

# Geprüfter Jahresbericht 31. Dezember 2020

(Teilbericht über den schweizerischen Markt)

## Global Evolution Funds

Société d'Investissement à Capital Variable

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

Großherzogtum Luxemburg

R.C.S. Luxemburg B 157.442

Diese Seite wurde absichtlich freigelassen.

# Inhaltsverzeichnis

Organisation .....	4
Haftungsausschluss für Lokalmärkte.....	6
Bericht des Réviseur d'entreprises agréé.....	10
Bericht des Anlageverwalters .....	13
Nettovermögensaufstellung.....	22
Gewinn- und Verlustrechnung und Veränderungen des Nettovermögens.....	24
Statistische Daten .....	26
Anlagenverzeichnis und sonstiges Nettovermögen .....	28
Frontier Markets .....	28
EM Absolute Debt .....	36
EM Debt .....	39
EM Blended Debt.....	47
Emerging Markets Local Debt.....	51
Erläuterungen zu diesem Abschluss .....	55
Ungeprüfter Anhang .....	69

\*Am 17. Januar 2020 wurde die Referenzwährung des Teilfonds Frontier Markets von EUR in USD geändert (siehe Einzelheiten in Erläuterung 1).

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

# Organisation

## Eingetragener Sitz der Gesellschaft

### Global Evolution Funds

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

## Verwaltungsrat

### Vorsitzender des Verwaltungsrats

#### Eric Chinchon

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

### Verwaltungsratsmit- glieder

#### Priscilla Hardison

Managing Director, Global Evolution Manco S.A.  
15, rue d' Epernay, 2nd Floor, L-1490 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg

#### M. Søren Rump (bis zum 2. Januar 2020)

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

#### Torben Schytt (seit dem 2. Januar 2020)

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

## Verwaltungsgesell- schaft

### Global Evolution Manco S.A.

6B, route de Trèves, 6th floor, L - 2633 Senningerberg, Großherzogtum Luxemburg (bis  
Februar 2020)

15, rue d' Epernay, 2nd Floor, L-1490 Luxembourg, Großherzogtum Luxemburg (seit  
Februar 2020)

## Depotbank

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

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

## Verwaltungsstelle

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

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

## Domizil-, Zahl-, Register- und Transferstelle

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

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

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

<b>Anlageverwalter</b>	<b>Global Evolution Fondsmæglerselskab A/S</b> Kokholm 3A, DK - 6000 Kolding, Dänemark
<b>Rechtsberater</b>	<b>Elvinger, Hoss &amp; Prussen</b> 2, place Winston Churchill, L - 1340 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg
<b>Abschlussprüfer</b>	<b>Ernst &amp; Young, Société Anonyme</b> Cabinet de révision agréé 35E, avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg

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

# Haftungsausschluss für Lokalmärkte

## Ergänzende Informationen für Anleger in der Bundesrepublik Deutschland

Zahl- und Informationsstelle in Deutschland:

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

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

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

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

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

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

## Ergänzende Informationen für Anleger in Österreich

Die folgenden Teilfonds stehen Anlegern in Österreich zur Verfügung:

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

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

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

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

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

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

## Ergänzende Informationen für Anleger in Schweiz

### Rechtsform und Herkunftsland des Investmentfonds

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

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

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

### Vertreter und Zahlstelle

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

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

### Adresse für die Zustellung relevanter Dokumente

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

### Veröffentlichungen

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

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

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

Die Gesamtkostenquoten (TER) entsprechen dem Stand vom 31. Dezember 2020.

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

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

Land	Kontakt Daten Repräsentanz
Österreich	ERSTE BANK der oesterreichischen Sparkassen AG Am Belvedere 1 - 1100 Wien, Österreich
Belgien	ABN AMRO Bank N.V., Belgian Branch Roderveldlaan 5 bus 4, 2600 Berchem, Belgien
Dänemark	SEB GTS Custody Services SEB Merchant Banking Bernstorffsgade 50 - 1577 Kopenhagen V, Dänemark
Frankreich	Société Générale Securities Services 29, boulevard Haussmann - 75009 Paris, Frankreich
Deutschland	Marcard, Stein & Co AG Ballindamm 36 - 20095 Hamburg, Deutschland
Irland	Société Générales S.A. (vertreten durch ihre Niederlassung in Dublin) 3rd Floor IFSC House - Dublin 1, Irland
Italien	Société Générale Securities Services S.p.A. Maciachini Center, MAC 2, Via Benigno Crespi - 19/A, 20159 Mailand, Italien  Allfunds Bank, S.A.U., Succursale di Milano*, Via Bocchetto, 6, 20123 Mailand, Italien
Spanien	FinancialReg360, S. L. c/ Alcalá, 85, 28009, Madrid, Spanien
Schweden	Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) Investor Services- Agent payeur /AS Råsta Strandväg 5, 169 79 Solna, Schweden
Schweiz	Vertreter: ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zürich, Schweiz  Zahlstelle: NPB Neue Privat Bank AG, Limmatquai 1 / am Bellevue, P.O. Box, CH-8024 Zürich, Schweiz
Großbritannien	FE FUNDINFO (UK) LIMITED FE / 2nd Floor / Golden House / 30 Great Pulteney Street / London / W1F 9NN / Großbritannien

\* Der Fonds wurde am 2. Oktober 2020 über den Abschluss der folgeden Übernahme in Italien informiert. Allfunds Bank S.A hat die Übernahme der Gesellschaft Banca Corrispondente von BNP Paribas Securities Services abgeschlossen. Durch diese Transaktion wurde Kontaktdaten der Repräsentanz in Italien geändert.



Building a better  
working world

**Ernst & Young**  
Société anonyme

35E, Avenue John F. Kennedy  
L-1855 Luxembourg

Tel: +352 42 124 1

[www.ey.com/en\\_lu](http://www.ey.com/en_lu)

B.P. 780  
L-2017 Luxembourg

R.C.S. Luxembourg B 47 771  
TVA LU 16063074

## Bericht des Réviseur d'entreprises agréé

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

### Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss des Global Evolution Funds (der "Fonds") und für jeden seiner Teilfonds - bestehend aus der Aufstellung des Nettofondsvermögens, des Wertpapierbestand und der sonstigen Nettovermögenswerte zum 31. Dezember 2020 sowie der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Entwicklung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie dem Anhang mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden - geprüft.

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

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

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Fonds und für jeden seiner Teilfonds zum 31. Dezember 2020 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Nettofondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

### Grundlage für das Prüfungsurteil

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



Building a better  
working world

### **Sonstige Informationen**

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

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

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

### **Verantwortung des Verwaltungsrats des Fonds und der für die Überwachung Verantwortlichen für den Jahresabschluss Verantwortung des Verwaltungsrats des Fonds für den Jahresabschluss**

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

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

### **Verantwortung des Réviseur d'entreprises agréé für die Jahresabschlussprüfung**

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

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



Building a better  
working world

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

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

Ernst & Young  
Société anonyme  
Cabinet de révision agréé

← Isabelle Nicks

Luxemburg, 28. April 2021

# Bericht des Anlageverwalters

## Anleihenmärkte der Frontier- und Schwellenländer 2020 im Rückblick

Die COVID-19-Pandemie markierte einen tiefen Einschnitt, der alle Vorhersagen und Anlagestrategien für 2020 zunichtemachte. Das globale Wachstum, die Haushalte und die Finanzmärkte landeten nach einem drastischen Abverkauf bei Risikoanlagen im März 2020 und einem Absturz der Ölpreise im April im Niemandsland. Im zweiten Quartal erholte sich die Risikostimmung infolge der beispiellosen fiskalischen und geldpolitischen Unterstützung deutlich. In den USA senkte die US-Notenbank (Fed) ihren Leitzins um 150 Bp. auf 0,25 %.

Nach dem drastischen Abverkauf bei Risikoanlagen im ersten Quartal 2020 und einer deutlichen Umkehr der Risikostimmung im zweiten Quartal glich das dritte Quartal eher sanftem Segeln. Nachdem die 10-jährigen US-Staatsanleihen im ersten Quartal um rund 130 Bp. auf rund 0,60 % zugelegt hatten, erschütterten sie den Markt nicht weiter. Im Juli kam es jedoch zu einer deutlichen Abwertung des US-Dollar, doch im Gegensatz zu früheren Phasen der Dollar-Schwäche konnten die Währungen der Schwellenländer dies nicht ausnutzen.

Nach der Sommerflaute waren die globalen Risikomärkte im Oktober 2020 aufgrund der zunehmenden Turbulenzen um die US-Wahlen und des Wiederanstiegs der COVID-19-Fälle und der daraus resultierenden strengeren Eindämmungsmaßnahmen in Bewegung. Ab November verbesserte sich die Marktstimmung infolge der Nachrichten, dass die führenden COVID-19-Impfstoffkandidaten in Studien mit zehntausenden Freiwilligen mehr als 90 % der Infektionen verhindert hatten, erheblich. Auch durch den Sieg des Gespanns Biden/Harris bei der US-Präsidentenwahl erhielt die Marktstimmung einen Schub, denn es wurden höhere staatliche Hilfsausgaben und eine verlässlichere Außenpolitik erwartet. Sicherlich könnten der Einzug Bidens ins Weiße Haus und die höhere Transparenz über die Umsetzung der Impfkampagne als letzlicher Auslöser für die Performance lokaler Schwellenländerwährungen betrachtet werden, und tatsächlich waren die Renditen im November und Dezember solide.

Letztlich erwiesen sich die COVID-19-Pandemie und die damit verbundenen Eindämmungsmaßnahmen für das Wirtschaftswachstum als sehr schlechte Zeit, für viele Risikomärkte jedoch als sehr gute Zeit.

## Anleihenmärkte der Frontier- und Schwellenländer Ausblick 2021

Die Weltwirtschaft ist in ruhigeres Fahrwasser gelangt. Die COVID-19-Impfkampagnen werden dem Wachstum sowie der Reise- und Tourismusbranche weltweit wieder auf die Beine helfen. Vom Tourismus abhängige Volkswirtschaften wie die Türkei, Thailand und Ägypten dürften profitieren. Die US-Außenpolitik dürfte unter Biden, geleitet von Rechtsstaatlichkeit und internationaler Ordnung, verlässlicher werden. Die Handelspraktiken Chinas werden ganz oben anstehen, dürften unter Biden jedoch in einem koordinierten Vorgehen von USA und EU angegangen werden. Dies wird alte, unter Trump geschädigte Bündnisse wieder stärken. Auch wenn dies für China ein Nachteil sein könnte, dürften andere Volkswirtschaften im Zuge der Neuorganisation der Lieferketten florieren. Darüber hinaus werden harte Rohstoffe einschließlich Basismetallen und Eisenerz aufgrund der weltweiten Bemühungen zum Ausbau der Infrastruktur nachgefragt werden. Im Ölsektor wird die US-Schieferölbranche künftig strenger reguliert werden. Dies wird der Förderung Grenzen setzen und den weltweiten Ölmarkt im Gleichgewicht halten.

Auch wenn sich die Volkswirtschaften erholen, wird Sparpolitik weiterhin nicht angesagt sein, denn die Staaten scheinen zufrieden damit, die Geldmenge zu kontrollieren und die Zentralbanken und Rentensparer die anschwellenden Haushaltsdefizite mit negativen Nominal- und/oder Realzinsen finanzieren zu lassen. Unterdessen ist die Geldpolitik der G3 ultralocker eingestellt und dürfte dies, basierend auf den zukunftsgerichteten Hinweisen, auf absehbare Zeit auch bleiben. Dies wird auch 2021 für enorme Liquidität an den globalen Finanzmärkten sorgen.

### *\*Haftungsausschluss:*

*Die Informationen stammen aus Quellen, die wir als zuverlässig einschätzen, doch übernimmt J.P. Morgan keine Garantie für deren Vollständigkeit oder Richtigkeit. Der Index wird mit Genehmigung verwendet. Der Index darf ohne vorherige schriftliche Genehmigung von J.P. Morgan nicht kopiert, verwendet oder vertrieben werden. Copyright 2021, J.P. Morgan Chase & Co. Sämtliche Rechte vorbehalten.*

## Bericht des Anlageverwalters

Die Fiskal- und Geldpolitik bleibt äußerst akkommodierend, es bleibt jedoch abzuwarten, ob sich dies in den kommenden Jahren in strukturell höherer Inflation niederschlagen wird. Wir erwarten in den nächsten sechs Monaten aufgrund einer Kombination von Basiseffekten, höherem Wachstum und höheren Rohstoffpreisen einen Inflationsanstieg und eine Versteilerung der US-Zinsstrukturkurve, da das Angebot an US-Staatsanleihen von Schatzwechseln (Bills) zu längerfristigen Schatzanweisungen (Notes) wechseln wird. Dem dürfte allerdings ein Wechsel zu längeren Laufzeiten beim Anleihenkaufprogramm der Fed entsprechen, der die 10-jährige US-Staatsanleihe auf Sicht von zwölf Monaten bei rund 1,50 % belassen wird. Dennoch dürften sich Schwellenländeranlagen gut behaupten, solange die realen Renditen und die realen Leitzinsen in den USA niedrig bleiben.

### Frontier Markets

Der Teilfonds Frontier Markets erzielten 2020 eine durchschnittliche Rendite zwischen -1 % und +1,63 %, wobei die Absicherungskosten in Basiswährungen und die Gebührenstrukturen die Hauptursache für die Performance-Unterschiede zwischen den einzelnen Aktienklassen sind. Den Hauptbeitrag zur Wertentwicklung 2020 stammte aus lokalen Anleihen. Lokale Währungsengagement waren hingegen eine Belastung der Performance. Der Beitrag durch Kapitalgewinne war uneinheitlich.

#### Performancetreiber im Jahr 2020

##### Positive Einflüsse

Auf Länderebene leisteten Angola, Uruguay und die Elfenbeinküste die drei stärksten Beiträge zur Performance. In allen Fällen waren Carry und Kapitalgewinne die wichtigsten Performancetreiber. Nach einer enormen Erholung im zweiten Quartal und einer Konsolidierung im dritten Quartal verzeichneten angolanische Euro-Anleihen im vierten Quartal eine robuste Performance. Hierbei wurde die Kursentwicklung durch den starken Ölpreisanstieg gestützt. In Uruguay war die Performance vorwiegend auf einen starken Einbruch bei lokalen Anleihen und den realen Renditen von inflationsgebundenen Anleihen mit Laufzeit 2040 zurückzuführen, denn Zentralbankgouverneur Labat überzeugte den Markt von seiner Entschlossenheit, die beiden Hauptziele zu erreichen: Verringerung der Inflation und ihrer Trägheit sowie Schaffung einer Qualitätswährung. Nach einer Underperformance im dritten Quartal 2020 vor den Wahlen im Oktober erholten sich die Kurse von ivorischen Euro-Anleihen im vierten Quartal kräftig, da unser zentrales Szenario unveränderter Verhältnisse unter dem amtierenden Präsidenten Ouattara eintrat.

##### \*Haftungsausschluss:

Die Informationen stammen aus Quellen, die wir als zuverlässig einschätzen, doch übernimmt J.P. Morgan keine Garantie für deren Vollständigkeit oder Richtigkeit. Der Index wird mit Genehmigung verwendet. Der Index darf ohne vorherige schriftliche Genehmigung von J.P. Morgan nicht kopiert, verwendet oder vertrieben werden. Copyright 2021, J.P. Morgan Chase & Co. Sämtliche Rechte vorbehalten.

# Bericht des Anlageverwalters

## Negative Einflüsse

Die drei schlechtesten Performer waren Ecuador, der Libanon und Sambia: Erstere aufgrund der Kurse bei notleidenden Anleihen, der Nervosität um Umstrukturierungen und der Kapitalverluste und Letzteres vorwiegend aufgrund einer deutlichen Abwertung des sambischen Kwacha. In Ecuador kam es zwischen März und Juli aufgrund einer erwarteten anlegerfreundlichen Umstrukturierung zu einer drastischen Erholung der Anleihenurse. Unser Engagement in Ecuador leistete, obwohl es eine relativ kleine Position ist, im zweiten Quartal 2020 einen der am stärksten positiven Beiträge. Die Kursentwicklung nach der Umstrukturierung war äußerst stabil, doch im vierten Quartal stieg die Unsicherheit um die für 7. Februar 2021 anberaumten Wahlen, als Meinungsumfragen für den marktfreundlichen Präsidentschaftskandidaten Guillermo Lasso eine Niederlage bei der Stichwahl gegen den marktfeindlichen Andres Arauz vorhersagten. Im Libanon waren die Anleihenurse im ersten Halbjahr 2020 unter Druck, da die klammen Behörden aufgrund schwindender Devisenreserven und großer politischer Differenzen über das Vorgehen Schwierigkeiten mit der Refinanzierung fälliger Euro-Anleihen hatten. Es kam zu einem Zahlungsausfall ohne Aussicht auf eine kurzfristige Umstrukturierung. Der sambische Kwacha geriet im ersten Quartal erheblich unter Druck, da die COVID-19-Pandemie ihren Tribut von der Risikostimmung und den Kupferpreisen forderte. Nach dem Abverkauf im ersten Quartal war die Performance in Sambia im zweiten Quartal besser. Allerdings erlitt der sambische Kwacha im dritten Quartal einen neuerlichen Rückschlag, da BOZ-Gouverneur Denny Kalyalya überraschend durch Chris Mvunga, einen für dieses Amt nicht qualifizierten, engen Vertrauten des Präsidenten, abgelöst wurde.

