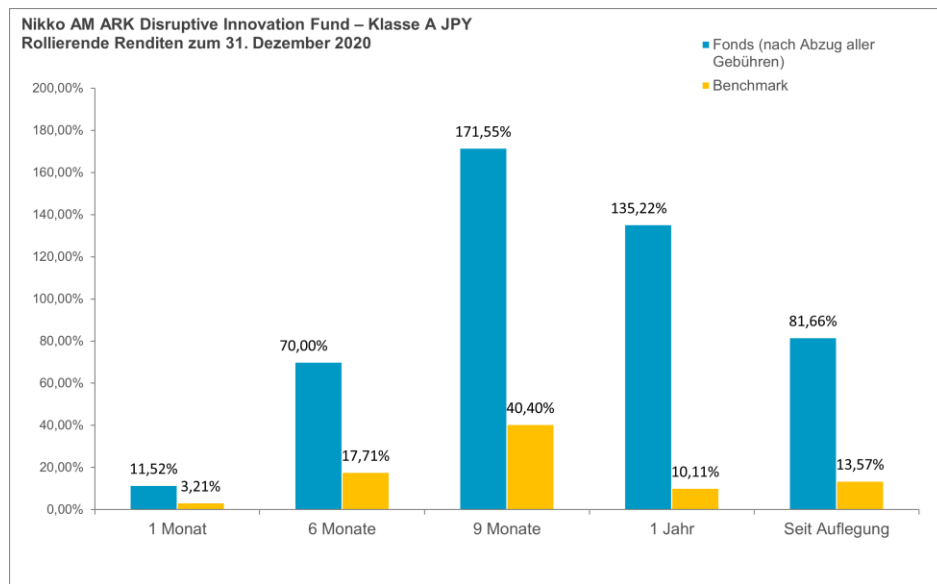
Das Auflegungsdatum für die Klasse A EUR des Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund war der 19. August 2019. Die angegebenen Fondsrenditen beziehen sich auf die Wertentwicklung der Anteilsklasse A EUR und werden nach Abzug der Anlageverwaltungsgebühren, Handelsprovisionen und administrativen Gebühren dargestellt. Vergleichsrendite ist der MSCI World Total Return Net Index (in EUR).

Die angeführten Angaben zur Wertentwicklung geben lediglich die Wertentwicklung in der Vergangenheit wieder. Sie sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND

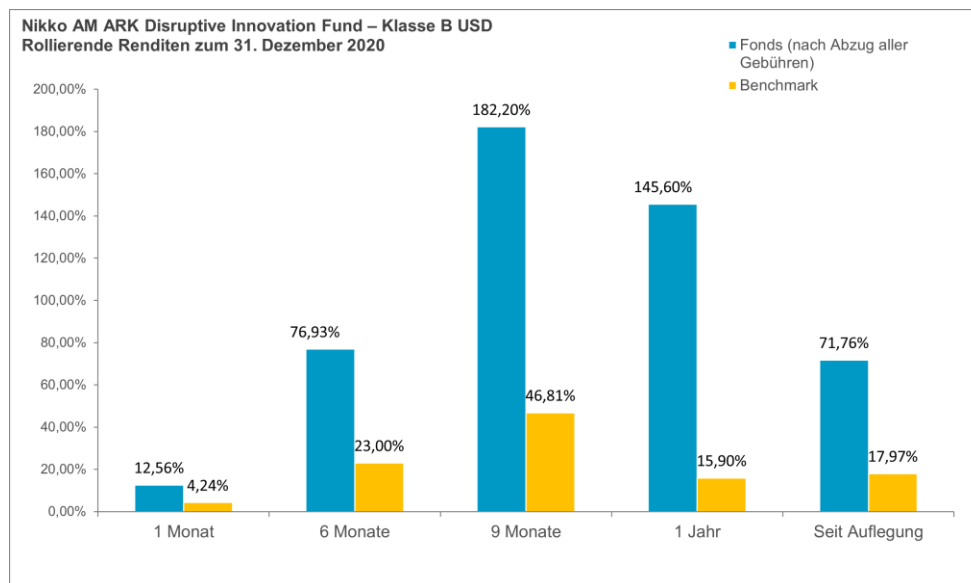
Bericht der Anlageverwalter (Fortsetzung)

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund (Fortsetzung)



Das Auflegungsdatum für die Klasse A JPY des Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund war der 28. Juni 2019. Die angegebenen Fondsrenditen beziehen sich auf die Wertentwicklung der Anteilsklasse A JPY und werden nach Abzug der Anlageverwaltungsgebühren, Handelsprovisionen und administrativen Gebühren dargestellt. Vergleichsrendite ist der MSCI World Total Return Net Index (in JPY).

Die angeführten Angaben zur Wertentwicklung geben lediglich die Wertentwicklung in der Vergangenheit wieder. Sie sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.



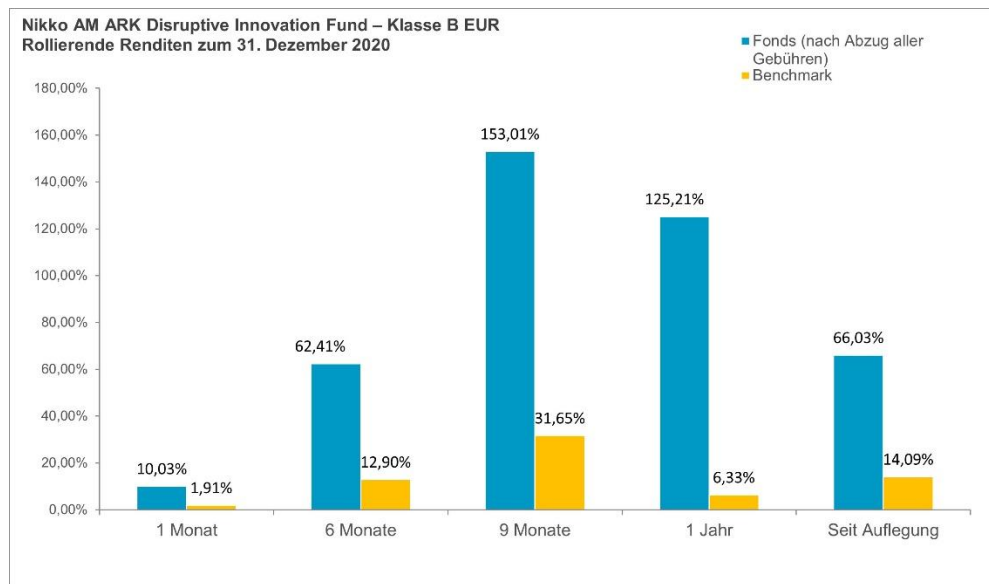
Das Auflegungsdatum für die Klasse B USD des Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund war der 31. Januar 2019. Die angegebenen Fondsrenditen beziehen sich auf die Wertentwicklung der Anteilsklasse B USD und werden nach Abzug der Anlageverwaltungsgebühren, Handelsprovisionen und administrativen Gebühren dargestellt. Vergleichsrendite ist der MSCI World Total Return Net Index.

Die angeführten Angaben zur Wertentwicklung geben lediglich die Wertentwicklung in der Vergangenheit wieder. Sie sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND

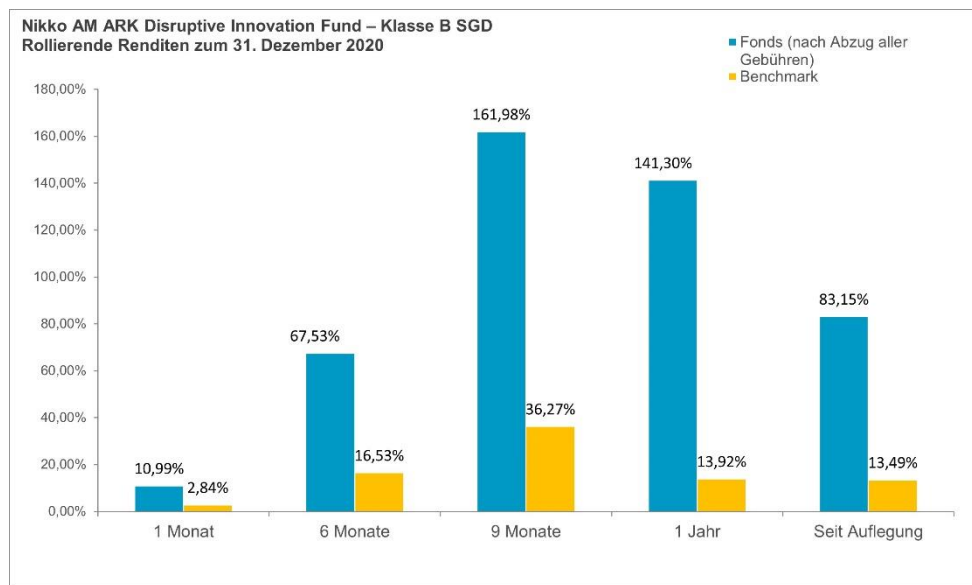
Bericht der Anlageverwalter (Fortsetzung)

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund (Fortsetzung)



Das Auflegungsdatum für die Klasse B EUR des Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund war der 31. Januar 2019. Die angegebenen Fondsrenditen beziehen sich auf die Wertentwicklung der Aktienklasse B EUR und werden nach Abzug der Anlageverwaltungsgebühren, Handelsprovisionen und administrativen Gebühren dargestellt. Vergleichsrendite ist der MSCI World Total Return Net Index (in EUR).

Die angeführten Angaben zur Wertentwicklung geben lediglich die Wertentwicklung in der Vergangenheit wieder. Sie sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.



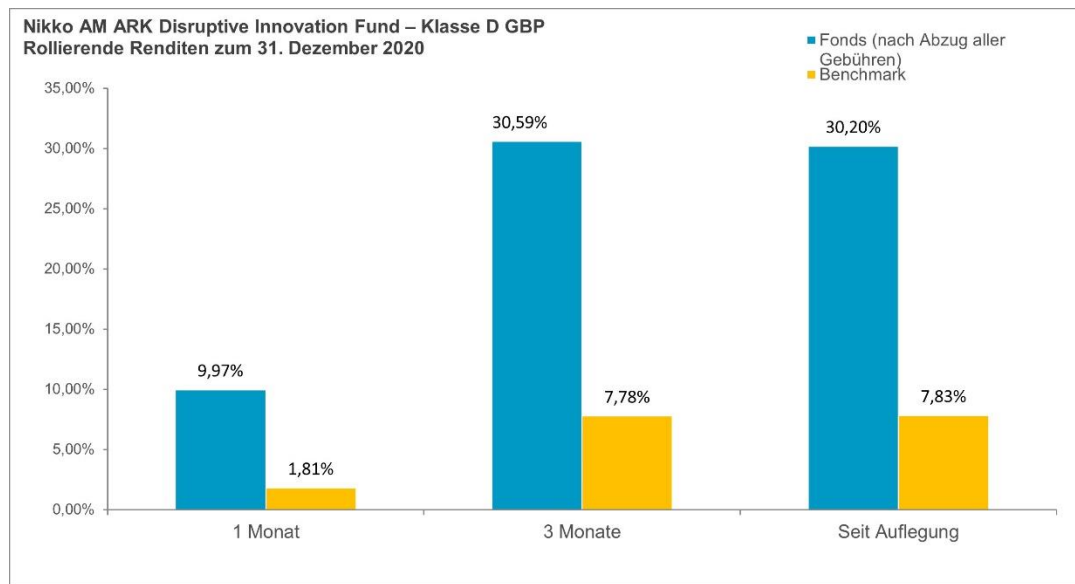
Das Auflegungsdatum für die Klasse B SGD des Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund war der 26. Juli 2019. Die angegebenen Teilfondsrenditen beziehen sich auf die Wertentwicklung der Aktienklasse B SGD und werden nach Abzug der Anlageverwaltungsgebühren, Handelsprovisionen und administrativen Gebühren dargestellt. Vergleichsrendite ist der MSCI World Total Return Net Index (in SGD).

Die angeführten Angaben zur Wertentwicklung geben lediglich die Wertentwicklung in der Vergangenheit wieder. Sie sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND

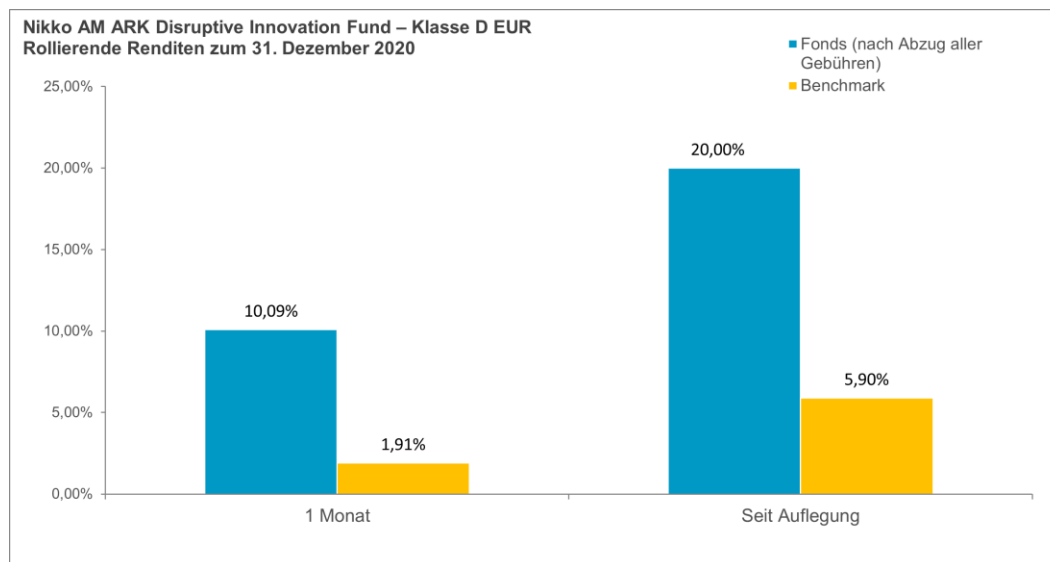
Bericht der Anlageverwalter (Fortsetzung)

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund (Fortsetzung)



Das Auflegungsdatum für die Klasse D GBP des Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund war der 25. September 2020. Die angegebenen Fondsrenditen beziehen sich auf die Wertentwicklung der Anteilsklasse D GBP und werden nach Abzug der Anlageverwaltungsgebühren, Handelsprovisionen und administrativen Gebühren dargestellt. Vergleichsrendite ist der MSCI World Total Return Net Index (in GBP).

Die angeführten Angaben zur Wertentwicklung geben lediglich die Wertentwicklung in der Vergangenheit wieder. Sie sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.



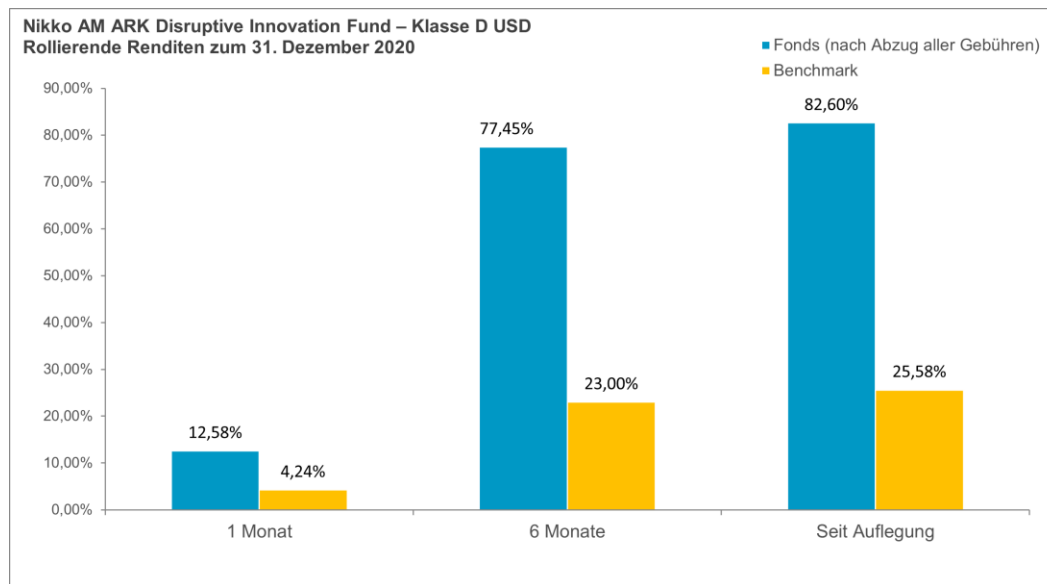
Das Auflegungsdatum für die Klasse D EUR des Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund war der 6. November 2020. Die angegebenen Fondsrenditen beziehen sich auf die Wertentwicklung der Anteilsklasse D GBP und werden nach Abzug der Anlageverwaltungsgebühren, Handelsprovisionen und administrativen Gebühren dargestellt. Vergleichsrendite ist der MSCI World Total Return Net Index (in EUR).

Die angeführten Angaben zur Wertentwicklung geben lediglich die Wertentwicklung in der Vergangenheit wieder. Sie sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND

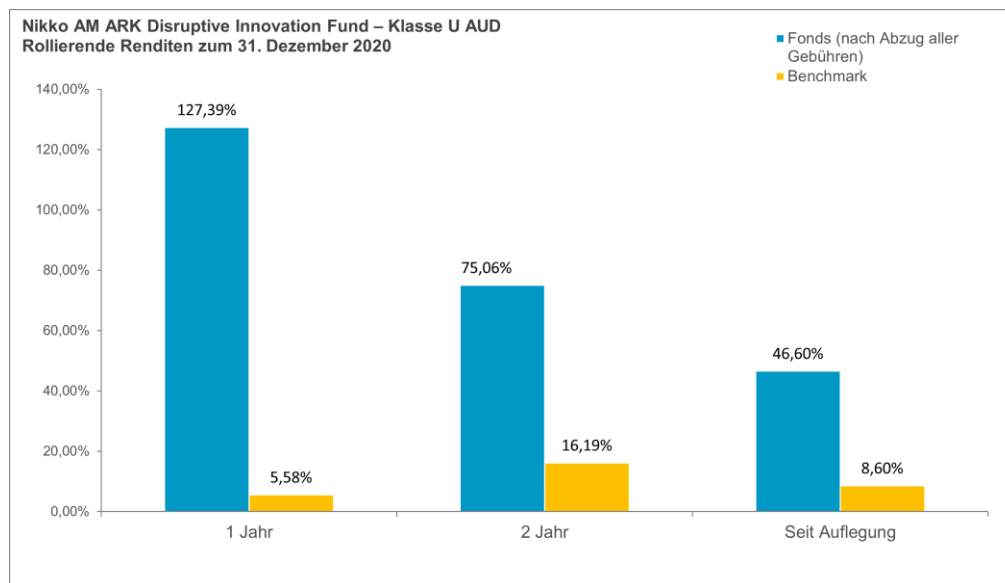
Bericht der Anlageverwalter (Fortsetzung)

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund (Fortsetzung)



Das Auflegungsdatum für die Klasse D USD des Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund war der 26. Juni 2020. Die angegebenen Fondsrenditen beziehen sich auf die Wertentwicklung der Aktienklasse D USD und werden nach Abzug der Anlageverwaltungsgebühren, Handelsprovisionen und administrativen Gebühren dargestellt. Vergleichsrendite ist der MSCI World Total Return Net Index.

Die angeführten Angaben zur Wertentwicklung geben lediglich die Wertentwicklung in der Vergangenheit wieder. Sie sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.



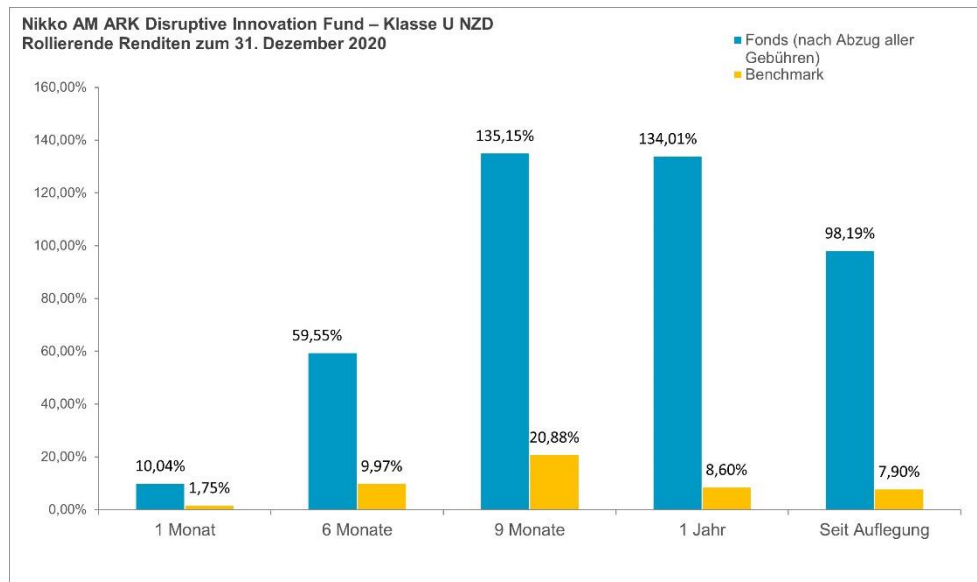
Das Auflegungsdatum für die Klasse U AUD des Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund war der 30. August 2018. Die angegebenen Fondsrenditen beziehen sich auf die Wertentwicklung der Anteilsklasse U AUD und werden nach Abzug der Anlageverwaltungsgebühren, Handelsprovisionen und administrativen Gebühren dargestellt. Vergleichsrendite ist der MSCI World Total Return Net Index (in AUD).

Die angeführten Angaben zur Wertentwicklung geben lediglich die Wertentwicklung in der Vergangenheit wieder. Sie sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND

Bericht der Anlageverwalter (Fortsetzung)

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund (Fortsetzung)



Das Auflegungsdatum für die Klasse U NZD des Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund war der 16. September 2019. Die angegebenen Teilfondsrenditen beziehen sich auf die Wertentwicklung der Aktienklasse U NZD und werden nach Abzug der Anlageverwaltungsgebühren, Handelsprovisionen und administrativen Gebühren dargestellt. Vergleichsrendite ist der MSCI World Total Return Net Index (in NZD).

Die angeführten Angaben zur Wertentwicklung geben lediglich die Wertentwicklung in der Vergangenheit wieder. Sie sind keine Garantie für zukünftige Ergebnisse.

Brexit

Am 31. Januar 2020 schied das Vereinigte Königreich („UK“) aus der Europäischen Union („EU“) aus. Darauf folgte ein Übergangszeitraum, der bis zum 31. Dezember 2020 dauerte. Während dieser Zeit blieb das Vereinigte Königreich Teil der EU-Zollunion und des Binnenmarkts und unterlag dem EU-Recht. Am 24. Dezember 2020 vereinbarten das Vereinigte Königreich und die EU ein Handels- und Kooperationsabkommen (Trade and Cooperation Agreement, „TCA“), das am 1. Januar 2021 in Kraft trat. Das TCA vermeidet im Allgemeinen einige der stark negativen Folgen eines „harten Brexit“, die viele Regierungen, Branchen und Unternehmen befürchtet hatten. Mit Wirkung zum 1. Januar 2021 ist das Vereinigte Königreich nicht mehr Teil der Zollunion und des Binnenmarktes der EU.

COVID-19

Zum Zeitpunkt dieses Abschlusses ist die COVID-19-Krise, die erstmals im Dezember 2019 erkannt und von der Weltgesundheitsorganisation im März 2020 zur Pandemie erklärt wurde, noch nicht beendet. Die Pandemie (i) hat zu Reise- und Grenzbeschränkungen, Quarantänen, Unterbrechungen der Lieferkette, geringerer Verbrauchernachfrage und allgemeiner Marktunsicherheit geführt, wozu es auch weiterhin kommen kann, und (ii) hat die Weltwirtschaft und die Volkswirtschaften bestimmter Länder beeinträchtigt und wird dies möglicherweise auch weiterhin tun. Der Nikko AM Global Umbrella Fund (die „Gesellschaft“) und die Verwaltungsgesellschaft beobachten die Verhandlungen und ihre möglichen Auswirkungen auf die Märkte und die Aktivitäten und Anlageziele der Teilfonds und werden dies auch künftig tun.

Die Auswirkungen der COVID-19-Pandemie auf die Wertentwicklung der einzelnen Teilfonds werden im Abschnitt „Bericht der Anlageverwalter“ ausführlich beschrieben.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND

Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft

Nikko Asset Management Luxembourg S.A., 32-36 boulevard d'Avranches, L-1160 Luxemburg, Grossherzogtum Luxemburg

Verwaltungsrat der Gesellschaft

Vorsitzender Nicolaus P. Bocklandt, unabhängiges, zertifiziertes Verwaltungsratsmitglied, 6B, route de Trèves, L-2633 Luxemburg, Grossherzogtum Luxemburg

Verwaltungsratsmitglied Jacques Elvinger, Partner, Elvinger Hoss Prussen, *société anonyme*, 2, Place Winston Churchill, L-1340 Luxemburg, Grossherzogtum Luxemburg

Verwaltungsratsmitglied Keiko Tani, Head of Legal, Nikko Asset Management Europe Ltd., 1 London Wall, London, EC2Y 5AD, Vereinigtes Königreich⁽¹⁾

Verwaltungsratsmitglied Garvan Rory Pieters, unabhängig, Certified Director, 19 rue de Bitbourg, L-1273, Luxemburg, Grossherzogtum Luxemburg⁽²⁾

Verwahr- und Verwaltungsstelle

Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A., 80, Route d'Esch, L-1470 Luxemburg, Grossherzogtum Luxemburg

Anlageverwalter

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Global Green Bond Fund: Nikko Asset Management Europe Ltd. 1 London Wall, London EC2Y 5AD, Vereinigtes Königreich⁽¹⁾

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM RMB Bond Fund: Nikko Asset Management Asia Ltd. 12 Marina View, #18-02 Asia Square Tower 2, Singapur 018961

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Asia Credit Fund: Nikko Asset Management Asia Ltd. 12 Marina View, #18-02 Asia Square Tower 2, Singapur 018961

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Global Equity Fund: Nikko Asset Management Europe Ltd. 1 London Wall, London EC2Y 5AD, Vereinigtes Königreich⁽¹⁾

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Asia ex-Japan Fund: Nikko Asset Management Asia Ltd. 12 Marina View, #18-02 Asia Square Tower 2, Singapur 018961

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Emerging Markets Multi Asset Fund: Nikko Asset Management Asia Ltd. 12 Marina View, #18-02 Asia Square Tower 2, Singapur 018961

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Japan Value Fund: Nikko Asset Management Co., Ltd. Midtown Tower, 9-7-1 Akasaka Minato-ku, Tokio, Japan 107-6242

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund: Nikko Asset Management Americas Inc. 605, Third Avenue, 38th Floor, New York, NY 10158, U.S.A.

⁽¹⁾ Wie in Erläuterung 14 angegeben, hat sich die Adresse zum 1. März 2021 geändert.

⁽²⁾ Garvan Rory Pieters wurde mit Wirkung zum 8. April 2020 Mitglied des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft.

Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers, *Société coopérative*, 2, rue Gerhard Mercator, L-2182 Luxemburg, Grossherzogtum Luxemburg

Rechtsberater

Elvinger Hoss Prussen, *société anonyme*, 2, place Winston Churchill, L-1340 Luxemburg, Grossherzogtum Luxemburg



Prüfungsvermerk

An die Aktionäre der
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND (der „Fonds“) und ihrer jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2020 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der Nettovermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020;
- dem Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2020;
- der Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderung des Nettovermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr; und
- dem Anhang, einschließlich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISAs) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs wird im Abschnitt „Verantwortung des „Réviseur d’entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung“ weitergehend beschrieben.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem „International Code of Ethics for Professional Accountants, including International Independence Standards“, herausgegeben vom „International Ethics Standards Board for Accountants“ (IESBA Code) und für Luxemburg von der CSSF angenommenen, sowie den beruflichen Verhaltensanforderungen, die wir im Rahmen der Abschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, welche im Jahresbericht enthalten sind; jedoch beinhalten sie nicht den Abschluss und unseren Prüfungsvermerk zu diesem Abschluss.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg
Tel.: +352 494848 1, Fax: +352 494848 2900, www.pwc.lu

Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)
R.C.S. Luxembourg B 65 477 – TVA LU25482518

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

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

Verantwortung des Verwaltungsrats des Fonds für den Abschluss

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

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

Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung

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

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

- identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Abschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte



Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;

- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Verwaltungsrat des Fonds angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;
- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Verwaltungsrat des Fonds sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds oder eines seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Abschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder einer seiner Teilfonds (abgesehen von Nikko AM Emerging Markets Multi Asset Fund und Nikko AM Emerging Markets Local Currency Bond Fund, für die die Absicht besteht zur Liquidation) seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses einschließlich der Anhangsangaben, und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, die wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 27. April 2021

Frédéric Botteman

Nur die englischsprachige Fassung des vorliegenden Geschäftsberichts wurde durch den Abschlussprüfer geprüft. Entsprechend bezieht sich der Prüfungsvermerk auf die englischsprachige Fassung des Geschäftsberichts. Andere Fassungen beruhen auf einer gewissenhaften Übersetzung, die unter der Verantwortung des Verwaltungsrats der SICAV erfolgt ist. Bei Unterschieden zwischen der englischsprachigen Fassung und der Übersetzung ist die englischsprachige Fassung rechtsverbindlich.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND
Société d'Investissement à Capital Variable
Nettovermögensaufstellung
Zum 31. Dezember 2020

	NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND Nikko AM Global Green Bond Fund in USD		NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND Nikko AM RMB Bond Fund in USD		NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND Nikko AM Asia Credit Fonds in USD	
VERMÖGENSWERTE:						
Wertpapiervermögen und gekaufte Optionen zum Marktwert (Erläuterung 3d, 3i)	USD	21.250.910	USD	23.984.696	USD	13.173.331
Barmittel (Erläuterung 3c)		936.606		2.686.706		598.314
Bei Brokern und Gegenparteien gehaltene Barmittel ⁽¹⁾ (Erläuterung 3c)		–		–		17.343
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten (Erläuterung 3h, 12)		220.223		106.465		–
Swaps, gezahlte Prämie		–		–		–
Forderungen aus:						
Erstattung von der Verwaltungsgesellschaft (Erläuterung 9)		29.789		35.957		34.268
Wertpapierverkäufe		–		–		–
Dividenden (Erläuterung 3e)		–		–		–
Zinsen (Erläuterung 3e)		249.552		380.643		110.269
Gezeichnete Aktien		–		–		–
Sonstige Vermögenswerte		–		–		–
Summe Vermögenswerte		22.687.080		27.194.467		13.933.525
VERBINDLICHKEITEN:						
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten (Erläuterung 3h, 12)		324.126		28.018		–
Nicht realisierte Verluste aus Swap-Kontrakten (Erläuterung 3k, 12) ..		–		–		–
Verbindlichkeiten aus:						
Wertpapierkäufe		–		413.833		–
Managementgebühren (Erläuterung 4)		8.509		9.369		2.558
Gebühren der Depotstelle (Erläuterung 5)		8.364		3.059		1.405
Gebühren der Verwaltungsstelle (Erläuterung 5)		16.122		9.878		11.972
Abonnementsteuer („taxe d’abonnement“) (Erläuterung 7)		619		660		110
Rechtskosten		2.330		1.155		1.172
Prüfungsgebühren		2.133		1.981		6.238
Gebühren der Transferstelle (Erläuterung 6)		3.229		1.441		1.534
Zurückgenommene Anteile		–		–		–
Gründungskosten (Erläuterung 3l)		–		–		–
Sonstige Verbindlichkeiten		26.556		19.937		19.720
Summe Passiva		391.988		489.331		44.709
SUMME NETTOVERMÖGEN	USD	22.295.092	USD	26.705.136	USD	13.888.816
NETTOINVENTARWERT PRO AKTIE:						
Klasse A EUR					EUR	16,84
Klasse A GBP	GBP	8,39				
Klasse A USD	USD	8,03	USD	13,57	USD	16,53
Klasse B EUR					EUR	10,83
Klasse B USD			USD	12,97	USD	11,51
Klasse S JPY			JPY	108.016,68	JPY	114.720,12
NETTOINVENTARWERT PRO AKTIE, IN USD UMGERECHNET:						
Klasse A EUR					USD	20,61
Klasse A GBP	USD	11,47				
Klasse B EUR					USD	13,25
Klasse S JPY			USD	1.046,22	USD	1.111,14

⁽¹⁾ Bei Brokern und Gegenparteien gehaltene Barmittel umfassen Barsicherheiten.