## 2021 – Wichtige Anlagethemen und Positionierung

Die Treasury-Duration war 2020 für Schwellenländeranleihen mit hohem Rating und niedrig verzinsliche Anleihen ein starker Performancetreiber. Nach einer recht mageren Rendite 2020 ist unsere Frontier-Strategie nach unserer Überzeugung gut aufgestellt, um vom kräftigeren weltweiten Wachstum 2021 profitieren zu können. Aufgrund unseres zuversichtlichen Ausblicks für harte Rohstoffe und des zu erwartenden Anstiegs der US-Inflation und der US-Staatsanleihenrenditen rechnen wir für die Strategie dank ihrer relativ niedrigen Duration von rund 3,5 mit einer guten Wertentwicklung. Überdies dürfte die Kombination aus einem leicht schwächeren US-Dollar, einer robusten Rohstoffnachfrage und einer Zunahme des Welthandels zur Verringerung des Drucks auf Außenwirtschaftsbilanzen und Frontier-Währungen beitragen.

### \*Haftungsausschluss:

Die Informationen stammen aus Quellen, die wir als zuverlässig einschätzen, doch übernimmt J.P. Morgan keine Garantie für deren Vollständigkeit oder Richtigkeit. Der Index wird mit Genehmigung verwendet. Der Index darf ohne vorherige schriftliche Genehmigung von J.P. Morgan nicht kopiert, verwendet oder vertrieben werden. Copyright 2021, J.P. Morgan Chase & Co. Sämtliche Rechte vorbehalten.

# Bericht des Anlageverwalters

## EM Absolute Debt

In einem recht schwierigen globalen Marktumfeld erzielte der Teilfonds EM Absolute Debt im Gesamtjahr eine Rendite von 6,45 % (Performance-Unterschied der Anteilsklasse I USD im Vergleich zu anderen Klassen hängt mit Absicherungskosten und Gebührenstrukturen zusammen).

### Performancetreiber im Jahr 2020

Die Strategie EM Absolute Debt konnte den Absturz im März erfolgreich bewältigen. Bereits im Januar reduzierten wir das Risiko, als die ersten Nachrichten aufkamen, und verringerten es im Februar weiter, als sich die Pandemie in vollem Umfang Bahn brach. Vor allem reduzierten wir das Schwellenländer-Wechselkursrisiko und/oder sicherten uns mit Call-Optionen auf den US-Dollar ab. Besonders bei risikoempfindlichen Hochzinstiteln verringerten wir die Spread-Duration. Als weitere Absicherung schichteten wir in US-Staatsanleihen als sichere Fluchtwerte um. Dies half, die Verluste auf rund 4,7 % zu begrenzen, während sie beim J.P. Morgan EMBI Global Diversified\* und beim J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified\* rund 20 % beziehungsweise 21 % betragen. Nach der Ankündigung der Nothilfeprogramme der Zentralbanken steigerten wir das Risiko allmählich wieder. Zuerst nahmen wir bei den Schwellenländer-Wechselkursabsicherungen Gewinne mit und erhöhten dann in den folgenden Wochen allmählich den Gesamt-Spread und das lokale Risiko. Vor der US-Wahl im November reduzierten wir das Risiko erneut, um mögliche Volatilität rund um dieses Ereignis zu meiden. Sobald sich der weithin erwartete Wahlsieg Bidens deutlich abzeichnete, der allerdings viel knapper ausfiel als erwartet, steigerten wir das Risiko erneut beziehungsweise lösten unsere Absicherungen auf.

Die beste Länder-Performance verzeichnete 2020 Mexiko, das im März schwer getroffen wurde, sich anschließend jedoch rasch erholte. Wir stockten das ganz lange Ende der lokalen mexikanischen Anleihen auf, die sich nach dem Abverkauf robust entwickelten. Auch unsere Position im MXN, die wir als eine unserer Risikoabsicherungen einsetzten, trug deutlich zur Wertentwicklung bei. An zweiter Stelle lag Indonesien, wo wir im langen Ende der lokalen Kurve positioniert waren und das Währungsrisiko taktisch steuerten. Die schlechteste Position waren unsere Hartwährungsanleihen in Rumänien und Sri Lanka. Beide Positionen wurden im März getroffen, und wir verkauften sie, nachdem sie unsere Stopp-Niveaus erreicht hatten.

### Wichtige Anlagethemen und Positionierung für das Jahr 2021

Aufgrund unseres zuversichtlichen Ausblicks für harte Rohstoffe und des zu erwartenden Anstiegs der US-Inflation und der US-Staatsanleihenrenditen rechnen wir für die Strategie mit einer guten relativen Wertentwicklung, da unsere Duration bei Anleihen mit hohem Rating weiterhin untergewichtet ist. Wir bevorzugen Anleihen mit besserem Rating im höher verzinslichen Anleihensegment, wo die Spreads Spielraum bieten, um einen Anstieg der US-Inflation und der US-Staatsanleihenrenditen aufzufangen. Bei lokalen Anleihen ist das Thema identisch. Die Märkte für niedrig verzinsliche Anleihen dürften unter Druck geraten, da die US-Staatsanleihenrenditen steigen, und wir legen den Fokus daher auf höher verzinsliche Anleihen, die durch relativ robuste Außenwirtschaftsbilanzen und vorzugsweise Rohstoffexporte gestützt werden. Da für die USA hohe Haushalts- und Leistungsbilanzdefizite prognostiziert werden und die Fed 2020 und 2021 vermutlich abwartend agieren wird, erwarten wir eine breitbasierte Dollar-Schwäche, die für die Performance von Schwellenländerwährungen ein stützender Faktor sein wird.

#### \*Haftungsausschluss:

Die Informationen stammen aus Quellen, die wir als zuverlässig einschätzen, doch übernimmt J.P. Morgan keine Garantie für deren Vollständigkeit oder Richtigkeit. Der Index wird mit Genehmigung verwendet. Der Index darf ohne vorherige schriftliche Genehmigung von J.P. Morgan nicht kopiert, verwendet oder vertrieben werden. Copyright 2021, J.P. Morgan Chase & Co. Sämtliche Rechte vorbehalten.

# Bericht des Anlageverwalters

## EM Debt

EM Debt verzeichnete 2020 eine solide Rendite von 6,32 % (Performance-Unterschied der Anteilsklasse I USD im Vergleich zu anderen Klassen hängt mit Absicherungskosten zusammen) und übertraf seine Benchmark (J.P. Morgan EMBI Global Diversified\*) um rund 100 Bp.

### Performancetreiber im Jahr 2020

Sicherlich war die Wertentwicklung über das Gesamtjahr viel besser, als man zu hoffen wagte, denn die Finanzmärkte wurden im ersten Quartal 2020 von der COVID-19-Pandemie erschüttert. Auch wenn die Duration von Titeln mit hohem Rating den Hauptbeitrag zur Wertentwicklung der Benchmark leistete, profitierte unsere Strategie von der Übergewichtung einzelner Frontier-ähnlicher Anleihen u. a. aus der Elfenbeinküste, Ägypten, der Ukraine und der Dominikanischen Republik und von einer Übergewichtung von High-Conviction-Positionen einschließlich Indonesiens. Auch die übergewichtete Allokation (im Vergleich zur Benchmark J.P. Morgan EMBI Global Diversified\*) in Katar als Stellvertreter für niedrig verzinsliche saudi-arabische Titel erwies sich als vorteilhaft. Auch eine Nullgewichtung in China und eine Untergewichtung in Sri Lanka kamen uns aus Sicht der relativen Wertentwicklung zugute, wobei China einfach hinter dem Markt zurückblieb und sich bei Sri Lanka eine Umstrukturierung der Schulden auf die Kurse auswirkte. Unsere Nullgewichtung in Saudi-Arabien belastete die relative Wertentwicklung (ausgeglichen wurde dies durch Katar). Auch eine Untergewichtung im ölpreisanfälligen Nigeria schmälerte die relative Wertentwicklung, da Anleihen von höheren Ölpreisen profitierten. Durch die Übergewichtung in Angola war unser Beta im Ölsektor dennoch ausreichend. In Argentinien schloss sich der Markt zusehends unserer langjährigen Auffassung an, dass die Schuldenumwandlung für Anleiheninhaber weniger schmerzhaft wird als erwartet. Dies verhinderte jedoch nicht, dass unser Engagement in Staatsanleihen 2020 erneut hinter der Benchmark zurückblieb.

### Wichtige Anlagethemen und Positionierung für das Jahr 2021

Mit Blick auf das Jahr 2021 erwarten wir, dass Kupons der wichtigste Performancetreiber sein werden. Der Kreditspread des J.P. Morgan EMBI Global Diversified\* ist nach unserer Modellierung angemessen, aber da wir einen Anstieg der US-Staatsanleihenrenditen erwarten, dürften niedrig verzinsliche Anleihen mit hohem Rating im Gegensatz zu 2020 unter Druck geraten. Daher bevorzugen wir weiterhin Anleihen mit besserem Rating im höher verzinslichen Anleihensegment, wo die Spreads Spielraum bieten, um einen Anstieg der US-Inflation und der US-Staatsanleihenrenditen aufzufangen. In Lateinamerika sind Mexiko, Panama und Paraguay die wichtigsten übergewichteten Positionen, während in Osteuropa die Ukraine, Aserbaidschan und Russland die größten Positionen sind. In Afrika ist Ägypten die größte Übergewichtung, gefolgt von der Elfenbeinküste, Sambia und Angola. Unsere Untergewichtung im Nahen Osten drückt sich vornehmlich in einer Untergewichtung in Saudi-Arabien aus, wo wir aufgrund enger Spreads und potenziell höherer US-Renditen wenig Wertpotenzial sehen.

#### \*Haftungsausschluss:

Die Informationen stammen aus Quellen, die wir als zuverlässig einschätzen, doch übernimmt J.P. Morgan keine Garantie für deren Vollständigkeit oder Richtigkeit. Der Index wird mit Genehmigung verwendet. Der Index darf ohne vorherige schriftliche Genehmigung von J.P. Morgan nicht kopiert, verwendet oder vertrieben werden. Copyright 2021, J.P. Morgan Chase & Co. Sämtliche Rechte vorbehalten.

# Bericht des Anlageverwalters

## Emerging Markets Local Debt

2020 verzeichnete unser Fonds für Lokalwährungsanleihen der Schwellenländer eine enttäuschende negative Rendite von -6,72 % (Performance-Unterschied der Anteilsklasse I EUR im Vergleich zu anderen Klassen hängt mit Absicherungskosten und Gebührenstrukturen zusammen). Gemessen an der Benchmark J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified in EUR\* erzielte unsere Strategie eine Underperformance von 93 Bp.

### Performancetreiber im Jahr 2020

Die COVID-19-Pandemie stellte einen beispiellosen exogenen Schock dar, der die Fiskal- und Geldpolitik auf einen unbekanntem Lockerungskurs führte. Dies bot der Performance der Lokalwährungen wenig Unterstützung, und da der Euro gegenüber dem US-Dollar um 8,9 % zulegte, wurde die Performance der Lokalwährungen auch belastet, als Basismetalle und andere zyklische Indikatoren sich wieder erholten. Ab Anfang des vierten Quartals zeigte sich die Performance der Lokalwährungen endlich verbessert. Gründe waren die Zuversicht um einen COVID-19-Impfstoff und die Erleichterung, dass der Sieg Bidens bei den US-Präsidentenwahlen eine Rückkehr zu internationaler Ordnung und politischer Verlässlichkeit bedeuten würde. Unsere Positionen in der Türkei (Untergewichtung), Mexiko (Übergewichtung) und China (Untergewichtung) leisteten die größten Beiträge zur relativen Wertentwicklung, während die Positionen in Südafrika (Untergewichtung bei Positionierung in langer Duration), Thailand (Untergewichtung) und der Ukraine (nicht in der Benchmark enthaltene Übergewichtung) die schlechtesten Beiträge zur relativen Wertentwicklung leisteten.

### Wichtige Anlagethemen und Positionierung für das Jahr 2021

Nach einer sowohl absolut als auch in Relation zur Benchmark enttäuschenden Wertentwicklung 2020 sind wir optimistisch, dass die Renditen 2021 besser sein werden. Aufgrund unseres zuversichtlichen Ausblicks für harte Rohstoffe und des zu erwartenden Anstiegs der US-Inflation und der US-Staatsanleihenrenditen rechnen wir für die Strategie mit einer guten relativen Wertentwicklung, da unsere Duration an den niedriger verzinslichen Anleihenmärkten weiterhin untergewichtet ist. Ein leicht stärkerer Euro wird die Wertentwicklung bremsen, doch die Kombination aus einem leicht schwächeren US-Dollar, einer robusten Rohstoffnachfrage und einer Zunahme des Welthandels sowie von Reisen und Tourismus dürfte zur Verringerung des Drucks auf Außenwirtschaftsbilanzen und Lokalwährungen beitragen. Wir tendieren zu Lokalwährungen, die durch attraktive reale Renditen und vorzugsweise auch Rohstoffexporte gestützt werden. Nach der schrittweisen Aufnahme in die Benchmark J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified in EUR\* im Jahr 2020 hat China nun eine Benchmark-Gewichtung von 10 %. Sicherlich wurde das risikobereinigte Renditepotenzial der Benchmark hierdurch verbessert. Dennoch beabsichtigen wir, in China untergewichtet zu bleiben, da wir Chancen in höher verzinslichen Märkten suchen, einschließlich von Märkten mit bestimmten Frontier-Merkmalen wie z. B. Ägypten und der Ukraine.

# Bericht des Anlageverwalters

## EM Blended Debt

Unser Fonds für gemischte Anleihenarten der Schwellenländer verzeichnete 2020 eine Rendite von 1,85 % nach Gebühren (Performance-Unterschied der Anteilsklasse I EUR im Vergleich zu anderen Klassen hängt mit Gebührenstrukturen zusammen) und blieb hinter seiner Benchmark (50% J.P. Morgan EMBI Global Diversified, hedged to EUR and 50% J.P. Morgan GBI-EM Global Diversified in USD, hedged to EUR\*) um 36 Bp. zurück.

### Performancetreiber im Jahr 2020

Zu Beginn des Jahres 2020 hielt die Strategie in Erwartung eines insgesamt risikofreundlichen Marktumfelds eine moderate Übergewichtung in Lokalwährungsanleihen. Die COVID-19-Pandemie änderte dies. Risikoanlagen wurden abverkauft, die Kreditspreads weiteten sich aus, und die Lokalwährungen gerieten unter Druck. Bis April war unsere Allokation in lokalen Anleihen und Währungen auf rund 40 % gesunken, um die nun weiteren Kreditspreads nutzen zu können. Anfang Juni erhöhten wir die Allokation in Lokalwährungsanleihen auf 45 %, um einen Teil der Mai-Outperformance von Hartwährungsanleihen zu sichern. Im Juni, Juli und August 2020 blieben wir in Lokalwährungsanleihen untergewichtet, wechselten dann jedoch zu einer 50/50-Allokation, da wir auf einen baldigen Performance-Katalysator für Lokalwährungen setzten. Da die Zuversicht um einen COVID-19-Impfstoff stieg und Joe Biden zum Sieger der US-Präsidentenwahl erklärt wurde, hoben wir die Allokation in Lokalwährungsanleihen auf rund 55 % an.