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND
Société d'Investissement à Capital Variable
Nettovermögensaufstellung (Fortsetzung)
Zum 31. Dezember 2020

	NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND Nikko AM Global Equity Fund in USD		NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND Nikko AM Asia ex-Japan Fund in USD		NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND Nikko AM Emerging Markets Multi Asset Fund in USD	
VERMÖGENSWERTE:						
Wertpapiervermögen und gekaufte Optionen zum Marktwert (Erläuterung 3d, 3i)	USD	191.086.379	USD	76.206.321	USD	14.303.514
Barmittel (Erläuterung 3c)		5.364.496		1.450.910		363.303
Bei Brokern und Gegenparteien gehaltene Barmittel (Erläuterung 3c)		–		–		–
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten (Erläuterung 3h, 12)		197.185		–		–
Swaps, gezahlte Prämie		–		–		–
Forderungen aus:						
Erstattung von der Verwaltungsgesellschaft (Erläuterung 9)		66.235		79.267		10.490
Wertpapierverkäufe		–		116		–
Dividenden (Erläuterung 3e)		48.733		72.932		7.319
Zinsen (Erläuterung 3e)		–		–		44.516
Gezeichnete Aktien		16.678		–		–
Sonstige Vermögenswerte		10.971		–		2.070
Summe Vermögenswerte		196.790.677		77.809.546		14.731.212
VERBINDLICHKEITEN:						
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten (Erläuterung 3h, 12)		121.742		–		–
Nicht realisierte Verluste aus Swap-Kontrakten (Erläuterung 3k, 12)		–		–		–
Verbindlichkeiten aus:						
Wertpapierkäufe		62		–		18
Managementgebühren (Erläuterung 4)		17.656		6.624		2.937
Gebühren der Depotstelle (Erläuterung 5)		9.215		17.403		6.214
Gebühren der Verwaltungsstelle (Erläuterung 5)		11.470		17.262		8.947
Abonnementsteuer („taxe d’abonnement“) (Erläuterung 7)		4.866		3.242		334
Rechtskosten		8.084		1.159		2.307
Prüfungsgebühren		15.534		3.518		2.782
Gebühren der Transferstelle (Erläuterung 6)		1.987		2.701		1.729
Zurückgenommene Anteile		–		–		–
Gründungskosten (Erläuterung 3l)		–		–		7.000
Sonstige Verbindlichkeiten		20.381		29.532		23.213
Summe Passiva		210.997		81.441		55.481
SUMME NETTOVERMÖGEN	USD	196.579.680	USD	77.728.105	USD	14.675.731
NETTOINVENTARWERT PRO AKTIE:						
Klasse A USD	USD	22,81	USD	21,98	USD	13,96
Klasse B EUR	EUR	14,54	EUR	15,26		
Klasse B USD	USD	15,54	USD	16,28		
Klasse D EUR			EUR	17,56		
Klasse D GBP	GBP	17,66	GBP	10,58		
Klasse K EUR			EUR	17,80		
Klasse P JPY	JPY	2,06			JPY	1,04
Klasse P JPY Hedged	JPY	1,55				
Klasse S JPY					JPY	134.994,21
Klasse U AUD	AUD	20,81				
Klasse U SGD			SGD	15,82		

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND
Société d'Investissement à Capital Variable
Nettovermögensaufstellung (Fortsetzung)
Zum 31. Dezember 2020

	NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND Nikko AM Global Equity Fund in USD	NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND Nikko AM Asia ex-Japan Fund in USD	NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND Nikko AM Emerging Markets Multi Asset Fund in USD
NETTOINVENTARWERT PRO AKTIE, IN USD UMGERECHNET:			
Klasse B EUR	USD 17,78	USD 18,68	
Klasse D EUR		USD 21,48	
Klasse D GBP	USD 24,14	USD 14,46	
Klasse K EUR		USD 21,78	
Klasse P JPY	USD 0,02		USD 0,01
Klasse P JPY Hedged	USD 0,02		
Klasse S JPY			USD 1.307,51
Klasse U AUD	USD 16,06		
Klasse U SGD		USD 11,97	

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND
Société d'Investissement à Capital Variable
Nettovermögensaufstellung (Fortsetzung)
Zum 31. Dezember 2020

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND Nikko AM Japan Value Fund* in JPY			
VERMÖGENSWERTE:			
Wertpapiervermögen und gekaufte Optionen zum Marktwert (Erläuterung 3d, 3i)	JPY	10.335.908.020	
Barmittel (Erläuterung 3c)		178.303.778	
Bei Brokern und Gegenparteien gehaltene Barmittel (Erläuterung 3c)		–	
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten (Erläuterung 3h, 12)		2.659.614	
Swaps, gezahlte Prämie		–	
Forderungen aus:			
Erstattung von der Verwaltungsgesellschaft (Erläuterung 9)		5.756.668	
Wertpapierverkäufe		10.061	
Dividenden (Erläuterung 3e)		7.969.960	
Zinsen (Erläuterung 3e)		–	
Gezeichnete Aktien		7.177.451	
Sonstige Vermögenswerte		–	
Summe Vermögenswerte		10.537.785.552	
VERBINDLICHKEITEN:			
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten (Erläuterung 3h, 12)		12.007	
Nicht realisierte Verluste aus Swap-Kontrakten (Erläuterung 3k, 12)		–	
Verbindlichkeiten aus:			
Wertpapierkäufe		–	
Managementgebühren (Erläuterung 4)		4.030.117	
Gebühren der Depotstelle (Erläuterung 5)		3.279.451	
Gebühren der Verwaltungsstelle (Erläuterung 5)		3.166.899	
Abonnementsteuer („taxe d’abonnement“) (Erläuterung 7)		471.983	
Rechtskosten		39.820	
Prüfungsgebühren		1.702.850	
Gebühren der Transferstelle (Erläuterung 6)		1.357.894	
Zurückgenommene Anteile		42.146.832	
Gründungskosten (Erläuterung 3l)		–	
Sonstige Verbindlichkeiten		2.655.782	
Summe Passiva		58.863.635	
SUMME NETTOVERMÖGEN	JPY	10.478.921.917	
NETTOINVENTARWERT PRO AKTIE:			
Klasse A GBP	GBP	12,34	
Klasse A JPY	JPY	1.382,69	
Klasse A USD			
Klasse B EUR	EUR	11,48	
Klasse D GBP	GBP	11,43	
Klasse D GBP Hedged	GBP	10,55	
Klasse S JPY	JPY	118.128,76	
Klasse S USD			
Klasse X JPY	JPY	1.374,71	
NETTOINVENTARWERT JE ANTEIL, GEGENWERT IN JPY:			
Klasse A GBP	JPY	1.733,28	
Klasse B EUR	JPY	1.458,12	
Klasse D GBP	JPY	1.606,66	
Klasse D GBP Hedged	JPY	1.481,79	

* Stand der Daten zum 30. Dezember 2020.

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND
Société d'Investissement à Capital Variable
Nettövermögensaufstellung (Fortsetzung)
Zum 31. Dezember 2020

	NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund in USD		NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND Zusammengefasst in USD	
VERMÖGENSWERTE:				
Wertpapiervermögen und gekaufte Optionen zum Marktwert (Erläuterung 3d, 3i)	USD	8.568.830.227	USD	9.038.969.937
Barmittel (Erläuterung 3c)		30.996.988		44.897.120
Bei Brokern und Gegenparteien gehaltene Barmittel ⁽¹⁾ (Erläuterung 3c)		–		17.343
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten (Erläuterung 3h, 12)		–		657.701
Swaps, gezahlte Prämie		–		48.304
Forderungen aus:				
Erstattung von der Verwaltungsgesellschaft (Erläuterung 9)		40.260		405.328
Wertpapierverkäufe		49.580.995		49.582.172
Dividenden (Erläuterung 3e)		771.838		978.017
Zinsen (Erläuterung 3e)		–		1.140.550
Gezeichnete Aktien		144.114.441		144.200.638
Sonstige Vermögenswerte		4.255		25.801
Summe Vermögenswerte		8.794.339.004		9.280.922.911
VERBINDLICHKEITEN:				
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten (Erläuterung 3h, 12)		219		599.201
Nicht realisierte Verluste aus Swap-Kontrakten (Erläuterung 3k, 12)		–		17.368
Verbindlichkeiten aus:				
Wertpapierkäufe		147.341.152		147.755.065
Managementgebühren (Erläuterung 4)		9.078.066		9.171.283
Gebühren der Depotstelle (Erläuterung 5)		209.200		290.744
Gebühren der Verwaltungsstelle (Erläuterung 5)		181.154		298.108
Abonnementsteuer („taxe d’abonnement“) (Erläuterung 7)		226.881		242.016
Rechtskosten		9.807		30.167
Prüfungsgebühren		11.650		65.031
Gebühren der Transferstelle (Erläuterung 6)		14.887		42.692
Zurückgenommene Anteile		5.206.359		5.614.581
Gründungskosten (Erläuterung 3l)		4.928		14.816
Sonstige Verbindlichkeiten		17.833		197.942
Summe Passiva		162.302.136		164.339.014
SUMME NETTOVERMÖGEN	USD	8.632.036.868	USD	9.116.583.897
NETTOINVENTARWERT PRO AKTIE:				
Klasse A EUR	EUR	24,51		
Klasse A JPY	JPY	2.466,52		
Klasse A USD	USD	25,78		
Klasse B EUR	EUR	26,44		
Klasse B SGD	SGD	23,84		
Klasse B USD	USD	28,22		
Klasse D EUR	EUR	12,00		
Klasse D GBP	GBP	13,02		
Klasse D USD	USD	18,26		
Klasse U AUD	AUD	24,48		
Klasse U NZD	NZD	24,22		

⁽¹⁾ Bei Brokern und Gegenparteien gehaltene Barmittel umfassen Barsicherheiten.

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND
Société d'Investissement à Capital Variable
Nettovermögensaufstellung (Fortsetzung)
Zum 31. Dezember 2020

**NIKKO AM GLOBAL
UMBRELLA FUND
Nikko AM ARK
Disruptive
Innovation Fund
in USD**

NETTOINVENTARWERT PRO AKTIE, IN USD UMGERECHNET:

Klasse A EUR	<u>USD</u>	<u>29,99</u>
Klasse A JPY	<u>USD</u>	<u>23,89</u>
Klasse B EUR	<u>USD</u>	<u>32,35</u>
Klasse B SGD	<u>USD</u>	<u>18,04</u>
Klasse D EUR	<u>USD</u>	<u>14,69</u>
Klasse D GBP	<u>USD</u>	<u>17,80</u>
Klasse U AUD	<u>USD</u>	<u>18,89</u>
Klasse U NZD	<u>USD</u>	<u>17,44</u>

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND
Société d'Investissement à Capital Variable
Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderung des Nettovermögens
Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

	NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND Nikko AM Global Green Bond Fund in USD		NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND Nikko AM RMB Bond Fonds in USD	
NETTOANLAGEERTRÄGE:				
Erträge:				
Dividenden, nach Abzug von Quellensteuern (Anmerkung 3e)	USD	–	USD	–
Zinsen (Erläuterung 3e)		585.998		1.153.397
Sonstige Erträge		5		5
Summe Erträge		586.003		1.153.402
Aufwendungen:				
Managementgebühren (Erläuterung 4)		96.692		126.793
Gebühren der Verwaltungsstelle (Erläuterung 5)		66.174		64.315
Transaktionskosten (Erläuterung 8)		27.232		12.800
Prüfungsgebühren		3.175		2.149
Gebühren der Transferstelle (Erläuterung 6)		13.254		9.379
Abonnementsteuer („taxe d’abonnement“) (Erläuterung 7) ...		2.139		2.582
Gebühren der Depotstelle (Erläuterung 5)		7.099		7.114
Rechtskosten		8.292		7.158
Gründungskosten (Erläuterung 3l)		–		–
Sonstige Aufwendungen (Erläuterung 8)		54.010		47.926
Summe Aufwendungen		278.067		280.216
Erstattung von der Verwaltungsgesellschaft (Erläuterung 9) ..		(137.683)		(102.849)
Nettoaufwendungen		140.384		177.367
Nettoerträge/(-verluste) aus Anlagen.....		445.619		976.035
REALISIERTER UND NICHT REALISIERTER NETTOGEWINN/ (-VERLUST):				
Realisierter Nettoverlust aus Kapitalanlagen (Erläuterung 3e)		(1.195.107)		(194.598)
Realisierter Nettogewinn aus Fremdwährungsgeschäften und Devisenterminkontrakten (Erläuterung 3h)		227.733		673.096
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Terminkontrakten (Erläuterung 3j)		–		–
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Swap-Kontrakten (Erläuterung 3k).....		–		–
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/(Verluste) aus Kapitalanlagen.....		1.340.765		1.565.386
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/(Verluste) aus Fremdwährungsgeschäften und Devisenterminkontrakten		(27.814)		98.308
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/(Verluste) aus Terminkontrakten		–		–
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/(Verluste) aus Swap-Kontrakten		–		–
Realisierter und nicht realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Anlagen		345.577		2.142.192
Nettosteigerung/(-minderung) des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		791.196		3.118.227
Rückgang des Nettovermögens aus Kapitaltransaktionen		(346.102)		(900.000)
An die Anteilinhaber erklärte Ausschüttungen (Erläuterung 11)		(535.704)		–
Gesamtzuwachs/(-rückgang) des Nettovermögens		(90.610)		2.218.227
NETTOVERMÖGEN:				
Jahresbeginn		22.385.702		24.486.909
Fiktive Wechselkursberichtigung		–		–
Jahresende	USD	22.295.092	USD	26.705.136

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND
Société d'Investissement à Capital Variable
Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderung des Nettovermögens (Fortsetzung)
Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

	NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA		NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA	
	FUND		FUND	
	Nikko AM Asia Credit		Nikko AM Global Equity Fund	
	Fonds		Fonds	
	in USD		in USD	
NETTOANLAGEERTRÄGE:				
Erträge:				
Dividenden, nach Abzug von Quellensteuern (Anmerkung 3e)	USD	–	USD	1.268.520
Zinsen (Erläuterung 3e)		443.684		18.250
Sonstige Erträge		3		31
Summe Erträge		443.687		1.286.801
Aufwendungen:				
Managementgebühren (Erläuterung 4)		29.152		51.537
Gebühren der Verwaltungsstelle (Erläuterung 5)		80.646		106.769
Transaktionskosten (Erläuterung 8)		4.990		299.408
Prüfungsgebühren		3.992		3.819
Gebühren der Transferstelle (Erläuterung 6)		10.330		18.502
Abonnementsteuer („taxe d’abonnement“) (Erläuterung 7)		1.338		16.048
Gebühren der Depotstelle (Erläuterung 5)		4.472		51.476
Rechtskosten		7.156		15.891
Gründungskosten (Erläuterung 3l)		–		2.127
Sonstige Aufwendungen (Erläuterung 8)		41.857		47.884
Summe Aufwendungen		183.933		613.461
Erstattung von der Verwaltungsgesellschaft (Erläuterung 9)		(128.026)		(131.202)
Nettoaufwendungen		55.907		482.259
Nettoertrag aus Kapitalanlagen		387.780		804.542
REALISierter UND NICHT REALISierter NETTOGEWINN/(-				
VERLUST):				
Realisierter Nettogewinn aus Kapitalanlagen (Erläuterung 3e)		337.568		18.275.618
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus				
Fremdwährungsgeschäften und Devisenterminkontrakten				
(Erläuterung 3h)		–		1.054.040
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Terminkontrakten				
(Erläuterung 3j)		(4.169)		2
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Swap-Kontrakten				
(Erläuterung 3k)		–		–
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/(Verluste)				
aus Kapitalanlagen		274.818		28.010.106
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne aus				
Fremdwährungsgeschäften und Devisenterminkontrakten		356		250.826
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste aus				
Terminkontrakten		–		–
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/(Verluste)				
aus Swap-Kontrakten		–		–
Realisierter und nicht realisierter Nettogewinn aus Anlagen		608.573		47.590.592
Nettozuwachs des Nettovermögens aus Geschäftstätigkeiten		996.353		48.395.134
Zuwachs/(Rückgang) des Nettovermögens aus				
Kapitaltransaktionen		25.826		(17.458.329)
An die Anteilinhaber erklärte Ausschüttungen (Erläuterung 11)		(16.346)		–
Gesamtzuwachs/(-rückgang) des Nettovermögens		1.005.833		30.936.805
NETTOVERMÖGEN:				
Jahresbeginn		12.882.983		165.642.875
Fiktive Wechselkursberichtigung		–		–
Jahresende	USD	13.888.816	USD	196.579.680

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND
Société d'Investissement à Capital Variable
Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderung des Nettovermögens (ungeprüft) (Fortsetzung)
Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

	NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND Nikko AM Asia ex-Japan Fund in USD		NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND Nikko AM Emerging Markets Multi Asset Fund in USD		NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND Nikko AM Japan Value Fund* in JPY	
NETTOANLAGEERTRÄGE:						
Erträge:						
Dividenden, nach Abzug von Quellensteuern (Anmerkung 3e).....	USD	684.287	USD	117.694	JPY	152.431.131
Zinsen (Erläuterung 3e).....		4.641		213.890		69
Sonstige Erträge		4		114		–
Summe Erträge		688.932		331.698		152.431.200
Aufwendungen:						
Managementgebühren (Erläuterung 4).....		81.270		29.965		29.188.843
Gebühren der Verwaltungsstelle (Erläuterung 5)		81.992		32.472		8.730.108
Transaktionskosten (Erläuterung 8).....		273.450		30.213		12.435.146
Prüfungsgebühren		2.860		3.512		499.946
Gebühren der Transferstelle (Erläuterung 6)		12.828		6.274		3.743.269
Abonnementsteuer („taxe d’abonnement“) (Erläuterung 7).....		6.010		1.214		1.143.150
Gebühren der Depotstelle (Erläuterung 5)		46.668		8.305		2.533.263
Rechtskosten.....		7.157		9.820		756.491
Gründungskosten (Erläuterung 3l)		2.449		1.405		–
Sonstige Aufwendungen (Erläuterung 8)		56.130		37.820		6.614.487
Summe Aufwendungen		570.814		161.000		65.644.703
Erstattung von der Verwaltungsgesellschaft (Erläuterung 9)		(203.038)		(84.599)		(8.464.272)
Nettoaufwendungen		367.776		76.401		57.180.431
Nettoertrag aus Kapitalanlagen		321.156		255.297		95.250.769
REALISIERTER UND NICHT REALISIERTER NETTOGEWINN/(-VERLUST):						
Realisierter Nettogewinn aus Kapitalanlagen (Erläuterung 3e)		9.779.454		207.184		46.232.643
Realisierter Nettoverlust aus Fremdwährungsgeschäften und Devisenterminkontrakten (Erläuterung 3h)		(51.004)		(92.755)		(7.426.240)
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten (Erläuterung 3j)		–		(218.121)		–
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Swap- Kontrakten (Erläuterung 3k).....		–		–		–
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne aus Kapitalanlagen.....		22.752.398		2.537.664		1.030.196.105
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/(Verluste) aus Fremdwährungsgeschäften und Devisenterminkontrakten		14.985		(42.924)		3.043.098
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/(Verluste) aus Terminkontrakten.....		–		–		–
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/(Verluste) aus Swap-Kontrakten		–		–		–
Realisierter und nicht realisierter Nettogewinn aus Anlagen		32.495.833		2.391.048		1.072.045.606
Nettozuwachs des Nettovermögens aus Geschäftstätigkeiten		32.816.989		2.646.345		1.167.296.375
Zuwachs/(Rückgang) des Nettovermögens aus Kapitaltransaktionen		26.289.258		(12.185)		4.484.022.752
An die Anteilinhaber erklärte Ausschüttungen (Erläuterung 11)		–		(90.602)		–
Summe Zuwachs des Nettovermögens		59.106.247		2.543.558		5.651.319.127

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND

Société d'Investissement à Capital Variable

Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderung des Nettovermögens (ungeprüft) (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

	NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND		
	NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND	NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND	NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND
	Nikko AM Asia ex-Japan Fund	Nikko AM Emerging Markets Multi Asset Fund	Nikko AM Japan Value Fund*
	in USD	in USD	in JPY
NETTOVERMÖGEN:			
Jahresbeginn	18.621.858	12.132.173	4.827.602.790
Fiktive Wechselkursberichtigung.....	—	—	—
Jahresende.....	USD 77.728.105	USD 14.675.731	JPY 10.478.921.917

* Stand der Daten zum 30. Dezember 2020.

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND
Société d'Investissement à Capital Variable
Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderung des Nettovermögens (Fortsetzung)
Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

			NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund in USD
NETTOANLAGEERTRÄGE:			
Erträge:			
Dividenden, nach Abzug von Quellensteuern (Anmerkung 3e)		USD	2.668.562
Zinsen (Erläuterung 3e)			8.659
Sonstige Erträge			558
Summe Erträge			2.677.779
Aufwendungen:			
Managementgebühren (Erläuterung 4)			33.211.785
Gebühren der Verwaltungsstelle (Erläuterung 5)			1.120.942
Transaktionskosten (Erläuterung 8)			2.628.175
Prüfungsgebühren			61.051
Gebühren der Transferstelle (Erläuterung 6)			92.116
Abonnementsteuer („taxe d'abonnement“) (Erläuterung 7)			537.273
Gebühren der Depotstelle (Erläuterung 5)			1.222.282
Rechtskosten			27.804
Gründungskosten (Erläuterung 3l)			1.603
Sonstige Aufwendungen (Erläuterung 8)			127.533
Summe Aufwendungen			39.030.564
Erstattung von der Verwaltungsgesellschaft			
(Erläuterung 9)			(50.989)
Nettoaufwendungen			38.979.575
Nettoerträge/(-verluste) aus Anlagen			(36.301.796)
REALISierter UND NICHT REALISierter NETTOGEWINN/ (-VERLUST):			
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Kapitalanlagen (Erläuterung 3e)			1.374.823.421
Realisierter Nettogewinn aus Fremdwährungsgeschäften und Devisenterminkontrakten (Erläuterung 3h)			447.012
Realisierter Nettogewinn aus Terminkontrakten (Erläuterung 3j)			–
Realisierter Nettoverlust aus Swap-Kontrakten (Erläuterung 3k)			–
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/(Verluste) aus Kapitalanlagen			3.253.231.318
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne aus Fremdwährungsgeschäften und Devisenterminkontrakten			23.127
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/(Verluste) aus Terminkontrakten			–
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste aus Swap- Kontrakten			–
Realisierter und nicht realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Anlagen			4.628.524.878
Nettozuwachs des Nettovermögens aus Geschäftstätigkeiten			4.592.223.082
Zuwachs des Nettovermögens aus Kapitaltransaktionen			1.520.041.406
An die Anteilinhaber erklärte Ausschüttungen (Erläuterung 11)			–
Summe Zuwachs des Nettovermögens			6.112.264.488
NETTOVERMÖGEN:			
Jahresbeginn			2.519.772.380
Fiktive Wechselkursberichtigung			–
Jahresende		USD	8.632.036.868

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND
Société d'Investissement à Capital Variable
Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderung des Nettovermögens (Fortsetzung)
Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND		
Zusammengefasst		
in USD		
NETTOANLAGEERTRÄGE:		
Erträge:		
Dividenden, nach Abzug von Quellensteuern (Anmerkung 3e)	USD	6.339.017
Zinsen (Erläuterung 3e)		3.384.813
Sonstige Erträge		732
Summe Erträge		9.724.562
Aufwendungen:		
Managementgebühren (Erläuterung 4)		34.085.825
Gebühren der Verwaltungsstelle (Erläuterung 5)		1.787.915
Transaktionskosten (Erläuterung 8)		3.548.530
Prüfungsgebühren		101.909
Gebühren der Transferstelle (Erläuterung 6)		219.165
Abonnementsteuer („taxe d'abonnement“)		
(Erläuterung 7)		586.306
Gebühren der Depotstelle (Erläuterung 5)		1.391.584
Rechtskosten		109.391
Gründungskosten (Erläuterung 3l)		11.216
Sonstige Aufwendungen (Erläuterung 8)		544.767
Summe Aufwendungen		42.386.608
Erstattung von der Verwaltungsgesellschaft (Erläuterung 9)		(1.177.208)
Nettoaufwendungen		41.209.400
Nettoverluste aus Kapitalanlagen		(31.484.838)
REALISierter UND NICHT REALISierter NETTOGEWINN/(-		
VERLUST):		
Realisierter Nettogewinn aus Kapitalanlagen (Erläuterung 3e)		1.404.030.551
Realisierter Nettogewinn aus Fremdwährungsgeschäften und		
Devisenterminkontrakten (Erläuterung 3h)		2.240.278
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten (Erläuterung 3j)		
.....		(187.250)
Realisierter Nettoverlust aus Swap-Kontrakten (Erläuterung 3k)		
.....		(85.706)
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne aus		
Kapitalanlagen		3.309.225.373
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne aus		
Fremdwährungsgeschäften und Devisenterminkontrakten		408.071
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste aus		
Terminkontrakten		(9.855)
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste aus Swap-		
Kontrakten		(19.779)
Realisierter und nicht realisierter Nettogewinn aus Anlagen		4.715.601.683
Nettozuwachs des Nettovermögens aus Geschäftstätigkeiten		4.684.116.845
Zuwachs des Nettovermögens aus Kapitaltransaktionen		1.512.617.064
An die Anteilinhaber erklärte Ausschüttungen (Erläuterung 11)		(642.652)
Summe Zuwachs des Nettovermögens		6.196.091.257
NETTOVERMÖGEN:		
Jahresbeginn		2.918.029.962
Fiktive Wechselkursberichtigung		2.462.678
Jahresende	USD	9.116.583.897

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND
Société d'Investissement à Capital Variable
Statistische Informationen
Zum 31. Dezember 2020

	<u>31. Dezember 2020</u>	<u>31. Dezember 2019</u>	<u>31. Dezember 2018</u>
SUMME NETTOVERMÖGEN			
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND			
Nikko AM Global Green Bond Fund			
Klasse A CHF	CHF –	CHF –	CHF 1.128.435
Klasse A GBP	GBP 3.485.606	GBP 3.431.354	GBP 2.980.182
Klasse A USD	USD 17.530.443	USD 17.840.016	USD 15.857.371
Klasse A CHF, in USD umgerechnet	USD –	USD –	USD 1.144.690
Klasse A GBP, in USD umgerechnet	USD 4.764.649	USD 4.545.686	USD 3.795.559

UMLAUFEDE AKTIEN			
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND			
Nikko AM Global Green Bond Fund			
Klasse A CHF	–	–	161.000
Klasse A GBP	415.454	401.592	338.742
Klasse A USD	2.181.886	2.249.085	2.029.178

NETTOINVENTARWERT PRO AKTIE			
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND			
Nikko AM Global Green Bond Fund			
Klasse A CHF	CHF –	CHF –	CHF 7,01
Klasse A GBP	GBP 8,39	GBP 8,54	GBP 8,80
Klasse A USD	USD 8,03	USD 7,93	USD 7,81
Klasse A CHF, in USD umgerechnet	USD –	USD –	USD 7,11
Klasse A GBP, in USD umgerechnet	USD 11,47	USD 11,32	USD 11,20

	<u>31. Dezember 2020</u>	<u>31. Dezember 2019</u>	<u>31. Dezember 2018</u>
SUMME NETTOVERMÖGEN			
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND			
Nikko AM RMB Bond Fund			
Klasse A USD	USD 3.742.784	USD 4.124.152	USD 3.346.443
Klasse B USD	USD 129.670	USD 115.333	USD 110.170
Klasse S JPY.....	JPY 2.357.360.262	JPY 2.200.388.854	JPY 2.115.732.263
Klasse S JPY, in USD umgerechnet.....	USD 22.832.682	USD 20.247.424	USD 19.283.892

UMLAUFEDE AKTIEN			
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND			
Nikko AM RMB Bond Fund			
Klasse A USD	275.754	342.618	291.900
Klasse B USD	10.000	10.000	10.000
Klasse S JPY.....	21.824	21.824	21.824

NETTOINVENTARWERT PRO AKTIE			
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND			
Nikko AM RMB Bond Fund			
Klasse A USD	USD 13,57	USD 12,04	USD 11,46
Klasse B USD	USD 12,97	USD 11,53	USD 11,02
Klasse S JPY.....	JPY 108.016,68	JPY 100824,08	JPY 96.945,03
Klasse S JPY, in USD umgerechnet.....	USD 1.046,22	USD 927,76	USD 883,61

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND
Société d'Investissement à Capital Variable
Statistische Informationen (Fortsetzung)
Zum 31. Dezember 2020

	<u>31. Dezember 2020</u>	<u>31. Dezember 2019</u>	<u>31. Dezember 2018</u>
SUMME NETTOVERMÖGEN			
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND			
Nikko AM Asia Credit Fund			
Klasse A EUR	EUR 54.572	EUR 55.339	EUR 49.522
Klasse A USD	USD 932.988	USD 860.088	USD 2.664.957
Klasse B EUR	EUR 1.083	EUR 1.102	EUR –
Klasse B USD	USD 1.151	USD 1.077	USD –
Klasse S JPY.....	JPY 1.330.474.978	JPY 1.299.585.971	JPY 1.192.739.833
Klasse A EUR, in USD umgerechnet	USD 66.772	USD 62.118	USD 56.611
Klasse B EUR, in USD umgerechnet	USD 1.325	USD 1.237	USD –
Klasse S JPY, in USD umgerechnet.....	USD 12.886.580	USD 11.958.463	USD 10.871.256
UMLAUFENDE AKTIEN			
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND			
Nikko AM Asia Credit Fund			
Klasse A EUR	3.240	3.240	3.240
Klasse A USD	56.451	54.897	182.840
Klasse B EUR	100	100	–
Klasse B USD	100	100	–
Klasse S JPY.....	11.598	11.598	11.598
NETTOINVENTARWERT PRO AKTIE			
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND			
Nikko AM Asia Credit Fund			
Klasse A EUR	EUR 16,84	EUR 17,08	EUR 15,28
Klasse A USD	USD 16,53	USD 15,67	USD 14,58
Klasse B EUR	EUR 10,83	EUR 11,02	EUR –
Klasse B USD	USD 11,51	USD 10,77	USD –
Klasse S JPY.....	JPY 114.720,12	JPY 112.056,72	JPY 102.843,92
Klasse A EUR, in USD umgerechnet	USD 20,61	USD 19,17	USD 17,47
Klasse B EUR, in USD umgerechnet	USD 13,25	USD 12,37	USD –
Klasse S JPY, in USD umgerechnet.....	USD 1.111,14	USD 1.031,12	USD 937,37