Im Hinblick auf die relative Wertentwicklung und das idiosynkratische Risiko leisteten die übergewichteten Positionen in Hochzinsanleihen der Elfenbeinküste, Ecuadors und Ägyptens dank des hohen Carrys und der Erhöhung des Engagements in Ecuador vor der im dritten Quartal vorgenommenen Schuldenumstrukturierung die besten Beiträge. Dagegen leistete eine Übergewichtung in nach lokalem Recht begebenen Hartwährungsanleihen Costa Ricas den schlechtesten Beitrag zur relativen Wertentwicklung, da die Verzögerung der für ein IWF-Programm benötigten Maßnahmen den Markt zweifeln ließ, ob sie jemals zustande kommen. Auch unsere Nullgewichtungen in Chile und Saudi-Arabien belasteten die relative Wertentwicklung, da die beiden Anleihen mit hohem Rating bei der Rally der US-Staatsanleihen zulegten (unsere Nullgewichtung in Saudi-Arabien wurde vollständig durch die Übergewichtung in Hartwährungsanleihen Katars ausgeglichen). Bei den Lokalwährungsanleihen leistete die Nullgewichtung in lokalen türkischen Anleihen und der türkischen Währung den besten Beitrag zu relativen Wertentwicklung, da die türkische Lira unter Druck geriet, nachdem Präsident Erdogan direkt in die Geld- und Fiskalpolitik eingegriffen hatte und die lokale Bevölkerung anfang, Dollar zu horten. Unsere auf den soliden Fundamentaldaten basierende Übergewichtung in Anleihen und der Währung Russlands leistete den schlechtesten Beitrag zur relativen Wertentwicklung, da wir unter der enttäuschenden Währungs-Performance litten.

#### \*Haftungsausschluss:

Die Informationen stammen aus Quellen, die wir als zuverlässig einschätzen, doch übernimmt J.P. Morgan keine Garantie für deren Vollständigkeit oder Richtigkeit. Der Index wird mit Genehmigung verwendet. Der Index darf ohne vorherige schriftliche Genehmigung von J.P. Morgan nicht kopiert, verwendet oder vertrieben werden. Copyright 2021, J.P. Morgan Chase & Co. Sämtliche Rechte vorbehalten.

# Bericht des Anlageverwalters

## Wichtige Anlagethemen und Positionierung für das Jahr 2021

Mit Blick auf das Jahr 2021 erwarten wir bei Hartwährungsanleihen, dass Kupons der wichtigste Performancetreiber sein werden. Der Kreditspread des J.P. Morgan EMBI Global Diversified\* ist nach unserer Modellierung angemessen, und da wir einen Anstieg der US-Staatsanleihenrenditen erwarten, dürften niedrig verzinsliche Anleihen mit hohem Rating im Gegensatz zu 2020 unter Druck geraten. Wir bevorzugen daher Anleihen mit besserem Rating im höher verzinslichen Anleihensegment, wo die Spreads Spielraum bieten, um einen Anstieg der US-Inflation und der US-Staatsanleihenrenditen aufzufangen. Bei lokalen Anleihen ist das Thema identisch. Die Märkte für niedrig verzinsliche Anleihen dürften unter Druck geraten, da die US-Staatsanleihenrenditen steigen, und wir legen den Fokus daher auf höher verzinsliche Anleihen, die durch relativ robuste Außenwirtschaftsbilanzen und vorzugsweise Rohstoffexporte gestützt werden. Wir erwarten, dass Lokalwährungen der wichtigste Performancetreiber sein werden, da Basismetalle und Öl nach unserer Erwartung dank der Infrastrukturausgaben für Brücken oder Netze stützend wirken werden und da die US-Schieferölbranche unter der Biden-Administration strenger reguliert wird. Da überdies für die USA hohe Haushalts- und Leistungsbilanzdefizite prognostiziert werden und die Fed 2020 und 2021 vermutlich abwartend agieren wird, erwarten wir eine breitbasierte Dollar-Schwäche, die ein stützender Faktor sein wird. Anfang 2021 halten wir eine leichte Übergewichtung in lokalen Anleihen und sind zu einer Aufstockung bereit.

Diese Seite wurde absichtlich freigelassen.

# Nettovermögensaufstellung zum 31. Dezember 2020

	KONSOLIDIERT	Frontier Markets*	EM Absolute Debt	EM Debt
	EUR	USD	USD	USD
<b>VERMÖGENSWERTE</b>				
Portfolio zum Marktwert (Erläuterung 2.2)	2.118.002.749,17	2.200.268.023,98	57.724.460,18	284.129.074,67
Nicht realisierter Gewinn aus Devisengeschäften (Erläuterung 11)	22.393.798,99	24.410.097,90	1.057.156,83	1.738.525,81
Zum Marktwert erworbene Option (Erläuterung 12)	123.153,18	-	150.684,07	-
Bankguthaben (Erläuterung 10)	81.549.266,20	86.984.887,12	5.851.425,64	6.008.816,56
Zinsforderungen	40.617.392,35	44.231.737,25	690.712,42	4.075.763,51
Forderungen aus der Zeichnung	2.581.863,84	3.159.039,36	-	-
Forderungen aus dem Verkauf von Anlagen	2.202.987,99	2.695.465,84	-	-
<b>GESAMT VERMÖGENSWERT</b>	<b>2.267.471.211,72</b>	<b>2.361.749.251,45</b>	<b>65.474.439,14</b>	<b>295.952.180,55</b>
<b>VERBINDLICHKEITEN</b>				
Nicht realisierter Verlust aus Devisengeschäften (Erläuterung 11)	5.642.053,52	5.609.448,28	702.159,07	591.726,93
Pauschale Verwaltungsgebühr (Erläuterung 6)	892.349,75	964.969,56	24.391,82	86.442,85
Verbindlichkeit aus Anlageverwaltungsgebühr (Erläuterung 7)	1.941.065,11	2.104.651,42	54.245,19	185.235,73
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme	664.234,78	812.724,43	-	-
Abgegrenzte Performancegebühr (Erläuterung 8)	1.581.049,79	1.934.485,00	7,89	-
Sonstige Verbindlichkeiten	70.444,98	69.652,68	1.458,69	7.916,44
<b>GESAMT VERBINDLICHKEIT</b>	<b>10.791.197,93</b>	<b>11.495.931,37</b>	<b>782.262,66</b>	<b>871.321,95</b>
<b>GESAMT NETTOVERMÖGEN</b>	<b>2.256.680.013,79</b>	<b>2.350.253.320,08</b>	<b>64.692.176,48</b>	<b>295.080.858,60</b>

\*Am 17. Januar 2020 wurde die Referenzwährung des Teilfonds Frontier Markets von EUR in USD geändert.

	EM Blended Debt	Emerging Markets Local Debt
	EUR	EUR
<b>VERMÖGENSWERTE</b>		
Portfolio zum Marktwert (Erläuterung 2.2)	6.361.117,74	33.980.996,06
Nicht realisierter Gewinn aus Devisengeschäften (Erläuterung 11)	158.678,45	-
Zum Marktwert erworbene Option (Erläuterung 12)	-	-
Bankguthaben (Erläuterung 10)	136.590,02	627.147,47
Zinsforderungen	94.009,79	477.438,11
Forderungen aus der Zeichnung	-	-
Forderungen aus dem Verkauf von Anlagen	-	-
<b>GESAMT VERMÖGENSWERT</b>	<b>6.750.396,00</b>	<b>35.085.581,64</b>
<b>VERBINDLICHKEITEN</b>		
Nicht realisierter Verlust aus Devisengeschäften (Erläuterung 11)	-	-
Pauschale Verwaltungsgebühr (Erläuterung 6)	2.779,49	10.321,94
Verbindlichkeit aus Anlageverwaltungsgebühr (Erläuterung 7)	7.386,16	17.833,71
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme	-	-
Abgegrenzte Performancegebühr (Erläuterung 8)	0,41	-
Sonstige Verbindlichkeiten	488,38	5.367,65
<b>GESAMT VERBINDLICHKEIT</b>	<b>10.654,44</b>	<b>33.523,30</b>
 <b>GESAMT NETTOVERMÖGEN</b>	 <b>6.739.741,56</b>	 <b>35.052.058,34</b>

# Gewinn- und Verlustrechnung und Veränderungen des Nettovermögens vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020

	KONSOLIDIERT	Frontier Markets*	EM Absolute Debt	EM Debt
	EUR	USD	USD	USD
<b>NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES BERICHTSZEITRAUMS</b>	<b>3.031.640.465,44</b>	<b>2.731.414.781,80</b>	<b>59.329.738,68</b>	<b>322.280.765,54</b>
<b>ERTRAG</b>				
Zinsen auf Wertpapiere (Erläuterung 2.5)	180.768.920,96	198.404.556,41	3.219.889,59	14.679.558,68
Zinsen auf Bankkonten	325.846,22	334.117,04	-	28.310,65
Zuwächse marktüblicher Abschläge (Erläuterung 2.6)	38.154.097,75	44.766.766,98	750.626,09	962.228,21
Sonstige Erträge	4.018,84	4.917,25	-	-
<b>ERTRÄGE GESAMT</b>	<b>219.252.883,77</b>	<b>243.510.357,68</b>	<b>3.970.515,68</b>	<b>15.670.097,54</b>
<b>AUFWENDUNGEN</b>				
Zinsen für Kontokorrentkredite	428,28	-	524,02	-
Pauschale Verwaltungsgebühr (Erläuterung 6)	10.625.883,38	11.407.466,96	274.256,88	1.026.027,81
Anlageverwaltungsgebühr (Erläuterung 7)	23.316.341,21	25.194.378,74	610.022,02	2.198.640,25
Erfolgsgebühr (Erläuterung 8)	1.581.049,79	1.934.485,00	7,89	-
Abschreibungen marktüblicher Aufschläge (Erläuterung 2.6)	25.797.720,27	29.590.297,04	541.296,56	1.082.663,66
Sonstige Aufwendungen	151.549,13	150.526,83	3.378,51	16.423,02
<b>AUFWENDUNGEN GESAMT</b>	<b>61.472.972,06</b>	<b>68.277.154,57</b>	<b>1.429.485,88</b>	<b>4.323.754,74</b>
<b>ORDENTLICHER NETTOERTRAG</b>	<b>157.779.911,71</b>	<b>175.233.203,11</b>	<b>2.541.029,80</b>	<b>11.346.342,80</b>
<b>REALISIERTER NETTOGEWINN/(-VERLUST)</b>				
- Wertpapiere (Erläuterung 2.3)	(91.446.299,82)	(102.838.125,49)	(4.238.207,89)	(9.397.648,18)
- Devisentermingeschäften	1.496.524,10	(8.179.750,68)	1.830.753,98	6.666.081,14
- Optionsgeschäften	(9.337,49)	-	(11.424,89)	-
- Swap-Geschäften	-	-	-	-
- Devisengeschäften	25.301.969,45	28.026.551,76	(115.717,81)	5.014.150,09
<b>REALISIERTER GEWINN/VERLUST GESAMT</b>	<b>(64.657.143,76)</b>	<b>(82.991.324,41)</b>	<b>(2.534.596,61)</b>	<b>2.282.583,05</b>
<b>NETTOVERÄNDERUNG DES NICHT REALISIERTEN GEWINNS/VERLUSTS AUS</b>				
- Wertpapiere (Erläuterung 2.4)	(26.183.857,77)	(38.644.041,92)	4.969.122,99	10.222.457,90
- Devisentermingeschäften	15.937.202,43	19.828.342,21	877.810,20	(780.837,99)
- Optionsgeschäften	(45.514,18)	-	(55.688,87)	-
- Swap-Geschäften	-	-	-	-
- Devisengeschäften	1.015.225,93	954.727,64	9.764,31	33.537,31
<b>NETTOVERÄNDERUNG DES NICHT REALISIERTEN GEWINNS/VERLUSTS GESAMT</b>	<b>(9.276.943,59)</b>	<b>(17.860.972,07)</b>	<b>5.801.008,63</b>	<b>9.475.157,22</b>
Erlöse aus Zeichnungen/Rücknahmen	(602.780.111,77)	(444.888.690,78)	(445.004,02)	(50.303.990,01)
Gezahlte Dividenden	(8.707.186,50)	(10.653.677,57)	-	-
Währungsumrechnung	(247.318.977,74)	-	-	-
<b>NETTOVERMÖGEN ZUM ENDE DES JAHRES</b>	<b>2.256.680.013,79</b>	<b>2.350.253.320,08</b>	<b>64.692.176,48</b>	<b>295.080.858,60</b>

\* Am 17. Januar 2020 wurde die Referenzwährung des Teilfonds Frontier Markets von EUR in USD geändert.

	EM Blended Debt	Emerging Markets Local Debt
	EUR	EUR
<b>NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES BERICHTSZEITRAUMS</b>	<b>20.020.821,34</b>	<b>220.043.854,09</b>
<b>ERTRAG</b>		
Zinsen auf Wertpapiere (Erläuterung 2.5)	665.504,46	3.319.456,57
Zinsen auf Bankkonten	1.474,79	28.161,46
Zuwächse marktüblicher Abschläge (Erläuterung 2.6)	30.735,56	135.847,73
Sonstige Erträge	-	-
<b>ERTRÄGE GESAMT</b>	<b>697.714,81</b>	<b>3.483.465,76</b>
<b>AUFWENDUNGEN</b>		
Zinsen für Kontokorrentkredite	-	-
Pauschale Verwaltungsgebühr (Erläuterung 6)	57.020,08	182.894,43
Anlageverwaltungsgebühr (Erläuterung 7)	137.275,68	292.348,81
Erfolgsgebühr (Erläuterung 8)	0,41	-
Abschreibungen marktüblicher Aufschläge (Erläuterung 2.6)	36.117,25	250.378,61
Sonstige Aufwendungen	1.343,74	10.997,05
<b>AUFWENDUNGEN GESAMT</b>	<b>231.757,16</b>	<b>736.618,90</b>
<b>ORDENTLICHER NETTOERTRAG</b>	<b>465.957,65</b>	<b>2.746.846,86</b>
<b>REALISIERTER NETTOGEWINN/(-VERLUST)</b>		
- Wertpapiere (Erläuterung 2.3)	(963.111,18)	4.710.294,81
- Devisentermingeschäften	1.329.488,21	(92.115,31)
- Optionsgeschäften	-	-
- Swap-Geschäften	-	-
- Devisengeschäften	(730.216,21)	(877.205,44)
<b>REALISIERTER GEWINN/VERLUST GESAMT</b>	<b>(363.839,18)</b>	<b>3.740.974,06</b>
<b>NETTOVERÄNDERUNG DES NICHT REALISIERTEN GEWINNS/VERLUSTS AUS</b>		
- Wertpapiere (Erläuterung 2.4)	(590.488,62)	(6.425.814,04)
- Devisentermingeschäften	(152.644,21)	(194.992,80)
- Optionsgeschäften	-	-
- Swap-Geschäften	-	-
- Devisengeschäften	(6.330,76)	205.873,39
<b>NETTOVERÄNDERUNG DES NICHT REALISIERTEN GEWINNS/VERLUSTS GESAMT</b>	<b>(749.463,59)</b>	<b>(6.414.933,45)</b>
Erlöse aus Zeichnungen/Rücknahmen	(12.633.734,66)	(185.064.683,22)
Gezahlte Dividenden	-	-
Währungsumrechnung	-	-
<b>NETTOVERMÖGEN ZUM ENDE DES JAHRES</b>	<b>6.739.741,56</b>	<b>35.052.058,34</b>