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND
Société d'Investissement à Capital Variable
Statistische Informationen (Fortsetzung)
Zum 31. Dezember 2020

	<u>31. Dezember 2020</u>	<u>31. Dezember 2019</u>	<u>31. Dezember 2018</u>
SUMME NETTOVERMÖGEN			
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND			
Nikko AM Global Equity Fund			
Klasse A USD	USD 27.316.954	USD 8.688	USD 6.741
Klasse B EUR	EUR 3.964	EUR 1.216	EUR –
Klasse B USD	USD 1.554	USD 1.191	USD –
Klasse D GBP	GBP 481.880	GBP 379.047	GBP 306.154
Klasse P JPY	JPY 3.273.251.453	JPY 6.119.824.611	JPY 108.132.683
Klasse P JPY Hedged	JPY 3.809.619.181	JPY 4.928.468.455	JPY 4.074.485.460
Klasse U AUD	AUD 129.586.037	AUD 90.285.054	AUD 57.233.974
Klasse B EUR, in USD umgerechnet	USD 4.850	USD 1.366	USD –
Klasse D GBP, in USD umgerechnet	USD 658.706	USD 502.142	USD 389.918
Klasse P JPY, in USD umgerechnet	USD 31.703.729	USD 56.313.086	USD 985.578
Klasse P JPY Hedged, in USD umgerechnet	USD 36.898.825	USD 45.350.526	USD 37.136.996
Klasse U AUD, in USD umgerechnet	USD 99.995.062	USD 63.465.876	USD 40.292.714
UMLAUFEDE AKTIEN			
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND			
Nikko AM Global Equity Fund			
Klasse A USD	1.197.485	500	500
Klasse B EUR	273	100	–
Klasse B USD	100	100	–
Klasse D GBP	27.290	27.290	27.290
Klasse P JPY	1.587.142.171	3.727.260.403	84.679.252
Klasse P JPY Hedged	2.457.964.074	4.101.635.778	4.301.055.268
Klasse U AUD	6.228.150	5.236.594	4.325.807
NETTOINVENTARWERT PRO AKTIE			
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND			
Nikko AM Global Equity Fund			
Klasse A USD	USD 22,81	USD 17,38	USD 13,48
Klasse B EUR	EUR 14,54	EUR 12,16	EUR –
Klasse B USD	USD 15,54	USD 11,91	USD –
Klasse D GBP	GBP 17,66	GBP 13,89	GBP 11,22
Klasse P JPY	JPY 2,06	JPY 1,64	JPY 1,28
Klasse P JPY Hedged	JPY 1,55	JPY 1,20	JPY 0,95
Klasse U AUD	AUD 20,81	AUD 17,24	AUD 13,23
Klasse B EUR, in USD umgerechnet	USD 17,78	USD 13,65	USD –
Klasse D GBP, in USD umgerechnet	USD 24,14	USD 18,40	USD 14,29
Klasse P JPY, in USD umgerechnet	USD 0,02	USD 0,02	USD 0,01
Klasse P JPY Hedged, in USD umgerechnet	USD 0,02	USD 0,01	USD 0,01
Klasse U AUD, in USD umgerechnet	USD 16,06	USD 12,12	USD 9,31

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND
Société d'Investissement à Capital Variable
Statistische Informationen (Fortsetzung)
Zum 31. Dezember 2020

	31. Dezember 2020⁽¹⁾	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018
SUMME NETTOVERMÖGEN			
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND			
Nikko AM Asia ex-Japan Fund			
Klasse A USD	USD 10.980.827	USD 10.259.292	USD 7.957.500
Klasse B EUR	EUR 1.526	EUR 1.183	EUR –
Klasse B USD	USD 1.628	USD 1.157	USD –
Klasse D EUR	EUR 1.242.966	EUR 798.874	EUR 1.475.027
Klasse D GBP	GBP 5.288	GBP –	GBP –
Klasse K EUR	EUR 27.161	EUR 20.832	EUR 2.450.658
Klasse S JPY	JPY –	JPY 808.537.928	JPY 651.409.352
Klasse U SGD	SGD 86148438	SGD –	SGD –
Klasse B EUR, in USD umgerechnet	USD 1.868	USD 1.328	USD –
Klasse D EUR, in USD umgerechnet	USD 1.520.831	USD 896.736	USD 1.686.177
Klasse D GBP, in USD umgerechnet	USD 7.228	USD –	USD –
Klasse K EUR, in USD umgerechnet	USD 33.233	USD 23.383	USD 2.801.470
Klasse S JPY, in USD umgerechnet	USD –	USD 7.439.962	USD 5.937.286
Klasse U SGD in USD umgerechnet	USD 65.182.490	USD –	USD –
UMLAUFENDE AKTIEN			
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND			
Nikko AM Asia ex-Japan Fund			
Klasse A USD	499.558	661.540	640.100
Klasse B EUR	100	100	–
Klasse B USD	100	100	–
Klasse D EUR	70.790	59.190	138.910
Klasse D GBP	500	–	–
Klasse K EUR	1.526	1.526	228.716
Klasse S JPY	–	6.050	6.050
Klasse U SGD	5.444.633	–	–
NETTOINVENTARWERT PRO AKTIE			
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND			
Nikko AM Asia ex-Japan Fund			
Klasse A USD	USD 21,98	USD 15,51	USD 12,43
Klasse B EUR	EUR 15,26	EUR 11,83	EUR –
Klasse B USD	USD 16,28	USD 11,57	USD –
Klasse D EUR	EUR 17,56	EUR 13,50	EUR 10,62
Klasse D GBP	GBP 10,58	GBP –	GBP –
Klasse K EUR	EUR 17,80	EUR 13,65	EUR 10,71
Klasse S JPY	JPY –	JPY 133.642,63	JPY 107.670,97
Klasse U SGD	SGD 15,82	SGD –	SGD –
Klasse B EUR, in USD umgerechnet	USD 18,68	USD 13,28	USD –
Klasse D EUR, in USD umgerechnet	USD 21,48	USD 15,15	USD 12,14
Klasse D GBP, in USD umgerechnet	USD 14,46	USD –	USD –
Klasse K EUR, in USD umgerechnet	USD 21,78	USD 15,32	USD 12,25
Klasse S JPY, in USD umgerechnet	USD –	USD 1.229,75	USD 981,37
Klasse U SGD in USD umgerechnet	USD 11,97	USD –	USD –

⁽¹⁾ Die Aktien der Klasse U SGD des NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Asia ex-Japan Fund nahmen ihre Geschäftstätigkeit am 1. April 2020 auf.
Die Aktien der Klasse S JPY des NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Asia ex-Japan Fund wurden am 8. September 2020 aufgelöst.
Die Aktien der Klasse D GBP des NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Asia ex-Japan Fund nahmen ihre Geschäftstätigkeit am 25. November 2020 auf.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND
Société d'Investissement à Capital Variable
Statistische Informationen (Fortsetzung)
Zum 31. Dezember 2020

	<u>31. Dezember 2020</u>	<u>31. Dezember 2019</u>	<u>31. Dezember 2018</u>
SUMME NETTOVERMÖGEN			
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND			
Nikko AM Emerging Markets Multi Asset Fund			
Klasse A USD	USD 13.957	USD 11.504	USD 9.494
Klasse P JPY	JPY 163.812.783	JPY 152.248.895	JPY 129.610.491
Klasse S JPY.....	JPY 1.349.942.126	JPY 1.164.964.845	JPY 965.328.594
Klasse P JPY, in USD umgerechnet	USD 1.586.641	USD 1.400.956	USD 1.181.338
Klasse S JPY, in USD umgerechnet.....	USD 13.075.133	USD 10.719.713	USD 8.798.511
UMLAUFENDE AKTIEN			
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND			
Nikko AM Emerging Markets Multi Asset Fund			
Klasse A USD	1.000	1.000	1.000
Klasse P JPY	156.891.084	157.599.378	150.970.210
Klasse S JPY.....	10.000	10.000	10.000
NETTOINVENTARWERT PRO AKTIE			
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND			
Nikko AM Emerging Markets Multi Asset Fund			
Klasse A USD	USD 13,96	USD 11,50	USD 9,49
Klasse P JPY	JPY 1,04	JPY 0,97	JPY 0,86
Klasse S JPY.....	JPY 134.994,21	JPY 116.496,48	JPY 96.532,86
Klasse P JPY, in USD umgerechnet	USD 0,01	USD 0,01	USD 0,01
Klasse S JPY, in USD umgerechnet.....	USD 1.307,51	USD 1.071,97	USD 879,85

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND
Société d'Investissement à Capital Variable
Statistische Informationen (Fortsetzung)
Zum 31. Dezember 2020

	<u>31. Dezember 2020*</u>	<u>31. Dezember 2019**</u>	<u>31. Dezember 2018**</u>
SUMME NETTOVERMÖGEN			
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND			
Nikko AM Japan Value Fund			
Klasse A GBP	GBP 31.209.603	GBP 5.794	GBP 4.858
Klasse A JPY	JPY 798.225.585	JPY 762.352.667	JPY 626.452.528
Klasse B EUR	EUR 2.268	EUR 1.151	EUR –
Klasse D GBP	GBP 9.274.000	GBP 68.269	GBP 8.885
Klasse D GBP Hedged	GBP 1.912.819	GBP 1.878.744	GBP 8.199
Klasse S JPY	JPY 3.712.341.453	JPY 3.775.601.369	JPY –
Klasse X JPY	JPY 10.891.635	JPY 10.417.801	JPY 8.573.534
Klasse A GBP, in JPY umgerechnet	JPY 4.385.300.968	JPY 828.106	JPY 680.461
Klasse B EUR, in JPY umgerechnet	JPY 288.066	JPY 140.548	JPY –
Klasse D GBP, in JPY umgerechnet	JPY 1.303.101.588	JPY 9.756.901	JPY 1.244.421
Klasse D GBP Hedged, in JPY umgerechnet	JPY 268.772.622	JPY 268.505.398	JPY 1.148.329
UMLAUFENDE AKTIEN			
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND			
Nikko AM Japan Value Fund			
Klasse A GBP	2.530.064	500	500
Klasse A JPY	577.301	577.301	577.301
Klasse B EUR	198	100	–
Klasse D GBP	811.065	6.362	987
Klasse D GBP Hedged	181.383	185.124	987
Klasse S JPY	31.426	33.600	–
Klasse X JPY	7.923	7.923	7.923
NETTOINVENTARWERT PRO AKTIE			
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND			
Nikko AM Japan Value Fund			
Klasse A GBP	GBP 12,34	GBP 11,59	GBP 9,72
Klasse A JPY	JPY 1.382,69	JPY 1.320,55	JPY 1.085,14
Klasse B EUR	EUR 11,48	EUR 11,51	EUR –
Klasse D GBP	GBP 11,43	GBP 10,73	GBP 9,00
Klasse D GBP Hedged	GBP 10,55	GBP 10,15	GBP 8,30
Klasse S JPY	JPY 118.128,76	JPY 112.369,09	JPY –
Klasse X JPY	JPY 1.374,71	JPY 1.314,91	JPY 1.082,13
Klasse A GBP, in JPY umgerechnet	JPY 1.733,28	JPY 1.656,21	JPY 1.360,92
Klasse B EUR, in JPY umgerechnet	JPY 1.458,12	JPY 1.405,48	JPY –
Klasse D GBP, in JPY umgerechnet	JPY 1.606,66	JPY 1.533,57	JPY 1.260,53
Klasse D GBP Hedged, in JPY umgerechnet	JPY 1.481,79	JPY 1.450,41	JPY 1.163,19

* Stand der Daten zum 30. Dezember 2020.

** Stand der Daten zum 30. Dezember 2019.

***Stand der Daten zum 28. Dezember 2018.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND
Société d'Investissement à Capital Variable
Statistische Informationen (Fortsetzung)
Zum 31. Dezember 2020

	<u>31. Dezember 2020⁽¹⁾</u>	<u>31. Dezember 2019</u>	<u>31. Dezember 2018</u>
SUMME NETTOVERMÖGEN			
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND			
Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund			
Klasse A EUR	EUR 46931191	EUR 10.791.563	EUR –
Klasse A JPY	JPY 808.331.426.058	JPY 268.387.031.246	JPY –
Klasse A USD	USD 454.504.759	USD 10.631.635	USD 78.195
Klasse B EUR	EUR 2403761	EUR 72.760	EUR –
Klasse B SGD	SGD 77485454	SGD 639.428	SGD –
Klasse B USD	USD 14.815.539	USD 197.507	USD –
Klasse D EUR	EUR 120.045	EUR –	EUR –
Klasse D GBP	GBP 2.032.930	GBP –	GBP –
Klasse D USD	USD 26.484.292	USD –	USD –
Klasse S JPY	JPY –	JPY 113.311.274	JPY 85.542.867
Klasse U AUD	AUD 193.293.190	AUD 36.248.697	AUD 1.181.848
Klasse U NZD	NZD 49868425	NZD 176.241	NZD –
Klasse A EUR, in USD umgerechnet	USD 57.422.658	USD 12.113.529	USD –
Klasse A JPY, in USD umgerechnet	USD 7.829.254.938	USD 2.469.629.917	USD –
Klasse B EUR, in USD umgerechnet	USD 2.941.122	USD 81.673	USD –
Klasse B SGD, in USD umgerechnet	USD 58.627.817	USD 475.535	USD –
Klasse D EUR, in USD umgerechnet	USD 146.882	USD –	USD –
Klasse D GBP, in USD umgerechnet	USD 2.778.913	USD –	USD –
Klasse S JPY, in USD umgerechnet	USD –	USD 1.042.662	USD 779.683
Klasse U AUD, in USD umgerechnet	USD 149.154.685	USD 25.481.021	USD 832.021
Klasse U NZD, in USD umgerechnet	USD 35.905.263	USD 118.901	USD –
UMLAUFENDE AKTIEN			
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND			
Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund			
Klasse A EUR	1.914.450	1.000.000	–
Klasse A JPY	327.721.555	255.939.455	–
Klasse A USD	17.627.389	1.020.987	10.000
Klasse B EUR	90.903	6.200	–
Klasse B SGD	3.249.633	64.731	–
Klasse B USD	525.089	17.188	–
Klasse D EUR	10.000	–	–
Klasse D GBP	156.136	–	–
Klasse D USD	1.450.011	–	–
Klasse S JPY	–	1.112	1.112
Klasse U AUD	7.897.502	3.367.737	147.976
Klasse U NZD	2.059.248	17.023	–

⁽¹⁾ Die Aktien der Klasse S JPY des NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund wurden am 23. April 2020 aufgelöst.
Die Anteile der Klasse D USD des NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund nahmen ihre Geschäftstätigkeit am 26. Juni 2020 auf.
Die Aktien der Klasse D GBP des NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund nahmen ihre Geschäftstätigkeit am 25. September 2020 auf.
Die Aktien der Klasse D EUR des NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund nahmen ihre Geschäftstätigkeit am 6. November 2020 auf.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Global Green Bond Fund
Société d'Investissement à Capital Variable
Wertpapierbestand (Fortsetzung)
Zum 31. Dezember 2020

	<u>31. Dezember 2020⁽¹⁾</u>	<u>31. Dezember 2019</u>	<u>31. Dezember 2018</u>
NETTOINVENTARWERT PRO AKTIE			
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND			
Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund			
Klasse A EUR	EUR 24,51	EUR 10,79	EUR –
Klasse A JPY	JPY 2.466,52	JPY 1.048,63	JPY –
Klasse A USD	USD 25,78	USD 10,41	USD 7,82
Klasse B EUR	EUR 26,44	EUR 11,74	EUR –
Klasse B SGD	SGD 23,84	SGD 9,88	SGD –
Klasse B USD	USD 28,22	USD 11,49	USD –
Klasse D EUR	EUR 12,00	EUR –	EUR –
Klasse D GBP	GBP 13,02	GBP –	GBP –
Klasse D USD	USD 18,26	USD –	USD –
Klasse S JPY	JPY –	JPY 101.898,63	JPY 76.927,04
Klasse U AUD	AUD 24,48	AUD 10,76	AUD 7,99
Klasse U NZD	NZD 24,22	NZD 10,35	NZD –
Klasse A EUR, in USD umgerechnet	USD 29,99	USD 12,11	USD –
Klasse A JPY, in USD umgerechnet	USD 23,89	USD 9,65	USD –
Klasse B EUR, in USD umgerechnet	USD 32,35	USD 13,17	USD –
Klasse B SGD, in USD umgerechnet	USD 18,04	USD 7,35	USD –
Klasse D EUR, in USD umgerechnet	USD 14,69	USD –	USD –
Klasse D GBP, in USD umgerechnet	USD 17,80	USD –	USD –
Klasse S JPY, in USD umgerechnet	USD –	USD 937,65	USD 701,15
Klasse U AUD, in USD umgerechnet	USD 18,89	USD 7,57	USD 5,62
Klasse U NZD, in USD umgerechnet	USD 17,44	USD 6,98	USD –

⁽¹⁾ Die Aktien der Klasse S JPY des NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund wurden am 23. April 2020 aufgelöst.

Die Anteile der Klasse D USD des NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund nahmen ihre Geschäftstätigkeit am 26. Juni 2020 auf.

Die Aktien der Klasse D GBP des NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund nahmen ihre Geschäftstätigkeit am 25. September 2020 auf.

Die Aktien der Klasse D EUR des NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund nahmen ihre Geschäftstätigkeit am 6. November 2020 auf.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Global Green Bond Fund
Société d'Investissement à Capital Variable
Wertpapierbestand
Zum 31. Dezember 2020

Währung	Kapital- Betrag	Wertpapierbeschreibung	% des Netto- vermögens	Marktwert
A. BÖRSENNOTIERTE WERTPAPIERE UND WERTPAPIERE, DIE AN ANDEREN GEREGLTEN MÄRKTEN GEHANDELT WERDEN				
FESTVERZINSLICHE WERTPAPIERE (95,3%)*				
DÄNEMARK (5,9%)				
STAATSANLEIHEN (5,9%)				
Kommunekredit				
EUR	1.000.000	0,75% fällig am 18.05.2027	5,9%	USD 1.313.236
SUMME STAATSANLEIHEN				1.313.236
SUMME DÄNEMARK				1.313.236
DEUTSCHLAND (11,4%)				
UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN (11,4%)				
Kreditanstalt für Wiederaufbau				
USD	1.105.000	2,00% fällig am 30.11.2021	5,0	1.123.023
USD	1.366.000	2,00% fällig am 29.09.2022	6,4	1.409.192
SUMME UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN				2.532.215
SUMME DEUTSCHLAND				2.532.215
NIEDERLANDE (9,6%)				
STAATSANLEIHEN (9,6%)				
Nederlandse Waterschapsbank NV				
EUR	1.640.000	1,00% fällig am 03.09.2025	9,6	2.145.480
SUMME STAATSANLEIHEN				2.145.480
SUMME NIEDERLANDE				2.145.480
SUPRANATIONAL (68,4%)				
UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN (68,4%)				
Asian Development Bank				
EUR	688.000	0,35% fällig am 16.07.2025	4,0	874.283
USD	700.000	1,88% fällig am 10.08.2022	3,2	718.558
INR	47.000.000	6,00% fällig am 24.02.2021	2,8	632.579
European Bank for Reconstruction & Development				
USD	1.883.000	1,50% fällig am 13.02.2025	8,8	1.951.488
Europäische Investitionsbank				
CAD	1.400.000	1,90% fällig am 22.01.2025	5,2	1.157.304
AUD	747.000	2,70% fällig am 12.01.2023	2,7	605.260
USD	1.618.000	2,88% fällig am 13.06.2025	8,1	1.794.184
International Bank for Reconstruction & Development				
USD	1.560.000	1,50% fällig am 12.07.2022	7,2	1.588.367
MXN	2.014.000	5,25% fällig am 18.05.2025	0,4	100.248
RUB	55.450.000	6,75% fällig am 20.06.2023	3,5	787.669
ZAR	8.200.000	7,00% fällig am 07.06.2023	2,6	589.876
TRY	3.500.000	8,25% fällig am 04.03.2022	2,0	441.315
International Finance Corp.				
GBP	505.000	1,25% fällig am 15.12.2023	3,2	714.429
BRL	2.530.000	4,60% fällig am 27.01.2023	2,2	492.123
MXN	17.490.000	4,75% fällig am 29.04.2021	3,9	877.243
IDR	25.000.000.000	8,00% fällig am 09.10.2023	8,6	1.935.053
SUMME UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN				15.259.979
SUMME SUPRANATIONAL				15.259.979
SUMME FESTVERZINSLICHE WERTPAPIERE (Einstandswert 21.359.774 USD)				21.250.910
SUMME BÖRSENNOTIERTE WERTPAPIERE UND WERTPAPIERE, DIE AN ANDEREN GEREGLTEN MÄRKTEN GEHANDELT WERDEN (Einstandswert 21.359.774 USD)				
			95,3%	USD 21.250.910
BARMITTEL UND SONSTIGES VERMÖGEN NACH VERBINDLICHKEITEN			4,7	1.044.182
SUMME NETTOVERMÖGEN			100,0%	USD 22.295.092

* Alle Anlagen bestehen aus übertragbaren, amtlich notierten Wertpapieren.

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Global Green Bond Fund
Société d'Investissement à Capital Variable
Wertpapierbestand (Fortsetzung)
Zum 31. Dezember 2020

Währungskürzel

AUD	Australischer Dollar
BRL	Brasilianischer Real
CAD	Kanadischer Dollar
EUR	Euro
GBP	Britisches Pfund
IDR	Indonesische Rupiah
INR	Indische Rupie
MXN	Mexikanischer Peso
RUB	Russischer Rubel
TRY	Türkische Lira
USD	US-Dollar
ZAR	Südafrikanischer Rand

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Global Green Bond Fund
Société d'Investissement à Capital Variable
Klassifizierungen
Zum 31. Dezember 2020

Branche	% des Nettovermögens
Supranational	68,4%
Banken	11,4
Öffentliche Hand	9,6
Regionalregierung	5,9
Summe Anlagen	95,3%
Barmittel und sonstiges Nettovermögen nach Verbindlichkeiten	4,7%
Summe Nettovermögen	100,0%

Land	% des Nettovermögens
Supranational	68,4%
Deutschland	11,4
Niederlande	9,6
Dänemark	5,9
Summe Anlagen	95,3%
Barmittel und sonstiges Vermögen nach Verbindlichkeiten	4,7%
Summe Nettovermögen	100,0%

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM RMB Bond Fund
Société d'Investissement à Capital Variable
Wertpapierbestand
Zum 31. Dezember 2020

Währung	Kapital- Betrag	Wertpapierbeschreibung	% des Netto- vermögens	Marktwert
A. BÖRSENNOTIERTE WERTPAPIERE UND WERTPAPIERE, DIE AN ANDEREN GEREGLTEN MÄRKTEN GEHANDELT WERDEN				
FESTVERZINSLICHE WERTPAPIERE (88,1%)				
AUSTRALIEN (1,2%)				
UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN (1,2%)				
CNH	2.000.000	Westpac Banking Corp. 4,35% fällig am 19.01.2021	1,2%	USD 308.066
SUMME UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN				308.066
SUMME AUSTRALIEN				308.066
BRITISCHE JUNGFERNNISELN (21,0%)				
UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN (21,0%)				
USD	200.000	Contemporary Ruiding Development Ltd. 1,88% fällig am 17.09.2025	0,8	201.950
CNH	5.000.000	Eastern Creation II Investment Holdings Ltd. 3,40% fällig am 26.11.2022	2,9	774.723
CNH	3.000.000	Franshion Brilliant Ltd. 5,20% fällig am 08.03.2021	1,7	462.931
CNH	7.000.000	Greenland Global Investment Ltd. 7,13% fällig am 20.03.2021	4,1	1.077.478
USD	400.000	Huarong Finance 2019 Co. Ltd. 4,25% fällig am 30.09.2025 ⁽²⁾⁽³⁾	1,5	410.480
USD	560.000	SF Holding Investment Ltd. 2,88% fällig am 20.02.2030	2,2	582.775
CNH	3.700.000	Sinochem Offshore Capital Co. Ltd. 4,40% fällig am 14.02.2021	2,1	570.094
CNH	5.000.000	Wharf REIC Finance BVI Ltd. 3,70% fällig am 16.07.2025 ⁽¹⁾	2,9	778.093
USD	400.000	Yunda Holding Investment Ltd. 2,25% fällig am 19.08.2025	1,5	399.260
USD	355.000	ZGC International Investment Ltd. 2,88% fällig am 03.02.2023	1,3	356.065
SUMME UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN				5.613.849
SUMME BRITISCHE JUNGFERNNISELN				5.613.849
KAIMANINSELN (24,3%)				
UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN (24,3%)				
USD	250.000	China Evergrande Group 8,90% fällig am 24.05.2021 ⁽¹⁾	0,9	245.125
CNH	5.620.000	CIFI Holding Group Co. Ltd. 5,85% fällig am 19.08.2023	3,3	891.013
USD	500.000	Country Garden Holdings Co. Ltd. 3,13% fällig am 22.10.2025	1,9	505.390
USD	300.000	Geely Automobile Holdings Ltd. 4,00% fällig am 09.12.2024 ⁽²⁾⁽³⁾	1,1	304.674
USD	200.000	Kaisa Group Holdings Ltd. 11,25% fällig am 16.04.2025	0,8	204.980
USD	300.000	Logan Group Co. Ltd. 6,90% fällig am 09.06.2024	1,2	320.404
USD	200.000	Powerlong Real Estate Holdings Ltd. 6,25% fällig am 10.08.2024	0,8	209.104
CNH	3.000.000	QNB Finance Ltd. 4,35% fällig am 29.01.2022	1,7	467.117
USD	200.000	Seazen Group Ltd. 6,45% fällig am 11.06.2022	0,8	205.500
CNH	13.500.000	Shimao Group Holdings Ltd. 5,75% fällig am 15.03.2021	7,8	2.087.344
CNH	3.000.000	Shui On Development Holding Ltd. 6,88% fällig am 02.03.2021	1,7	463.393
USD	300.000	Sunac China Holdings Ltd. 7,50% fällig am 02.01.2024	1,2	316.163
USD	300.000	Zhongliang Holdings Group Co. Ltd. 11,50% fällig am 26.09.2021	1,1	305.954
SUMME UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN				6.526.161
SUMME KAIMANINSELN				6.526.161

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM RMB Bond Fund
Société d'Investissement à Capital Variable
Wertpapierbestand (Fortsetzung)
Zum 31. Dezember 2020

Währung	Kapital- Betrag	Wertpapierbeschreibung	% des Netto- vermögens	Marktwert
FESTVERZINSLICHE WERTPAPIERE (88,1%) (Fortsetzung)				
CHINA (15,6%)				
UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN (8,2%)				
		Bank of China Ltd.		
CNH	4.000.000	3,30% fällig am 17.04.2022	2,3%	USD 616.934
		Bank of Communications Co. Ltd.		
CNH	3.000.000	3,15% fällig am 22.01.2022	1,7	461.776
		China Construction Bank Corp.		
CNH	4.000.000	2,95% fällig am 19.03.2022	2,3	612.932
		ZhongAn Online P&C Insurance Co. Ltd.		
USD	500.000	3,50% fällig am 08.03.2026	1,9	505.632
SUMME UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN				2.197.274
STAATSANLEIHEN (7,4%)				
		Agricultural Development Bank of China		
CNH	3.300.000	2,85% fällig am 15.08.2025	1,9	501.351
		China Development Bank		
CNY	10.000.000	3,09% fällig am 18.06.2030	5,5	1.464.983
SUMME STAATSANLEIHEN				1.966.334
SUMME CHINA				4.163.608
HONGKONG (9,7%)				
UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN (9,7%)				
		Far East Horizon Ltd.		
CNH	7.000.000	4,90% fällig am 27.02.2021	4,0	1.076.401
		Vanke Real Estate Hong Kong Co. Ltd.		
CNH	5.000.000	3,85% fällig am 13.06.2022 ⁽¹⁾	2,9	775.015
		Xiaomi Best Time International Ltd.		
USD	400.000	3,38% fällig am 29.04.2030	1,6	426.285
		Yango Justice International Ltd.		
USD	300.000	7,50% fällig am 15.04.2024	1,2	309.152
SUMME UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN				2.586.853
SUMME HONGKONG				2.586.853
NIEDERLANDE (5,8%)				
UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN (5,8%)				
		BMW Finance NV		
CNH	6.000.000	2,80% fällig am 11.08.2023	3,5	917.550
		Daimler International Finance BV		
CNH	4.000.000	3,45% fällig am 27.09.2022	2,3	619.088
SUMME UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN				1.536.638
SUMME NIEDERLANDE				1.536.638
SÜDKOREA (5,2%)				
UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN (3,5%)				
		Hyundai Capital Services, Inc.		
CNH	6.000.000	3,55% fällig am 21.09.2023	3,5	929.556
SUMME UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN				929.556
STAATSANLEIHEN (1,7%)				
		Export-Import Bank of Korea		
CNH	3.000.000	4,65% fällig am 21.06.2021	1,7	465.240
SUMME STAATSANLEIHEN				465.240
SUMME SÜDKOREA				1.394.796
SUPRANATIONAL (1,2%)				
UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN (1,2%)				
		Arab Petroleum Investments Corp.		
CNH	2.000.000	4,70% fällig am 13.03.2021	1,2	308.621
SUMME UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN				308.621
SUMME SUPRANATIONAL				308.621
VEREINIGTE ARABISCHE EMIRATE (4,1%)				
UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN (4,1%)				
		First Abu Dhabi Bank PJSC		
CNH	5.000.000	3,50% fällig am 02.07.2025	2,9	773.699
CNH	2.000.000	4,50% fällig am 10.09.2021	1,2	310.560
SUMME UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN				1.084.259
SUMME VEREINIGTE ARABISCHE EMIRATE				1.084.259
SUMME FESTVERZINSLICHE WERTPAPIERE (Einstandswert 22.862.915 USD)				23.522.851

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM RMB Bond Fund
Société d'Investissement à Capital Variable
Wertpapierbestand (Fortsetzung)
Zum 31. Dezember 2020

Währung	Kapital- Betrag	Wertpapierbeschreibung	% des Netto- vermögens	Marktwert
CNH	3.000.000	KURZFRISTIGE ANLAGEN (1,7%)		
		KAIMANINSELN (1,7%)		
		UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN (1,7%)		
		Zhenro Properties Group Ltd.		
		7,40% fällig am 12.08.2021	1,7	461.845
		SUMME UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN		461.845
		SUMME KAIMANINSELN		461.845
		SUMME KURZFRISTIGE ANLAGEN (Einstandswert 430.561 USD)		461.845
		SUMME BÖRSENNOTIERTE WERTPAPIERE UND WERTPAPIERE, DIE AN ANDEREN GEREGLTEN MÄRKTEN GEHANDELT WERDEN (Einstandswert 23.293.476 USD)	89,8%	USD 23.984.696
		BARMITTEL UND SONSTIGES VERMÖGEN NACH VERBINDLICHKEITEN	10,2	2.720.440
		SUMME NETTOVERMÖGEN	100,0%	USD 26.705.136

⁽¹⁾ An anderen geregelten Märkten gehandelte übertragbare Anlagen. Alle sonstigen Anlagen bestehen aus übertragbaren, amtlich notierten Wertpapieren.

⁽²⁾ Variabler Zinssatz zum 31. Dezember 2020.

⁽³⁾ Mit unbegrenzter Laufzeit.

Währungskürzel

CNH	Chinesischer Yuan (Offshore)
USD	US-Dollar

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM RMB Bond Fund
Société d'Investissement à Capital Variable
Klassifizierungen
Zum 31. Dezember 2020

Branche	% des Nettovermögens
Finanzwesen	38,5%
Spezialanwendungen	24,9
Banken	11,5
Öffentliche Hand	9,1
Industrie	4,6
Supranational	1,2
Summe Anlagen	89,8%
Barmittel und sonstiges Nettovermögen nach Verbindlichkeiten	10,2%
Summe Nettovermögen	100,0%

Land	% des Nettovermögens
Kaimaninseln	26,0%
Britische Jungferninseln	21,0
China	15,6
Hongkong.....	9,7
Niederlande	5,8
Südkorea	5,2
Vereinigte Arabische Emirate	4,1
Supranational	1,2
Australien	1,2
Summe Anlagen	89,8%
Barmittel und sonstiges Vermögen nach Verbindlichkeiten	10,2%
Summe Nettovermögen	100,0%

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Asia Credit Fund
Société d'Investissement à Capital Variable
Wertpapierbestand
Zum 31. Dezember 2020

Währung	Kapital- Betrag	Wertpapierbeschreibung	% des Netto- vermögens	Marktwert
A. BÖRSENNOTIERTE WERTPAPIERE UND WERTPAPIERE, DIE AN ANDEREN GEREGLTEN MÄRKTEN GEHANDELT WERDEN				
FESTVERZINSLICHE WERTPAPIERE (94,8%)				
AUSTRALIEN (1,5%)				
UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN (1,5%)				
USD	200.000	Scentre Group Trust 2 4,75% fällig am 24.09.2080 ⁽¹⁾⁽²⁾	1,5%	USD 208.478
		SUMME UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN		208.478
		SUMME AUSTRALIEN		208.478
BERMUDA (1,5%)				
UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN (1,5%)				
USD	200.000	China Resources Gas Group Ltd. 4,50% fällig am 05.04.2022	1,5	207.850
		SUMME UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN		207.850
		SUMME BERMUDA		207.850
BRITISCHE JUNGFERNINSELN (16,8%)				
UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN (16,8%)				
USD	200.000	China Huadian Overseas Development 2018 Ltd. 3,38% fällig am 23.06.2025 ⁽²⁾⁽³⁾	1,5	203.860
USD	200.000	China Huaneng Group Hong Kong Treasury Management Holding Ltd. 2,85% fällig am 12.09.2023 ⁽²⁾⁽³⁾	1,4	200.400
USD	200.000	3,00% fällig am 10.12.2029	1,6	210.804
USD	200.000	CMHI Finance BVI Co. Ltd. 5,00% fällig am 06.08.2028	1,7	232.591
USD	200.000	Huarong Finance 2019 Co. Ltd. 3,75% fällig am 29.05.2024	1,5	210.236
USD	200.000	3,88% fällig am 13.11.2029	1,4	211.230
USD	200.000	Joy Treasure Assets Holdings, Inc. 3,50% fällig am 24.09.2029	1,5	214.728
USD	200.000	King Power Capital Ltd. 5,63% fällig am 03.11.2024	1,6	228.562
USD	200.000	Lingang Wings, Inc. 4,63% fällig am 05.09.2021	1,5	204.100
USD	200.000	Sinopec Group Overseas Development 2016 Ltd. 3,50% fällig am 03.05.2026	1,6	219.512
USD	200.000	UHI Capital Ltd. 3,00% fällig am 12.06.2024	1,5	208.661
		SUMME UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN		2.344.684
		SUMME BRITISCHE JUNGFERNINSELN		2.344.684
KAIMANINSELN (16,3%)				
UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN (16,3%)				
USD	200.000	Azure Nova International Finance Ltd. 3,50% fällig am 21.03.2022	1,5	204.679
USD	200.000	China Overseas Grand Oceans Finance IV Cayman Ltd. 4,88% fällig am 01.06.2021	1,5	202.330
USD	200.000	Country Garden Holdings Co. Ltd. 5,40% fällig am 27.05.2025	1,5	215.013
USD	200.000	HPHT Finance 19 Ltd. 2,88% fällig am 05.11.2024	1,5	208.726
USD	100.000	Hutchison Whampoa International 03/33 Ltd. 7,45% fällig am 24.11.2033 ⁽¹⁾	1,1	156.773
USD	200.000	Longfor Group Holdings Ltd. 3,85% fällig am 13.01.2032	1,6	215.729
USD	200.000	3,88% fällig am 13.07.2022	1,5	206.901
USD	200.000	Meituan 3,05% fällig am 28.10.2030	1,5	207.920
USD	200.000	Shimao Group Holdings Ltd. 5,60% fällig am 15.07.2026	1,6	219.107
USD	200.000	Tencent Holdings Ltd. 3,98% fällig am 11.04.2029	1,6	227.876
USD	200.000	Tingyi Cayman Islands Holding Corp. 1,63% fällig am 24.09.2025	1,4	199.586
		SUMME UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN		2.264.640
		SUMME KAIMANINSELN		2.264.640

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Asia Credit Fund
Société d'Investissement à Capital Variable
Wertpapierbestand (Fortsetzung)
Zum 31. Dezember 2020

Währung	Kapital- Betrag	Wertpapierbeschreibung	% des Netto- vermögens	Marktwert
FESTVERZINSLICHE WERTPAPIERE (94,8%) (Fortsetzung)				
CHINA (5,9%)				
UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN (5,9%)				
USD	200.000	China Construction Bank Corp. 4,25% fällig am 27.02.2029 ⁽²⁾	1,6%	USD 215.396
USD	200.000	China Minmetals Corp. 3,75% fällig am 13.11.2022 ⁽²⁾⁽³⁾	1,4	203.106
USD	200.000	4,45% fällig am 13.05.2021 ⁽²⁾⁽³⁾	1,4	201.600
USD	200.000	Sichuan Railway Investment Group Co. Ltd. 3,80% fällig am 27.06.2022	1,5	204.500
SUMME UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN				824.602
SUMME CHINA				824.602
HONGKONG (10,3%)				
UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN (8,8%)				
USD	200.000	CRCC Chengan Ltd. 3,97% fällig am 27.06.2024 ⁽²⁾⁽³⁾	1,5	204.365
USD	200.000	Dah Sing Bank Ltd. 4,25% fällig am 30.11.2026 ⁽²⁾	1,5	203.420
USD	200.000	ICBCIL Finance Co. Ltd. 1,75% fällig am 25.08.2025	1,4	200.826
USD	200.000	2,75% fällig am 19.05.2021 ⁽¹⁾	1,5	201.086
USD	200.000	Vanke Real Estate Hong Kong Co. Ltd. 1,76% fällig am 25.05.2023 ⁽⁴⁾	1,4	199.538
USD	200.000	5,35% fällig am 11.03.2024	1,5	220.880
SUMME UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN				1.230.115
STAATSANLEIHEN (1,5%)				
USD	200.000	Airport Authority 2,10% fällig am 08.03.2026 ⁽²⁾⁽³⁾	1,5	203.000
SUMME STAATSANLEIHEN				203.000
SUMME HONGKONG				1.433.115
INDIEN (3,5%)				
UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN (2,0%)				
USD	250.000	Reliance Industries Ltd. 3,67% fällig am 30.11.2027	2,0	279.161
SUMME UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN				279.161
STAATSANLEIHEN (1,5%)				
USD	200.000	Export-Import Bank of India 4,00% fällig am 14.01.2023	1,5	211.000
SUMME STAATSANLEIHEN				211.000
SUMME INDIEN				490.161
INDONESIEN (15,1%)				
UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN (8,3%)				
USD	200.000	Indonesia Asahan Aluminium Persero PT 4,75% fällig am 15.05.2025	1,6	220.700
USD	200.000	5,71% fällig am 15.11.2023	1,6	221.000
USD	200.000	Pertamina Persero PT 4,15% fällig am 25.02.2060	1,5	211.903
USD	200.000	Perusahaan Perseroan Persero PT Perusahaan Listrik Negara 5,45% fällig am 21.05.2028	1,7	239.250
USD	200.000	6,15% fällig am 21.05.2048	1,9	261.000
SUMME UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN				1.153.853
STAATSANLEIHEN (6,8%)				
USD	200.000	Indonesia Government International Bond 4,13% fällig am 15.01.2025	1,6	223.588
USD	200.000	5,25% fällig am 08.01.2047	1,9	265.650
USD	200.000	Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III 3,80% fällig am 23.06.2050	1,6	220.288
USD	200.000	4,45% fällig am 20.02.2029	1,7	236.188
SUMME STAATSANLEIHEN				945.714
SUMME INDONESIEN				2.099.567

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Asia Credit Fund
Société d'Investissement à Capital Variable
Wertpapierbestand (Fortsetzung)
Zum 31. Dezember 2020

Währung	Kapital- Betrag	Wertpapierbeschreibung	% des Netto- vermögens	Marktwert
FESTVERZINSLICHE WERTPAPIERE (94,8%) (Fortsetzung)				
MALAYSIA (2,8%)				
UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN (2,8%)				
		Petronas Capital Ltd.		
USD	200.000	4,55% fällig am 21.04.2050	1,9%	USD 266.942
		Telekom Malaysia Bhd		
USD	100.000	7,88% fällig am 01.08.2025 ⁽¹⁾	0,9	126.104
SUMME UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN				393.046
SUMME MALAYSIA				393.046
PHILIPPINEN (4,7%)				
UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN (1,6%)				
		Bank of the Philippine Islands		
USD	200.000	4,25% fällig am 04.09.2023	1,6	216.100
SUMME UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN				216.100
STAATSANLEIHEN (3,1%)				
		Philippine Government International Bond		
USD	200.000	3,70% fällig am 01.03.2041	1,7	230.830
USD	130.000	7,75% fällig am 14.01.2031	1,4	200.083
SUMME STAATSANLEIHEN				430.913
SUMME PHILIPPINEN				647.013
SAUDI-ARABIEN (1,5%)				
UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN (1,5%)				
		Saudi Arabian Oil Co.		
USD	200.000	2,25% fällig am 24.11.2030	1,5	203.669
SUMME UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN				203.669
SUMME SAUDI-ARABIEN				203.669
SINGAPUR (6,9%)				
UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN (6,9%)				
		DBS Group Holdings Ltd.		
USD	200.000	3,30% fällig am 27.02.2025 ⁽²⁾⁽³⁾	1,5	203.320
USD	200.000	4,52% fällig am 11.12.2028 ⁽²⁾	1,5	218.741
		SP PowerAssets Ltd.		
USD	300.000	3,00% fällig am 26.09.2027	2,4	330.165
		United Overseas Bank Ltd.		
USD	200.000	2,88% fällig am 08.03.2027 ⁽²⁾	1,5	203.742
SUMME UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN				955.968
SUMME SINGAPUR				955.968
SÜDKOREA (4,7%)				
UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN (4,7%)				
		Shinhan Bank Co. Ltd.		
USD	200.000	3,88% fällig am 07.12.2026 ⁽²⁾	1,5	204.942
USD	200.000	4,50% fällig am 26.03.2028	1,7	230.906
		Shinhan Financial Group Co. Ltd.		
USD	200.000	3,34% fällig am 05.02.2030 ⁽²⁾	1,5	212.122
SUMME UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN				647.970
SUMME SÜDKOREA				647.970
THAILAND (1,7%)				
UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN (1,7%)				
		Bangkok Bank PCL		
USD	200.000	4,45% fällig am 19.09.2028	1,7	231.602
SUMME UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN				231.602
SUMME THAILAND				231.602
VEREINIGTE STAATEN (1,6%)				
UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN (1,6%)				
		Hyundai Capital America		
USD	200.000	3,50% fällig am 02.11.2026 ⁽¹⁾	1,6	220.966
SUMME UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN				220.966
SUMME VEREINIGTE STAATEN				220.966
SUMME FESTVERZINSLICHE WERTPAPIERE (Einstandswert 12.482.645 USD)				13.173.331

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Asia Credit Fund
Société d'Investissement à Capital Variable
Wertpapierbestand (Fortsetzung)
Zum 31. Dezember 2020

Währung	Kapital- Betrag	Wertpapierbeschreibung	% des Netto- vermögens	Marktwert
		SUMME BÖRSENNOTIERTE WERTPAPIERE UND WERTPAPIERE, DIE AN ANDEREN GEREGLTEN MÄRKTEN GEHANDELT WERDEN (Einstandswert 12.482.645 USD)	94,8%	USD 13.173.331
		BARMITTEL UND SONSTIGES VERMÖGEN NACH VERBINDLICHKEITEN	5,2	715.485
		SUMME NETTOVERMÖGEN	<u>100,0%</u>	<u>USD 13.888.816</u>

⁽¹⁾ An anderen geregelten Märkten gehandelte übertragbare Anlagen. Alle sonstigen Anlagen bestehen aus übertragbaren, amtlich notierten Wertpapieren.

⁽²⁾ Variabler Zinssatz zum 31. Dezember 2020.

⁽³⁾ Mit unbegrenzter Laufzeit.

⁽⁴⁾ Variabler Zinssatz (Floating Rate) zum 31. Dezember 2020.

Währungskürzel

USD US-Dollar

Die beigegeführten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Asia Credit Fund
Société d'Investissement à Capital Variable
Klassifizierungen
Zum 31. Dezember 2020

Branche	% des Nettovermögens
Banken	15,4%
Staat	12,9
Strom	11,9
Immobilien	10,7
Öl und Gas	8,5
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	5,9
Technische Planung & Bau	4,4
Bergbau	3,2
Kommerzielle Dienstleistungen	3,2
Internet	3,1
Investmentgesellschaften	3,0
Freizeit	1,6
Automobilhersteller	1,6
IMMOBILIENFONDS (REITS)	1,5
Gas	1,5
Wohnungsbauunternehmen	1,5
Transport	1,5
Lebensmittel	1,4
Holdinggesellschaften – Diversifiziert	1,1
Telekommunikation	0,9
Summe Anlagen	94,8%
Barmittel und sonstiges Nettovermögen nach Verbindlichkeiten	5,2%
Summe Nettovermögen	100,0%

Land	% des Nettovermögens
Britische Jungferninseln	16,8%
Kaimaninseln	16,3
Indonesien	15,1
Hongkong	10,3
Singapur	6,9
China	5,9
Südkorea	4,7
Philippinen	4,7
Indien	3,5
Malaysia	2,8
Thailand	1,7
Vereinigte Staaten	1,6
Australien	1,5
Bermuda	1,5
Saudi-Arabien	1,5
Summe Anlagen	94,8%
Barmittel und sonstiges Vermögen nach Verbindlichkeiten	5,2%
Summe Nettovermögen	100,0%

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Global Equity Fund
Société d'Investissement à Capital Variable
Wertpapierbestand
Zum 31. Dezember 2020

Währung	Zahl der Anteile	Wertpapierbeschreibung	% des Netto- vermögens	Marktwert
A. BÖRSENNOTIERTE WERTPAPIERE UND WERTPAPIERE, DIE AN ANDEREN GEREGLTEN MÄRKTEN GEHANDELT WERDEN				
		STAMMAKTIE (97,2%)*		
		CHINA (4,5%)		
		INTERNET (4,5%)		
HKD	67.900	Meituan Klasse B	1,3%	USD 2.579.795
HKD	85.900	Tencent Holdings Ltd.	3,2	6.248.199
		SUMME INTERNET		8.827.994
		SUMME CHINA		8.827.994
		FRANKREICH (2,4%)		
		ELEKTRISCHE KOMPONENTEN UND ZUBEHÖR (2,4%)		
EUR	32.769	Schneider Electric SE	2,4	4.743.180
		SUMME FRANKREICH		4.743.180
		DEUTSCHLAND (3,5%)		
		LEBENSMITTEL (3,5%)		
EUR	89.448	HelloFresh SE	3,5	6.916.867
		SUMME DEUTSCHLAND		6.916.867
		GUERNSEY (0,7%)		
		DIVERSIFIZIERTE FINANZDIENSTLEISTUNGEN (0,7%)		
GBP	146.092	Burford Capital Ltd.	0,7	1.419.870
		SUMME GUERNSEY		1.419.870
		HONGKONG (2,4%)		
		VERSICHERUNGEN (2,4%)		
HKD	378.800	AIA Group Ltd.	2,4	4.641.049
		SUMME HONGKONG		4.641.049
		INDIEN (3,0%)		
		DIVERSIFIZIERTE FINANZDIENSTLEISTUNGEN (3,0%)		
INR	166.596	Housing Development Finance Corp. Ltd.	3,0	5.813.959
		SUMME INDIEN		5.813.959
		IRLAND (6,0%)		
		BAUSTOFFE (1,0%)		
EUR	28.532	Kingspan Group PLC	1,0	2.003.853
		COMPUTER (2,9%)		
USD	21.393	Accenture PLC Klasse A	2,9	5.588.065
		LEBENSMITTEL (2,1%)		
EUR	28.510	Kerry Group PLC Klasse A	2,1	4.133.684
		SUMME IRLAND		11.725.602
		ISRAEL (2,0%)		
		ALTERNATIVE ENERGIEQUELLEN (2,0%)		
USD	12.369	Solar Edge Technologies, Inc.	2,0	3.947.195
		SUMME ISRAEL		3.947.195
		JAPAN (7,8%)		
		BAUSTOFFE (2,1%)		
JPY	18.800	Daikin Industries Ltd.	2,1	4.173.529
		EINRICHTUNGSGEGENSTÄNDE (3,3%)		
JPY	63.800	Sony Corp.	3,3	6.355.591
		SPIELWAREN/SPIELE/HOBBYARTIKEL (2,4%)		
JPY	7.500	Nintendo Co. Ltd.	2,4	4.782.072
		SUMME JAPAN		15.311.192
		NIEDERLANDE (1,8%)		
		GESUNDHEITSPRODUKTE (1,8%)		
EUR	64.304	Koninklijke Philips NV	1,8	3.444.574
		SUMME NIEDERLANDE		3.444.574
		SCHWEDEN (2,3%)		
		MASCHINEN – DIVERSIFIZIERT (2,3%)		
SEK	48.658	Hexagon AB Klasse B	2,3	4.442.441
		SUMME SCHWEDEN		4.442.441

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Global Equity Fund
Société d'Investissement à Capital Variable
Wertpapierbestand (Fortsetzung)
Zum 31. Dezember 2020

Währung	Zahl der Anteile	Wertpapierbeschreibung	% des Nettovermögens	Marktwert
		STAMMAKTEN (97,2%)* (Fortsetzung)		
		GROSSBRITANNIEN (8,6%)		
		CHEMIE (1,1%)		
GBP	64.553	Johnson Matthey PLC	1,1%	USD 2.139.837
		KOSMETIK/KÖRPERPFLEGE (1,7%)		
GBP	54.496	Unilever PLC	1,7	3.271.746
		LEBENSMITTELDIENSTLEISTUNGEN (2,0%)		
GBP	211.890	Compass Group PLC	2,0	3.947.835
		GESUNDHEITSPRODUKTE (2,8%)		
USD	85.487	LivaNova PLC	2,8	5.660.095
		VERSICHERUNGEN (1,0%)		
GBP	109.120	Prudential PLC	1,0	2.009.206
		SUMME GROSSBRITANNIEN		17.028.719
		VEREINIGTE STAATEN (52,2%)		
		BANKEN (2,8%)		
USD	14.045	SVB Financial Group	2,8	5.447.072
		GETRÄNKE (2,9%)		
USD	102.697	Coca-Cola Co.	2,9	5.631.903
		KOMMERZIELLE DIENSTLEISTUNGEN (4,2%)		
USD	53.685	TransUnion	2,7	5.326.625
USD	14.057	Verisk Analytics, Inc. Klasse A	1,5	2.918.093
		SUMME KOMMERZIELLE DIENSTLEISTUNGEN		8.244.718
		ELEKTRONIK (1,6%)		
USD	25.573	Woodward, Inc.	1,6	3.107.887
		GESUNDHEITSPRODUKTE (3,5%)		
USD	13.992	Bio-Techne Corp.	2,3	4.443.160
USD	10.796	Danaher Corp.	1,2	2.398.223
		SUMME GESUNDHEITSPRODUKTE		6.841.383
		GESUNDHEITSDIENSTLEISTUNGEN (10,0%)		
USD	14.938	Anthem, Inc.	2,4	4.796.442
USD	57.976	Encompass Health Corp.	2,4	4.794.035
USD	26.382	Laboratory Corp. of America Holdings	2,7	5.370.057
USD	23.370	LHC Group, Inc.	2,5	4.985.289
		SUMME GESUNDHEITSDIENSTLEISTUNGEN		19.945.823
		EINRICHTUNGSGEGENSTÄNDE (2,4%)		
USD	48.430	Dolby Laboratories, Inc. Klasse A	2,4	4.704.006
		VERSICHERUNGEN (7,6%)		
USD	21.873	Aon PLC Klasse A	2,4	4.621.109
USD	60.727	Palomar Holdings, Inc.	2,6	5.394.987
USD	51.459	Progressive Corp.	2,6	5.088.266
		SUMME VERSICHERUNGEN		15.104.362
		INTERNET (4,3%)		
USD	2.611	Amazon.com, Inc.	4,3	8.503.844
		MASCHINEN – DIVERSIFIZIERT (2,2%)		
USD	15.967	Deere & Co.	2,2	4.295.921
		IMMOBILIENFONDS (REITS) (1,0%)		
USD	8.930	American Tower Corp.	1,0	2.004.428
		EINZELHANDEL (2,2%)		
USD	62.067	TJX Cos, Inc.	2,2	4.238.555
		SOFTWARE (7,5%)		
USD	9.432	Adobe, Inc.	2,4	4.717.132
USD	45.125	Microsoft Corp.	5,1	10.036.703
		SUMME SOFTWARE		14.753.835
		SUMME VEREINIGTE STAATEN		102.823.737
		SUMME STAMMAKTEN (Einstandswert 143.106.222 USD)		191.086.379
		SUMME BÖRSENNOTIERTE WERTPAPIERE UND WERTPAPIERE, DIE AN ANDEREN GEREGLTEN MÄRKTEN GEHANDELT WERDEN (Einstandswert 143.106.222 USD)	97,2%	USD 191.086.379
		BARMITTEL UND SONSTIGES VERMÖGEN NACH VERBINDLICHKEITEN	2,8	5.493.301
		SUMME NETTOVERMÖGEN	100,0%	USD 196.579.680

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

* Alle Anlagen bestehen aus übertragbaren, amtlich notierten Wertpapieren.

Währungskürzel

EUR	Euro
GBP	Britisches Pfund
HKD	Hongkong-Dollar
INR	Indische Rupie
JPY	Japanischer Yen
SEK	Schwedische Krone
USD	US-Dollar

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Global Equity Fund
Société d'Investissement à Capital Variable
Klassifizierungen
Zum 31. Dezember 2020

Branche	% des Nettovermögens
Versicherungen	11,0%
Gesundheitsdienstleistungen	10,0
Internet	8,8
Gesundheitsprodukte.....	8,1
Software.....	7,5
Einrichtungsgegenstände.....	5,7
Lebensmittel	5,6
Maschinen – Diversifiziert	4,5
Kommerzielle Dienstleistungen	4,2
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	3,7
Baustoffe	3,1
Getränke	2,9
Computer	2,9
Banken	2,8
Spielwaren/Spiele/Hobbyartikel	2,4
Elektrische Komponenten und Zubehör	2,4
Einzelhandel	2,2
Alternative Energiequellen	2,0
Lebensmitteldienstleistungen	2,0
Kosmetik/Körperpflege	1,7
Elektronik	1,6
Chemie	1,1
IMMOBILIENFONDS (REITS)	1,0
Summe Anlagen	97,2%
Barmittel und sonstiges Nettovermögen nach Verbindlichkeiten	2,8%
Summe Nettovermögen	100,0%

Land	% des Nettovermögens
Vereinigte Staaten.....	52,2%
Grossbritannien.....	8,6
Japan	7,8
Irland.....	6,0
China	4,5
Deutschland	3,5
Indien	3,0
Frankreich	2,4
Hongkong.....	2,4
Schweden	2,3
Israel	2,0
Niederlande	1,8
Guernsey	0,7
Summe Anlagen	97,2%
Barmittel und sonstiges Vermögen nach Verbindlichkeiten	2,8%
Summe Nettovermögen	100,0%

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Asia ex-Japan Fund
Société d'Investissement à Capital Variable
Wertpapierbestand
Zum 31. Dezember 2020

Währung	Zahl der Anteile	Wertpapierbeschreibung	% des Netto- vermögens	Marktwert
A. BÖRSENNOTIERTE WERTPAPIERE UND WERTPAPIERE, DIE AN ANDEREN GEREGLTEN MÄRKTEN GEHANDELT WERDEN				
STAMMAKTIE (98,0%)*				
CHINA (36,2%)				
BANKEN (1,8%)				
HKD	227.000	China Merchants Bank Co. Ltd. Klasse H	1,8%	USD 1.434.513
COMPUTER (1,1%)				
CNH	194.226	Venustech Group, Inc. Klasse A	1,1	873.272
ELEKTRISCHE KOMPONENTEN UND ZUBEHÖR (2,0%)				
CNH	117.400	Wuxi Lead Intelligent Equipment Co. Ltd. Klasse A	2,0	1.517.771
ELEKTRONIK (2,0%)				
CNH	56.516	Shenzhen Inovance Technology Co. Ltd. Klasse A	1,0	811.640
TWD	9.000	Silergy Corp.	1,0	771.941
SUMME ELEKTRONIK				1.583.581
TECHNISCHE PLANUNG & BAU (1,7%)				
CNH	113.800	Shanghai International Airport Co. Ltd. Klasse A	1,7	1.325.315
VERSICHERUNGEN (4,5%)				
HKD	281.000	Ping An Insurance Group Co. of China Ltd. Klasse H	4,5	3.442.806
INTERNET (12,6%)				
HKD	137.740	Alibaba Group Holding Ltd.	5,3	4.131.925
HKD	77.200	Tencent Holdings Ltd.	7,3	5.615.378
SUMME INTERNET				9.747.303
VERSCHIEDENE HERSTELLER (1,1%)				
CNH	80.940	Jonjee Hi-Tech Industrial & Commercial Holding Co. Ltd. Klasse A	1,1	830.374
PHARMAZEUTIKA (6,2%)				
CNH	39.900	Chongqing Zhifei Biological Products Co. Ltd. Klasse A	1,2	908.408
CNH	77.365	Jiangsu Hengrui Medicine Co. Ltd. Klasse A	1,7	1.327.315
HKD	594.400	Sinopharm Group Co. Ltd. Klasse H	1,9	1.445.784
CNH	62.322	Yunnan Baiyao Group Co. Ltd. Klasse A	1,4	1.089.758
SUMME PHARMAZEUTIKA				4.771.265
EINZELHANDEL (1,6%)				
HKD	183.500	Li Ning Co. Ltd.	1,6	1.261.380
SOFTWARE (1,6%)				
CNH	202.114	Iflytek Co. Ltd. Klasse A	1,6	1.271.486
SUMME CHINA				28.059.066
HONGKONG (15,5%)				
AUTOMOBILHERSTELLER (4,0%)				
HKD	910.000	Geely Automobile Holdings Ltd.	4,0	3.110.068
BIOTECHNOLOGIE (1,2%)				
USD	29.375	Hutchison China MediTech Ltd. - ADR	1,2	940.588
DIVERSIFIZIERTE FINANZDIENSTLEISTUNGEN (1,6%)				
HKD	22.300	Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd.	1,6	1.222.296
VERSICHERUNGEN (5,5%)				
HKD	357.200	AIA Group Ltd.	5,5	4.376.406
EINZELHANDEL (1,1%)				
HKD	278.000	Alibaba Health Information Technology Ltd.	1,1	821.037
HALBLEITER (2,1%)				
HKD	122.100	ASM Pacific Technology Ltd.	2,1	1.610.920
SUMME HONGKONG				12.081.315
INDIEN (15,4%)				
AUTOMOBILHERSTELLER (2,2%)				
INR	16.285	Maruti Suzuki India Ltd.	2,2	1.705.894
BANKEN (6,1%)				
INR	330.740	Bandhan Bank Ltd. ⁽¹⁾	2,4	1.819.427
INR	123.254	IndusInd Bank Ltd.	1,9	1.506.359
INR	50.601	Kotak Mahindra Bank Ltd.	1,8	1.381.862
SUMME BANKEN				4.707.648
KOSMETIK/KÖRPERPFLEGE (1,4%)				
INR	151.736	Dabur India Ltd.	1,4	1.106.753

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Asia ex-Japan Fund
Société d'Investissement à Capital Variable
Wertpapierbestand (Fortsetzung)
Zum 31. Dezember 2020

Währung	Zahl der Anteile	Wertpapierbeschreibung	% des Netto- vermögens	Marktwert
		STAMMAKTEN (98,0%)* (Fortsetzung)		
		INDIEN (15,4%) (Fortsetzung)		
		LEBENSMITTEL (0,8%)		
INR	2.503	Nestle India Ltd.	0,8%	USD 629.522
		ÖL UND GAS (2,2%)		
USD	31.303	Reliance Industries Ltd. - GDR ⁽¹⁾	2,2	1.712.274
		PHARMAZEUTIKA (1,5%)		
INR	140.016	Sun Pharmaceutical Industries Ltd.	1,5	1.131.453
		TRANSPORT (1,2%)		
INR	170.084	Mahindra Logistics Ltd. ⁽¹⁾	1,2	960.785
		SUMME INDIEN		11.954.329
		INDONESIEN (3,5%)		
		BANKEN (1,5%)		
IDR	474.700	Bank Central Asia Tbk PT	1,5	1.143.672
		BERGBAU (2,0%)		
IDR	4.399.900	Vale Indonesia Tbk PT	2,0	1.597.117
		SUMME INDONESIEN		2.740.789
		SÜDKOREA (14,7%)		
		BIOTECHNOLOGIE (1,1%)		
KRW	1.127	Samsung Biologics Co. Ltd.(1)	1,1	856.947
		CHEMIE (1,3%)		
KRW	1.311	LG Chem Ltd.	1,3	994.444
		DIVERSIFIZIERTE FINANZDIENSTLEISTUNGEN (1,2%)		
KRW	12.594	Korea Investment Holdings Co. Ltd.	1,2	915.885
		ELEKTRONIK (1,4%)		
KRW	11.213	Koh Young Technology, Inc.	1,4	1.083.830
		ENTERTAINMENT (1,6%)		
KRW	14.711	Studio Dragon Corp.	1,6	1.254.017
		INTERNET (1,1%)		
KRW	986	NCSOFT Corp.	1,1	845.039
		HALBLEITER (7,0%)		
KRW	73.907	Samsung Electronics Co. Ltd.	7,0	5.510.879
		SUMME SÜDKOREA		11.461.041
		TAIWAN (12,7%)		
		COMPUTER (1,6%)		
TWD	102.287	Advantech Co. Ltd.	1,6	1.274.128
		DIVERSIFIZIERTE FINANZDIENSTLEISTUNGEN (1,6%)		
TWD	205.983	Chailease Holding Co. Ltd.	1,6	1.231.587
		ELEKTRONIK (1,7%)		
TWD	171.000	Sinbon Electronics Co. Ltd.	1,7	1.314.542
		HALBLEITER (7,8%)		
TWD	20.000	Parade Technologies Ltd.	1,0	790.092
TWD	95.000	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	2,3	1.791.942
USD	32.167	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd. - ADR	4,5	3.507.490
		SUMME HALBLEITER		6.089.524
		SUMME TAIWAN		9.909.781
		SUMME STAMMAKTEN (Einstandswert 50.939.368 USD)		76.206.321
		SUMME BÖRSENNOTIERTE WERTPAPIERE UND WERTPAPIERE, DIE AN ANDEREN GEREGLTEN MÄRKTEN GEHANDELT WERDEN (Einstandswert 50.939.368 USD)	98,0%	USD 76.206.321
		BARMITTEL UND SONSTIGES VERMÖGEN NACH VERBINDLICHKEITEN	2,0	1.521.784
		SUMME NETTOVERMÖGEN	100,0%	USD 77.728.105

* Alle Anlagen bestehen aus übertragbaren, amtlich notierten Wertpapieren.