# Statistische Daten

Teilfonds und Anteilsklasse	Währung	Anzahl der im	Nettoinvent	Nettoinvent	Nettoinvent
		Umlauf befindlichen	arwert je	arwert je	arwert je
		Anteile	Anteil	Anteil	Anteil
		31.12.2020	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
<b>Frontier Markets</b>					
LU0697197597 - E Anteilsklasse EUR	EUR	21.702,220	130,27	131,58	124,41
LU0735966961 - E Anteilsklasse USD	USD	2.573,452	124,46	123,99	114,16
LU1209899282 - I DD Anteilsklasse USD	USD	331.441,534	100,32	-	-
LU1209899100 - I DD Anteilsklasse EUR	EUR	790.608,731	80,73	88,58	89,82
LU1650494468 - I Anteilsklasse AUD	AUD	500.672,543	108,59	107,67	98,87
LU0501220262 - I Anteilsklasse EUR	EUR	2.077.114,508	164,90	164,34	153,30
LU1034966595 - I Anteilsklasse JPY	JPY	29.784,432	153,121	152,235	141,892
LU1034966249 - I Anteilsklasse USD	USD	5.673.240,861	141,63	139,36	126,89
LU1209899365 - R CL DD Anteilsklasse EUR	EUR	228.925,675	78,95	86,60	87,82
LU1209899449 - R CL DD Anteilsklasse USD	USD	26.604,884	87,35	93,69	92,62
LU1034967130 - R CL Anteilsklasse CHF	CHF	12.154,245	123,16	123,29	115,69
LU1034966678 - R CL Anteilsklasse EUR	EUR	336.791,869	122,48	122,27	114,17
LU1034966835 - R CL Anteilsklasse GBP	GBP	3.088.651,459	125,17	124,25	114,85
LU1750992478 - R CL Anteilsklasse SEK	SEK	981.647,192	99,96	99,61	92,92
LU1034966751 - R DD Anteilsklasse EUR	EUR	221.235,819	76,76	84,16	85,33
LU0875244427 - R Anteilsklasse CHF	CHF	22.709,922	118,28	118,99	112,21
LU0501220429 - R Anteilsklasse EUR	EUR	851.821,575	150,88	151,29	141,98
LU0875246554 - R Anteilsklasse SEK	SEK	205.177,993	126,50	126,69	118,78
LU0735966888 - R Anteilsklasse USD	USD	890.971,312	140,22	138,88	127,12
LU1960398565 - Y Anteilsklasse EUR	EUR	1.780,032	103,70	102,08	-
<b>EM Absolute Debt</b>					
LU0501220775 - I Anteilsklasse EUR	EUR	24.082,032	1.044,40	998,00	1.034,40
LU1209899795 - I Anteilsklasse USD	USD	33.955,846	993,31	936,02	941,29
LU0501220858 - R Anteilsklasse EUR	EUR	1.497,458	100,11	96,31	100,42
LU2058899738 - Y Anteilsklasse EUR	EUR	50,000	101,23	-	-
<b>EM Debt</b>					
LU1750992635 - I Anteilsklasse CHF	CHF	431.416,478	107,03	102,56	93,62
LU0616502026 - I Anteilsklasse EUR	EUR	831.810,212	153,77	147,06	133,70
LU1209901104 - I Anteilsklasse USD	USD	688.630,454	125,39	117,94	104,02
<b>EM Blended Debt</b>					
LU0616502539 - I Anteilsklasse EUR	EUR	581,407	1.037,07	1.018,27	932,99
LU0616502612 - R Anteilsklasse EUR	EUR	53.313,011	115,01	113,61	104,72
LU2058899811 - Y Anteilsklasse EUR	EUR	50,000	101,00	-	-

Teilfonds und Anteilsklasse	Währung	Anzahl der im	Nettoinvent	Nettoinvent	Nettoinvent
		Umlauf befindlichen	arwert je	arwert je	arwert je
		Anteile	Anteil	Anteil	Anteil
		31.12.2020	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
<b>Emerging Markets Local Debt</b>					
LU1405031185 - I Anteilsklasse EUR	EUR	119.933,089	112,63	120,74	106,64
LU1405028983 - R Anteilsklasse EUR	EUR	2.195,182	100,43	108,34	96,25
LU2058899902 - Y Anteilsklasse EUR	EUR	50,000	99,94	-	-
LU1812862537 - Z Anteilsklasse CHF	CHF	2.501,651	9.216,78	9.859,35	8.962,29

Teilfonds	Währung	GESAMT	GESAMT	GESAMT
		NETTOVERMÖG	NETTOVERMÖG	NETTOVERMÖG
		EN	EN	EN
		31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
<b>Frontier Markets</b>	USD*	2.350.253.320,08	2.451.604.688,24	1.940.691.184,81
<b>EM Absolute Debt</b>	USD**	64.692.176,48	59.329.738,68	65.559.663,19
<b>EM Debt</b>	USD	295.080.858,60	322.280.765,54	337.752.382,29
<b>EM Blended Debt</b>	EUR	6.739.741,56	20.020.821,34	29.290.251,78
<b>Emerging Markets Local Debt</b>	EUR	35.052.058,34	220.043.854,09	201.495.128,07

\* Am 17. Januar 2020 wurde die Referenzwährung des Frontier Markets von EUR in USD geändert. Die Zahlen vor diesem Datum sind in der historischen Referenzwährung angegeben.

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

# Anlagenverzeichnis und sonstiges Nettovermögen zum 31. Dezember 2020 (in USD)

BESCHREIBUNG	Währung	BESTÄNDE/ NENNWERT	MARKTWERT (in USD)	% DES NETTO- VERMÖGENS
<b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINER OFFIZIELLEN BÖRSE ZUGELASSEN SIND ODER AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN</b>				
<b>Angola</b>				
XS1318576086 Angola 9.5% 12/11/2025	USD	18.061.000	18.812.427,91	0,80
XS1337184193 Aurora Australis BV CLN FRN 19/12/2023	USD	7.788.750	7.486.546,50	0,32
XS1819680288 Angola 8.25% 09/05/2028	USD	31.810.000	30.598.802,44	1,30
XS1819680528 Angola 9.375% 08/05/2048	USD	35.679.000	33.738.954,38	1,44
<b>Total in Angola</b>			<b>90.636.731,23</b>	<b>3,86</b>
<b>Argentinien</b>				
US040114HS26 Argentina 0.125% 09/07/2030	USD	7.511.134	3.057.031,54	0,13
US040114HT09 Argentina 0.125% 09/07/2035	USD	85.045.980	31.211.874,66	1,33
US040114HX11 Argentina 1% 09/07/2029	USD	3.322.870	1.447.973,83	0,06
XS1649634034 Buenos Aires 5.375% 20/01/2023 (flat trading)	EUR	12.800.000	5.872.856,11	0,25
<b>Total in Argentinien</b>			<b>41.589.736,14</b>	<b>1,77</b>
<b>Aserbaidtschan</b>				
XS1505657079 Frontera Capital BV CLN VAR 18/10/2021	USD	3.491.000	3.331.810,40	0,14
XS2201941247 Frontera Capital BV CLN 10% 01/08/2023	AZN	12.575.000	7.401.406,38	0,31
<b>Total in Aserbaidtschan</b>			<b>10.733.216,78</b>	<b>0,45</b>
<b>Weißrussland</b>				
XS1981779975 Dev. Bank of the Republic of Belarus 12% 15/05/2022	BYN	32.000.000	12.584.171,58	0,54
<b>Total in Weißrussland</b>			<b>12.584.171,58</b>	<b>0,54</b>
<b>Bosnien und Herzegowina</b>				
XS0082227546 Bosnia and Herzegovina FRN 20/12/2021	DEM	2.802.997	1.695.848,30	0,07
<b>Total in Bosnien und Herzegowina</b>			<b>1.695.848,30</b>	<b>0,07</b>
<b>Kamerun</b>				
XS1313779081 Cameroon 9.5% 19/11/2025	USD	30.328.000	33.850.597,20	1,44
<b>Total in Kamerun</b>			<b>33.850.597,20</b>	<b>1,44</b>
<b>Côte d'Ivoire</b>				
XS0496488395 Côte d'Ivoire 5.75% 31/12/2032	USD	15.453.585	15.637.699,01	0,67
XS1793329225 Côte d'Ivoire 5.25% 22/03/2030	EUR	37.700.000	49.608.777,62	2,11
XS1796266754 Côte d'Ivoire 6.625% 22/03/2048	EUR	15.500.000	21.072.114,21	0,90
XS2264871828 Côte d'Ivoire 4.875% 30/01/2032	EUR	1.319.000	1.663.698,45	0,07
<b>Total in Côte d'Ivoire</b>			<b>87.982.289,29</b>	<b>3,75</b>

BESCHREIBUNG	Währung	BESTÄNDE/ NENNWERT	MARKTWERT (in USD)	% DES NETTO- VERMÖGENS
<b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINER OFFIZIELLEN BÖRSE ZUGELASSEN SIND ODER AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN (anhaltend)</b>				
<b>Dominikanische Republik</b>				
USP3579EBZ99 Dominican Republic 8.9% 15/02/2023	DOP	2.258.000.000	40.154.282,55	1,71
USP3579ECD78 Dominican Republic 9.75% 05/06/2026	DOP	1.494.000.000	27.724.226,38	1,18
XS1084826483 Dominican Republic GDN 11.5% 10/05/2024	DOP	796.400.000	15.612.808,51	0,66
XS1180454321 Dominican Republic GDN 12% 20/01/2022	DOP	34.750.000	634.540,12	0,03
XS1203837528 Dominican Republic GDN 10.375% 04/03/2022	DOP	136.600.000	2.483.962,76	0,11
XS1597325098 Dominican Republic GDN 10.5% 07/04/2023	DOP	940.000.000	17.461.566,92	0,74
<b>Total in Dominikanische Republik</b>			<b>104.071.387,24</b>	<b>4,43</b>
<b>Ecuador</b>				
XS2214237807 Ecuador 0.5% 31/07/2030	USD	17.312.352	11.144.826,60	0,47
XS2214238441 Ecuador 0.5% 31/07/2035	USD	44.428.903	24.269.732,55	1,03
XS2214239175 Ecuador 0.5% 31/07/2040	USD	20.003.264	10.251.872,83	0,44
XS2214239506 Ecuador 0% 31/07/2030	USD	4.776.598	2.286.796,29	0,10
<b>Total in Ecuador</b>			<b>47.953.228,27</b>	<b>2,04</b>
<b>agypten</b>				
XS1633841751 ICBC Standard Bank PLC CLN 18.4% 03/06/2024	EGP	96.967.439	6.994.900,64	0,30
XS1799503674 Frontera Capital BV CLN 15.58% 17/05/2027	EGP	128.000.000	8.894.890,50	0,38
XS1863918378 ICBC Standard Bank PLC CLN 15.7% 09/11/2027	EGP	388.000.000	26.913.674,40	1,15
XS2038507609 ICBC Standard Bank PLC CLN 16.1% 09/05/2029	EGP	281.035.654	19.927.511,52	0,85
XS2119484181 Citigroup Global Markets CLN 0% 04/02/2021	EGP	264.708.267	16.639.073,33	0,71
XS2232102108 Shamrock Capital PLC CLN 0% 20/09/2021	EGP	170.000.000	9.906.351,43	0,42
XS2251937384 ICBC Standard Bank PLC CLN 14.313% 17/10/2023	EGP	209.150.000	13.405.993,22	0,57
XS2267892862 Citigroup Global Markets CLN 14.313% 17/10/2023	EGP	115.000.000	7.642.628,85	0,33
<b>Total in agypten</b>			<b>110.325.023,89</b>	<b>4,71</b>
<b>Salvador</b>				
USP01012AR71 El Salvador 7.625% 01/02/2041	USD	8.600.000	8.008.836,00	0,34
USP01012CA29 El Salvador 7.1246% 20/01/2050	USD	10.200.000	9.154.500,00	0,39
XS0146173371 El Salvador 8.25% 10/04/2032	USD	7.900.000	7.781.500,00	0,33
<b>Total in Salvador</b>			<b>24.944.836,00</b>	<b>1,06</b>
<b>athiopien</b>				
XS1151974877 Ethiopia 6.625% 11/12/2024	USD	24.837.000	25.337.962,29	1,08
<b>Total in athiopien</b>			<b>25.337.962,29</b>	<b>1,08</b>
<b>Gabun</b>				
XS1003557870 Gabon 6.375% 12/12/2024	USD	8.240.744	8.601.276,55	0,37
XS1245960684 Gabon 6.95% 16/06/2025	USD	10.100.000	10.844.875,00	0,46
XS2113615228 Gabon 6.625% 06/02/2031	USD	14.314.000	14.815.811,77	0,63
<b>Total in Gabun</b>			<b>34.261.963,32</b>	<b>1,46</b>

BESCHREIBUNG	Währung	BESTÄNDE/ NENNWERT	MARKTWERT (in USD)	% DES NETTO- VERMÖGENS
<b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINER OFFIZIELLEN BÖRSE ZUGELASSEN SIND ODER AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN (anhaltend)</b>				
<b>Georgien</b>				
XS1389210698 Frontera Capital BV CLN VAR 29/10/2021	USD	8.890.000	6.247.892,00	0,27
XS1456452801 Frontera Capital BV CLN VAR 04/08/2021	USD	1.253.886	1.103.169,31	0,05
XS1639850558 Zambezi BV CLN 9.5% 09/08/2022	USD	11.000.000	8.434.800,00	0,36
XS1801123321 FMO NV FRN 06/04/2021	USD	32.500.000	23.952.630,00	1,02
XS2111225103 ICBC Standard Bank PLC CLN 6.75% 13/07/2021	GEL	22.000.000	6.854.695,63	0,29
XS2111225798 ICBC Standard Bank PLC CLN 9.375% 12/04/2022	GEL	40.000.000	12.637.218,22	0,54
XS2270780062 ICBC Standard Bank PLC CLN 9.125% 03/06/2025	GEL	5.000.000	1.580.420,43	0,07
XS2279406545 Frontera Capital Group BV CLN 8.4% 25/01/2024	USD	15.000.000	15.000.000,00	0,64
<b>Total in Georgien</b>			<b>75.810.825,59</b>	<b>3,24</b>
<b>Ghana</b>				
GHGGOG041880 Ghana 24.75% 01/03/2021	GHS	15.500.000	2.697.464,94	0,11
GHGGOG042631 Ghana 24.5% 21/06/2021	GHS	14.546.000	2.578.710,18	0,11
GHGGOG042813 Ghana 24.75% 19/07/2021	GHS	20.002.000	3.554.549,99	0,15
GHGGOG043563 Ghana 19% 02/11/2026	GHS	227.746.000	37.006.959,99	1,57
GHGGOG045980 Ghana 18.25% 25/07/2022	GHS	70.550.000	12.096.305,41	0,51
GHGGOG048331 Ghana 16.5% 06/02/2023	GHS	58.539.000	9.661.234,53	0,41
GHGGOG048935 Ghana 16.5% 22/03/2021	GHS	33.450.000	5.754.598,95	0,24
GHGGOG049263 Ghana 16.25% 07/04/2025	GHS	38.000.000	5.808.464,14	0,25
GHGGOG053935 Ghana 21% 27/01/2025	GHS	16.957.000	2.979.735,07	0,13
GHGGOG055500 Ghana 19.7% 23/05/2022	GHS	21.000.000	3.653.228,34	0,16
XS1136935506 Saderea DAC 12.5% 30/11/2026	USD	19.858.612	21.050.129,07	0,90
<b>Total in Ghana</b>			<b>106.841.380,61</b>	<b>4,54</b>
<b>Irak</b>				
XS0240295575 Iraq 5.8% 15/01/2028	USD	13.135.313	12.354.483,85	0,53
XS1662407862 Iraq 6.752% 09/03/2023	USD	23.380.000	22.904.637,84	0,97
<b>Total in Irak</b>			<b>35.259.121,69</b>	<b>1,50</b>
<b>Kasachstan</b>				
XS1814831563 Dev. Bank Kazakhstan 8.95% 04/05/2023	KZT	1.875.000.000	4.381.876,41	0,19
XS2275031909 Kazakhstan GDN 5% 15/05/2023	KZT	4.250.000.000	9.097.423,24	0,39
<b>Total in Kasachstan</b>			<b>13.479.299,65</b>	<b>0,58</b>
<b>Kenia</b>				
KE3000008130 Kenya 11% 15/09/2025	KES	49.038	458,30	-
KE4000001109 Kenya 11% 12/10/2026	KES	223.900.000	2.127.585,62	0,09
KE4000001653 Kenya 11% 15/03/2027	KES	904.550.000	8.439.646,91	0,36
KE5000004654 Kenya 12.5% 12/05/2025	KES	1.653.950.000	16.098.093,20	0,68
KE5000006659 Kenya 12% 06/10/2031	KES	1.250.900.000	12.116.596,85	0,52
KE5000008093 Kenya 12.5% 10/01/2033	KES	5.550.000.000	56.145.512,06	2,39
KE6000008653 Kenya 10.2% 25/05/2026	KES	100.000.000	930.687,49	0,04
KE6000009545 Kenya 10.9% 11/08/2031	KES	720.000.000	6.660.195,13	0,28
<b>Total in Kenia</b>			<b>102.518.775,56</b>	<b>4,36</b>