⁽¹⁾ 144A-Wertpapier – Von der Eintragung gemäss Rule 144A des US-Wertpapiergesetzes von 1933 befreites Wertpapier. Diese Wertpapiere dürfen bei von einer Registrierung befreiten Transaktionen typischerweise an qualifizierte institutionelle Anleger weiterverkauft werden. Soweit nicht anders angegeben, werden diese Wertpapiere nicht als illiquide angesehen.

Die beigegeführten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

Währungskürzel

CNH	Chinesischer Yuan (Offshore)
HKD	Hongkong-Dollar
IDR	Indonesische Rupiah
INR	Indische Rupie
KRW	Südkoreanischer Won
TWD	Taiwan-Dollar
USD	US-Dollar

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Asia ex-Japan Fund
Société d'Investissement à Capital Variable
Klassifizierungen
Zum 31. Dezember 2020

Branche	% des Nettovermögens
Halbleiter	16,9%
Internet	13,7
Versicherungen	10,0
Banken	9,4
Pharmazeutika	7,7
Automobilhersteller	6,2
Elektronik	5,1
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	4,4
Computer	2,7
Einzelhandel	2,7
Biotechnologie	2,3
Öl und Gas	2,2
Bergbau	2,0
Elektrische Komponenten und Zubehör	2,0
Technische Planung & Bau	1,7
Software.....	1,6
Entertainment	1,6
Kosmetik/Körperpflege	1,4
Chemie	1,3
Transport.....	1,2
Verschiedene Hersteller	1,1
Lebensmittel	0,8
Summe Anlagen	98,0%
Barmittel und sonstiges Nettovermögen nach Verbindlichkeiten	2,0%
Summe Nettovermögen	100,0%

Land	% des Nettovermögens
China	36,2%
Hongkong.....	15,5
Indien	15,4
Südkorea	14,7
Taiwan	12,7
Indonesien	3,5
Summe Anlagen	98,0%
Barmittel und sonstiges Vermögen nach Verbindlichkeiten	2,0%
Summe Nettovermögen	100,0%

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Emerging Markets Multi Asset Fund
Société d'Investissement à Capital Variable
Wertpapierbestand
Zum 31. Dezember 2020

Währung	Zahl der Anteile	Wertpapierbeschreibung	% des Netto- vermögens	Marktwert
A. BÖRSENNOTIERTE WERTPAPIERE UND WERTPAPIERE, DIE AN ANDEREN GEREGLTEN MÄRKTEN GEHANDELT WERDEN				
		STAMMAKTEN (67,1%)*		
		BRASILIAN (1,8%)		
		GETRÄNKE (0,3%)		
BRL	15.900	Ambev S.A.	0,3%	USD 47.906
		VERSICHERUNGEN (0,6%)		
BRL	14.500	BB Seguridade Participacoes S.A.	0,6	82.715
		EISEN/STAHL (0,5%)		
BRL	4.100	Vale S.A.	0,5	69.028
		ÖL UND GAS (0,4%)		
BRL	10.800	Petroleo Brasileiro S.A.	0,4	59.986
		SUMME BRASILIEN		259.635
		CHILE (1,0%)		
		CHEMIE (1,0%)		
CLP	3.130	Sociedad Química y Minera de Chile S.A. Klasse B	1,0	152.425
		SUMME CHILE		152.425
		CHINA (25,8%)		
		BANKEN (0,6%)		
CNH	13.200	China Merchants Bank Co. Ltd. Klasse A	0,6	89.298
		BAUSTOFFE (1,8%)		
CNH	43.200	Beijing Oriental Yuhong Waterproof Technology Co. Ltd. Klasse A	1,8	258.004
		COMPUTER (1,6%)		
CNH	53.000	Venustech Group, Inc. Klasse A	1,6	238.297
		ELEKTRONIK (6,1%)		
CNH	49.900	Shenzhen Inovance Technology Co. Ltd. Klasse A	4,9	716.627
TWD	2.000	Silergy Corp.	1,2	171.542
		SUMME ELEKTRONIK		888.169
		VERSICHERUNGEN (0,6%)		
CNH	7.100	Ping An Insurance Group Co. of China Ltd. Klasse A	0,6	95.058
		INTERNET (5,0%)		
USD	804	Alibaba Group Holding Ltd. – ADR	1,3	187.115
HKD	7.500	Tencent Holdings Ltd.	3,7	545.535
		SUMME INTERNET		732.650
		VERSCHIEDENE HERSTELLER (2,0%)		
CNH	28.700	Jonjee Hi-Tech Industrial & Commercial Holding Co. Ltd. Klasse A	2,0	294.437
		PHARMAZEUTIKA (2,7%)		
CNH	8.241	Jiangsu Hengrui Medicine Co. Ltd. Klasse A	1,0	141.387
CNH	14.400	Yunnan Baiyao Group Co. Ltd. Klasse A	1,7	251.797
		SUMME PHARMAZEUTIKA		393.184
		EINZELHANDEL (4,2%)		
HKD	90.000	Li Ning Co. Ltd.	4,2	618.660
		SOFTWARE (1,2%)		
CNH	28.200	Iflytek Co. Ltd. Klasse A	1,2	177.404
		SUMME CHINA		3.785.161
		KOLUMBIEN (0,4%)		
		ÖL UND GAS (0,4%)		
COP	80.890	Ecopetrol S.A.	0,4	53.091
		SUMME KOLUMBIEN		53.091
		HONGKONG (2,9%)		
		VERSICHERUNGEN (2,9%)		
HKD	34.200	AIA Group Ltd.	2,9	419.018
		SUMME HONGKONG		419.018

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Emerging Markets Multi Asset Fund
Société d'Investissement à Capital Variable
Wertpapierbestand (Fortsetzung)
Zum 31. Dezember 2020

Währung	Zahl der Anteile	Wertpapierbeschreibung	% des Nettovermögens	Marktwert
		STAMMAKTIE (67,1%)* (Fortsetzung)		
		UNGARN (0,8%)		
		BANKEN (0,8%)		
HUF	2.560	OTP Bank Nyrt	0,8%	USD 115.382
		SUMME UNGARN		115.382
		INDIEN (3,5%)		
		BANKEN (0,8%)		
INR	16.940	ICICI Bank Ltd.	0,8	123.803
		DIVERSIFIZIERTE FINANZDIENSTLEISTUNGEN (2,7%)		
INR	11.000	Housing Development Finance Corp. Ltd.	2,7	383.884
		SUMME INDIEN		507.687
		INDONESIEN (0,7%)		
		BANKEN (0,7%)		
IDR	222.000	Bank Mandiri Persero Tbk PT	0,7	99.940
		SUMME INDONESIA		99.940
		MALAYSIA (0,4%)		
		ÖL UND GAS (0,4%)		
MYR	442.000	Hibiscus Petroleum Bhd	0,4	63.732
		SUMME MALAYSIA		63.732
		MEXIKO (0,6%)		
		EINZELHANDEL (0,6%)		
MXN	33.300	Wal-Mart de Mexico SAB de CV	0,6	93.422
		SUMME MEXIKO		93.422
		NIEDERLANDE (1,2%)		
		GESUNDHEITSPRODUKTE (1,2%)		
EUR	3.336	Koninklijke Philips NV	1,2	178.700
		SUMME NIEDERLANDE		178.700
		PHILIPPINEN (1,0%)		
		LEBENSMITTEL (1,0%)		
PHP	404.000	Century Pacific Food, Inc.	1,0	147.220
		SUMME PHILIPPINEN		147.220
		SINGAPUR (1,2%)		
		LEBENSMITTEL (0,8%)		
SGD	35.000	Wilmar International Ltd.	0,8	123.142
		IMMOBILIEN (0,4%)		
SGD	22.000	CapitaLand Ltd.	0,4	54.598
		SUMME SINGAPUR		177.740
		SÜDAFRIKA (1,1%)		
		INTERNET (1,1%)		
ZAR	750	Naspers Ltd. Klasse N	1,1	154.166
		SUMME SÜDAFRIKA		154.166
		SÜDKOREA (9,0%)		
		BIOTECHNOLOGIE (1,2%)		
KRW	230	Samsung Biologics Co. Ltd.(1)	1,2	174.887
		CHEMIE (2,1%)		
KRW	400	LG Chem Ltd.	2,1	303.415
		DIVERSIFIZIERTE FINANZDIENSTLEISTUNGEN (0,5%)		
KRW	990	Korea Investment Holdings Co. Ltd.	0,5	71.997
		INTERNET (1,5%)		
KRW	260	NCSoft Corp.	1,5	222.830
		HALBLEITER (3,7%)		
KRW	7.400	Samsung Electronics Co. Ltd.	3,7	551.781
		SUMME SÜDKOREA		1.324.910

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Emerging Markets Multi Asset Fund
Société d'Investissement à Capital Variable
Wertpapierbestand (Fortsetzung)
Zum 31. Dezember 2020

Währung	Zahl der Anteile	Wertpapierbeschreibung	% des Netto- vermögens	Marktwert
SEK	3.080	STAMMAKTEN (67,1%)* (Fortsetzung)		
		SCHWEDEN (1,9%)		
		MASCHINEN – DIVERSIFIZIERT (1,9%)		
		Hexagon AB Klasse B	1,9%	USD 281.202
		SUMME SCHWEDEN		281.202
TWD	21.840	TAIWAN (9,1%)		
		DIVERSIFIZIERTE FINANZDIENSTLEISTUNGEN (0,9%)		
		Chailease Holding Co. Ltd.	0,9	130.583
		VERSICHERUNGEN (0,6%)		
TWD	107.060	China Life Insurance Co. Ltd.	0,6	84.587
		HALBLEITER (7,6%)		
TWD	12.000	MediaTek, Inc.	2,2	319.026
TWD	8.000	Parade Technologies Ltd.	2,2	316.037
TWD	26.000	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	3,2	490.426
		SUMME HALBLEITER		1.125.489
		SUMME TAIWAN		1.340.659
THB	133.000	THAILAND (0,8%)		
		LEBENSMITTEL (0,8%)		
		Charoen Pokphand Foods PCL	0,8	118.750
		SUMME THAILAND		118.750
TRY	12.170	TÜRKEI (0,8%)		
		LEBENSMITTEL (0,8%)		
		BIM Biresik Magazalar A/S	0,8	123.624
		SUMME TÜRKEI		123.624
GBP	1.980	GROSSBRITANNIEN (0,8%)		
		KOSMETIK/KÖRPERPFLEGE (0,8%)		
		Unilever PLC	0,8	118.872
		SUMME GROSSBRITANNIEN		118.872
VND	13.620	VIETNAM (2,3%)		
		GETRÄNKE (0,8%)		
		Saigon Beer Alcohol Beverage Corp.	0,8	115.061
		IMMOBILIEN (1,5%)		
VND	91.500	Vincom Retail JSC	0,9	124.471
VND	19.697	Vingroup JSC	0,6	92.330
		SUMME IMMOBILIEN		216.801
		SUMME VIETNAM		331.862
		SUMME STAMMAKTEN (Einstandswert 6.209.861 USD)		9.847.198
USD	61.265	BÖRSENGEHADELTE FONDS (4,9%)*		
		IRLAND (4,9%)		
		BÖRSENGEHADELTE FONDS (4,9%)		
		HSBC MSCI RUSSIA CAPPED UCITS ETF \$	4,9	718.761
		SUMME IRLAND		718.761
	Kapital- Betrag	SUMME BÖRSENGEHADELTE FONDS (Einstandswert 668.860 USD)		718.761
CNH	1.500.000	FESTVERZINSLICHE WERTPAPIERE (25,5%)*		
		CHINA (9,7%)		
		STAATSANLEIHEN (9,7%)		
		China Government Bond		
		3,16% fällig am 27.06.2023	1,6	233.416
		3,38% fällig am 21.11.2024	1,6	236.219
		3,39% fällig am 21.05.2025	1,6	236.460
		3,48% fällig am 29.06.2027	1,6	240.140
		3,85% fällig am 12.12.2026	1,7	244.080
		4,10% fällig am 04.12.2022	1,6	237.104
		SUMME STAATSANLEIHEN		1.427.419
		SUMME CHINA		1.427.419

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Emerging Markets Multi Asset Fund
Société d'Investissement à Capital Variable
Wertpapierbestand (Fortsetzung)
Zum 31. Dezember 2020

Währung	Zahl der Anteile	Wertpapierbeschreibung	% des Netto- vermögens	Marktwert
FESTVERZINSLICHE WERTPAPIERE (25,5%)* (Fortsetzung)				
INDIEN (2,7%)				
STAATSANLEIHEN (2,7%)				
INR	14.830.000	India Government Bond	1,4%	USD 205.471
INR	12.810.000	7,80% fällig am 11.04.2021	1,3	186.047
		8,15% fällig am 11.06.2022		391.518
		SUMME STAATSANLEIHEN		391.518
		SUMME INDIEN		391.518
INDONESIEN (2,2%)				
STAATSANLEIHEN (2,2%)				
IDR	4.116.000.000	Indonesia Treasury Bond	2,2	320.653
		10,25% fällig am 15.07.2022		320.653
		SUMME STAATSANLEIHEN		320.653
		SUMME INDONESIEN		320.653
MEXIKO (5,8%)				
STAATSANLEIHEN (5,8%)				
MXN	11.800.000	Mexican Bonos	4,2	618.873
MXN	3.800.000	5,75% fällig am 05.03.2026	1,6	232.457
		8,50% fällig am 31.05.2029		851.330
		SUMME STAATSANLEIHEN		851.330
		SUMME MEXIKO		851.330
RUSSLAND (4,2%)				
STAATSANLEIHEN (4,2%)				
RUB	15.080.000	Russian Federal Bond – OFZ	1,5	218.969
RUB	27.880.000	6,90% fällig am 23.05.2029	2,7	397.481
		7,00% fällig am 16.08.2023		616.450
		SUMME STAATSANLEIHEN		616.450
		SUMME RUSSLAND		616.450
SUPRANATIONAL (0,9%)				
UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN (0,9%)				
INR	9.420.000	Asian Development Bank	0,9	130.185
		6,45% fällig am 08.08.2021		130.185
		SUMME UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN		130.185
		SUMME SUPRANATIONAL		130.185
		SUMME FESTVERZINSLICHE WERTPAPIERE (Einstandswert 3.766.699 USD)		3.737.555
		SUMME BÖRSENNOTIERTE WERTPAPIERE UND WERTPAPIERE, DIE AN ANDEREN GEREGLTEN MÄRKTEN GEHANDELT WERDEN (Einstandswert 10.645.420 USD)	97,5%	USD 14.303.514
		BARMITTEL UND SONSTIGES VERMÖGEN NACH VERBINDLICHKEITEN	2,5	372.217
		SUMME NETTOVERMÖGEN	100,0%	USD 14.675.731

* Alle Anlagen bestehen aus übertragbaren, amtlich notierten Wertpapieren.

⁽¹⁾ 144A-Wertpapier – Von der Eintragung gemäss Rule 144A des US-Wertpapiergesetzes von 1933 befreites Wertpapier. Diese Wertpapiere dürfen bei von einer Registrierung befreiten Transaktionen typischerweise an qualifizierte institutionelle Anleger weiterverkauft werden. Soweit nicht anders angegeben, werden diese Wertpapiere nicht als illiquide angesehen.

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

Währungskürzel

BRL	Brasilianischer Real
CLP	Chilenischer Peso
CNH	Chinesischer Yuan (Offshore)
COP	Kolumbianischer Peso
EUR	Euro
GBP	Britisches Pfund
HKD	Hongkong-Dollar
HUF	Ungarischer Forint
IDR	Indonesische Rupiah
INR	Indische Rupie
KRW	Südkoreanischer Won
MXN	Mexikanischer Peso
MYR	Malaysischer Ringgit
PHP	Philippinischer Peso
RUB	Russischer Rubel
SEK	Schwedische Krone
SGD	Singapur-Dollar
THB	Thailändischer Baht
TRY	Türkische Lira
TWD	Taiwan-Dollar
USD	US-Dollar
VND	Vietnamesischer Dong
ZAR	Südafrikanischer Rand

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Emerging Markets Multi Asset Fund
Société d'Investissement à Capital Variable
Klassifizierungen
Zum 31. Dezember 2020

Branche	% des Nettovermögens
Staat	24,6%
Halbleiter	11,3
Internet	7,6
Elektronik	6,1
Börsengehandelte Fonds (ETF)	4,9
Einzelhandel	4,8
Versicherungen	4,7
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	4,1
Lebensmittel	3,4
Chemie	3,1
Banken	2,9
Pharmazeutika	2,7
Verschiedene Hersteller	2,0
Maschinen – Diversifiziert	1,9
Immobilien	1,9
Baustoffe	1,8
Computer	1,6
Gesundheitsprodukte.....	1,2
Software.....	1,2
Öl und Gas	1,2
Biotechnologie	1,2
Getränke	1,1
Multinational.....	0,9
Kosmetik/Körperpflege	0,8
Eisen/Stahl	0,5
Summe Anlagen	97,5%
Barmittel und sonstiges Nettovermögen nach Verbindlichkeiten	2,5%
Summe Nettovermögen	100,0%

Land	% des Nettovermögens
China	35,5%
Taiwan	9,1
Südkorea	9,0
Mexiko	6,4
Indien	6,2
Irland.....	4,9
Russland	4,2
Hongkong.....	2,9
Indonesien	2,9
Vietnam.....	2,3
Schweden	1,9
Brasilien	1,8
Niederlande	1,2
Singapur	1,2
Südafrika	1,1
Chile.....	1,0
Philippinen	1,0
Supranational	0,9
Türkei	0,8
Grossbritannien.....	0,8
Thailand	0,8
Ungarn	0,8

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Emerging Markets Multi Asset Fund

Société d'Investissement à Capital Variable

Klassifizierungen (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2019

Malaysia	0,4
Kolumbien	0,4
Summe Anlagen	97,5%
Barmittel und sonstiges Vermögen nach Verbindlichkeiten	2,5%
Summe Nettovermögen	100,0%

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Japan Value Fund
Société d'Investissement à Capital Variable
Wertpapierbestand
Zum 31. Dezember 2020

Währung	Zahl der Anteile	Wertpapierbeschreibung	% des Netto- vermögens	Marktwert
A. BÖRSENNOTIERTE WERTPAPIERE UND WERTPAPIERE, DIE AN ANDEREN GEREGLTEN MÄRKTEN GEHANDELT WERDEN				
STAMMAKTIE (98,6%)* **				
JAPAN (98,6%)				
LUFT- UND RAUMFAHRT/VERTEIDIGUNG (1,7%)				
JPY	75.700	Kawasaki Heavy Industries Ltd.	1,7%	JPY 175.926.800
BEKLEIDUNG (1,3%)				
JPY	69.900	Asics Corp.	1,3	138.402.000
AUTOMOBILHERSTELLER (6,3%)				
JPY	21.500	Honda Motor Co. Ltd.	0,6	61.866.250
JPY	101.800	Isuzu Motors Ltd.	1,0	99.764.000
JPY	121.900	Mazda Motor Corp.	0,8	84.354.800
JPY	51.000	Toyota Motor Corp.	3,9	405.807.000
SUMME AUTOMOBILHERSTELLER				651.792.050
KFZ-TEILE UND ZUBEHÖR (2,8%)				
JPY	17.300	Denso Corp.	1,0	106.118.200
JPY	70.000	Musashi Seimitsu Industry Co. Ltd.	1,1	114.520.000
JPY	26.000	Toyoda Gosei Co. Ltd.	0,7	77.870.000
SUMME KFZ-TEILE UND ZUBEHÖR				298.508.200
BANKEN (5,4%)				
JPY	19.300	Fukuoka Financial Group, Inc.	0,3	35.376.900
JPY	417.900	Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	1,9	190.604.190
JPY	80.500	Mizuho Financial Group, Inc.	1,0	105.253.750
JPY	178.200	Resona Holdings, Inc.	0,6	64.223.280
JPY	53.400	Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	1,6	170.239.200
SUMME BANKEN				565.697.320
BAUSTOFFE (2,0%)				
JPY	30.500	Daiken Corp.	0,5	53.436.000
JPY	4.500	Daikin Industries Ltd.	1,0	103.140.000
JPY	107.000	Nippon Sheet Glass Co. Ltd.	0,5	50.825.000
SUMME BAUSTOFFE				207.401.000
CHEMIE (2,1%)				
JPY	221.700	Mitsubishi Chemical Holdings Corp.	1,3	138.385.140
JPY	9.200	Nitto Denko Corp.	0,8	84.916.000
SUMME CHEMIE				223.301.140
COMPUTER (1,6%)				
JPY	11.400	Fujitsu Ltd.	1,6	169.917.000
VERTRIEB/GROSSHANDEL (4,1%)				
JPY	17.000	Kanematsu Corp.	0,2	21.862.000
JPY	56.400	Marubeni Corp.	0,4	38.696.040
JPY	40.400	Mitsubishi Corp.	1,0	102.656.400
JPY	94.800	Mitsui & Co. Ltd.	1,6	179.124.600
JPY	21.900	Toyota Tsusho Corp.	0,9	91.213.500
SUMME VERTRIEB/GROSSHANDEL				433.552.540
DIVERSIFIZIERTE FINANZDIENSTLEISTUNGEN (2,0%)				
JPY	211.900	Nomura Holdings, Inc.	1,1	115.485.500
JPY	38.000	SBI Holdings, Inc.	0,9	92.986.000
SUMME DIVERSIFIZIERTE FINANZDIENSTLEISTUNGEN				208.471.500
STROM (1,1%)				
JPY	88.800	Chubu Electric Power Co., Inc.	1,1	110.378.400
ELEKTRONIK (7,3%)				
JPY	52.200	Alps Alpine Co. Ltd.	0,7	70.887.600
JPY	45.000	Anritsu Corp.	1,0	103.680.000
JPY	35.700	Ibiden Co. Ltd.	1,6	171.895.500
JPY	28.800	Macnica Fuji Electronics Holdings, Inc.	0,6	58.320.000
JPY	50.900	MINEBEA MITSUMI, Inc.	1,0	104.243.200
JPY	30.300	Nippon Electric Glass Co. Ltd.	0,7	68.356.800
JPY	41.500	Sumida Corp.	0,4	44.654.000
JPY	19.300	Tamura Corp.	0,1	11.039.600

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Japan Value Fund
Société d'Investissement à Capital Variable
Wertpapierbestand (Fortsetzung)
Zum 31. Dezember 2020

Währung	Zahl der Anteile	Wertpapierbeschreibung	% des Netto- vermögens	Marktwert
		STAMMAKTIE (98,6%) (Fortsetzung)* **		
		JAPAN (98,6%) (Fortsetzung)		
		ELEKTRONIK (7,3%) (Fortsetzung)		
JPY	8.100	TDK Corp.	1,2%	JPY 125.874.000
		SUMME ELEKTRONIK		758.950.700
		TECHNISCHE PLANUNG & BAU (5,4%)		
JPY	72.100	JGC Holdings Corp.	0,7	69.504.400
JPY	35.900	Kumagai Gumi Co. Ltd.	0,9	93.268.200
JPY	198.800	Penta-Ocean Construction Co. Ltd.	1,6	176.335.600
JPY	26.400	Raito Kogyo Co. Ltd.	0,5	47.889.600
JPY	104.100	Sumitomo Mitsui Construction Co. Ltd.	0,4	44.554.800
JPY	24.600	Taisho Ltd.	0,6	66.616.800
JPY	19.600	Taisei Corp.	0,7	69.678.000
		SUMME TECHNISCHE PLANUNG & BAU		567.847.400
		LEBENSMITTEL (3,1%)		
JPY	66.700	Ajinomoto Co., Inc.	1,5	155.911.250
JPY	109.400	euglena Co. Ltd.	0,8	84.675.600
JPY	185.600	Nippon Suisan Kaisha Ltd.	0,8	79.065.600
		SUMME LEBENSMITTEL		319.652.450
		FORSTWIRTSCHAFTLICHE ERZEUGNISSE & PAPIER (1,4%)		
JPY	36.800	Nippon Paper Industries Co. Ltd.	0,4	43.939.200
JPY	46.400	Sumitomo Forestry Co. Ltd.	1,0	99.945.600
		SUMME FORSTWIRTSCHAFTLICHE ERZEUGNISSE & PAPIER		143.884.800
		WOHNUNGSBAUUNTERNEHMEN (0,7%)		
JPY	23.200	Daiwa House Industry Co. Ltd.	0,7	71.084.800
		EINRICHTUNGSGEGENSTÄNDE (6,6%)		
JPY	94.900	Panasonic Corp.	1,1	112.978.450
JPY	55.600	Sony Corp.	5,5	571.846.000
		SUMME EINRICHTUNGSGEGENSTÄNDE		684.824.450
		VERSICHERUNGEN (1,2%)		
JPY	24.000	Dai-ichi Life Holdings, Inc.	0,4	37.248.000
JPY	17.400	Tokio Marine Holdings, Inc.	0,8	92.359.200
		SUMME VERSICHERUNGEN		129.607.200
		INTERNET (1,3%)		
JPY	214.600	Z Holdings Corp.	1,3	133.996.240
		EISEN/STAHL (1,8%)		
JPY	35.900	Japan Steel Works Ltd.	1,1	110.392.500
JPY	33.200	Nippon Yakin Kogyo Co. Ltd.	0,5	57.303.200
JPY	20.400	Sanyo Special Steel Co. Ltd.	0,2	26.152.800
		SUMME EISEN/STAHL		193.848.500
		BAU- UND BERGBAUMASCHINEN (4,1%)		
JPY	52.000	Hitachi Ltd.	2,0	211.380.000
JPY	28.500	Komatsu Ltd.	0,8	80.298.750
JPY	24.700	Mitsubishi Heavy Industries Ltd.	0,7	77.953.200
JPY	71.200	Tadano Ltd.	0,6	62.869.600
		SUMME BAU- UND BERGBAUMASCHINEN		432.501.550
		MASCHINEN – DIVERSIFIZIERT (2,6%)		
JPY	88.400	Kubota Corp.	1,9	198.988.400
JPY	20.100	Makino Milling Machine Co. Ltd.	0,7	74.872.500
		SUMME MASCHINEN-DIVERSIFIZIERT		273.860.900
		MEDIEN (1,8%)		
JPY	51.100	Kadokawa Corp.	1,8	191.369.500
		METALLHERSTELLUNG/EISENWAREN (1,2%)		
JPY	99.800	NSK Ltd.	0,8	89.420.800
JPY	30.800	Ryobi Ltd.	0,4	38.500.000
		SUMME METALLHERSTELLUNG/EISENWAREN		127.920.800
		BERGBAU (2,9%)		
JPY	14.200	Dowa Holdings Co. Ltd.	0,5	53.037.000
JPY	25.100	Furukawa Co. Ltd.	0,3	30.747.500
JPY	48.400	Sumitomo Metal Mining Co. Ltd.	2,1	221.623.600
		SUMME BERGBAU		305.408.100

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Japan Value Fund
Société d'Investissement à Capital Variable
Wertpapierbestand (Fortsetzung)
Zum 31. Dezember 2020

Währung	Zahl der Anteile	Wertpapierbeschreibung	% des Netto- vermögens	Marktwert
		STAMMAKTEN (98,6%) (Fortsetzung)* **		
		JAPAN (98,6%) (Fortsetzung)		
		VERSCHIEDENE HERSTELLER (0,9%)		
JPY	21.500	Morita Holdings Corp.	0,4%	JPY 37.711.000
JPY	42.800	Toyobo Co. Ltd.	0,5	59.064.000
		SUMME VERSCHIEDENE HERSTELLER		96.775.000
		BÜRO-/GESCHÄFTSAUSSTATTUNG (0,9%)		
JPY	18.100	FUJIFILM Holdings Corp.	0,9	98.427.800
		ÖL UND GAS (1,3%)		
JPY	204.200	ENEOS Holdings, Inc.	0,7	75.635.680
JPY	107.600	Inpex Corp.	0,6	59.825.600
		SUMME ÖL UND GAS		135.461.280
		PHARMAZEUTIKA (4,5%)		
JPY	53.800	Astellas Pharma, Inc.	0,8	85.757.200
JPY	63.700	Kyowa Kirin Co. Ltd.	1,7	179.251.800
JPY	38.900	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	1,4	146.069.500
JPY	19.600	Tsumura & Co.	0,6	60.760.000
		SUMME PHARMAZEUTIKA		471.838.500
		IMMOBILIEN (0,8%)		
JPY	48.000	Mitsubishi Estate Co. Ltd.	0,8	79.536.000
		EINZELHANDEL (3,6%)		
JPY	25.600	Iwatani Corp.	1,6	162.816.000
JPY	2.900	Shimamura Co. Ltd.	0,3	31.436.000
JPY	40.800	Snow Peak, Inc.	0,7	75.969.600
JPY	70.100	United Arrows Ltd.	1,0	106.972.600
		SUMME EINZELHANDEL		377.194.200
		HALBLEITER (1,2%)		
JPY	12.600	Rohm Co. Ltd.	1,2	125.874.000
		TELEKOMMUNIKATION (4,0%)		
JPY	52.900	KDDI Corp.	1,5	162.191.400
JPY	43.000	Nippon Telegraph & Telephone Corp.	1,1	113.756.500
JPY	18.200	SoftBank Group Corp.	1,4	146.655.600
		SUMME TELEKOMMUNIKATION		422.603.500
		TEXTILIEN (1,4%)		
JPY	33.100	Nitto Boseki Co. Ltd.	1,4	150.605.000
		SPIELWAREN/SPIELE/HOBBYARTIKEL (4,9%)		
JPY	7.800	Nintendo Co. Ltd.	4,9	513.474.000
		TRANSPORT (3,3%)		
JPY	28.100	Kintetsu World Express, Inc.	0,7	68.788.800
JPY	69.200	Mitsui OSK Lines Ltd.	2,0	217.980.000
JPY	58.600	Seibu Holdings, Inc.	0,6	59.244.600
		SUMME TRANSPORT		346.013.400
		SUMME JAPAN		10.335.908.020
		SUMME STAMMAKTEN (Einstandswert 8.854.386.575 JPY)		10.335.908.020
		SUMME ÜBERTRAGBARE BÖRSENNOTIERTE WERTPAPIERE UND WERTPAPIERE, DIE AN ANDEREN GEREGLTEN MÄRKTEN GEHANDELT WERDEN (Einstandswert 8.854.386.575 JPY)	98,6%	JPY 10.335.908.020
		BARMITTEL UND SONSTIGES VERMÖGEN NACH VERBINDLICHKEITEN	1,4	143.013.897
		SUMME NETTOVERMÖGEN	100,0%	JPY 10.478.921.917

* Alle Anlagen bestehen aus übertragbaren, amtlich notierten Wertpapieren.

** Wertpapierbestand zum 30. Dezember 2020 angegeben.

Währungskürzel

JPY Japanischer Yen

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Japan Value Fund
Société d'Investissement à Capital Variable
Klassifizierungen
Zum 31. Dezember 2020

Branche	% des Nettovermögens
Elektronik	7,3%
Einrichtungsgegenstände	6,6
Automobilhersteller	6,3
Technische Planung & Bau	5,4
Banken	5,4
Spielwaren/Spiele/Hobbyartikel	4,9
Pharmazeutika	4,5
Vertrieb/Grosshandel	4,1
Bau- und Bergbaumaschinen	4,1
Telekommunikation	4,0
Einzelhandel	3,6
Transport	3,3
Lebensmittel	3,1
Bergbau	2,9
KFZ-Teile und Zubehör	2,8
Maschinen – Diversifiziert	2,6
Chemie	2,1
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	2,0
Baustoffe	2,0
Eisen/Stahl	1,8
Medien	1,8
Luft- und Raumfahrt/Verteidigung	1,7
Computer	1,6
Textilien	1,4
Forstwirtschaftliche Erzeugnisse & Papier	1,4
Bekleidung	1,3
Öl und Gas	1,3
Internet	1,3
Versicherungen	1,2
Metallherstellung/Eisenwaren	1,2
Halbleiter	1,2
Strom	1,1
Büro-/Geschäftsausstattung	0,9
Verschiedene Hersteller	0,9
Immobilien	0,8
Wohnungsbauunternehmen	0,7
Summe Anlagen	98,6%
Barmittel und sonstiges Nettovermögen nach Verbindlichkeiten	1,4%
Summe Nettovermögen	100,0%

Land	% des Nettovermögens
Japan	98,6%
Summe Anlagen	98,6%
Barmittel und sonstiges Vermögen nach Verbindlichkeiten	1,4%
Summe Nettovermögen	100,0%

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund
Société d'Investissement à Capital Variable
Wertpapierbestand
Zum 31. Dezember 2020

Währung	Zahl der Anteile	Wertpapierbeschreibung	% des Nettovermögens	Marktwert
A. BÖRSENNOTIERTE WERTPAPIERE UND WERTPAPIERE, DIE AN ANDEREN GEREGLTEN MÄRKTEN GEHANDELT WERDEN				
		STAMMAKTIE (99,3%)*		
		BELGIEN (1,7%)		
		SOFTWARE (1,7%)		
USD	2.645.352	Materialise NV – ADR	1,7%	USD 143.404.532
		SUMME BELGIEN		143.404.532
		KANADA (1,5%)		
		INTERNET (1,5%)		
USD	113.739	Shopify, Inc. Klasse A	1,5	128.746.861
		SUMME KANADA		128.746.861
		CHINA (4,1%)		
		INTERNET (3,8%)		
USD	724.011	Baidu, Inc. – ADR	1,8	156.560.139
USD	1.824.643	KE Holdings, Inc. – ADR	1,3	112.288.530
HKD	871.700	Tencent Holdings Ltd.	0,7	63.405.766
		SUMME INTERNET		332.254.435
		SOFTWARE (0,3%)		
USD	1.152.672	HUYA, Inc. – ADR	0,3	22.972.753
		SUMME CHINA		355.227.188
		ISRAEL (0,8%)		
		BIOTECHNOLOGIE (0,8%)		
USD	5.943.463	Compugen Ltd.	0,8	71.975.337
		SUMME ISRAEL		71.975.337
		JAPAN (1,3%)		
		SPIELWAREN/SPIELE/HOBBYARTIKEL (1,3%)		
JPY	181.300	Nintendo Co. Ltd.	1,3	115.598.615
		SUMME JAPAN		115.598.615
		SINGAPUR (1,4%)		
		SOFTWARE (1,4%)		
USD	596.995	Sea Ltd. - ADR	1,4	118.831.855
		SUMME SINGAPUR		118.831.855
		SCHWEDEN (2,7%)		
		INTERNET (2,7%)		
USD	732.627	Spotify Technology S.A.	2,7	230.528.412
		SUMME SCHWEDEN		230.528.412
		SCHWEIZ (5,8%)		
		BIOTECHNOLOGIE (5,8%)		
USD	3.291.640	CRISPR Therapeutics AG	5,8	503.983.000
		SUMME SCHWEIZ		503.983.000
		TAIWAN (1,5%)		
		HALBLEITER (1,5%)		
USD	1.153.224	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd. - ADR	1,5	125.747.545
		SUMME TAIWAN		125.747.545
		VEREINIGTE STAATEN (78,5%)		
		AUTOMOBILHERSTELLER (9,6%)		
USD	1.179.893	Tesla, Inc.	9,6	832.615.093
		BIOTECHNOLOGIE (12,2%)		
USD	3.702.652	Editas Medicine, Inc.	3,0	259.592.932
USD	1.206.523	Exact Sciences Corp.	1,9	159.852.232
USD	3.474.577	Iovance Biotherapeutics, Inc.	1,9	161.220.373
USD	371.410	Organovo Holdings, Inc.	0,1	4.568.343
USD	4.387.295	Pacific Biosciences of California, Inc.	1,3	113.806.432
USD	1.446.874	Twist Bioscience Corp.	2,4	204.428.827
USD	2.845.771	Veracyte, Inc.	1,6	139.272.033
		SUMME BIOTECHNOLOGIE		1.042.741.172
		KOMMERZIELLE DIENSTLEISTUNGEN (9,1%)		
USD	5.402.265	2U, Inc.	2,5	216.144.623

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund
Société d'Investissement à Capital Variable
Wertpapierbestand (Fortsetzung)
Zum 31. Dezember 2020

Währung	Zahl der Anteile	Wertpapierbeschreibung	% des Nettovermögens	Marktwert
		STAMMAKTIE (99,3%)* (Fortsetzung)		
		VEREINIGTE STAATEN (78,5%) (Fortsetzung)		
		KOMMERZIELLE DIENSTLEISTUNGEN (9,1%) (Fortsetzung)		
USD	555.570	PayPal Holdings, Inc.	1,5%	USD 130.114.494
USD	2.033.780	Square, Inc. Klasse A	5,1	442.631.879
		SUMME KOMMERZIELLE DIENSTLEISTUNGEN		788.890.996
		COMPUTER (4,1%)		
USD	1.457.036	ExOne Co.	0,2	13.827.272
USD	11.336.785	Pure Storage, Inc. Klasse A	2,9	256.324.709
USD	4.123.959	Stratasys Ltd.	1,0	85.448.430
		SUMME COMPUTER		355.600.411
		DIVERSIFIZIERTE FINANZDIENSTLEISTUNGEN (3,9%)		
USD	1.209.344	Intercontinental Exchange, Inc.	1,6	139.425.270
USD	2.812.360	LendingClub Corp.	0,3	29.698.522
USD	604.848	LendingTree, Inc.	2,0	165.601.333
		SUMME DIVERSIFIZIERTE FINANZDIENSTLEISTUNGEN		334.725.125
		GESUNDHEITSPRODUKTE (1,7%)		
USD	8.990.507	Cerus Corp.	0,7	62.214.308
USD	1.245.673	NanoString Technologies, Inc.	1,0	83.310.611
		SUMME GESUNDHEITSPRODUKTE		145.524.919
		GESUNDHEITSDIENSTLEISTUNGEN (8,8%)		
USD	9.368.479	Invitae Corp.	4,5	391.696.107
USD	1.839.808	Teladoc Health, Inc.	4,3	367.888.008
		SUMME GESUNDHEITSDIENSTLEISTUNGEN		759.584.115
		INTERNET (10,4%)		
USD	970.602	Pinterest, Inc. Klasse A	0,7	63.962.672
USD	1.771.857	Roku, Inc. Klasse A	6,8	588.291.961
USD	1.923.455	Zillow Group, Inc. Klasse C	2,9	249.664.459
		SUMME INTERNET		901.919.092
		METALLHERSTELLUNG/EISENWAREN (2,7%)		
USD	1.526.024	Proto Labs, Inc.	2,7	234.092.082
		PHARMAZEUTIKA (4,3%)		
USD	4.037.130	Intellia Therapeutics, Inc.	2,5	219.619.872
USD	4.848.596	Seres Therapeutics, Inc.	1,4	118.790.602
USD	3.385.301	Syros Pharmaceuticals, Inc.	0,4	36.730.516
		SUMME PHARMAZEUTIKA		375.140.990
		SOFTWARE (10,8%)		
USD	473.527	DocuSign, Inc. Klasse A	1,2	105.265.052
USD	4.195.415	PagerDuty, Inc.	2,1	174.948.806
USD	510.588	Splunk, Inc.	1,0	86.743.795
USD	311.285	Synopsys, Inc.	0,9	80.697.523
USD	539.201	Twilio, Inc. Klasse A	2,2	182.519.539
USD	694.135	Unity Software, Inc.	1,3	106.528.898
USD	337.168	Workday, Inc. Klasse A	0,9	80.788.824
USD	310.246	Zoom Video Communications, Inc. Klasse A	1,2	104.652.181
		SUMME SOFTWARE		922.144.618
		TELEKOMMUNIKATION (0,9%)		
USD	2.080.312	Iridium Communications, Inc.	0,9	81.808.269
		SUMME VEREINIGTE STAATEN		6.774.786.882
		SUMME STAMMAKTIE (Einstandswert 5.197.878.494 USD)		8.568.830.227
		SUMME BÖRSENNOTIERTE WERTPAPIERE UND WERTPAPIERE, DIE AN ANDEREN GEREGLTEN MÄRKTEN GEHANDELT WERDEN (Einstandswert 5.197.878.494 USD)	99,3%	USD 8.568.830.227
		BARMITTEL UND SONSTIGES VERMÖGEN NACH VERBINDLICHKEITEN	0,7	63.206.641
		SUMME NETTOVERMÖGEN	100,0%	USD 8.632.036.868

* Alle Anlagen bestehen aus übertragbaren, amtlich notierten Wertpapieren.

Währungskürzel

HKD	Hongkong-Dollar
JPY	Japanischer Yen
USD	US-Dollar

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund
Société d'Investissement à Capital Variable
Klassifizierungen
Zum 31. Dezember 2020

Branche	% des Nettovermögens
Biotechnologie	18,8%
Internet	18,4
Software.....	14,2
Automobilhersteller	9,6
Kommerzielle Dienstleistungen	9,1
Gesundheitsdienstleistungen	8,8
Pharmazeutika	4,3
Computer	4,1
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	3,9
Metallherstellung/Eisenwaren	2,7
Gesundheitsprodukte.....	1,7
Halbleiter.....	1,5
Spielwaren/Spiele/Hobbyartikel	1,3
Telekommunikation	0,9
Summe Anlagen	99,3%
Barmittel und sonstiges Nettovermögen nach Verbindlichkeiten	0,7%
Summe Nettovermögen	100,0%

Land	% des Nettovermögens
Vereinigte Staaten.....	78,5%
Schweiz	5,8
China	4,1
Schweden	2,7
Belgien	1,7
Kanada	1,5
Taiwan	1,5
Singapur	1,4
Japan.....	1,3
Israel	0,8
Summe Anlagen	99,3%
Barmittel und sonstiges Vermögen nach Verbindlichkeiten	0,7%
Summe Nettovermögen	100,0%

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND
Société d'Investissement à Capital Variable
Erläuterungen zum Jahresabschluss
Zum 31. Dezember 2020

1. Allgemeine Informationen

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND („die Gesellschaft“) wurde in Luxemburg als Investmentgesellschaft nach den Gesetzen des Grossherzogtums Luxemburg als Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) gegründet. Die Gesellschaft unterliegt auf unbestimmte Zeit Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in der geltenden Fassung (das „Gesetz von 2010“). Die Richtlinie 2014/91/EU der Europäischen Union (allgemein bekannt als „OGAW-V-Richtlinie“) wurde in nationales Recht umgesetzt und trat am 18. März 2016 in Kraft.

Die Gesellschaft wird von Nikko Asset Management Luxembourg S.A. (die „Verwaltungsgesellschaft“), eine nach luxemburgischem Recht gegründete Gesellschaft mit Sitz in Luxemburg, verwaltet. Die Verwaltungsgesellschaft wurde am 29. November 2006 als „Société Anonyme“ nach dem Recht des Grossherzogtums Luxemburg gegründet, und ihre Gründungsurkunde wurde beim Registre de Commerce et des Sociétés in Luxemburg hinterlegt. Sie wurde gemäss Kapitel 15 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 in seiner geltenden Fassung als Verwaltungsgesellschaft zugelassen.

Die Verwaltungsgesellschaft kann im Auftrag der Gesellschaft verschiedene Aktienklassen (die „Aktien“) ausgeben, die sich auf bestimmte Vermögenspools (jeweils ein „Teilfonds“) beziehen, die innerhalb der Gesellschaft errichtet werden. Für jeden Teilfonds verfolgt die Verwaltungsgesellschaft eine spezifische Anlagepolitik. Zum Zweck der Beziehungen der Aktionäre untereinander gilt jeder Teilfonds als separate Einheit.

Die Wertpapiere und anderen Vermögenswerte der Gesellschaft sind von den Vermögenswerten der Verwaltungsgesellschaft getrennt und werden von der Verwaltungsgesellschaft im Interesse der Aktionäre und in ihrem Auftrag verwaltet.

Ein Verstoss gegen gesetzliche Beschränkungen in einem bestimmten Teilfonds kann auf Anfrage den Anteilhabern, die in dem betreffenden Teilfonds investiert sind, oder den zuständigen Aufsichtsbehörden offengelegt werden.

Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A. wurde zur Verwahrstelle für die Vermögenswerte der Gesellschaft (die „Verwahrstelle“) gemäss den Bedingungen einer Verwahrstellenvereinbarung in der jeweils gültigen Fassung (die „Verwahrstellenvereinbarung“), zur Verwaltungsstelle (die „Verwaltungsstelle“) und zur Register- und Transferstelle (die „Transferstelle“) für die Gesellschaft ernannt. Die Verwaltungsstelle ist für die zentrale Verwaltung der Gesellschaft und insbesondere für die Abwicklung der Ausgabe, Rücknahme und des Umtauschs von Aktien, für die Ermittlung des Nettoinventarwerts der Aktien jedes Teilfonds und für die Buchführung zuständig.

Die Verwaltungsgesellschaft hat, wie im Verkaufsprospekt der Gesellschaft angegeben, für jeden Teilfonds Anlageverwalter ernannt, die das Vermögen der Teilfonds verwalten.

Zum 31. Dezember 2020 besteht der Fonds aus acht Teilfonds:

Name des Teilfonds	Tag der Geschäftsaufnahme
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Global Green Bond Fund	25.02.2010
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM RMB Bond Fund	01.02.2013
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Asia Credit Fund	02.11.2012
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Global Equity Fund	15.07.2015
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Asia ex-Japan Fund	04.09.2015
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Emerging Markets Multi Asset Fund	07.04.2017
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Japan Value Fund	01.02.2016
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund	29.08.2018

Zum 31. Dezember 2020 waren folgende Klassen offen:

Name des Teilfonds	Klasse	Tag der Geschäftsaufnahme
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Global Green Bond Fund	Klasse A GBP	22.03.2010
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Global Green Bond Fund	Klasse A USD	25.02.2010

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND
Société d'Investissement à Capital Variable
Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)
Zum 31. Dezember 2020

Name des Teilfonds	Klasse	Tag der Geschäftsaufnahme
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM RMB Bond Fund	Klasse A USD	01.02.2013
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM RMB Bond Fund	Klasse B USD	02.09.2013
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM RMB Bond Fund	Klasse S JPY	01.02.2013
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Asia Credit Fund	Klasse A EUR	02.11.2012
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Asia Credit Fund	Klasse A USD	02.11.2012
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Asia Credit Fund	Klasse B EUR	31.01.2019
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Asia Credit Fund	Klasse B USD	22.02.2016
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Asia Credit Fund	Klasse S JPY	17.12.2014
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Global Equity Fund	Klasse A USD	22.02.2016
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Global Equity Fund	Klasse B EUR	22.02.2016
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Global Equity Fund	Klasse B USD	22.02.2016
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Global Equity Fund	Klasse D GBP	21.02.2017
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Global Equity Fund	Klasse P JPY	01.04.2016
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Global Equity Fund	Klasse P JPY Hedged	28.02.2018
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Global Equity Fund	Klasse U AUD	15.07.2015
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Asia ex-Japan Fund	Klasse A USD	22.02.2016
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Asia ex-Japan Fund	Klasse B EUR	22.02.2016
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Asia ex-Japan Fund	Klasse B USD	22.02.2016
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Asia ex-Japan Fund	Klasse D EUR	09.11.2016
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Asia ex-Japan Fund ⁽¹⁾	Klasse D GBP	25.11.2020
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Asia ex-Japan Fund	Klasse K EUR	04.08.2016
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Asia ex-Japan Fund ⁽²⁾	Klasse S JPY	04.09.2015
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Asia ex-Japan Fund ⁽³⁾	Klasse U SGD	01.04.2020
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Emerging Markets Multi Asset Fund	Klasse A USD	30.05.2017
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Emerging Markets Multi Asset Fund	Klasse P JPY	18.05.2017
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Emerging Markets Multi Asset Fund	Klasse S JPY	07.04.2017
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Japan Value Fund	Klasse A GBP	30.03.2017
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Japan Value Fund	Klasse A JPY	01.02.2016
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Japan Value Fund	Klasse B EUR	22.02.2016
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Japan Value Fund	Klasse D GBP	06.02.2018
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Japan Value Fund	Klasse D GBP Hedged	06.02.2018
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Japan Value Fund	Klasse S JPY	01.03.2019
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Japan Value Fund	Klasse X JPY	01.02.2016

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund	Klasse A EUR	19.08.2019
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund	Klasse A JPY	28.06.2019
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund	Klasse A USD	29.08.2018
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund	Klasse B EUR	22.02.2016
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund	Klasse B SGD	26.07.2019
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund	Klasse B USD	22.02.2016
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund ⁽⁴⁾	Klasse D EUR	6.11.2020
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund ⁽⁵⁾	Klasse D GBP	25.09.2020
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund ⁽⁶⁾	Klasse D USD	26.06.2020
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund ⁽⁷⁾	Klasse S JPY	29.08.2018
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund	Klasse U AUD	30.08.2018
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund	Klasse U NZD	16.09.2019

⁽¹⁾ Die Aktien der Klasse D GBP des NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Asia ex-Japan Fund nahmen ihre Geschäftstätigkeit am 25. November 2020 auf.

⁽²⁾ Die Aktien der Klasse S JPY des NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Asia ex-Japan Fund wurden am 8. September 2020 aufgelöst.

⁽³⁾ Die Aktien der Klasse U SGD des NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Asia ex-Japan Fund nahmen ihre Geschäftstätigkeit am 1. April 2020 auf.

⁽⁴⁾ Die Aktien der Klasse D EUR des NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund nahmen ihre Geschäftstätigkeit am 6. November 2020 auf.

⁽⁵⁾ Die Aktien der Klasse D GBP des NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund nahmen ihre Geschäftstätigkeit am 25. September 2020 auf.

⁽⁶⁾ Die Anteile der Klasse D USD des NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund nahmen ihre Geschäftstätigkeit am 26. Juni 2020 auf.

⁽⁷⁾ Die Aktien der Klasse S JPY des NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund wurden am 23. April 2020 aufgelöst.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND
Société d'Investissement à Capital Variable
Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)
Zum 31. Dezember 2020

Der **NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Global Green Bond Fund (der „Teilfonds“)** ist bestrebt, mittel- bis langfristig durch Anlagen in Anleihen in verschiedenen Währungen, die von Staaten, supranationalen Organisationen und staatlichen Stellen begeben wurden, Ertrag und Kapitalwachstum zu erzielen, wobei für Zwecke des Umweltschutzes begebene Anleihen dabei den Schwerpunkt bilden. Der Anlageverwalter trifft die Entscheidungen zur Währungsallokation auf Grundlage einer Fundamentalanalyse. Das Engagement in Währungen der Schwellenländer kann dabei über Derivate aufgebaut werden. Darüber hinaus darf der Teilfonds bis zu 30% seines Portfolios in Anleihen von Staaten, supranationalen Organisationen und staatlichen Stellen investieren, die nicht für Zwecke des Umweltschutzes begeben wurden.

Im Auftrag des Teilfonds hat die Verwaltungsgesellschaft Nikko Asset Management Europe Ltd. zum Anlageverwalter (der „Anlageverwalter“) ernannt.

Der Teilfonds bietet vier Aktienklassen: Aktien der Klasse A, der Klasse B, der Klasse D und der Klasse U.

Aktien der Klasse A stehen zur Zeichnung zur Verfügung und sind institutionellen Anlegern vorbehalten.

Aktien der Klasse B stehen allen Anlegern zur Zeichnung zur Verfügung.

Aktien der Klasse D stehen ausschliesslich Anlegern zur Verfügung, die von der Verwaltungsgesellschaft genehmigt werden, einschliesslich anerkannter Finanzvermittler oder Institutionen, die vergütungs-basierte Anlageberatungsdienste für die zugrunde liegenden Anleger erbringen.

Aktien der Klasse U sind Organismen für gemeinsame Anlagen, die durch die verbundenen Unternehmen der Verwaltungsgesellschaft verwaltet werden, sowie Anlegerkonten vorbehalten, für die die verbundenen Unternehmen der Verwaltungsgesellschaft als Anlageverwalter tätig sind.

Anlageziel des **NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM RMB Bond Fund (der „Teilfonds“)** ist es, durch ein Engagement in auf RMB lautenden festverzinslichen Instrumenten mittel- bis langfristig ein stabiles Kapitalwachstum zu erzielen. Der in diesem Dokument verwendete Begriff „RMB“ bezieht sich sowohl auf den „Onshore-RMB“ („CNY“) als auch auf den „Offshore-RMB“ („CNH“).

Im Auftrag des Teilfonds hat die Verwaltungsgesellschaft Nikko Asset Management Asia Ltd. zum Anlageverwalter (der „Anlageverwalter“) ernannt.

Der Teilfonds bietet fünf Aktienklassen: Aktien der Klasse A, der Klasse B, der Klasse D, der Klasse S und der Klasse U.

Aktien der Klasse A stehen zur Zeichnung zur Verfügung und sind institutionellen Anlegern vorbehalten.

Aktien der Klasse B stehen allen Anlegern zur Zeichnung zur Verfügung.

Aktien der Klasse D stehen ausschliesslich Anlegern zur Verfügung, die von der Verwaltungsgesellschaft genehmigt werden, einschliesslich anerkannter Finanzvermittler oder Institutionen, die vergütungs-basierte Anlageberatungsdienste für die zugrunde liegenden Anleger erbringen.

Aktien der Klasse S sind institutionellen Anlegern vorbehalten, die von der Verwaltungsgesellschaft zugelassen wurden.

Aktien der Klasse U sind Organismen für gemeinsame Anlagen, die durch die verbundenen Unternehmen der Verwaltungsgesellschaft verwaltet werden, sowie Anlegerkonten vorbehalten, für die die verbundenen Unternehmen der Verwaltungsgesellschaft als Anlageverwalter tätig sind.

Anlageziel des **NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND - Nikko AM Asia Credit Fund (der „Teilfonds“)** ist es, eine Gesamtrendite aus dem Kapitalwachstum und den Erträgen aus Anlagen in vorwiegend auf USD lautenden festverzinslichen Wertpapieren zu erzielen, die von staatlichen, quasi-staatlichen und supranationalen Emittenten und Unternehmen aus der Region Asien ausgegeben werden. Zur Region Asien gehören unter anderem Länder wie China, die Sonderverwaltungszone Hongkong, Indonesien, Indien, Südkorea, Malaysia, die Philippinen, Pakistan, Singapur, Thailand, Taiwan und Vietnam.

Im Auftrag des Teilfonds hat die Verwaltungsgesellschaft Nikko Asset Management Asia Ltd. zum Anlageverwalter (der „Anlageverwalter“) ernannt.

Der Teilfonds bietet fünf Aktienklassen: Aktien der Klasse A, der Klasse B, der Klasse D, der Klasse S und der Klasse U.

Aktien der Klasse A stehen zur Zeichnung zur Verfügung und sind institutionellen Anlegern vorbehalten.

Aktien der Klasse B stehen allen Anlegern zur Zeichnung zur Verfügung.

Aktien der Klasse D stehen ausschliesslich Anlegern zur Verfügung, die von der Verwaltungsgesellschaft genehmigt werden, einschliesslich anerkannter Finanzvermittler oder Institutionen, die vergütungs-basierte Anlageberatungsdienste für die zugrunde liegenden Anleger erbringen.

Aktien der Klasse S sind institutionellen Anlegern vorbehalten, die von der Verwaltungsgesellschaft zugelassen wurden.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND
Société d'Investissement à Capital Variable
Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)
Zum 31. Dezember 2020

Aktien der Klasse U sind Organismen für gemeinsame Anlagen, die durch die verbundenen Unternehmen der Verwaltungsgesellschaft verwaltet werden, sowie Anlegerkonten vorbehalten, für die die verbundenen Unternehmen der Verwaltungsgesellschaft als Anlageverwalter tätig sind.

Anlageziel des **NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Global Equity Fund (der „Teilfonds“)** ist es, ein langfristiges Kapitalwachstum zu erzielen – vornehmlich durch Anlagen in Aktienwerten, die an Wertpapierbörsen in Industrie- und Schwellenländern nach Definition von MSCI notiert sind und gehandelt werden.

Im Auftrag des Teilfonds hat die Verwaltungsgesellschaft Nikko Asset Management Europe Ltd. zum Anlageverwalter (der „Anlageverwalter“) ernannt.

Der Teilfonds bietet sieben Aktienklassen: Aktien der Klasse A, der Klasse B, der Klasse D, der Klasse F, der Klasse P, der Klasse S und der Klasse U.

Aktien der Klasse A stehen zur Zeichnung zur Verfügung und sind institutionellen Anlegern vorbehalten.

Aktien der Klasse B sind für alle Anleger verfügbar.

Aktien der Klasse D stehen ausschliesslich Anlegern zur Verfügung, die von der Verwaltungsgesellschaft genehmigt werden, einschliesslich anerkannter Finanzvermittler oder Institutionen, die vergütungs-basierte Anlageberatungsdienste für die zugrunde liegenden Anleger erbringen.

Aktien der Klasse F stehen ausschliesslich Anlegern zur Verfügung, die von der Verwaltungsgesellschaft genehmigt werden, einschliesslich Anlegern aus Singapur, die möglicherweise über den Central Provident Fund („CPF“) in den Teilfonds investieren.

Aktien der Klassen P und U sind Organismen für gemeinsame Anlagen, die durch die verbundenen Unternehmen der Verwaltungsgesellschaft verwaltet werden, sowie Anlegerkonten vorbehalten, für die die verbundenen Unternehmen der Verwaltungsgesellschaft als Anlageverwalter tätig sind.

Bei der Klasse P JPY Hedged wird in Übereinstimmung mit den Bestimmungen des Verkaufsprospekts des Fonds das Währungsrisiko gegenüber den Korbwährungen der Basiswerte des Teilfonds abgesichert.

Aktien der Klasse S sind institutionellen Anlegern vorbehalten, die von der Verwaltungsgesellschaft zugelassen wurden.

Der **NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Asia ex-Japan Fund (der „Teilfonds“)** verfolgt eine Anlagestrategie, die eine nach dem Bottom-up-Ansatz betriebene Fundamentalrecherche mit den nach der Top-down-Methode gewonnenen Ansichten kombiniert. Der Teilfonds soll durch seinen Schwerpunkt auf fundamentalem Research Wertsteigerungen erzielen. Der Teilfonds ist ein multinationaler Fonds für jene Anleger, die in Asien (ohne Japan) anlegen möchten. Das Anlageuniversum umfasst unter anderem Taiwan, China, Hongkong, Singapur, Malaysia, Thailand, Indonesien, die Philippinen, Indien und Korea. Zu den vom Teilfonds gehaltenen Aktien und sonstigen Dividendenpapieren können Stammaktien, Vorzugsaktien, Wandelpapiere, Optionsscheine, Aktienzertifikate, REITs und ETFs gehören.

Im Auftrag des Teilfonds hat die Verwaltungsgesellschaft Nikko Asset Management Asia Ltd. zum Anlageverwalter (der „Anlageverwalter“) ernannt.

Der Teilfonds bietet sechs Aktienklassen: Aktien der Klasse A, der Klasse B, der Klasse D, der Klasse K, der Klasse S und der Klasse U.

Aktien der Klasse A stehen zur Zeichnung zur Verfügung und sind institutionellen Anlegern vorbehalten.

Aktien der Klasse B stehen allen Anlegern zur Zeichnung zur Verfügung.

Aktien der Klasse D stehen ausschliesslich Anlegern zur Verfügung, die von der Verwaltungsgesellschaft genehmigt werden, einschliesslich anerkannter Finanzvermittler oder Institutionen, die vergütungs-basierte Anlageberatungsdienste für die zugrunde liegenden Anleger erbringen.

Aktien der Klassen K und S sind institutionellen Anlegern vorbehalten, die von der Verwaltungsgesellschaft zugelassen wurden.

Aktien der Klasse U sind Organismen für gemeinsame Anlagen, die durch die verbundenen Unternehmen der Verwaltungsgesellschaft verwaltet werden, sowie Anlegerkonten vorbehalten, für die die verbundenen Unternehmen der Verwaltungsgesellschaft als Anlageverwalter tätig sind.

Der **NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Emerging Markets Multi Asset Fund (der „Teilfonds“)** strebt ein mittel- bis langfristiges Kapitalwachstum an. Der Teilfonds legt unmittelbar oder mittelbar über Investmentfonds oder derivative Finanzinstrumente hauptsächlich in Aktien und festverzinslichen Wertpapieren aus den Schwellenländern an.

Der Begriff Schwellenländer bezeichnet im Allgemeinen Länder mit einem relativ niedrigen Bruttoinlandsprodukt pro Kopf. Zu den Schwellenländern zählen unter anderem Länder wie Brasilien, Chile, China, Indien, Indonesien, Mexiko, Russland, Südkorea, die Türkei, die Vereinigten Arabischen Emirate und Venezuela.

Im Auftrag des Teilfonds hat die Verwaltungsgesellschaft Nikko Asset Management Asia Ltd. zum Anlageverwalter (der „Anlageverwalter“) ernannt.

Der Teilfonds bietet sechs Aktienklassen: Aktien der Klasse A, der Klasse B, der Klasse D, der Klasse P, der Klasse S und der Klasse U.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND
Société d'Investissement à Capital Variable
Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)
Zum 31. Dezember 2020

Aktien der Klasse A stehen zur Zeichnung zur Verfügung und sind institutionellen Anlegern vorbehalten.

Aktien der Klasse B stehen allen Anlegern zur Zeichnung zur Verfügung.

Aktien der Klasse D stehen ausschliesslich Anlegern zur Verfügung, die von der Verwaltungsgesellschaft genehmigt werden, einschliesslich anerkannter Finanzvermittler oder Institutionen, die vergütungs-basierte Anlageberatungsdienste für die zugrunde liegenden Anleger erbringen.

Aktien der Klassen P und U sind Organismen für gemeinsame Anlagen, die durch die verbundenen Unternehmen der Verwaltungsgesellschaft verwaltet werden, sowie Anlegerkonten vorbehalten, für die die verbundenen Unternehmen der Verwaltungsgesellschaft als Anlageverwalter tätig sind.

Aktien der Klasse S sind institutionellen Anlegern vorbehalten, die von der Verwaltungsgesellschaft zugelassen wurden.

Der **NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND - Nikko AM Japan Value Fund (der „Teilfonds“)** strebt die Erreichung seiner Anlageziele durch Kapitalzuwachs und Dividenden an, indem er hauptsächlich in japanische Unternehmen investiert, die an der Tokioter Börse notiert sind. Der Teilfonds verfolgt unter normalen Marktbedingungen eine Value-Strategie, gemäss der er in Unternehmen investiert, die auf Basis von fundamentalem Research als unterbewertet identifiziert wurden. Bei geeigneten Umständen kann der Teilfonds ergänzend liquide Mittel auf Kontokorrent- oder Einlagekonten oder in regelmässig gehandelten kurzfristigen Geldmarktinstrumenten halten, die auf JPY oder eine andere Währung lauten, von Institutionen hoher Bonität begeben oder garantiert werden und eine Restlaufzeit von weniger als zwölf (12) Monaten aufweisen.