BESCHREIBUNG	Wahrung	BESTANDE/ NENNWERT	MARKTWERT (in USD)	% DES NETTO- VERMÖGENS
<b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINER OFFIZIELLEN BÖRSE ZUGELASSEN SIND ODER AN EINEM ANDEREN GEREGELTEN MARKT GEHANDELT WERDEN (anhaltend)</b>				
<b>Kirgisistan</b>				
XS1759631382 Frontera Capital BV CLN 12% 04/02/2028	KGS	899.375.356	11.959.054,53	0,51
XS1788847942 Frontera Capital BV CLN 6% 04/03/2021	KGS	313.450.570	3.797.444,63	0,16
XS1788848676 Frontera Capital BV CLN 8% 10/03/2025	KGS	366.037.883	4.105.037,11	0,17
XS1807432510 Zambezi BV CLN 10% 13/04/2028	KGS	1.625.000.000	19.606.217,02	0,83
XS1823621666 Frontera Capital BV CLN 8% 26/05/2025	KGS	590.000.000	6.551.049,99	0,28
XS2226129422 Frontera Capital Group BV CLN 6% 19/09/2025	KGS	769.667.400	8.207.942,56	0,35
XS2226131915 Frontera Capital Group BV CLN 12% 07/02/2028	KGS	600.548.900	8.507.251,26	0,36
<b>Total in Kirgisistan</b>			<b>62.733.997,10</b>	<b>2,66</b>
<b>Malawi</b>				
XS2224639398 Frontera Capital Group BV CLN 13.5% 18/06/2027	USD	6.900.000	6.512.220,00	0,28
XS2224639554 Frontera Capital Group BV CLN 13.5% 03/09/2027	USD	6.400.000	6.488.960,00	0,28
XS2261309699 Frontera Capital Group BV CLN 13.5% 03/09/2027	USD	4.100.000	3.626.860,00	0,15
XS2261312305 Frontera Capital Group BV CLN 12.5% 21/05/2025	USD	3.473.548	2.917.432,97	0,12
<b>Total in Malawi</b>			<b>19.545.472,97</b>	<b>0,83</b>
<b>Mongolei</b>				
USY2056PAA40 Mongolia 7.25% 23/10/2023	USD	6.600.000	7.085.694,33	0,30
<b>Total in Mongolei</b>			<b>7.085.694,33</b>	<b>0,30</b>
<b>Mosambik</b>				
XS1803114161 ICBC Standard Bank PLC CLN VAR 28/03/2021	MZN	817.125.851	11.174.579,38	0,48
XS1808811589 ICBC Standard Bank PLC CLN VAR 13/04/2021	MZN	745.099.367	10.214.603,18	0,43
XS1829326807 ICBC Standard Bank PLC CLN VAR 13/04/2021	MZN	264.000.000	3.619.188,74	0,15
XS2045123960 ICBC Standard Bank PLC CLN 10% 26/04/2024	MZN	412.232.000	5.104.824,69	0,22
XS2051203862 Mozambique 5% 15/09/2031	USD	57.489.000	52.903.568,13	2,25
XS2131009719 ICBC Standard Bank PLC CLN VAR 28/02/2023	MZN	640.000.000	8.969.179,62	0,38
<b>Total in Mosambik</b>			<b>91.985.943,74</b>	<b>3,91</b>
<b>Nicaragua</b>				
XS1143243969 Zambezi BV CLN VAR 08/04/2024	USD	12.321.739	11.923.747,27	0,51
XS1143246806 Zambezi BV CLN VAR 08/04/2024	USD	939.130	908.796,55	0,04
XS1656821904 Zambezi BV CLN 6.75% 05/08/2022	USD	11.250.000	11.554.875,00	0,49
<b>Total in Nicaragua</b>			<b>24.387.418,82</b>	<b>1,04</b>
<b>Pakistan</b>				
BK1867997 PAKISTAN T-BILL 0% PKPKR 26/08/21 PKR	PKR	4.000.000.000	23.887.975,35	1,02
ZO0387175 PAKISTAN T-BILL 0% PKPKR 11/03/21 PKR	PKR	4.000.000.000	24.692.921,39	1,05
<b>Total in Pakistan</b>			<b>48.580.896,74</b>	<b>2,07</b>

BESCHREIBUNG	Währung	BESTÄNDE/ NENNWERT	MARKTWERT (in USD)	% DES NETTO- VERMÖGENS
<b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINER OFFIZIELLEN BÖRSE ZUGELASSEN SIND ODER AN EINEM ANDEREN GEREGELTEN MARKT GEHANDELT WERDEN (anhaltend)</b>				
<b>Papua-Neuguinea</b>				
USY6726SAP66 Papua New Guinea 8.375% 04/10/2028	USD	23.941.000	24.449.746,25	1,04
<b>Total in Papua-Neuguinea</b>			<b>24.449.746,25</b>	<b>1,04</b>
<b>Paraguay</b>				
XS1467408719 Frontera Capital BV CLN 10% 18/08/2023	USD	1.415.000	1.158.177,50	0,05
XS1633940900 Zambezi BV CLN 11% 23/03/2027	USD	11.600.000	9.998.040,00	0,43
XS1939352495 Frontera Capital BV CLN 11% 15/02/2029	PYG	90.000.000.000	13.227.614,14	0,56
XS2108503504 Frontera Capital BV CLN 8% 10/01/2023	PYG	75.000.000.000	10.910.066,64	0,46
<b>Total in Paraguay</b>			<b>35.293.898,28</b>	<b>1,50</b>
<b>Sri Lanka</b>				
USY8137FAF54 Sri Lanka 6.825% 18/07/2026	#N/A	5.000.000	2.900.900,00	0,12
USY8137FAH11 Sri Lanka 6.2% 11/05/2027	USD	13.709.000	7.876.368,86	0,34
USY8137FAL23 Sri Lanka 6.75% 18/04/2028	USD	18.831.000	10.863.227,28	0,46
USY8137FAP37 Sri Lanka 7.85% 14/03/2029	USD	5.845.000	3.394.483,75	0,14
USY8137FAR92 Sri Lanka 7.55% 28/03/2030	USD	33.726.000	19.471.706,10	0,83
<b>Total in Sri Lanka</b>			<b>44.506.685,99</b>	<b>1,89</b>
<b>Supra-National</b>				
XS1839713523 EBRD 9.5% 21/06/2021	USD	10.000.000	7.809.300,00	0,33
XS1956842436 Intl. Bank Recon. & Dev. 9% 26/02/2021	KZT	11.850.000.000	28.249.745,55	1,20
XS2107448941 Intl. Bank Recon. & Dev. 9.25% 20/01/2023	RWF	23.800.000.000	24.165.102,83	1,03
XS2129433475 EBRD 10% 28/02/2023	USD	34.000.000	29.225.002,74	1,24
XS2170191253 EBRD 10.5% 11/05/2023	USD	13.300.000	12.957.696,99	0,55
XS2231184024 EBRD 7.25% 15/09/2021	USD	22.700.000	22.730.567,26	0,97
XS2231338604 EBRD 14% 14/06/2023	USD	6.800.000	7.495.398,62	0,32
XS2243341760 Intl. Bank Recon. & Dev. 9.1% 14/10/2022	KZT	10.980.000.000	26.419.883,60	1,12
XS2260213298 EBRD 10.4% 23/11/2022	USD	17.550.000	17.651.552,20	0,75
<b>Total in Supra-National</b>			<b>176.704.249,79</b>	<b>7,51</b>
<b>Suriname</b>				
USP68788AA97 Suriname 9.25% 26/10/2026 (flat trading)	USD	13.847.000	8.887.004,60	0,38
<b>Total in Suriname</b>			<b>8.887.004,60</b>	<b>0,38</b>
<b>Tadschikistan</b>				
XS1676401414 Tadjikistan 7.125% 14/09/2027	USD	45.693.000	39.764.333,25	1,69
XS1871090194 Frontera Capital BV CLN 10.78% 15/02/2023	USD	6.128.077	5.226.024,00	0,22
XS2099998978 FMO NV 9.28% 09/01/2022	USD	9.900.000	8.011.345,81	0,34
<b>Total in Tadschikistan</b>			<b>53.001.703,06</b>	<b>2,25</b>

BESCHREIBUNG	Währung	BESTÄNDE/ NENNWERT	MARKTWERT (in USD)	% DES NETTO- VERMÖGENS
<b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINER OFFIZIELLEN BÖRSE ZUGELASSEN SIND ODER AN EINEM ANDEREN GEREGELTEN MARKT GEHANDELT WERDEN (anhaltend)</b>				
<b>Tansania</b>				
XS1805618896 Zambezi BV CLN 8.65% 23/04/2021	TZS	6.058.333.273	2.615.872,84	0,11
<b>Total in Tansania</b>			<b>2.615.872,84</b>	<b>0,11</b>
<b>Tunesien</b>				
XS1175223699 Banque Centrale de Tunisie SA 5.75% 30/01/2025	USD	22.303.000	20.408.935,12	0,87
XS2023698553 Banque Centrale de Tunisie SA 6.375% 15/07/2026	EUR	11.767.000	13.252.909,99	0,56
<b>Total in Tunesien</b>			<b>33.661.845,11</b>	<b>1,43</b>
<b>Uganda</b>				
UG0000001079 Uganda 11% 09/06/2022	UGX	13.100.000.000	3.445.629,36	0,15
UG0000001244 Uganda 11% 13/04/2023	UGX	30.000.000.000	7.608.158,98	0,32
UG0000001533 Uganda 14.25% 23/08/2029	UGX	35.800.000.000	8.994.949,11	0,38
UG12H0707226 Uganda 14.125% 07/07/2022	UGX	48.200.000.000	13.141.527,33	0,56
UG12H1802216 Uganda 18.375% 18/02/2021	UGX	32.500.000.000	9.021.288,84	0,38
UG12H2109215 Uganda 16.5% 21/09/2021	UGX	20.935.000.000	5.961.539,95	0,25
UG12H2810218 Uganda 16.75% 28/10/2021	UGX	47.110.100.000	13.513.071,38	0,57
UG12H2811224 Uganda 12.5% 28/11/2022	UGX	26.435.000.000	6.954.131,73	0,30
UG12J0605277 Uganda 16% 06/05/2027	UGX	1.616.200.000	446.013,51	0,02
UG12J1411303 Uganda 16% 14/11/2030	UGX	5.000.000.000	1.350.373,46	0,06
UG12J2708269 Uganda 16.625% 27/08/2026	UGX	5.656.500.000	1.588.141,08	0,07
UG12K0304317 Uganda 17% 03/04/2031	UGX	18.000.000.000	5.150.725,03	0,22
UG12K0811352 Uganda 16.25% 08/11/2035	UGX	60.000.000.000	16.120.644,25	0,69
UG12K2206346 Uganda 14.25% 22/06/2034	UGX	35.100.000.000	8.546.540,07	0,36
<b>Total in Uganda</b>			<b>101.842.734,08</b>	<b>4,33</b>
<b>Ukraine</b>				
XS1710579571 Citigroup Global Markets CLN 14.16% 14/10/2022	UAH	500.000.000	19.111.159,20	0,81
XS1766785189 ICBC Standard Bank PLC CLN 14.91% 14/10/2022	UAH	462.000.000	17.683.168,47	0,75
XS1815292963 Citigroup Global Markets CLN 15.22% 26/04/2023	UAH	260.000.000	10.220.329,54	0,43
XS1840649872 ICBC Standard Bank PLC CLN 15.97% 21/04/2023	UAH	100.000.000	3.927.225,60	0,17
XS2004503533 Citigroup Global Markets CLN 9.3% 28/08/2023	UAH	506.000.000	17.785.439,10	0,76
XS2011002750 ICBC Standard Bank PLC CLN 17% 13/05/2022	UAH	300.000.000	11.552.666,88	0,49
XS2014271774 Ukraine GDN 15.84% 26/02/2025	UAH	300.000.000	11.905.199,88	0,51
XS2277965963 ICBC Standard Bank PLC CLN 15.84% 28/02/2025	UAH	460.000.000	19.017.056,55	0,81
<b>Total in Ukraine</b>			<b>111.202.245,22</b>	<b>4,73</b>
<b>Uruguay</b>				
US917288BL51 Uruguay 3.875% 02/07/2040	UYU	2.969.141.000	84.044.103,85	3,58
USP80557BV53 Uruguay 8.5% 15/03/2028	UYU	584.540.000	14.519.417,52	0,62
USP96006AE41 Uruguay 9.875% 20/06/2022	UYU	400.557.000	9.845.356,49	0,42
<b>Total in Uruguay</b>			<b>108.408.877,86</b>	<b>4,62</b>

BESCHREIBUNG	Währung	BESTÄNDE/ NENNWERT	MARKTWERT (in USD)	% DES NETTO- VERMÖGENS
<b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINER OFFIZIELLEN BÖRSE ZUGELASSEN SIND ODER AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN (anhaltend)</b>				
<b>Usbekistan</b>				
XS2026817432 Frontera Capital Group BV CLN 12.5% 10/08/2022	UZS	187.000.000,00	18.029.029,52	0,77
XS2093764236 Frontera Capital BV CLN VAR 08/01/2021	USD	8.000.000	7.608.000,00	0,32
XS2093766280 Frontera Capital BV CLN VAR 10/01/2023	USD	8.000.000	7.665.600,00	0,33
XS2093769037 Frontera Capital BV CLN VAR 10/01/2025	USD	8.000.000	7.744.000,00	0,33
XS2093770555 Frontera Capital BV CLN 14.75% 11/01/2027	USD	8.000.000	7.782.400,00	0,33
XS2226716715 Frontera Capital Group BV CLN 12% 21/09/2022	USD	5.200.000	5.198.440,00	0,22
XS2264056313 Uzbekistan 14.5% 25/11/2023	UZS	237.220.000,00	22.981.782,80	0,98
<b>Total in Usbekistan</b>			<b>77.009.252,32</b>	<b>3,28</b>
<b>Sambia</b>				
XS1267081575 Zambia 8.97% 30/07/2027 (flat trading)	USD	45.481.000	24.105.612,22	1,03
ZM1000002809 Zambia 12% 23/11/2022	ZMW	8.085.000	278.945,57	0,01
ZM1000002924 Zambia 12% 23/05/2023	ZMW	64.120.000	2.106.040,11	0,09
ZM1000002973 Zambia 11% 29/08/2021	ZMW	269.720.000	11.360.620,67	0,48
ZM1000002999 Zambia 13% 29/08/2026	ZMW	633.285.000	14.869.272,51	0,63
ZM1000003039 Zambia 11% 21/11/2021	ZMW	70.000.000	2.843.478,16	0,12
ZM1000003047 Zambia 12% 21/11/2023	ZMW	10.910.000	336.301,35	0,01
ZM1000003096 Zambia 11% 05/12/2021	ZMW	6.465.000	260.699,14	0,01
ZM1000003104 Zambia 12% 05/12/2023	ZMW	6.465.000	198.199,30	0,01
ZM1000003153 Zambia 11% 27/02/2022	ZMW	17.300.000	673.374,39	0,03
ZM1000003211 Zambia 14% 24/04/2032	ZMW	50.000.000	1.042.824,48	0,04
ZM1000003278 Zambia 11% 04/09/2022	ZMW	340.000.000	12.235.286,50	0,52
ZM1000003351 Zambia 13% 18/12/2027	ZMW	60.000.000	1.345.393,92	0,06
ZM1000003815 Zambia 10% 26/02/2021	ZMW	30.000.000	1.387.455,07	0,06
ZM1000003864 Zambia 12% 23/04/2025	ZMW	78.500.000	2.069.640,12	0,09
ZM1000003872 Zambia 14% 23/04/2033	ZMW	45.000.000	927.152,36	0,04
ZM1000003898 Zambia 12% 04/07/2025	ZMW	75.000.000	1.875.561,27	0,08
ZM1000004433 Zambia 11% 27/07/2025	ZMW	127.000.000	3.011.317,27	0,13
<b>Total in Sambia</b>			<b>80.927.174,41</b>	<b>3,44</b>
<b>Simbabwe</b>				
XS2056560225 Frontera Capital BV CLN VAR 30/04/2021	USD	32.695.837	25.960.494,79	1,10
<b>Total in Simbabwe</b>			<b>25.960.494,79</b>	<b>1,10</b>
<b>TOTAL ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINER OFFIZIELLEN BÖRSE ZUGELASSEN SIND ODER AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN</b>			<b>2.098.667.602,93</b>	<b>89,30</b>
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE</b>				
<b>Costa Rica</b>				
XS1555634861 Costa Rica GDN 10.12% 20/03/2024	CRC	5.800.000.000	10.390.606,56	0,44
XS1559107989 Costa Rica GDN 10.58% 26/09/2029	CRC	3.700.000.000	6.372.257,31	0,27
XS1563513859 Costa Rica GDN 9.66% 30/09/2026	CRC	18.000.000.000	30.707.117,42	1,31
XS1788369517 Costa Rica GDN 8.05% 18/09/2024	CRC	15.150.000.000	25.410.583,62	1,08
XS1968712338 Costa Rica GDN 9.2% 21/02/2029	USD	13.650.000	14.211.765,75	0,60
<b>Total in Costa Rica</b>			<b>87.092.330,66</b>	<b>3,70</b>