Im Auftrag des Teilfonds hat die Verwaltungsgesellschaft Nikko Asset Management Co. zum Anlageverwalter (der „Anlageverwalter“) ernannt.

Der Teilfonds bietet sechs Aktienklassen: Aktien der Klasse A, der Klasse B, der Klasse D, der Klasse S, der Klasse U und der Klasse X.

Aktien der Klasse A stehen zur Zeichnung zur Verfügung und sind institutionellen Anlegern vorbehalten.

Aktien der Klasse B stehen allen Anlegern zur Zeichnung zur Verfügung.

Aktien der Klasse D stehen ausschliesslich Anlegern zur Verfügung, die von der Verwaltungsgesellschaft genehmigt werden, einschliesslich anerkannter Finanzvermittler oder Institutionen, die vergütungs-basierte Anlageberatungsdienste für die zugrunde liegenden Anleger erbringen.

Aktien der Klasse S sind institutionellen Anlegern vorbehalten, die von der Verwaltungsgesellschaft zugelassen wurden.

Aktien der Klasse U sind Organismen für gemeinsame Anlagen, die durch die verbundenen Unternehmen der Verwaltungsgesellschaft verwaltet werden, sowie Anlegerkonten vorbehalten, für die die verbundenen Unternehmen der Verwaltungsgesellschaft als Anlageverwalter tätig sind.

Aktien der Klasse X sind für Zeichnungen durch neue Anleger geschlossen, können aber weiter von den vorhandenen Aktionären gezeichnet werden.

Aktien der Klasse B stehen allen Anlegern zur Zeichnung zur Verfügung.

Aktien der Klasse D stehen ausschliesslich Anlegern zur Verfügung, die von der Verwaltungsgesellschaft genehmigt werden, einschliesslich anerkannter Finanzvermittler oder Institutionen, die vergütungs-basierte Anlageberatungsdienste für die zugrunde liegenden Anleger erbringen.

Aktien der Klasse S sind institutionellen Anlegern vorbehalten, die von der Verwaltungsgesellschaft zugelassen wurden.

Aktien der Klasse U sind Organismen für gemeinsame Anlagen, die durch die verbundenen Unternehmen der Verwaltungsgesellschaft verwaltet werden, sowie Anlegerkonten vorbehalten, für die die verbundenen Unternehmen der Verwaltungsgesellschaft als Anlageverwalter tätig sind.

Der Teilfonds **NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund (der „Teilfonds“)** ist bestrebt, ein langfristiges Kapitalwachstum zu erzielen, indem vorwiegend in weltweite Beteiligungspapiere von Unternehmen investiert, die für das Anlagethema disruptiver Innovationen des Teilfonds relevant sind.

Der Anlageverwalter definiert „disruptive Innovation“ als die Einführung technologisch fortgeschrittener neuer Produkte oder Dienstleistungen, die möglicherweise die Art und Weise, wie die Welt gegenwärtig funktioniert, verändern könnten. Der Anlageverwalter ist der Meinung, dass für dieses Thema Unternehmen relevant sind, die auf die Entwicklung neuer Produkte oder Dienstleistungen, auf technologische Verbesserungen und wissenschaftliche Fortschritte in den folgenden Bereichen setzen bzw. hiervon profitieren: (i) Genomik, was der Anlageverwalter als die Erforschung von Genen und ihrer Funktionen sowie zugehöriger Techniken definiert („Unternehmen der genomischen Revolution“); (ii) industrielle Innovation in den Bereichen Energie, Automatisierung und Fertigung („Unternehmen der industriellen Innovation“); (iii) zunehmende Nutzung geteilter Technologie, Infrastruktur und Dienstleistungen („Web-x.0-Unternehmen“); und (iv) Technologien, die die Effizienz von Finanzdienstleistungen steigern („FinTech-Innovationsunternehmen“). Bei der Auswahl von Unternehmen, die nach Auffassung des Anlageverwalters für ein bestimmtes Anlagethema relevant sind, versucht er, unter Einsatz von internem Research und eigenen Analysen Unternehmen auszumachen, die von disruptiver Innovation profitieren oder

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND
Société d'Investissement à Capital Variable
Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)
Zum 31. Dezember 2020

zur Weiterentwicklung eines Themas auf ihren Märkten beitragen. Das interne Research und die Analysen des Anlageverwalters nutzen Erkenntnisse aus unterschiedlichen Quellen, darunter auch externes Research, um eigene Anlagethemen zu konzipieren und weiterzuentwickeln, und erkennen und nutzen Tendenzen, die Folgen für einzelne Unternehmen oder ganze Branchen haben. Im Verkaufsprospekt sind die Unternehmen beschrieben, die nach Auffassung des Anlageverwalters Unternehmen der genomischen Revolution, Unternehmen der industriellen Innovation, Web-x.0-Unternehmen oder FinTech-Innovationsunternehmen sind.

Im Auftrag des Teilfonds hat die Verwaltungsgesellschaft Nikko Asset Management Americas, Inc. zum Anlageverwalter (der „Anlageverwalter“) ernannt.

Der Teilfonds bietet fünf Aktienklassen: Aktien der Klasse A, der Klasse B, der Klasse D, der Klasse S und der Klasse U.

Aktien der Klasse A stehen zur Zeichnung zur Verfügung und sind institutionellen Anlegern vorbehalten.

Aktien der Klasse B stehen allen Anlegern zur Zeichnung zur Verfügung.

Aktien der Klasse D stehen ausschliesslich Anlegern zur Verfügung, die von der Verwaltungsgesellschaft genehmigt werden, einschliesslich anerkannter Finanzvermittler oder Institutionen, die vergütungs-basierte Anlageberatungsdienste für die zugrunde liegenden Anleger erbringen.

Aktien der Klasse S sind institutionellen Anlegern vorbehalten.

Aktien der Klasse U sind Organismen für gemeinsame Anlagen, die durch die verbundenen Unternehmen der Verwaltungsgesellschaft verwaltet werden, sowie Anlegerkonten vorbehalten, für die die verbundenen Unternehmen der Verwaltungsgesellschaft als Anlageverwalter tätig sind.

2. Wesentliche Änderungen während des Geschäftsjahrs

Überarbeitete Verkaufsprospekte erschienen am 24. Januar 2020 und am 28. September 2020.

Garvan Rory Pieters wurde mit Wirkung zum 8. April 2020 Mitglied des Verwaltungsrats des Fonds.

Am 31. Januar 2020 schied das Vereinigte Königreich („UK“) aus der Europäischen Union („EU“) aus. Darauf folgte ein Übergangszeitraum, der bis zum 31. Dezember 2020 dauerte. Während dieser Zeit blieb das Vereinigte Königreich Teil der EU-Zollunion und des Binnenmarkts und unterlag dem EU-Recht. Am 24. Dezember 2020 vereinbarten das Vereinigte Königreich und die EU ein Handels- und Kooperationsabkommen (Trade and Cooperation Agreement, „TCA“), das am 1. Januar 2021 in Kraft trat. Das TCA vermeidet im Allgemeinen einige der stark negativen Folgen eines „harten Brexit“, die viele Regierungen, Branchen und Unternehmen befürchtet hatten. Mit Wirkung zum 1. Januar 2021 ist das Vereinigte Königreich nicht mehr Teil der Zollunion und des Binnenmarktes der EU.

Jeder Teilfonds wurde nach den vorübergehenden Zulassungsregeln der britischen Finanzaufsichtsbehörde (Financial Conduct Authority) registriert, wodurch ermöglicht wird, dass die Anteile jedes Teilfonds nach dem Ende des Übergangszeitraums gemäss dem Austrittsabkommen zwischen der EU und dem Vereinigten Königreich am 31. Dezember 2020 weiterhin im Vereinigten Königreich vertrieben werden können.

Zum Zeitpunkt dieses Abschlusses ist die COVID-19-Krise, die erstmals im Dezember 2019 erkannt und von der Weltgesundheitsorganisation im März 2020 zur Pandemie erklärt wurde, noch nicht beendet. Die Pandemie (i) hat zu Reise- und Grenzbeschränkungen, Quarantänen, Unterbrechungen der Lieferkette, geringerer Verbrauchernachfrage und allgemeiner Marktunsicherheit geführt, wozu es auch weiterhin kommen kann, und (ii) hat die Weltwirtschaft und die Volkswirtschaften bestimmter Länder beeinträchtigt und wird dies möglicherweise auch weiterhin tun. Der Nikko AM Global Umbrella Fund (die „Gesellschaft“) und die Verwaltungsgesellschaft beobachten die Verhandlungen und ihre möglichen Auswirkungen auf die Märkte und die Aktivitäten und Anlageziele der Teilfonds und werden dies auch künftig tun.

Die Auswirkungen der COVID-19-Pandemie auf die Wertentwicklung der einzelnen Teilfonds werden im Abschnitt „Bericht der Anlageverwalter“ ausführlich beschrieben.

Die Anteile der Klasse U SGD des Nikko AM Asia ex-Japan Fund nahmen ihre Geschäftstätigkeit am 1. April 2020 auf.

Die Anteile der Klasse S JPY des Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund wurden am 23. April 2020 aufgelöst.

Die Anteile der Klasse D USD des Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund nahmen ihre Geschäftstätigkeit am 26. Juni 2020 auf.

Die Aktien der Klasse S JPY des Nikko AM Asia ex-Japan Fund wurden am 8. September 2020 aufgelöst.

Die Aktien der Klasse D GBP des Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund nahmen ihre Geschäftstätigkeit am 25. September 2020 auf.

Die Aktien der Klasse D EUR des Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund nahmen ihre Geschäftstätigkeit am 6. November 2020 auf.

Die Aktien der Klasse D GBP des Nikko AM Asia ex-Japan Fund nahmen ihre Geschäftstätigkeit am 25. November 2020 auf.

3. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

(a) Darstellung des Abschlusses

Der Abschluss wurde in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Anforderungen erstellt. Für die Erstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden Anforderungen muss die Fondsverwaltung Schätzungen und Annahmen vornehmen, welche die im Abschluss angegebenen Beträge und Angaben beeinflussen. Die tatsächlichen Ergebnisse könnten von diesen Schätzungen abweichen.

Der Jahresabschluss des Fonds wurde unter Annahme der Unternehmensfortführung als Grundlage der Rechnungslegung erstellt, mit Ausnahme für den Teilfonds Nikko AM Emerging Markets Multi Asset Fund, der am 5. Februar 2021 aufgelöst wurde, wie in Erläuterung 14 angegeben. Der Jahresabschluss für diesen Teilfonds wurde daher unter der Annahme der Nichtfortführung des Unternehmens erstellt.

(b) Ermittlung des Nettoinventarwerts pro Anteil

Der Nettoinventarwert („NIW“) pro Aktie jedes Teilfonds wird in ihrer Referenzwährung ausgedrückt. Der NIW pro Aktie jeder Klasse der einzelnen Teilfonds wird an jedem Bewertungstag („Bewertungstag“) zum Bewertungszeitpunkt in der Währung des Teilfonds, wie im Verkaufsprospekt beschrieben, berechnet.

(c) Barmittel

Barmittel und sonstige liquide Mittel werden zu ihrem Nennwert zuzüglich bis zum Ende des Bewertungstags aufgelaufener Zinsen bewertet.

(d) Bewertung von Anlagen in Wertpapieren

Die Vermögenswerte der einzelnen Teilfonds wurden wie folgt bewertet:

Bei Wertpapieren, die an einer Börse notiert sind oder gehandelt werden, wird der letzte verfügbare Schlusskurs herangezogen und jedes Wertpapier, das an einem anderen organisierten Markt gehandelt wird, wird in einer Weise bewertet, die jener für die Bewertung notierter Wertpapiere so ähnlich wie möglich ist. Wertpapiere, die an den relevanten Börsen nur schwache Handelsumsätze aufweisen, gleichzeitig aber am Sekundärmarkt von Händlern gehandelt werden, die als wichtige Market Maker mit ihren Kursen auf die jeweiligen Marktbedingungen reagieren, können von der Verwaltungsgesellschaft auch anhand dieser Kurse bewertet werden.

Der Wert von nicht börsennotierten Wertpapieren oder von Wertpapieren, die nicht an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt gehandelt werden, wie auch von notierten oder nicht notierten Wertpapieren auf solchen anderen Märkten, für die kein Bewertungskurs erhältlich ist, oder von Wertpapieren, deren notierte Kurse nicht ihrem Marktpreis entsprechen, wird von der Verwaltungsgesellschaft mit Sorgfalt und nach dem Grundsatz von Treu und Glauben anhand prognostizierter Verkaufskurse berechnet.

Aktien oder Anteile von zugrunde liegenden offenen Investmentfonds werden zum letzten verfügbaren NIW, abzüglich eventueller Gebühren, bewertet.

Falls eine derartige Bewertung aufgrund aussergewöhnlicher Umstände nicht durchführbar oder angemessen ist, ist die Verwaltungsgesellschaft befugt, mit Vorsicht und nach Treu und Glauben andere Vorschriften zu befolgen, um zu einer angemessenen Bewertung der Vermögenswerte des Teilfonds zu gelangen.

(e) Wertpapiergeschäfte und Anlageerträge

Wertpapiergeschäfte werden zu Bilanzierungszwecken am Handelstag verbucht. Realisierte Gewinne und Verluste aus verkauften Wertpapieren werden auf der Grundlage der identifizierten durchschnittlichen Anschaffungskosten ausgewiesen. Dividendenerträge nach Abzug anwendbarer Quellensteuern werden am Ex-Dividende-Tag verbucht.

Zinserträge einschliesslich Abschlägen und der Abschreibung von Aufschlägen werden täglich periodengerecht nach Abzug anwendbarer Quellensteuern verbucht.

(f) Ausschüttungspolitik

Jedes Jahr kann die Verwaltungsgesellschaft beschliessen, alle verfügbaren Erträge sowie alle sonstigen ausschüttungsgleichen Posten, die gemäss den luxemburgischen Investmentfondsgesetzen zulässig sind und die zusätzlich zu den Nettoerträgen aus (realisierten oder nicht realisierten) Gewinnen oder aus Kapital als Ausschüttung an die Aktionäre bestehen, auszuschütten, solange und soweit der Mindestbetrag des Nettovermögens jedes Teilfonds, der gemäss dem luxemburgischen Recht oder einem entsprechenden ausländischen Recht vorgeschrieben ist, aufrechterhalten wird. Ausschüttungen an die Aktionäre können nur vorgenommen werden, wenn das Nettovermögen der Gesellschaft nicht unter den USD-Gegenwert von 1.250.000 EUR fällt. Die jährlichen Ausschüttungen können von der Verwaltungsgesellschaft für die einzelnen Klassen jedes Teilfonds separat festgelegt werden. Zwischenausschüttungen können auf Beschluss der Verwaltungsgesellschaft zu jedem als angemessen erachteten Zeitpunkt des Jahres für die einzelnen Klassen jedes Teilfonds vorgenommen werden.

Der Anspruch auf Ausschüttungen und Zuteilungen, die nicht innerhalb von fünf Jahren nach ihrer Fälligkeit eingefordert werden, verfällt, und die entsprechenden Vermögenswerte fliessen wieder dem jeweiligen Teilfonds der Gesellschaft zu.

(g) Devisengeschäfte und Umrechnungen

Der zusammengefasste Halbjahresabschluss wird in USD, der Währung der Gesellschaft, erstellt, und der Halbjahresabschluss der Teilfonds wird in der massgeblichen Basiswährung erstellt. Die am Ende des Jahres geltenden Wechselkurse werden verwendet, um am Jahresende für die zusammengefasste Nettovermögensaufstellung andere Währungen als den USD in USD umzurechnen. Der Wechselkurs zum 31. Dezember 2020 wird verwendet, um die auf andere Währungen lautenden Beträge der zusammengefassten Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderung des Nettovermögens in USD umzurechnen.

Schwankungen des Werts von Devisenbeständen und anderen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten, die sich aus Wechselkursänderungen ergeben, werden als nicht realisierte Wechselkursgewinne oder -verluste verbucht. Realisierte Gewinne oder Verluste und nicht realisierte Wertsteigerungen oder -minderungen aus Wertpapieranlagen und Erträge und Aufwendungen werden an den jeweiligen Tagen dieser Transaktionen umgerechnet. Die Auswirkungen von Wechselkursänderungen auf Wertpapieranlagen werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderung des Nettovermögens nicht von den Auswirkungen der Änderungen der Marktpreise dieser Wertpapiere getrennt, sind aber in den realisierten und nicht realisierten Nettogewinnen oder -verlusten aus Anlagen enthalten.

Die folgende Tabelle zeigt die Wechselkurse, die zum 31. Dezember 2020 für alle oben genannten Rechnungen verwendet wurden:

USD/AUD	0,771650
USD/EUR	1,223550
USD/GBP	1,366950
USD/JPY	0,009686
USD/NZD	0,720000
USD/SGD	0,756630

Die folgende Tabelle zeigt die Wechselkurse, die zum 30. Dezember 2020 für alle oben genannten Rechnungen verwendet wurden:

EUR/JPY	0,007874
GBP/JPY	0,007117
USD/JPY	0,009686

(h) Devisenterminkontrakte

Jeder Teilfonds kann Devisenterminkontrakte in Zusammenhang mit der Abwicklung geplanter Käufe oder Verkäufe von Wertpapieren abschliessen, um das Währungsrisiko abzusichern, das mit einigen oder allen Wertpapieren oder Aktienklassen eines Teilfonds im Rahmen einer Anlagestrategie verbunden ist. Der Marktwert eines Devisenterminkontrakts schwankt entsprechend den Wechselkursänderungen. Devisenterminkontrakte werden täglich auf der Grundlage des aktuellen Marktkurses bewertet, und die Wertänderung wird von einem Teilfonds als nicht realisierter Gewinn oder Verlust verbucht. Ein realisierter Gewinn oder Verlust entspricht der Differenz zwischen dem Wert des Kontrakts zum Zeitpunkt seiner Einrichtung und dem Wert zum Zeitpunkt seiner Glattstellung.

(i) Optionen

Der Käufer einer Put-Option hat das Recht, aber nicht die Pflicht, das zugrunde liegende Instrument zu einem vereinbarten Preis („Ausübungspreis“) an den Optionsverkäufer zu verkaufen. Der Käufer einer Call-Option hat das Recht, aber nicht die Pflicht, das zugrunde liegende Instrument zum Ausübungspreis vom Optionsverkäufer zu erwerben.

Gekaufte Optionen – Von einem Teilfonds gezahlte Aufschläge für gekaufte Optionen sind in den Anlagen in Wertpapieren zum Marktwert in der Aufstellung des Nettovermögens enthalten. Die Option wird täglich angepasst, um den aktuellen Marktwert der gekauften Option zu reflektieren. Die Änderung wird als Nettoveränderung bei den nicht realisierten Gewinnen/(Verlusten) von Anlagen in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Veränderung des Nettovermögens ausgewiesen. Falls die Option verfallen darf, verliert ein Teilfonds seine gesamten Aufschläge, die er gezahlt hat, und verbucht einen realisierten Verlust für den Aufschlagsbetrag.

Verkaufte Optionen – Aufschläge, die ein Teilfonds für verkaufte Optionen erhalten hat, sind in der Nettovermögensaufstellung ausgewiesen. Die Höhe der Verbindlichkeit wird täglich angepasst, um den aktuellen Marktwert der verkauften Option zu reflektieren. Die Änderung im Marktwert wird als Nettoveränderung bei den nicht realisierten Gewinnen/(Verlusten) von verkauften Optionen in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Veränderung des Nettovermögens ausgewiesen. Aufschläge für verkaufte Optionen, die verfallen, werden als realisierte Gewinne behandelt. Ein Teilfonds meldet einen realisierten Gewinn oder Verlust bei verkauften Optionen, je nachdem, ob die Kosten des Glattstellungsgeschäfts die vereinnahmten Aufschläge überschreiten.

(j) Terminkontrakte

Ein Terminkontrakt ist eine feste Verpflichtung zum Kauf oder Verkauf einer bestimmten Menge eines standardisierten Betrags eines Wertpapiers oder eines Rohstoffs mit einer festgelegten Mindestqualität oder von Barmitteln zu einem standardisierten Preis und einem festgelegten Zeitpunkt in der Zukunft, sofern der Kontrakt nicht vor dem Liefertermin glattgestellt wird. Die anfänglichen Einschusszahlungen werden nach Abschluss der Terminkontrakte an den Broker geleistet. In dem Zeitraum, in dem der Terminkontrakt offen ist, werden Änderungen des Kontraktwerts als nicht realisierte Gewinne oder Verluste erfasst, indem tägliche Bewertungen auf der Grundlage des aktuellen Marktkurses vorgenommen werden, um den Marktwert des Kontrakts am Ende eines jeden Handelstages abzubilden. Je nachdem, ob nicht realisierte Verluste oder Gewinne entstanden sind, werden Nachschusszahlungen geleistet oder entgegengenommen. Bei der Glattstellung des Kontrakts wird ein realisierter Gewinn oder Verlust verbucht. Dieser realisierte Gewinn oder Verlust entspricht der Differenz zwischen dem Erlös (oder den Kosten) des Glattstellungsgeschäfts und der Basis des Teilfonds im Kontrakt.

(k) Swap-Kontrakte

Credit Default Swap Index (CDX)

Ein Credit Default Swap ist eine Vereinbarung, in deren Rahmen ein Käufer von Schutz verpflichtet ist, dem Verkäufer als Gegenleistung für eine eventuelle Zahlung beim Eintreten eines Kreditereignisses bezüglich einer zugrunde liegenden Referenzverpflichtung regelmässig Zahlungen über die Laufzeit des Vertrages zu leisten.

(l) Gründungskosten

Die Gründungskosten des Teilfonds sind Kosten, die den einzelnen Teilfonds bei ihrer Gründung entstehen. Die Gründungskosten werden für alle Teilfonds über einen Zeitraum von maximal fünf Jahren linear abgeschrieben.

4. Managementgebühren

Die Verwaltungsgesellschaft, eine verbundenen Partei, hat Anspruch auf Gebühren aus dem Vermögen jedes Teilfonds für die Verwaltungs-, Beratungs- oder sonstigen Dienstleistungen, die sie im Auftrag der Gesellschaft erbringt. Die Managementgebühren für die einzelnen Teilfonds werden wie folgt berechnet:

- *Nikko AM Global Green Bond Fund*

Die Verwaltungsgesellschaft hat Anspruch auf eine Gebühr, die monatlich berechnet und gezahlt wird und deren Höhe von der jeweiligen Aktienklasse abhängt: 0,45% für die Klasse A, 0,80% für die Klasse B und 0,45% für die Klasse D. Für Aktien der Klasse U werden entsprechende Managementgebühren nach dem Ermessen der Verwaltungsgesellschaft gesondert vereinbart.

- *Nikko AM RMB Bond Fund*

Die Verwaltungsgesellschaft hat Anspruch auf eine Gebühr, die monatlich berechnet und gezahlt wird und deren Höhe von der jeweiligen Aktienklasse abhängt: 0,50% für die Klasse A, 0,80% für die Klasse B, 0,50% für die Klasse D und 0,50% für die Klasse S. Für Aktien der Klasse U werden entsprechende Managementgebühren nach dem Ermessen der Verwaltungsgesellschaft gesondert vereinbart.

- *Nikko AM Asia Credit Fund*

Die Verwaltungsgesellschaft hat Anspruch auf eine Gebühr, die monatlich berechnet und gezahlt wird und deren Höhe von der jeweiligen Aktienklasse abhängt: 0,45% für die Klasse A, 1,00% für die Klasse B, 0,45% für die Klasse D und 0,20% für die Klasse S. Für Aktien der Klasse U werden entsprechende Managementgebühren nach dem Ermessen der Verwaltungsgesellschaft gesondert vereinbart.

- *Nikko AM Global Equity Fund*

Die Verwaltungsgesellschaft hat Anspruch auf eine Gebühr, die monatlich berechnet und gezahlt wird und deren Höhe von der jeweiligen Aktienklasse abhängt: 0,75% für die Klasse A, 1,50% für die Klasse B, 0,75% für die Klasse D, 1,25% für die Klasse F, 0,00% für die Klasse P, 0,00% für die Klasse U und 0,20% für die Klasse S.

- *Nikko AM Asia ex-Japan Fund*

Die Verwaltungsgesellschaft hat Anspruch auf eine Gebühr, die monatlich berechnet und gezahlt wird und deren Höhe von der jeweiligen Aktienklasse abhängt: 0,65% für die Klasse A, 1,50% für die Klasse B, 0,65% für die Klasse D, 0,375% für die Klasse K und 0,20% für die Klasse S. Für Aktien der Klasse U werden entsprechende Managementgebühren nach dem Ermessen der Verwaltungsgesellschaft gesondert vereinbart.

- *Nikko AM Emerging Markets Multi Asset Fund*

Die Verwaltungsgesellschaft hat Anspruch auf eine Gebühr, die monatlich berechnet und gezahlt wird und deren Höhe von der jeweiligen Aktienklasse abhängt: 0,75% für die Klasse A, 1,50% für die Klasse B, 0,75% für die Klasse D, bis zu 0,60% für die Klasse P, bis zu 0,50% für die Klasse U und 0,20% für die Klasse S.

- *Nikko AM Japan Value Fund*

Die Verwaltungsgesellschaft hat Anspruch auf eine Gebühr, die monatlich berechnet und gezahlt wird und deren Höhe von der jeweiligen Aktienklasse abhängt: 0,60% für die Klasse A, 1,50% für die Klasse B, 0,60% für die Klasse D, bis zu 0,50% für die Klasse U, 0,20% für die Klasse S und 0,75% für die Klasse X.

- *Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund*

Die Verwaltungsgesellschaft hat Anspruch auf eine Gebühr, die monatlich berechnet und gezahlt wird und deren Höhe von der jeweiligen Aktienklasse abhängt: 0,75% für die Klasse A, 1,50% für die Klasse B, 0,75% für die Klasse D, bis zu 0,50% für die Klasse U und 0,325% für die Klasse S.

5. Gebühren der Verwahr- und der Verwaltungsstelle

Die Depotbank hat Anspruch auf Gebühren aus dem Vermögen jedes Teilfonds, die monatlich berechnet und gezahlt werden. Ihre Höhe ist ein fester Jahressatz, der auf dem Marktwert der Anlagen basiert, die die einzelnen Teilfonds in dem betreffenden Monat in verschiedenen Ländern halten, zuzüglich der üblichen Treuhand- und Hinterlegungsgebühren.

Die Gebühren der Verwaltungsstelle umfassen:

(i) Eine Gebühr für Fondsbuchhaltung, Fondsverwaltung und Compliance-Dienstleistungen. Diese Gebühr wird aus dem Vermögen jedes Teilfonds zum Satz von bis zu 0,05% p.a. des Nettovermögens gezahlt, wobei eine jährliche Mindestgebühr von 48.000 USD pro Teilfonds gilt. Die jährliche Mindestgebühr wird für die zwölf Monate im Anschluss an die Auflegung jedes neuen Teilfonds erlassen.

(ii) Eine Gebühr für zusätzliche Kosten und Dienstleistungen. Diese Gebühr wird gemäss dem vereinbarten Gebührenverzeichnis berechnet.

(iii) Eine Gebühr für Domizilierungs- und Gesellschaftsvertretungs-Dienstleistungen. Diese Gebühr wird gemäss dem vereinbarten Gebührenverzeichnis berechnet.

6. Gebühren der Transferstelle

Die Transferstelle hat Anspruch auf eine jährliche Registerführungsgebühr aus dem Vermögen jedes Teilfonds in Höhe von 4.810 EUR zuzüglich zusätzlicher Gebühren für Transaktionen. Diese Gebühren sind monatlich zahlbar.

7. Abonnementsteuer („taxe d'abonnement“)

Die Gesellschaft unterliegt keiner luxemburgischen Einkommen- oder Körperschaftssteuer. Die Gesellschaft unterliegt in Luxemburg jedoch einer Steuer in Höhe von 0,05% ihres Nettovermögens am Ende des jeweiligen Quartals. Im Hinblick auf ihren Steuerstatus unterliegen die Teilfonds luxemburgischem Recht. Der Satz wird für Aktienklassen, deren Aktien institutionellen Anlegern vorbehalten sind, auf 0,01% p.a. reduziert. Die Abonnementsteuer ist vierteljährlich zahlbar und wird auf Basis des Nettovermögens der betreffenden Aktienklasse zum jeweiligen Quartalsende berechnet.

8. Transaktionskosten und sonstige Aufwendungen

Transaktionskosten sind die Kosten, die einem Teilfonds in Zusammenhang mit Transaktionen mit seinem Wertpapierbestand entstehen. Diese Kosten sind Zusatzkosten, die zu den Kosten des Erwerbs, der Ausgabe oder der Veräusserung von finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten hinzukommen und diesem/dieser direkt zuzuordnen sind. Die Zusatzkosten sind Kosten, die nicht entstanden wären, wenn der Teilfonds die Transaktion nicht abgeschlossen hätte. Diese Kosten umfassen Gebühren und Provisionen, die zu den in Zusammenhang mit der Transaktion erhobenen Steuern an die Verwahrstelle, Beauftragten, Berater, Broker und Händler gezahlt werden.

Sonstige Aufwendungen umfassen die Verwaltungsratskosten, Registrierungskosten, Steuervertreterkosten, Druckkosten und verschiedene Aufwendungen.

9. Erstattungen von der Verwaltungsgesellschaft

Die Verwaltungsgesellschaft hat in Bezug auf die Gesamtkostenquote jedes Teilfonds für das am 31. Dezember 2020 endende Geschäftsjahr freiwillig eine Obergrenze festgelegt. Kosten, die über diese Obergrenze hinausgehen, werden dem Fonds von der Verwaltungsgesellschaft erstattet. Der Betrag ist unter „Erstattungen von der Verwaltungsgesellschaft“ in der Nettovermögensaufstellung und in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderung des Nettovermögens aufgeführt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann nach eigenem Ermessen entscheiden, diese freiwillige Gebührenobergrenze zu verändern oder aufzuheben.

10. Swing Pricing

Ein Teilfonds kann beim Handel der zugrunde liegenden Anlagen einen als „Verwässerung“ bekannten Wertverlust infolge von Nettozu- oder -abflüssen des entsprechenden Teilfonds erleiden. Dies ist auf die Transaktionsgebühren und sonstigen Kosten, die bei der Veräusserung und beim Erwerb der Basiswerte anfallen können, und die Spreads zwischen den Kauf- und Verkaufskursen zurückzuführen.

Um diesem Effekt entgegenzuwirken und die Interessen der Aktionäre zu wahren, kann die Verwaltungsgesellschaft als Teil ihrer Bewertungspolitik einen Swing-Pricing-Mechanismus anwenden. Das bedeutet, dass die Verwaltungsgesellschaft unter bestimmten Umständen Anpassungen am Nettoinventarwert je Aktie vornehmen kann, um den Auswirkungen des Handels und anderen Kosten in Fällen entgegenzuwirken, in denen diese als erheblich angesehen werden. Der Verwaltungsgesellschaft wurde hierüber die Befugnis erteilt.