BESCHREIBUNG	Wahrung	BESTANDE/ NENNWERT	MARKTWERT (in USD)	% DES NETTO- VERMOGENS
<b>SONSTIGE UBERTRAGBARE WERTPAPIERE (anhaltend)</b>				
<b>Kasachstan</b>				
XS2267984800 Kazakhstan GDN 5.3% 19/03/2022	KZT	1.460.000.000	3.300.577,17	0,14
<b>Total in Kasachstan</b>			<b>3.300.577,17</b>	<b>0,14</b>
<b>Sambia</b>				
XS2124187902 Zambia 12% 04/07/2025	ZMW	458.000.000	11.207.513,22	0,48
<b>Total in Sambia</b>			<b>11.207.513,22</b>	<b>0,48</b>
<b>TOTAL SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE</b>			<b>101.600.421,05</b>	<b>4,32</b>
<b>WERTPAPIERANLAGEN GESAMT</b>			<b>2.200.268.023,98</b>	<b>93,62</b>
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente			86.984.887,12	3,70
Sonstiges Nettovermögen			63.000.408,98	2,68
<b>GESAMT NETTOVERMÖGEN</b>			<b>2.350.253.320,08</b>	<b>100,00</b>

# Anlagenverzeichnis und sonstiges Nettovermögen zum 31. Dezember 2020 (in USD)

BESCHREIBUNG	Währung	BESTÄNDE/ NENNWERT	MARKTWERT (in USD)	% DES NETTO- VERMÖGENS
<b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINER OFFIZIELLEN BÖRSE ZUGELASSEN SIND ODER AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN</b>				
<b>Argentinien</b>				
XS1649634034 Buenos Aires 5.375% 20/01/2023 (flat trading)	EUR	3.000.000	1.376.450,66	2,13
<b>Total in Argentinien</b>			<b>1.376.450,66</b>	<b>2,13</b>
<b>Bolivien</b>				
USP37878AC26 Bolivia 4.5% 20/03/2028	USD	1.700.000	1.602.267,00	2,48
<b>Total in Bolivien</b>			<b>1.602.267,00</b>	<b>2,48</b>
<b>Brasilien</b>				
BRSTNCNTF204 Brazil 10% 01/01/2031	BRL	15.000.000	3.515.427,87	5,43
<b>Total in Brasilien</b>			<b>3.515.427,87</b>	<b>5,43</b>
<b>Kolumbien</b>				
COL17CT02864 Colombia 7% 04/05/2022	COP	8.500.000.000	2.640.306,57	4,08
COL17CT03342 Colombia 7.75% 18/09/2030	COP	10.000.000.000	3.436.892,14	5,31
<b>Total in Kolumbien</b>			<b>6.077.198,71</b>	<b>9,39</b>
<b>Costa Rica</b>				
USP3699PGB78 Costa Rica 4.25% 26/01/2023	USD	1.000.000	961.260,00	1,49
USP3699PGJ05 Costa Rica 7.158% 12/03/2045	USD	1.000.000	931.260,00	1,44
<b>Total in Costa Rica</b>			<b>1.892.520,00</b>	<b>2,93</b>
<b>Guatemala</b>				
USP5015VAJ54 Guatemala 6.125% 01/06/2050	USD	1.000.000	1.326.260,00	2,05
<b>Total in Guatemala</b>			<b>1.326.260,00</b>	<b>2,05</b>
<b>Indonesien</b>				
IDG000013509 Indonesia 7.5% 15/06/2035	IDR	44.000.000.000	3.483.985,31	5,39
IDG000015207 Indonesia 6.5% 15/02/2031	IDR	25.000.000.000	1.863.636,09	2,88
<b>Total in Indonesien</b>			<b>5.347.621,40</b>	<b>8,27</b>
<b>Irak</b>				
XS0240295575 Iraq 5.8% 15/01/2028	USD	656.250	617.239,22	0,95
<b>Total in Irak</b>			<b>617.239,22</b>	<b>0,95</b>
<b>Malaysia</b>				
MYBMO2000028 Malaysia 2.632% 15/04/2031	MYR	5.000.000	1.238.760,88	1,91
<b>Total in Malaysia</b>			<b>1.238.760,88</b>	<b>1,91</b>
<b>Mexiko</b>				
MX0MGO000102 Mexico 8% 07/11/2047	MXN	105.000.000	6.224.319,48	9,62
MX0MGO000144 Mexico 7.25% 09/12/2021	MXN	40.000.000	2.060.840,10	3,19
<b>Total in Mexiko</b>			<b>8.285.159,58</b>	<b>12,81</b>

BESCHREIBUNG	Währung	BESTÄNDE/ NENNWERT	MARKTWERT (in USD)	% DES NETTO- VERMÖGENS
<b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINER OFFIZIELLEN BÖRSE ZUGELASSEN SIND ODER AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN (anhaltend)</b>				
<b>Marokko</b>				
XS0864259717 Morocco 5.5% 11/12/2042	USD	1.500.000	1.877.764,50	2,90
XS2270576965 Morocco 3% 15/12/2032	USD	600.000	610.806,00	0,94
<b>Total in Marokko</b>			<b>2.488.570,50</b>	<b>3,84</b>
<b>Namibia</b>				
XS0686701953 Namibia 5.5% 03/11/2021	USD	1.000.000	1.026.627,00	1,59
<b>Total in Namibia</b>			<b>1.026.627,00</b>	<b>1,59</b>
<b>Pakistan</b>				
USY8793YAL66 Pakistan 7.875% 31/03/2036	USD	600.000	622.824,00	0,96
XS1729875598 Pakistan 6.875% 05/12/2027	USD	2.000.000	2.094.860,00	3,24
<b>Total in Pakistan</b>			<b>2.717.684,00</b>	<b>4,20</b>
<b>Panama</b>				
US698299BN37 Panama 2.252% 29/09/2032	USD	1.000.000	1.033.750,00	1,60
<b>Total in Panama</b>			<b>1.033.750,00</b>	<b>1,60</b>
<b>Paraguay</b>				
USP75744AG08 Paraguay 5.4% 30/03/2050	USD	1.200.000	1.522.512,00	2,35
<b>Total in Paraguay</b>			<b>1.522.512,00</b>	<b>2,35</b>
<b>Peru</b>				
US715638DQ26 Peru 2.78% 01/12/2060	USD	600.000	606.600,00	0,94
US715638DR09 Peru 3.23% 28/07/2121	USD	600.000	600.000,00	0,93
<b>Total in Peru</b>			<b>1.206.600,00</b>	<b>1,87</b>
<b>Rumanien</b>				
XS2178857954 Romania 3.624% 26/05/2030	EUR	1.000.000	1.462.857,96	2,26
<b>Total in Rumanien</b>			<b>1.462.857,96</b>	<b>2,26</b>
<b>Russland</b>				
RU000A100A82 Russian Federation 7.65% 10/04/2030	RUB	140.000.000	2.138.014,76	3,30
RU000A100EG3 Russian Federation 7.15% 12/11/2025	RUB	150.000.000	2.194.026,59	3,39
<b>Total in Russland</b>			<b>4.332.041,35</b>	<b>6,69</b>
<b>Südafrika</b>				
ZAG000096173 South Africa 8.75% 28/02/2048	ZAR	105.000.000	5.889.535,58	9,10
<b>Total in Südafrika</b>			<b>5.889.535,58</b>	<b>9,10</b>

BESCHREIBUNG	Währung	BESTÄNDE/ NENNWERT	MARKTWERT (in USD)	% DES NETTO- VERMÖGENS
<b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINER OFFIZIELLEN BÖRSE ZUGELASSEN SIND ODER AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN (anhaltend)</b>				
<b>Trinidad und Tobago</b>				
USP93960AH80 Trinidad & Tobago 4.5% 26/06/2030	USD	1.300.000	1.405.625,00	2,17
<b>Total in Trinidad und Tobago</b>			<b>1.405.625,00</b>	<b>2,17</b>
<b>Türkei</b>				
US900123DA57 Turkey 5.95% 15/01/2031	USD	863.000	901.835,00	1,39
<b>Total in Türkei</b>			<b>901.835,00</b>	<b>1,39</b>
<b>Uruguay</b>				
USP96006AE41 Uruguay 9.875% 20/06/2022	UYU	100.000.000	2.457.916,47	3,80
<b>Total in Uruguay</b>			<b>2.457.916,47</b>	<b>3,80</b>
<b>TOTAL ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINER OFFIZIELLEN BÖRSE ZUGELASSEN SIND ODER AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN</b>			<b>57.724.460,18</b>	<b>89,21</b>
<b>WERTPAPIERANLAGEN GESAMT</b>			<b>57.724.460,18</b>	<b>89,21</b>
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente			5.851.425,64	9,05
Sonstiges Nettovermögen			1.116.290,66	1,74
<b>GESAMT NETTOVERMÖGEN</b>			<b>64.692.176,48</b>	<b>100,00</b>

# Anlagenverzeichnis und sonstiges Nettovermögen zum 31. Dezember 2020 (in USD)

BESCHREIBUNG	Währung	BESTÄNDE/ NENNWERT	MARKTWERT (in USD)	% DES NETTO- VERMÖGENS
<b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINER OFFIZIELLEN BÖRSE ZUGELASSEN SIND ODER AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN</b>				
<b>Albanien</b>				
XS1877938404 Albania 3.5% 09/10/2025	EUR	650.000	846.815,55	0,29
XS2010031990 Albania 3.5% 16/06/2027	EUR	670.000	877.654,82	0,30
<b>Total in Albanien</b>			<b>1.724.470,37</b>	<b>0,59</b>
<b>Angola</b>				
XS1318576086 Angola 9.5% 12/11/2025	USD	1.222.000	1.272.841,31	0,43
XS1819680288 Angola 8.25% 09/05/2028	USD	2.514.000	2.418.276,94	0,82
XS1819680528 Angola 9.375% 08/05/2048	USD	3.148.000	2.976.827,50	1,01
XS2083302419 Angola 8% 26/11/2029	USD	200.000	188.508,00	0,06
<b>Total in Angola</b>			<b>6.856.453,75</b>	<b>2,32</b>
<b>Argentinien</b>				
US040114HU71 Argentina 0.125% 09/01/2038	USD	1.468.233	603.076,70	0,20
US040114HV54 Argentina 0.125% 09/07/2041	USD	4.178.887	1.585.887,62	0,54
US040114HW38 Argentina 0.125% 09/07/2046	USD	2.874.837	1.059.377,43	0,36
US040114HX11 Argentina 1% 09/07/2029	USD	287.008	125.066,61	0,04
XS1380274735 Buenos Aires 9.125% 16/03/2024 (flat trading)	USD	3.500.000	1.465.625,00	0,50
XS1649634034 Buenos Aires 5.375% 20/01/2023 (flat trading)	EUR	3.473.000	1.593.471,04	0,54
<b>Total in Argentinien</b>			<b>6.432.504,40</b>	<b>2,18</b>
<b>Aserbaidtschan</b>				
XS1044540547 Azerbaijan 4.75% 18/03/2024	USD	5.300.000	5.822.431,60	1,97
XS1678623734 Azerbaijan 3.5% 01/09/2032	USD	2.814.000	2.986.357,50	1,01
<b>Total in Aserbaidtschan</b>			<b>8.808.789,10</b>	<b>2,98</b>
<b>Bahrain</b>				
XS1110833123 Bahrain 6% 19/09/2044	USD	370.000	384.397,28	0,13
XS2058948451 Bahrain 5.625% 30/09/2031	USD	1.580.000	1.677.224,67	0,57
XS2226916216 Bahrain 5.45% 16/09/2032	USD	959.000	1.011.612,56	0,34
<b>Total in Bahrain</b>			<b>3.073.234,51</b>	<b>1,04</b>
<b>Weißrussland</b>				
XS2120091991 Belarus 5.875% 24/02/2026	USD	232.000	238.614,32	0,08
XS2120882183 Belarus 6.378% 24/02/2031	USD	1.207.000	1.230.210,61	0,42
<b>Total in Weißrussland</b>			<b>1.468.824,93</b>	<b>0,50</b>
<b>Brasilien</b>				
US105756BW95 Brazil 5% 27/01/2045	USD	1.250.000	1.392.868,75	0,47
US105756CB40 Brazil 4.75% 14/01/2050	USD	1.391.000	1.490.630,38	0,51
US105756CC23 Brazil 3.875% 12/06/2030	USD	2.126.000	2.246.650,50	0,76
<b>Total in Brasilien</b>			<b>5.130.149,63</b>	<b>1,74</b>

BESCHREIBUNG	Währung	BESTÄNDE/ NENNWERT	MARKTWERT (in USD)	% DES NETTO- VERMÖGENS
<b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINER OFFIZIELLEN BÖRSE ZUGELASSEN SIND ODER AN EINEM ANDEREN GEREGELTEN MARKT GEHANDELT WERDEN (anhaltend)</b>				
<b>Chile</b>				
US168863CA49 Chile 3.125% 21/01/2026	USD	1.600.000	1.779.200,00	0,60
US168863DN50 Chile 2.55% 27/01/2032	USD	1.465.000	1.578.537,50	0,53
<b>Total in Chile</b>			<b>3.357.737,50</b>	<b>1,13</b>
<b>Kolumbien</b>				
US195325BR53 Colombia 5.625% 26/02/2044	USD	1.950.000	2.532.075,00	0,86
US195325CX13 Colombia 4.5% 28/01/2026	USD	2.150.000	2.439.938,25	0,83
US195325DR36 Colombia 3% 30/01/2030	USD	1.400.000	1.469.839,00	0,50
<b>Total in Kolumbien</b>			<b>6.441.852,25</b>	<b>2,19</b>
<b>Costa Rica</b>				
USP3699PGE18 Costa Rica 4.375% 30/04/2025	USD	1.600.000	1.497.848,00	0,51
XS1764001373 Costa Rica GDN 6.44% 21/11/2029	USD	3.160.000	2.714.108,20	0,92
<b>Total in Costa Rica</b>			<b>4.211.956,20</b>	<b>1,43</b>
<b>Cote d'Ivoire</b>				
XS1793329225 Cote d'Ivoire 5.25% 22/03/2030	EUR	245.000	322.391,27	0,11
XS1796266754 Cote d'Ivoire 6.625% 22/03/2048	EUR	3.466.000	4.711.996,63	1,60
XS2064786754 Cote d'Ivoire 5.875% 17/10/2031	EUR	835.000	1.132.275,70	0,38
XS2064786911 Cote d'Ivoire 6.875% 17/10/2040	EUR	100.000	139.554,19	0,05
<b>Total in Cote d'Ivoire</b>			<b>6.306.217,79</b>	<b>2,14</b>
<b>Kroatien</b>				
XS0908769887 Croatia 5.5% 04/04/2023	USD	4.500.000	4.963.612,50	1,68
<b>Total in Kroatien</b>			<b>4.963.612,50</b>	<b>1,68</b>
<b>Dominikanische Republik</b>				
USP3579EBD87 Dominican Republic 5.5% 27/01/2025	USD	2.000.000	2.257.520,00	0,77
USP3579EBE60 Dominican Republic 6.85% 27/01/2045	USD	3.400.000	4.160.784,00	1,41
USP3579EBK21 Dominican Republic 6.875% 29/01/2026	USD	3.400.000	4.109.784,00	1,39
USP3579EBY25 Dominican Republic 6.5% 15/02/2048	USD	275.000	325.877,75	0,11
USP3579ECE51 Dominican Republic 6.4% 05/06/2049	USD	300.000	353.253,00	0,12
USP3579ECF27 Dominican Republic 4.5% 30/01/2030	USD	460.000	499.679,60	0,17
USP3579ECG00 Dominican Republic 5.875% 30/01/2060	USD	473.000	522.669,73	0,18
USP3579ECH82 Dominican Republic 4.875% 23/09/2032	USD	1.800.000	1.998.018,00	0,68
<b>Total in Dominikanische Republik</b>			<b>14.227.586,08</b>	<b>4,83</b>
<b>Ecuador</b>				
XS2214237807 Ecuador 0.5% 31/07/2030	USD	1.417.122	912.272,29	0,31
XS2214238441 Ecuador 0.5% 31/07/2035	USD	3.713.759	2.028.677,99	0,69
XS2214239175 Ecuador 0.5% 31/07/2040	USD	1.702.046	872.315,60	0,30
XS2214239506 Ecuador 0% 31/07/2030	USD	450.000	215.437,50	0,07
<b>Total in Ecuador</b>			<b>4.028.703,38</b>	<b>1,37</b>

BESCHREIBUNG	Währung	BESTÄNDE/ NENNWERT	MARKTWERT (in USD)	% DES NETTO- VERMÖGENS
<b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINER OFFIZIELLEN BÖRSE ZUGELASSEN SIND ODER AN EINEM ANDEREN GEREGELTEN MARKT GEHANDELT WERDEN (anhaltend)</b>				
<b>Ägypten</b>				
XS1558078496 Egypt 8.5% 31/01/2047	USD	1.600.000	1.818.600,00	0,62
XS1807305328 Egypt 5.625% 16/04/2030	EUR	4.371.000	5.608.858,48	1,90
XS1980255936 Egypt 6.375% 11/04/2031	EUR	2.793.000	3.684.921,29	1,25
XS2079842642 Egypt 7.0529% 15/01/2032	USD	1.672.000	1.825.615,00	0,62
XS2241075014 Egypt 5.25% 06/10/2025	USD	439.000	467.469,15	0,16
<b>Total in Ägypten</b>			<b>13.405.463,92</b>	<b>4,55</b>
<b>EI Salvador</b>				
USP01012AR71 EI Salvador 7.625% 01/02/2041	USD	550.000	512.193,00	0,17
USP01012AT38 EI Salvador 6.375% 18/01/2027	USD	1.303.000	1.236.234,28	0,42
USP01012CC84 EI Salvador 9.5% 15/07/2052	USD	550.000	558.250,00	0,19
XS0146173371 EI Salvador 8.25% 10/04/2032	USD	350.000	344.750,00	0,12
<b>Total in Salvador</b>			<b>2.651.427,28</b>	<b>0,90</b>
<b>Ghana</b>				
XS1297557412 Ghana 10.75% 14/10/2030	USD	569.000	763.250,91	0,26
XS1821416408 Ghana 8.627% 16/06/2049	USD	940.000	965.243,70	0,33
XS2115141751 Ghana 7.875% 11/02/2035	USD	2.335.000	2.409.042,85	0,82
<b>Total in Ghana</b>			<b>4.137.537,46</b>	<b>1,41</b>
<b>Guatemala</b>				
USP5015VAD84 Guatemala 5.75% 06/06/2022	USD	500.000	531.875,00	0,18
USP5015VAE67 Guatemala 4.875% 13/02/2028	USD	1.420.000	1.638.325,00	0,56
USP5015VAF33 Guatemala 4.5% 03/05/2026	USD	1.000.000	1.113.750,00	0,38
USP5015VAH98 Guatemala 4.9% 01/06/2030	USD	925.000	1.083.230,50	0,37
USP5015VAJ54 Guatemala 6.125% 01/06/2050	USD	1.161.000	1.539.787,86	0,52
USP5015VAK28 Guatemala 5.375% 24/04/2032	USD	676.000	827.255,00	0,28
<b>Total in Guatemala</b>			<b>6.734.223,36</b>	<b>2,29</b>
<b>Honduras</b>				
USP5178RAC27 Honduras 6.25% 19/01/2027	USD	2.110.000	2.452.875,00	0,83
USP5178RAD00 Honduras 5.625% 24/06/2030	USD	1.904.000	2.184.840,00	0,74
<b>Total in Honduras</b>			<b>4.637.715,00</b>	<b>1,57</b>
<b>Ungarn</b>				
US445545AJ57 Hungary 5.75% 22/11/2023	USD	350.000	399.604,80	0,14
US445545AL04 Hungary 5.375% 25/03/2024	USD	2.916.000	3.331.669,97	1,13
<b>Total in Ungarn</b>			<b>3.731.274,77</b>	<b>1,27</b>

BESCHREIBUNG	Währung	BESTÄNDE/ NENNWERT	MARKTWERT (in USD)	% DES NETTO- VERMÖGENS
<b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINER OFFIZIELLEN BÖRSE ZUGELASSEN SIND ODER AN EINEM ANDEREN GEREGELTEN MARKT GEHANDELT WERDEN (anhaltend)</b>				
<b>Indonesien</b>				
US455780CQ75 Indonesia 2.85% 14/02/2030	USD	575.000	622.253,51	0,21
US71567RAF38 Indonesia 4.55% 29/03/2026	USD	3.950.000	4.579.037,50	1,55
US71567RAK23 Indonesia 4.4% 01/03/2028	USD	2.110.000	2.474.892,85	0,84
USY20721AJ83 Indonesia 6.625% 17/02/2037	USD	2.700.000	3.852.657,00	1,31
USY20721BB49 Indonesia 5.25% 17/01/2042	USD	1.400.000	1.818.775,00	0,62
USY20721BE87 Indonesia 4.625% 15/04/2043	USD	2.491.000	3.016.065,44	1,02
USY20721BK48 Indonesia 6.75% 15/01/2044	USD	600.000	925.521,00	0,31
USY20721BM04 Indonesia 5.125% 15/01/2045	USD	3.156.000	4.084.779,24	1,38
USY20721BN86 Indonesia 4.75% 08/01/2026	USD	1.140.000	1.335.494,30	0,45
<b>Total in Indonesien</b>			<b>22.709.475,84</b>	<b>7,69</b>
<b>Kasachstan</b>				
XS1120709669 Kazakhstan 3.875% 14/10/2024	USD	200.000	222.729,40	0,08
XS1263054519 Kazakhstan 5.125% 21/07/2025	USD	650.000	769.968,55	0,26
XS1263139856 Kazakhstan 6.5% 21/07/2045	USD	500.000	808.587,50	0,27
<b>Total in Kasachstan</b>			<b>1.801.285,45</b>	<b>0,61</b>
<b>Kenia</b>				
XS1028952403 Kenya 6.875% 24/06/2024	USD	250.000	274.502,50	0,09
XS1843435840 Kenya 7% 22/05/2027	USD	500.000	552.375,00	0,19
<b>Total in Kenia</b>			<b>826.877,50</b>	<b>0,28</b>
<b>Libanon</b>				
XS0559237796 Libanon 6.1% 04/10/2022 (defaulted)	USD	1.254.000	187.673,64	0,06
XS1586230309 Libanon 7.25% 23/03/2037 (defaulted)	USD	1.162.000	169.837,92	0,06
<b>Total in Libanon</b>			<b>357.511,56</b>	<b>0,12</b>
<b>Mexiko</b>				
US91086QAZ19 Mexico 5.75% 12/10/2110	USD	3.150.000	4.199.123,25	1,42
US91086QBB32 Mexico 4.75% 08/03/2044	USD	1.164.000	1.387.261,02	0,47
US91086QBF46 Mexico 4.6% 23/01/2046	USD	750.000	878.846,25	0,30
US91087BAH33 Mexico 3.25% 16/04/2030	USD	2.025.000	2.191.596,75	0,74
US91087BAK61 Mexico 4.75% 27/04/2032	USD	2.905.000	3.503.430,00	1,19
US91087BAM28 Mexico 2.659% 24/05/2031	USD	6.134.000	6.296.551,00	2,13
<b>Total in Mexiko</b>			<b>18.456.808,27</b>	<b>6,25</b>
<b>Mongolei</b>				
USY2056PAA40 Mongolia 7.25% 23/10/2023	USD	2.425.000	2.603.455,87	0,88
<b>Total in Mongolei</b>			<b>2.603.455,87</b>	<b>0,88</b>
<b>Marokko</b>				
XS0850020586 Morocco 4.25% 11/12/2022	USD	1.475.000	1.552.669,08	0,53
XS2270576619 Morocco 2.375% 15/12/2027	USD	460.000	462.530,00	0,16
<b>Total in Marokko</b>			<b>2.015.199,08</b>	<b>0,69</b>

BESCHREIBUNG	Währung	BESTÄNDE/ NENNWERT	MARKTWERT (in USD)	% DES NETTO- VERMÖGENS
<b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINER OFFIZIELLEN BÖRSE ZUGELASSEN SIND ODER AN EINEM ANDEREN GEREGELTEN MARKT GEHANDELT WERDEN (anhaltend)</b>				
<b>Nigeria</b>				
XS1717011982 Nigeria 6.5% 28/11/2027	USD	200.000	216.005,00	0,07
XS1777972511 Nigeria 7.143% 23/02/2030	USD	200.000	216.264,40	0,07
XS1910826996 Nigeria 7.625% 21/11/2025	USD	844.000	972.398,56	0,33
<b>Total in Nigeria</b>			<b>1.404.667,96</b>	<b>0,47</b>
<b>Oman</b>				
XS1575968026 Oman 6.5% 08/03/2047	USD	2.927.000	2.881.821,76	0,98
XS1750113661 Oman 5.625% 17/01/2028	USD	503.000	514.365,79	0,17
XS1750114396 Oman 6.75% 17/01/2048	USD	1.507.000	1.496.686,09	0,51
<b>Total in Oman</b>			<b>4.892.873,64</b>	<b>1,66</b>
<b>Pakistan</b>				
XS1056560920 Pakistan 8.25% 15/04/2024	USD	227.000	248.190,45	0,08
XS1501659384 Pakistan 5.5% 13/10/2021	USD	550.000	558.173,00	0,19
XS1729875598 Pakistan 6.875% 05/12/2027	USD	573.000	600.177,39	0,20
XS1729876059 Pakistan 5.625% 05/12/2022	USD	200.000	205.500,00	0,07
<b>Total in Pakistan</b>			<b>1.612.040,84</b>	<b>0,54</b>
<b>Panama</b>				
US698299AK07 Panama 9.375% 01/04/2029	USD	2.650.000	4.136.835,50	1,40
US698299BE38 Panama 3.75% 16/03/2025	USD	3.637.000	4.036.724,49	1,37
US698299BH68 Panama 4.5% 16/04/2050	USD	1.267.000	1.634.442,67	0,55
US698299BM53 Panama 4.5% 01/04/2056	USD	447.000	577.747,50	0,20
US698299BN37 Panama 2.252% 29/09/2032	USD	607.000	627.486,25	0,21
<b>Total in Panama</b>			<b>11.013.236,41</b>	<b>3,73</b>
<b>Papua-Neuguinea</b>				
USY6726SAP66 Papua New Guinea 8.375% 04/10/2028	USD	1.707.000	1.743.273,75	0,59
<b>Total in Papua-Neuguinea</b>			<b>1.743.273,75</b>	<b>0,59</b>
<b>Paraguay</b>				
USP75744AA38 Paraguay 4.625% 25/01/2023	USD	625.000	673.437,50	0,23
USP75744AB11 Paraguay 6.1% 11/08/2044	USD	1.625.000	2.183.610,00	0,74
USP75744AD76 Paraguay 5% 15/04/2026	USD	2.150.000	2.526.271,50	0,86
USP75744AF25 Paraguay 5.6% 13/03/2048	USD	410.000	528.904,10	0,18
USP75744AG08 Paraguay 5.4% 30/03/2050	USD	1.490.000	1.890.452,40	0,64
USP75744AJ47 Paraguay 4.95% 28/04/2031	USD	877.000	1.064.467,52	0,36
<b>Total in Paraguay</b>			<b>8.867.143,02</b>	<b>3,01</b>
<b>Katar</b>				
XS1807174393 Qatar 4.5% 23/04/2028	USD	4.104.000	4.979.691,00	1,69
XS1807174559 Qatar 5.103% 23/04/2048	USD	3.601.000	5.073.124,81	1,72
XS1959337582 Qatar 4% 14/03/2029	USD	4.252.000	5.049.250,00	1,71
XS1959337749 Qatar 4.817% 14/03/2049	USD	2.327.000	3.181.451,13	1,08
XS2155352664 Qatar 3.75% 16/04/2030	USD	1.250.000	1.473.531,25	0,50
<b>Total in Katar</b>			<b>19.757.048,19</b>	<b>6,70</b>

BESCHREIBUNG	Währung	BESTÄNDE/ NENNWERT	MARKTWERT (in USD)	% DES NETTO- VERMÖGENS
<b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINER OFFIZIELLEN BÖRSE ZUGELASSEN SIND ODER AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN (anhaltend)</b>				
<b>Rumänien</b>				
XS1837994794 Romania 5.125% 15/06/2048	USD	1.726.000	2.213.595,00	0,75
XS2109813142 Romania 3.375% 28/01/2050	EUR	1.054.000	1.487.251,00	0,50
<b>Total in Rumänien</b>			<b>3.700.846,00</b>	<b>1,25</b>
<b>Russland</b>				
RU000A0JWHA4 Russian Federation 4.75% 27/05/2026	USD	1.000.000	1.156.894,00	0,39
RU000A0JXTS9 Russian Federation 4.25% 23/06/2027	USD	3.000.000	3.429.375,00	1,16
RU000A0ZYYN4 Russian Federation 4.375% 21/03/2029	USD	1.000.000	1.168.703,00	0,40
RU000A1006S9 Russian Federation 5.1% 28/03/2035	USD	2.000.000	2.533.720,00	0,86
XS0767472458 Russian Federation 4.5% 04/04/2022	USD	1.600.000	1.673.059,20	0,57
XS0767473852 Russian Federation 5.625% 04/04/2042	USD	800.000	1.114.500,00	0,38
<b>Total in Russland</b>			<b>11.076.251,20</b>	<b>3,76</b>
<b>Südafrika</b>				
US836205AU87 South Africa 4.3% 12/10/2028	USD	922.000	963.194,96	0,33
US836205AV60 South Africa 5% 12/10/2046	USD	2.475.000	2.330.757,00	0,79
US836205AX27 South Africa 5.65% 27/09/2047	USD	575.000	575.477,25	0,20
US836205BA15 South Africa 4.85% 30/09/2029	USD	200.000	212.888,40	0,07
<b>Total in Südafrika</b>			<b>4.082.317,61</b>	<b>1,39</b>
<b>Sri Lanka</b>				
USY8137FAH11 Sri Lanka 6.2% 11/05/2027	USD	1.350.000	775.629,00	0,26
USY8137FAR92 Sri Lanka 7.55% 28/03/2030	USD	1.291.000	745.358,85	0,25
<b>Total in Sri Lanka</b>			<b>1.520.987,85</b>	<b>0,51</b>
<b>Tadschikistan</b>				
XS1676401414 Tadjikistan 7.125% 14/09/2027	USD	1.390.000	1.209.647,50	0,41
<b>Total in Tadschikistan</b>			<b>1.209.647,50</b>	<b>0,41</b>
<b>Tunesien</b>				
XS1567439689 Banque Centrale de Tunisie SA 5.625% 17/02/2024	EUR	700.000	794.885,71	0,27
XS1901183043 Banque Centrale de Tunisie SA 6.75% 31/10/2023	EUR	1.050.000	1.228.327,91	0,42
<b>Total in Tunesien</b>			<b>2.023.213,62</b>	<b>0,69</b>
<b>Türkei</b>				
US900123CB40 Turkey 4.875% 16/04/2043	USD	6.713.000	5.895.692,25	2,00
US900123CJ75 Turkey 4.25% 14/04/2026	USD	350.000	347.845,05	0,12
US900123CX69 Turkey 4.25% 13/03/2025	USD	200.000	201.061,60	0,07
US900123CY43 Turkey 5.25% 13/03/2030	USD	984.000	989.589,12	0,34
US900123DA57 Turkey 5.95% 15/01/2031	USD	1.764.000	1.843.380,00	0,62
<b>Total in Türkei</b>			<b>9.277.568,02</b>	<b>3,15</b>