Wenn an einem Bewertungstag die gesamten Netto-Anlegertransaktionen in einem Teilfonds eine vorab festgelegte Schwelle überschreiten, kann der Nettoinventarwert je Aktie nach oben oder unten korrigiert werden, um die zurechenbaren Kosten widerzuspiegeln. Üblicherweise erhöhen solche Anpassungen den Nettoinventarwert je Aktie, wenn Nettozeichnungen für den Teilfonds vorgenommen werden, und sie verringern den Nettoinventarwert je Aktie, wenn der Teilfonds Nettorücknahmen vornimmt.

Die Verwaltungsgesellschaft ist für die Festlegung der Schwelle verantwortlich, die ein Prozentsatz vom Nettovermögen des jeweiligen Teilfonds ist. Die Schwelle basiert auf objektiven Kriterien wie der Grösse eines Teilfonds und den Transaktionskosten für einen Teilfonds und kann gelegentlich abgeändert werden.

Der Swing-Pricing-Mechanismus kann auf alle Teilfonds der Gesellschaft angewendet werden. Der Prozentsatz, um den der Nettoinventarwert je Aktie angepasst wird, wird von der Verwaltungsgesellschaft festgelegt und nachfolgend regelmässig überprüft, um näherungsweise die aktuellen Transaktions- und sonstigen Kosten widerzuspiegeln. Der Umfang der Anpassung kann von Teilfonds zu Teilfonds aufgrund unterschiedlicher Transaktionskosten in bestimmten Rechtsordnungen auf der Käufer- und der Verkäuferseite abweichen. Unter normalen Marktbedingungen und bis zum 1. November 2020 wird der Swing-Faktor 1% des ursprünglichen Nettoinventarwerts je Anteil nicht überschreiten. Unter normalen Marktbedingungen und ab dem 2. November 2020 wird der maximale Swing-Faktor 3% des ursprünglichen Nettoinventarwerts je Anteil nicht überschreiten.

Bei aussergewöhnlichen Marktbedingungen wie etwa hoher Marktvolatilität, Marktstörungen oder einem Konjunkturabschwung, ausgelöst durch einen Terroranschlag, Krieg (oder andere Feindseligkeiten), eine schwere Pandemie oder eine Naturkatastrophe (z. B. ein Hurrikan oder Super-Taifun), kann diese Obergrenze zum Schutz der Anteilinhaber der Gesellschaft vorübergehend auf bis zu 5% angehoben werden.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND
Société d'Investissement à Capital Variable
Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)
Zum 31. Dezember 2020

Der Nettoinventarwert je Aktie jeder Aktienklasse in einem Teilfonds wird separat berechnet, doch jegliche Anpassung erfolgt auf Teilfondsebene und als prozentualer Anteil, sodass der Nettoinventarwert je Aktie jeder Aktienklasse in gleicher Weise berührt wird. Wird auf einen Teilfonds an einem bestimmten Bewertungstag Swing Pricing angewendet, gilt die Anpassung des Nettoinventarwerts für alle an diesem Tag getätigten Transaktionen.

Anleger werden darauf hingewiesen, dass die Volatilität des Nettoinventarwerts des Teilfonds infolge der Anwendung des Swing Pricing höher sein kann als die Volatilität des zugrunde liegenden Portfolios des Teilfonds. Bestimmte Informationen über die Swing-Pricing-Anpassung sind für die betroffenen Anteilinhaber nach Ermessen der Gesellschaft auf Anfrage erhältlich.

Über den Referenzzeitraum, den der vorliegende Jahresbericht abdeckt, haben folgende Teilfonds ihren NIW infolge der Anwendung des Swing-Pricing angepasst:

- Nikko AM Global Equity Fund
- Nikko AM Asia ex-Japan Fund
- Nikko AM Japan Value Fund

Historische Daten zur Zahl der Tage in denen der Nettoinventarwert pro Aktie eines bestimmten Teilfonds angepasst wurde, können auf Anfrage den Aktionären, die in dem betreffenden Teilfonds investiert sind, offengelegt werden.

11. Dividenden

Der Verwaltungsrat hat beschlossen, für die nachstehenden Teilfonds folgende Dividenden auszuschütten:

Name des Teilfonds	Ex-Tag	Währung	Dividende je Aktie	Dividende je Aktie in USD
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Global Green Bond Fund, Klasse A GBP	28.02.2020	GBP	0,210	0,2682330
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Global Green Bond Fund, Klasse A USD	22.02.2016	USD	0,190	0,1900000
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Asia Credit Fund, Klasse A USD	20.01.2020	USD	0,150	0,1500000
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Asia Credit Fund, Klasse A USD	20.07.2020	USD	0,150	0,1500000
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Emerging Markets Multi Asset Fund, Klasse P JPY	07.01.2020	JPY	0,005	0,0000460
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Emerging Markets Multi Asset Fund, Klasse P JPY	07.02.2020	JPY	0,005	0,0000455
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Emerging Markets Multi Asset Fund, Klasse P JPY	09.03.2020	JPY	0,005	0,0000488
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Emerging Markets Multi Asset Fund, Klasse P JPY	07.04.2020	JPY	0,005	0,0000459
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Emerging Markets Multi Asset Fund, Klasse P JPY	08.05.2020	JPY	0,005	0,0000470
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Emerging Markets Multi Asset Fund, Klasse P JPY	08.06.2020	JPY	0,005	0,0000460
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Emerging Markets Multi Asset Fund, Klasse P JPY	07.07.2020	JPY	0,005	0,0000465
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Emerging Markets Multi Asset Fund, Klasse P JPY	07.08.2020	JPY	0,005	0,0000472
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Emerging Markets Multi Asset Fund, Klasse P JPY	07.09.2020	JPY	0,005	0,0000470
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Emerging Markets Multi Asset Fund, Klasse P JPY	07.10.2020	JPY	0,005	0,0000472
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Emerging Markets Multi Asset Fund, Klasse P JPY	09.11.2020	JPY	0,005	0,0000474
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Emerging Markets Multi Asset Fund, Klasse P JPY	07.12.2020	JPY	0,005	0,0000481

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND
Société d'Investissement à Capital Variable
Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)
Zum 31. Dezember 2020

12. Swap-Kontrakte und Devisenterminkontrakte

Devisenterminkontrakte

Zum Ende des Geschäftsjahres hatte der Teilfonds Nikko AM Global Green Bond Fund folgende Devisenterminkontrakte abgeschlossen:

Abrechnungs- tag	Gegenpartei	Währung Kauf	Betrag Gekaufter Betrag	Währung Verkauf	Betrag Verkauf	Nicht realisierte Nettogewinne/(- verluste)
27.01.2021	Australia and New Zealand Bank	USD	433.846	AUD	(609.000)	USD (36.206)
06.01.2021	Barclays Bank Plc	IDR	17.958.796.513	USD	(1.279.117)	(1.029)
10.03.2021	Barclays Bank Plc	USD	1.272.906	IDR	(17.958.796.513)	2.183
13.01.2021	Credit Agricole CIB	RON	1.037.000	USD	(248.614)	11.946
02.03.2021	Credit Agricole CIB	RUB	16.473.700	USD	(220.503)	942
03.02.2021	Credit Agricole CIB	THB	13.384.000	USD	(431.041)	15.695
03.02.2021	Credit Agricole CIB	THB	13.438.910	USD	(428.991)	19.578
19.03.2021	Goldman Sachs International Limited	KRW	1.300.515.579	USD	(1.185.668)	11.923
15.03.2021	Royal Bank of Canada	COP	2.054.700.000	USD	(588.728)	11.007
26.01.2021	Standard Chartered Bank	CLP	163.500.000	USD	(204.156)	25.932
06.01.2021	Standard Chartered Bank	IDR	6.219.791.276	USD	(435.865)	6.784
08.03.2021	Standard Chartered Bank	PHP	20.160.000	USD	(418.370)	789
12.01.2021	Standard Chartered Bank (Thai)	JPY	34.500.000	USD	(326.095)	8.094
15.03.2021	State Street Bank and Trust Co	JPY	182.860.777	EUR	(1.447.591)	(1.483)
20.01.2021	State Street Bank and Trust Co	MXN	8.772.700	USD	(440.650)	(1.174)
27.01.2021	State Street Bank and Trust Co	MYR	1.534.574	USD	(368.711)	12.440
29.01.2021	State Street Bank and Trust Co	PEN	763.900	USD	(212.383)	(1.158)
15.03.2021	State Street Bank and Trust Co	PLN	4.015.900	USD	(1.100.579)	(22.429)
20.01.2021	State Street Bank and Trust Co	SGD	2.997.020	USD	(2.207.851)	59.804
06.01.2021	State Street Bank and Trust Co	USD	1.606.551	IDR	(24.178.587.789)	(114.187)
20.01.2021	State Street Bank and Trust Co	USD	214.689	MXN	(4.604.894)	(15.997)
20.01.2021	Toronto Dominion Bank	USD	182.733	MXN	(3.910.310)	(13.157)
25.02.2021	Toronto Dominion Bank	USD	354.014	ZAR	(5.486.000)	(17.020)
15.01.2021	UBS AG London Branch	BRL	1.191.445	USD	(217.727)	11.676
15.01.2021	UBS AG London Branch	BRL	2.274.000	USD	(440.098)	(2.258)
24.02.2021	UBS AG London Branch	CZK	10.570.401	USD	(476.823)	15.756
27.01.2021	UBS AG London Branch	GBP	77.684	USD	(101.765)	4.445
15.03.2021	UBS AG London Branch	INR	10.220.000	USD	(137.606)	1.229
15.01.2021	UBS AG London Branch	USD	327.327	BRL	(1.850.000)	(28.875)
02.02.2021	UBS AG London Branch	USD	852.300	CAD	(1.134.000)	(37.909)
02.03.2021	UBS AG London Branch	USD	298.969	TRY	(2.477.477)	(27.530)
02.03.2021	UBS AG London Branch	USD	138.014	RUB	(10.543.453)	(3.714)
						<u>USD (103.903)</u>

Das Gesamtengagement in offenen Devisenterminkontrakten betrug zum Ende des Geschäftsjahres 10.788.563 USD.

Zum Ende des Geschäftsjahres hatte der Teilfonds von den Gegenparteien keine Barsicherheiten für Devisenterminkontrakte erhalten.

Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)

Zum Ende des Geschäftsjahres hatte der Teilfonds Nikko AM RMB Bond Fund folgende Devisenterminkontrakte abgeschlossen:

Abrechnungs- tag	Gegenpartei	Währung Kauf	Betrag Gekaufter Betrag	Währung Verkauf	Betrag Verkauf	Nicht realisierte Nettogewinne/(- verluste)
25.01.2021	Standard Chartered Bank	CNH	48.687.752	USD	(7.384.462)	USD 99.673
25.01.2021	Standard Chartered Bank	CNH	2.786.606	USD	(421.557)	6.792
25.01.2021	Standard Chartered Bank	USD	1.147.732	CNH	(7.571.072)	(16.071)
25.01.2021	Standard Chartered Bank	USD	409.277	CNH	(2.697.528)	(5.379)
25.01.2021	Standard Chartered Bank	USD	422.873	CNH	(2.793.715)	(6.568)
						<u>USD 78.447</u>

Das Gesamtengagement in offenen Devisenterminkontrakten betrug zum Ende des Geschäftsjahres 5.904.584 USD.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND
Société d'Investissement à Capital Variable
Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)
Zum 31. Dezember 2020

Zum Ende des Geschäftsjahres hatte der Teilfonds von den Gegenparteien keine Barsicherheiten für Devisenterminkontrakte erhalten.

Zum Ende des Geschäftsjahres hatte der Teilfonds Nikko AM Global Equity Fund folgende Devisenterminkontrakte zu Absicherungszwecken abgeschlossen:

Abrechnungs- tag	Gegenpartei	Währung Kauf	Betrag Gekaufter Betrag	Währung Verkauf	Betrag Verkauf	Nicht realisierte Nettogewinne/(- verluste)	
28.01.2021	HSBC PB	GBP	99.714	USD	(134.888)	USD	1.442
28.01.2021	HSBC PB	HKD	926.773	USD	(119.550)		(16)
28.01.2021	HSBC PB	INR	2.493.695	USD	(33.611)		426
28.01.2021	HSBC PB	JPY	3.650.375.858	USD	(35.174.740)		192.023
28.01.2021	HSBC PB	JPY	113.853.188	USD	(1.100.244)		2.826
28.01.2021	HSBC PB	USD	3.785.088	EUR	(3.112.418)		(25.312)
28.01.2021	HSBC PB	USD	189.658	EUR	(155.703)		(962)
28.01.2021	HSBC PB	USD	2.532.464	GBP	(1.890.410)		(52.121)
28.01.2021	HSBC PB	USD	2.466.868	HKD	(19.123.745)		297
28.01.2021	HSBC PB	USD	84.030	HKD	(651.424)		10
28.01.2021	HSBC PB	USD	50.354	INR	(3.713.265)		(330)
28.01.2021	HSBC PB	USD	34.703	INR	(2.561.423)		(259)
28.01.2021	HSBC PB	USD	38.338	INR	(2.817.911)		(125)
28.01.2021	HSBC PB	USD	2.788.297	JPY	(289.364.768)		(15.222)
28.01.2021	HSBC PB	USD	90.354	JPY	(9.326.708)		(8)
28.01.2021	HSBC PB	USD	757.367	SEK	(6.369.726)		(18.484)
28.01.2021	HSBC PB	USD	29.774	SEK	(246.022)		(192)
28.01.2021	HSBC PB	USD	33.863	SEK	(276.693)		161
28.01.2021	HSBC PB	USD	971.337	INR	(71.781.642)		(8.444)
28.01.2021	HSBC PB	USD	62.931	JPY	(6.523.062)		(267)
						USD	75.443

Das Gesamtengagement in offenen Devisenterminkontrakten betrug zum Ende des Geschäftsjahres 50.090.216 USD.

Zum Ende des Geschäftsjahres hatte der Teilfonds von den Gegenparteien keine Barsicherheiten für Devisenterminkontrakte erhalten.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND
Société d'Investissement à Capital Variable
Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)
Zum 31. Dezember 2020

Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)

Zum Ende des Geschäftsjahres hatte der Teilfonds Nikko AM Japan Value Fund folgende Devisenterminkontrakte zu Absicherungszwecken abgeschlossen:

Abrechnungs- tag	Gegenpartei	Währung Kauf	Betrag Gekaufter Betrag	Währung Verkauf	Betrag Verkauf	Nicht realisierte Nettogewinne/(- verluste)	
28.01.2021	HSBC PB	GBP	1.848.263	JPY	(257.032.546)	JPY	2.627.844
28.01.2021	HSBC PB	GBP	18.522	JPY	(2.579.870)		22.267
28.01.2021	HSBC PB	GBP	1.299	JPY	(180.159)		2.345
28.01.2021	HSBC PB	GBP	19	JPY	(2.624)		31
28.01.2021	HSBC PB	GBP	10.000	JPY	(1.397.762)		7.127
28.01.2021	HSBC PB	JPY	97.980	GBP	(702)		(666)
28.01.2021	HSBC PB	JPY	861.357	GBP	(6.212)		(11.308)
28.01.2021	HSBC PB	JPY	3.343	GBP	(24)		(23)
28.01.2021	HSBC PB	JPY	461	GBP	(3)		(10)
						JPY	2.647.607

Das Gesamtengagement in offenen Devisenterminkontrakten betrug zum Ende des Geschäftsjahres 34.512.324 JPY.

Zum Ende des Geschäftsjahres hatte der Teilfonds von den Gegenparteien keine Barsicherheiten für Devisenterminkontrakte erhalten.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND
Société d'Investissement à Capital Variable
Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)
Zum 31. Dezember 2020

Zum Ende des Geschäftsjahres hatte der Teilfonds Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund folgende Devisenterminkontrakte abgeschlossen:

Abrechnungs- tag	Gegenpartei	Währung Kauf	Betrag Gekaufter Betrag	Währung Verkauf	Betrag Verkauf	Nicht realisierte Nettogewinne/(- verluste)	
04.01.2021	State Street Bank and Trust Co	HKD	15.119.084	USD	(1.950.100)	USD	(219)
						USD	(219)

Das Gesamtengagement in offenen Devisenterminkontrakten betrug zum Ende des Geschäftsjahres null USD.

Zum Ende des Geschäftsjahres hatte der Teilfonds von den Gegenparteien keine Barsicherheiten für Devisenterminkontrakte erhalten.

13. Aufstellung zu Veränderungen des Wertpapierbestands

Ein Exemplar der Aufstellung zu Veränderungen des Wertpapierbestands für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020 ist kostenlos und auf Anfrage, die an den Geschäftssitz der Verwaltungsgesellschaft zu richten ist, erhältlich.

14. Ereignisse nach dem Ende des Berichtszeitraums

Der Nikko AM Emerging Markets Multi Asset Fund wurde am 5. Februar 2021 geschlossen.

Ein überarbeiteter Verkaufsprospekt erschien am 22. Januar 2021, am 19. Februar 2021 und am 20. April 2021.

Die Anschrift der Nikko Asset Management Europe Ltd. hat sich zum 1. März 2021 in Level 5, City Tower, 40 Basinghall Street, London, EC2V 5DE, Vereinigtes Königreich, geändert.

Vergütungspolitik

Vergütung des Verwaltungsrats der Gesellschaft

Der Verwaltungsrat der Gesellschaft besteht gegenwärtig aus vier (4) Mitgliedern. Eines der Verwaltungsratsmitglieder ist bei einem Unternehmen der Nikko AM Group beschäftigt und erhält keine Vergütung von der Gesellschaft. Die anderen Verwaltungsratsmitglieder werden von der Gesellschaft vergütet und erhalten ein Verwaltungsratsmitgliedshonorar. Ihre Vergütung ist in keinem Fall mit der Leistung und den Ergebnissen der Gesellschaft verknüpft. Die Gesellschaft zahlt diesen Verwaltungsratsmitgliedern keine variable Vergütung.

Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft

Die Vergütungspolitik und -praktiken von Nikko Asset Management Luxembourg S.A. (die „Verwaltungsgesellschaft“) stehen im Einklang mit unseren Zielen für eine gute Unternehmensführung und eine nachhaltige, langfristige Wertschöpfung für unsere Aktionäre. Die Vergütungspolitik und -praktiken sollen darüber hinaus ein solides und wirksames Risikomanagement fördern.

Der Verwaltungsrat (der „Verwaltungsrat“) der Verwaltungsgesellschaft besteht derzeit aus sechs (6) Mitgliedern (4 nicht geschäftsführende Mitglieder aus anderen Unternehmen der Nikko AM Group, ein geschäftsführendes Mitglied, das auch bei der Verwaltungsgesellschaft angestellt ist und als leitender Angestellter fungiert, und ein unabhängiges Mitglied). Der Verwaltungsrat hat das Tagesgeschäft an vier (4) Führungskräfte delegiert.

Vergütung der Mitglieder des Verwaltungsrats

Vier (4) der nicht geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder sind bei Unternehmen innerhalb der Nikko AM Group beschäftigt, und ein (1) Verwaltungsratsmitglied ist von der Nikko AM Group unabhängig. Die mit der Nikko AM Group verbundenen Verwaltungsratsmitglieder erhalten von der Verwaltungsgesellschaft keine Vergütung für ihre Positionen als Verwaltungsratsmitglieder der Verwaltungsgesellschaft. Das andere Verwaltungsratsmitglied ist unabhängig und erhält von der Verwaltungsgesellschaft eine Vergütung in Form einer festen jährlichen Verwaltungsentchädigung. Die Vergütung der nicht geschäftsführenden Verwaltungsratsmitglieder ist in keinem Fall mit der Leistung und den Ergebnissen der Verwaltungsgesellschaft verknüpft. Die Verwaltungsgesellschaft zahlt diesen Verwaltungsratsmitgliedern keine variable Vergütung.

Vergütung aller identifizierten Mitarbeiter ausser den Verwaltungsratsmitgliedern

Bis zum 29. Februar 2020 waren zwei (2) der Leitenden Angestellten von der Nikko AM Group unabhängig und erhielten eine Vergütung von der Verwaltungsgesellschaft. Sie erhielten ein festes Jahreshonorar und ausser festen Honoraren keine weitere Vergütung für Tätigkeiten in Verbindung mit der Verwaltungsgesellschaft (d. h., keine variable Komponente).

Die Höhe der Vergütung der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft (einschliesslich der 4 Vollzeitmitarbeiter, die als Leitende Angestellte tätig sind) ist fest mit dem Ziel, ausreichend hoch zu sein, um qualifizierte und erfahrene Mitarbeiter zu gewinnen und zu halten und die Unabhängigkeit bei der Erfüllung ihrer Aufgaben zu gewährleisten. Das Festgehalt honoriert Mitarbeiter für die Erfüllung ihrer täglichen Aufgaben entsprechend den Eigenschaften der Funktion, ihrer jeweiligen Kompetenzen und dem geografischen Standort. Diese Entlohnung wird in der Regel monatlich über einen Zeitraum von zwölf Monaten gezahlt. Die Vollzeitmitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft haben Anspruch auf eine variable Vergütung gemäss der Vergütungspolitik.

Vergütung identifizierter Mitarbeiter der beauftragten Portfoliomanager der Verwaltungsgesellschaft

Die Verwaltungsgesellschaft ergreift Schritte, um zu gewährleisten, dass für die beauftragten Portfoliomanager Vergütungsanforderungen gelten, die ebenso effektiv wie die OGAW-Vorschriften sind. Alternativ verpflichtet sie die entsprechenden Anlageverwalter vertraglich zu entsprechenden Vergütungsrichtlinien, um zu gewährleisten, dass die Vergütungsregelungen nicht umgangen werden.

Unternehmensführung

Die Vergütung des unabhängigen Verwaltungsratsmitglieds und der früheren Leitenden Angestellten wurde in einer für die Art der erbrachten Leistungen üblichen Höhe ausgehandelt. Die Struktur und Höhe der Vergütungen führt nach Ansicht des Verwaltungsrats nicht zu anderen als den ansonsten mit ihren Positionen in der Verwaltungsgesellschaft verbundenen Interessenskonflikten.

Der Verwaltungsrat ist für die Überwachung der Einhaltung der Vergütungspolitik verantwortlich. Dies kann jährlich oder bei Bedarf erfolgen.

Der Verwaltungsrat überprüft die Vergütungspolitik auf jährlicher Basis. Die letzte Version ist vom 25. Februar 2021. Sie wurde überarbeitet, um die Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsrisiken als Vergütungsgrundsatz (sofern für eine bestimmte Person relevant) gemäss Artikel 5 der Verordnung (EU) 2019/2088 darzustellen.

Diese Vergütungspolitik ist kostenlos auf der Webseite der Verwaltungsgesellschaft <http://www.emea.nikkoam.com> verfügbar.

Quantitative Angaben

Die von der Gesellschaft im Jahr 2020 gezahlten Verwaltungsrats honorare belaufen sich auf insgesamt 43.200 EUR.

Die Offenlegung von Informationen zur von der Verwaltungsgesellschaft zu zahlenden Vergütung ist von Artikel 151(3) des OGAW-Gesetzes von 2010 vorgesehen. Insbesondere umfassen diese Informationen die Vergütung entsprechender Mitarbeiter der beauftragten Portfoliomanager gemäss ESMA Q&A vom 4. Juni 2019.

Die Tabelle unten bietet eine Übersicht der gesamten festen und variablen Vergütung, die 2020 an die identifizierten Mitarbeiter (oder Begünstigten) gezahlt wurde. Die feste Vergütung ist definiert als feste Honorare oder Grundgehalt plus sonstige Leistungen. Die variable Vergütung ist als Jahresbonus definiert. Identifizierte Mitarbeiter bezeichnet (i) das unabhängige Verwaltungsratsmitglied und die Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft, (ii) die sonstigen Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft und (iii) die entsprechenden Mitarbeiter der beauftragten Portfoliomanager, d. h., die Portfoliomanager und Risikomanager, die einen wesentlichen Einfluss auf das Risikoprofil eines Teilfonds haben. Für die identifizierten Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft erfolgt die Offenlegung anteilig für die Vermögenswerte des Fonds verglichen mit dem Nettovermögen aller OGAW, die von der Verwaltungsgesellschaft verwaltet werden. Für die entsprechenden Mitarbeiter eines Beauftragten erfolgt die Offenlegung anteilig für den Teil der Vermögenswerte des Fonds, die von den entsprechenden Mitarbeitern bei diesem Beauftragten verwaltet werden.

	Anzahl der Empfänger	Feste Vergütung (EUR)	Variable Vergütung (EUR)	Vergütung gesamt (EUR)
Das unabhängige Verwaltungsratsmitglied und Mitglied der Geschäftsleitung der Verwaltungsgesellschaft	5	572.327	104.514	676.841
Sonstige Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft	2	171.639	16.301	187.940
Relevante Mitarbeiter der beauftragten Portfoliomanager	42	514.978	431.400	946.378

Gesamtengagement

Die Verwaltungsgesellschaft wendet den Standard-Commitment-Approach an, um die Vorschriften des CSSF-Rundschreibens 11/512 einzuhalten, gemäss denen jeder OGAW-Fonds sein gesamtes Risikoengagement berechnen muss. Der Standard-Commitment-Approach erfordert, dass der Anlageverwalter jede Finanzderivatposition in den Marktwert einer entsprechenden Position im Basiswert dieses Finanzderivats umrechnet und dabei die Aufrechnungs- und Absicherungsvereinbarungen berücksichtigt.

Die Gesamtverpflichtungen des Teilfonds aus Finanzderivaten sind auf 100% seines gesamten Nettoinventarwerts beschränkt, mit Ausnahme des Nikko AM Emerging Markets Multi Asset Fund, der den absoluten VaR-Ansatz verfolgt. Der prozentuale VaR zum Stichtag (31. Dezember 2020) ist wie folgt:

Regelung der VaR-Limitausnutzung				
Fondsname	Niedrigste	Höchste	Durchschnitt	Durchschnittliche Hebelung
Nikko AM Emerging Markets Multi Asset Fund	-2,38%	-21,07%	-8,57%	8,73%

Die in der Tabelle oben angegebene Hebelung wird anhand der Summe der Nominalwerte berechnet.

Das zur Berechnung des VaR verwendete Modell ist die historische Simulation mit den folgenden Parametern:

- 99 % Konfidenzintervall
- 20 Tage Haltedauer
- 252 Datenpunkte Beobachtungszeitraum

Der Referenzzeitraum reicht vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020.

EU-Verordnung zu Wertpapierfinanzierungsgeschäften

Die Gesellschaft verwendet keine Instrumente, die in den Geltungsbereich der SFT-Verordnung fallen.

Gesamtkostenquote

Die Gesamtausgaben beinhalten bei dieser Berechnung die von der Verwaltungsgesellschaft und der Depotbank in Rechnung gestellten Provisionen sowie weitere Aufwendungen wie die Provisionen und Kosten der Verwaltung, Provisionen und Kosten des Vertriebs, Veröffentlichungskosten, Prüfungskosten, Kosten der Rechtsberatung, Steuern und Abgaben.

Die Gesamtkostenquote des Nikko AM Global Green Bond Fund für den am 31. Dezember 2020 abgelaufenen Berichtszeitraum belief sich auf 0,65% für die Klassen A USD und A GBP. Als durchschnittlicher Wert des Nettovermögens wird der Durchschnitt der täglichen Werte während des am 31. Dezember 2020 abgelaufenen Berichtszeitraums angesetzt.

Die Gesamtkostenquote des Nikko AM RMB Bond Fund für den am 31. Dezember 2020 abgelaufenen Berichtszeitraum belief sich auf 0,70% für die Klassen A USD und S JPY, und 1,00% für die Klasse B USD. Als durchschnittlicher Wert des Nettovermögens wird der Durchschnitt der täglichen Werte während des am 31. Dezember 2020 abgelaufenen Berichtszeitraums angesetzt.

Die Gesamtkostenquote des Nikko AM Asia Credit Fund für den am 31. Dezember 2020 abgelaufenen Berichtszeitraum belief sich auf 0,65% für die Klassen A USD und A EUR, 1,20% für die Klassen B USD und B EUR, und 0,40% für die Klasse S JPY. Als durchschnittlicher Wert des Nettovermögens wird der Durchschnitt der täglichen Werte während des am 31. Dezember 2020 abgelaufenen Berichtszeitraums angesetzt.

Die Gesamtkostenquote des Nikko AM Global Equity Fund für den am 31. Dezember 2020 abgelaufenen Berichtszeitraum belief sich auf 0,92% für die Klasse A USD, 1,60% für die Klasse B USD, 1,70% für die Klasse B EUR, 0,98% für die D GBP*, 0,19% für die Klasse P JPY und P JPY hedged, und 0,00% für die Klasse U AUD. Als durchschnittlicher Wert des Nettovermögens wird der Durchschnitt der täglichen Werte während des am 31. Dezember 2020 abgelaufenen Berichtszeitraums angesetzt.

Die Gesamtkostenquote des Nikko AM Asia ex-Japan Fund für den am 31. Dezember 2020 abgelaufenen Berichtszeitraum belief sich auf 0,95% für die Klasse A USD, 1,80% für die Klassen B USD und B EUR, 0,90% für die Klasse D EUR, 0,68% für die Klasse K EUR, 0% für die Klasse U SGD* und 0,50% für die Klasse S JPY. Als durchschnittlicher Wert des Nettovermögens wird der Durchschnitt der täglichen Werte während des am 31. Dezember 2020 abgelaufenen Berichtszeitraums angesetzt.

Die Gesamtkostenquote des Nikko AM Emerging Markets Multi Asset Fund für den am 31. Dezember 2020 abgelaufenen Berichtszeitraum belief sich auf 1,00% für die Klasse A USD*, 0,85% für die Klasse P JPY* und 0,45% für die Klasse S JPY*. Als durchschnittlicher Wert des Nettovermögens wird der Durchschnitt der täglichen Werte während des am 1. Dezember 2020 abgelaufenen Berichtszeitraums angesetzt.

Die Gesamtkostenquote des Nikko AM Japan Value Fund für den am 31. Dezember 2020 abgelaufenen Berichtszeitraum belief sich auf 0,90% für die Klassen A JPY, A GBP* und D GBP, 1,80% für die Klasse B EUR, 0,95% für die Klasse D GBP hedged, 1,05% für die Klasse X JPY, und 0,50% für die Klasse S JPY. Als durchschnittlicher Wert des Nettovermögens wird der Durchschnitt der täglichen Werte während des am 31. Dezember 2020 abgelaufenen Berichtszeitraums angesetzt.

Die Gesamtkostenquote des Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund für den am 31. Dezember 2020 abgelaufenen Berichtszeitraum belief sich auf 0,84% für die Klassen A USD, , 0,82% für die Klasse A JPY und A EUR, 1,64% für die Klasse B USD und B SGD*, 1,66% für die Klasse B EUR, 0,95% für die Klassen D USD*, 0,39% für die Klasse S JPY, 0% für die Klasse U AUD und U NZD*. Als durchschnittlicher Wert des Nettovermögens wird der Durchschnitt der täglichen Werte während des am 31. Dezember 2020 abgelaufenen Berichtszeitraums angesetzt.

*Da diese Anteilsklasse im Berichtszeitraum aufgelegt wurde, wurden die Betriebsaufwendungen annualisiert.

Vertreterin und Zahlstelle in der Schweiz

BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, Paris, succursale de Zurich (die „Vertreterin und Zahlstelle in der Schweiz“), Selnastrasse 16, 8002 Zürich, fungiert als Vertreterin und Zahlstelle der Gesellschaft in der Schweiz.

Ort, an dem die massgeblichen Dokumente erhältlich sind

Der Verkaufsprospekt für die Schweiz, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIIDs), die Satzung, die Jahres- und Halbjahresberichte der Gesellschaft sowie eine Aufstellung der Käufe und Verkäufe im Berichtszeitraum sind bei der Vertreterin und Zahlstelle in der Schweiz kostenlos erhältlich.