BESCHREIBUNG	Währung	BESTÄNDE/ NENNWERT	MARKTWERT (in USD)	% DES NETTO- VERMÖGENS
<b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINER OFFIZIELLEN BÖRSE ZUGELASSEN SIND ODER AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN (anhaltend)</b>				
<b>Ukraine</b>				
XS1303921487 Ukraine 7.75% 01/09/2023	USD	4.915.000	5.414.491,79	1,83
XS1303925470 Ukraine 7.75% 01/09/2025	USD	1.525.000	1.713.680,63	0,58
XS1303926528 Ukraine 7.75% 01/09/2026	USD	1.870.000	2.116.606,25	0,72
XS1303927179 Ukraine 7.75% 01/09/2027	USD	965.000	1.097.533,10	0,37
XS1577952952 Ukraine 7.375% 25/09/2032	USD	2.208.000	2.432.940,00	0,82
XS2010030836 Ukraine 7.253% 15/03/2033	USD	1.783.000	1.952.278,02	0,66
<b>Total in Ukraine</b>			<b>14.727.529,79</b>	<b>4,98</b>
<b>Vereinigte Arabische Emirate</b>				
XS0880597603 Emirate of Dubai 5.25% 30/01/2043	USD	703.000	828.116,43	0,28
XS1062038143 Emirate of Dubai 5% 30/04/2029	USD	1.200.000	1.414.110,00	0,48
XS1696892295 Emirate of Abu Dhabi 3.125% 11/10/2027	USD	550.000	617.666,50	0,21
XS2057866191 Emirate of Abu Dhabi 3.125% 30/09/2049	USD	2.400.000	2.577.300,00	0,87
XS2225210256 Emirate of Abu Dhabi 0.75% 02/09/2023	USD	2.511.000	2.518.909,65	0,85
XS2225210413 Emirate of Abu Dhabi 1.7% 02/03/2031	USD	1.371.000	1.373.404,73	0,47
XS2226973522 Emirate of Dubai 3.9% 09/09/2050	USD	222.000	218.919,75	0,07
<b>Total in Vereinigte Arabische Emirate</b>			<b>9.548.427,06</b>	<b>3,23</b>
<b>Uruguay</b>				
US760942BA98 Uruguay 5.1% 18/06/2050	USD	1.000.000	1.403.055,00	0,48
US760942BB71 Uruguay 4.375% 27/10/2027	USD	784.000	929.878,88	0,32
US760942BD38 Uruguay 4.975% 20/04/2055	USD	3.148.000	4.379.655,00	1,48
<b>Total in Uruguay</b>			<b>6.712.588,88</b>	<b>2,28</b>
<b>Usbekistan</b>				
XS1953915136 Uzbekistan 5.375% 20/02/2029	USD	2.571.000	3.001.226,00	1,02
XS1953916290 Uzbekistan 4.75% 20/02/2024	USD	2.208.000	2.403.650,88	0,81
<b>Total in Usbekistan</b>			<b>5.404.876,88</b>	<b>1,83</b>
<b>Vietnam</b>				
USY2031QAA23 Viet Nam 1% 10/10/2025	USD	2.360.000	2.047.300,00	0,69
<b>Total in Vietnam</b>			<b>2.047.300,00</b>	<b>0,69</b>
<b>Sambia</b>				
XS0828779594 Zambia 5.375% 20/09/2022 (flat trading)	USD	3.100.000	1.628.312,20	0,55
<b>Total in Sambia</b>			<b>1.628.312,20</b>	<b>0,55</b>
<b>TOTAL ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINER OFFIZIELLEN BÖRSE ZUGELASSEN SIND ODER AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN</b>			<b>283.350.498,17</b>	<b>96,05</b>

BESCHREIBUNG	Währung	BESTÄNDE/ NENNWERT	MARKTWERT (in USD)	% DES NETTO- VERMÖGENS
<b>SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE</b>				
<b>Costa Rica</b>				
XS1689695119 Costa Rica GDN 5.98% 24/05/2028	USD	900.000	778.576,50	0,26
<b>Total in Costa Rica</b>			<b>778.576,50</b>	<b>0,26</b>
<b>TOTAL SONSTIGE ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE</b>			<b>778.576,50</b>	<b>0,26</b>
<b>WERTPAPIERANLAGEN GESAMT</b>			<b>284.129.074,67</b>	<b>96,31</b>
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente			6.008.816,56	2,04
Sonstiges Nettovermögen			4.942.967,37	1,65
<b>GESAMT NETTOVERMÖGEN</b>			<b>295.080.858,60</b>	<b>100,00</b>

# Anlagenverzeichnis und sonstiges Nettovermögen zum 31. Dezember 2020 (in EUR)

BESCHREIBUNG	Währung	BESTÄNDE/ NENNWERT	MARKTWERT (in EUR)	% DES NETTO- VERMÖGENS
<b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINER OFFIZIELLEN BÖRSE ZUGELASSEN SIND ODER AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN</b>				
<b>Argentinien</b>				
US040114HT09 Argentina 0.125% 09/07/2035	USD	282.304	84.676,21	1,26
US040114HU71 Argentina 0.125% 09/01/2038	USD	52.000	17.456,58	0,26
US040114HX11 Argentina 1% 09/07/2029	USD	18.539	6.602,55	0,10
XS0234085461 Buenos Aires 4% 01/05/2020 (defaulted)	EUR	25.000	9.447,81	0,14
XS1649634034 Buenos Aires 5.375% 20/01/2023 (flat trading)	EUR	100.000	37.498,83	0,56
<b>Total in Argentinien</b>			<b>155.681,98</b>	<b>2,32</b>
<b>Aserbaidshon</b>				
XS1678623734 Azerbaijan 3.5% 01/09/2032	USD	300.000	260.205,97	3,86
<b>Total in Aserbaidshon</b>			<b>260.205,97</b>	<b>3,86</b>
<b>Brasilien</b>				
BRSTNCNTF147 Brazil 10% 01/01/2023	BRL	500.000	86.886,41	1,29
BRSTNCNTF170 Brazil 10% 01/01/2025	BRL	325.000	59.162,15	0,88
BRSTNCNTF1P8 Brazil 10% 01/01/2027	BRL	500.000	93.090,48	1,38
<b>Total in Brasilien</b>			<b>239.139,04</b>	<b>3,55</b>
<b>Chile</b>				
CL0002172501 Chile 4.5% 01/03/2026	CLP	65.000.000	85.808,48	1,27
<b>Total in Chile</b>			<b>85.808,48</b>	<b>1,27</b>
<b>China</b>				
XS1450882169 JPMorgan Chase Bank NA CLN 2.68% 21/05/2030	CNY	800.000	95.826,09	1,42
<b>Total in China</b>			<b>95.826,09</b>	<b>1,42</b>
<b>Kolumbien</b>				
COL17CT02385 Colombia 10% 24/07/2024	COP	200.000.000	58.053,09	0,86
COL17CT02914 Colombia 6% 28/04/2028	COP	500.000.000	127.974,59	1,90
COL17CT03490 Colombia 7% 30/06/2032	COP	100.000.000	26.395,46	0,39
<b>Total in Kolumbien</b>			<b>212.423,14</b>	<b>3,15</b>
<b>Costa Rica</b>				
XS1764001373 Costa Rica GDN 6.44% 21/11/2029	USD	180.000	126.354,55	1,87
<b>Total in Costa Rica</b>			<b>126.354,55</b>	<b>1,87</b>
<b>Côte d'Ivoire</b>				
XS1793329225 Côte d'Ivoire 5.25% 22/03/2030	EUR	220.000	236.601,86	3,51
<b>Total in Côte d'Ivoire</b>			<b>236.601,86</b>	<b>3,51</b>

BESCHREIBUNG	Währung	BESTÄNDE/ NENNWERT	MARKTWERT (in EUR)	% DES NETTO- VERMÖGENS
<b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINER OFFIZIELLEN BÖRSE ZUGELASSEN SIND ODER AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN (anhaltend)</b>				
<b>Tschechien</b>				
CZ0001004600 Czechia 0.45% 25/10/2023	CZK	4.700.000	179.666,95	2,67
<b>Total in Tschechien</b>			<b>179.666,95</b>	<b>2,67</b>
<b>Dominikanische Republik</b>				
USP3579EBV85 Dominican Republic 5.95% 25/01/2027	USD	100.000	96.135,02	1,43
USP3579ECE51 Dominican Republic 6.4% 05/06/2049	USD	150.000	144.355,77	2,14
<b>Total in Dominikanische Republik</b>			<b>240.490,79</b>	<b>3,57</b>
<b>Agypten</b>				
XS1980255936 Egypt 6.375% 11/04/2031	EUR	164.000	176.839,56	2,62
<b>Total in Agypten</b>			<b>176.839,56</b>	<b>2,62</b>
<b>Guatemala</b>				
USP5015VAK28 Guatemala 5.375% 24/04/2032	USD	200.000	200.032,70	2,97
<b>Total in Guatemala</b>			<b>200.032,70</b>	<b>2,97</b>
<b>Honduras</b>				
USP5178RAD00 Honduras 5.625% 24/06/2030	USD	150.000	140.676,73	2,09
<b>Total in Honduras</b>			<b>140.676,73</b>	<b>2,09</b>
<b>Ungarn</b>				
HU0000403118 Hungary 3% 27/10/2027	HUF	22.240.000	67.243,67	1,00
HU0000403571 Hungary 2.5% 24/10/2024	HUF	19.000.000	55.453,55	0,82
HU0000403704 Hungary 1.5% 24/08/2022	HUF	20.000.000	56.074,65	0,83
<b>Total in Ungarn</b>			<b>178.771,87</b>	<b>2,65</b>
<b>Indonesien</b>				
IDG000009200 Indonesia 9.5% 15/07/2031	IDR	2.700.000.000	195.363,42	2,90
IDG000010208 Indonesia 5.625% 15/05/2023	IDR	90.000.000	5.412,54	0,08
IDG000010802 Indonesia 8.375% 15/03/2034	IDR	1.720.000.000	116.887,42	1,73
IDG000015207 Indonesia 6.5% 15/02/2031	IDR	700.000.000	42.647,60	0,63
US455780CE46 Indonesia 4.35% 11/01/2048	USD	200.000	195.652,04	2,90
USY20721BJ74 Indonesia 5.875% 15/01/2024	USD	50.000	47.024,64	0,70
<b>Total in Indonesien</b>			<b>602.987,66</b>	<b>8,94</b>
<b>Libanon</b>				
XS0559237796 Lebanon 6.1% 04/10/2022 (defaulted)	USD	70.000	8.562,14	0,13
XS1586230309 Lebanon 7.25% 23/03/2037 (defaulted)	USD	52.000	6.211,70	0,09
<b>Total in Libanon</b>			<b>14.773,84</b>	<b>0,22</b>
<b>Malaysia</b>				
MYBML1500024 Malaysia 3.795% 30/09/2022	MYR	300.000	63.051,08	0,94
MYBMO1600034 Malaysia 3.9% 30/11/2026	MYR	700.000	154.632,50	2,29
<b>Total in Malaysia</b>			<b>217.683,58</b>	<b>3,23</b>

BESCHREIBUNG	Währung	BESTÄNDE/ NENNWERT	MARKTWERT (in EUR)	% DES NETTO- VERMÖGENS
<b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINER OFFIZIELLEN BÖRSE ZUGELASSEN SIND ODER AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN (anhaltend)</b>				
<b>Mexiko</b>				
MX0MGO000003 Mexico 8% 07/12/2023	MXN	1.800.000	81.087,53	1,20
MX0MGO000078 Mexico 10% 05/12/2024	MXN	1.650.000	81.016,89	1,20
MX0MGO0000D8 Mexico 7.5% 03/06/2027	MXN	850.000	39.705,45	0,59
MX0MGO0000H9 Mexico 8.5% 31/05/2029	MXN	1.271.000	63.597,24	0,94
MX0MGO0000P2 Mexico 7.75% 29/05/2031	MXN	2.250.000	108.523,82	1,61
MX0MGO0000R8 Mexico 7.75% 13/11/2042	MXN	1.400.000	66.194,83	0,98
US91086QAZ19 Mexico 5.75% 12/10/2110	USD	134.000	145.992,71	2,17
<b>Total in Mexiko</b>			<b>586.118,47</b>	<b>8,69</b>
<b>Paraguay</b>				
USP75744AG08 Paraguay 5.4% 30/03/2050	USD	200.000	207.389,98	3,08
<b>Total in Paraguay</b>			<b>207.389,98</b>	<b>3,08</b>
<b>Peru</b>				
PEP01000C5H2 Peru 5.35% 12/08/2040	PEN	65.000	15.294,79	0,23
US715638BE14 Peru GDN 6.95% 12/08/2031	PEN	300.000	88.238,60	1,31
<b>Total in Peru</b>			<b>103.533,39</b>	<b>1,54</b>
<b>Polen</b>				
PL0000108866 Poland 2.5% 25/07/2026	PLN	400.000	97.094,38	1,44
PL0000110151 Poland 2.5% 25/01/2023	PLN	450.000	103.708,72	1,54
<b>Total in Polen</b>			<b>200.803,10</b>	<b>2,98</b>
<b>Katar</b>				
XS1959337582 Qatar 4% 14/03/2029	USD	225.000	218.370,73	3,24
<b>Total in Katar</b>			<b>218.370,73</b>	<b>3,24</b>
<b>Rumanien</b>				
RO1227DBN011 Romania 5.8% 26/07/2027	RON	190.000	46.081,47	0,68
RO1823DBN025 Romania 4.25% 28/06/2023	RON	170.000	36.371,92	0,54
<b>Total in Rumanien</b>			<b>82.453,39</b>	<b>1,22</b>
<b>Russland</b>				
RU000A0JS3W6 Russian Federation 8.15% 03/02/2027	RUB	12.483.000	156.891,01	2,33
RU000A0JU4L3 Russian Federation 7% 16/08/2023	RUB	5.690.000	66.303,90	0,98
RU000A0ZYUA9 Russian Federation 6.9% 23/05/2029	RUB	4.900.000	58.218,51	0,86
RU000A0ZZYW2 Russian Federation 7.95% 07/10/2026	RUB	2.000.000	24.825,50	0,37
RU000A101QE0 Russian Federation 4.5% 16/07/2025	RUB	2.200.000	23.586,78	0,35
RU000A102069 Russian Federation 2.5% 17/07/2030	RUB	1.500.000	16.947,23	0,25
<b>Total in Russland</b>			<b>346.772,93</b>	<b>5,14</b>

BESCHREIBUNG	Währung	BESTÄNDE/ NENNWERT	MARKTWERT (in EUR)	% DES NETTO- VERMÖGENS
<b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINER OFFIZIELLEN BÖRSE ZUGELASSEN SIND ODER AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN (anhaltend)</b>				
<b>Südafrika</b>				
ZAG000096173 South Africa 8.75% 28/02/2048	ZAR	2.400.000	110.022,44	1,63
ZAG000107012 South Africa 8.5% 31/01/2037	ZAR	2.000.000	92.257,15	1,37
ZAG000125972 South Africa 8.875% 28/02/2035	ZAR	900.000	44.061,73	0,65
<b>Total in Südafrika</b>			<b>246.341,32</b>	<b>3,65</b>
<b>Supra-National</b>				
US45950VLJ34 Intl. Finance Corp 5.85% 25/11/2022	INR	2.600.000	29.772,38	0,44
<b>Supra-National</b>			<b>29.772,38</b>	<b>0,44</b>
<b>Thailand</b>				
TH062303I602 Thailand 3.3% 17/06/2038	THB	3.800.000	129.178,22	1,92
TH0623A33C00 Thailand 2.4% 17/12/2023	THB	2.200.000	63.475,61	0,94
<b>Total in Thailand</b>			<b>192.653,83</b>	<b>2,86</b>
<b>Türkei</b>				
TRT011025T16 Turkey 12.6% 01/10/2025	TRY	125.000	13.690,30	0,20
TRT220921T18 Turkey 9.2% 22/09/2021	TRY	800.000	84.451,01	1,25
<b>Total in Türkei</b>			<b>98.141,31</b>	<b>1,45</b>
<b>Ukraine</b>				
XS1902171757 Ukraine 9.75% 01/11/2028	USD	280.000	282.196,90	4,19
XS2014271774 Ukraine GDN 15.84% 26/02/2025	UAH	2.000.000	64.866,99	0,96
<b>Total in Ukraine</b>			<b>347.063,89</b>	<b>5,15</b>
<b>Uruguay</b>				
US917288BL51 Uruguay 3.875% 02/07/2040	UYU	2.049.000	47.402,00	0,70
<b>Total in Uruguay</b>			<b>47.402,00</b>	<b>0,70</b>
<b>Usbekistan</b>				
XS1953916290 Uzbekistan 4.75% 20/02/2024	USD	227.000	201.965,17	3,00
<b>Total in Usbekistan</b>			<b>201.965,17</b>	<b>3,00</b>
<b>Sambia</b>				
XS1056386714 Zambia 8.5% 14/04/2024 (flat trading)	USD	200.000	88.371,06	1,31
<b>Total in Sambia</b>			<b>88.371,06</b>	<b>1,31</b>
<b>TOTAL ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINER OFFIZIELLEN BÖRSE ZUGELASSEN SIND ODER AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN</b>			<b>6.361.117,74</b>	<b>94,36</b>
<b>WERTPAPIERANLAGEN GESAMT</b>			<b>6.361.117,74</b>	<b>94,36</b>
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente			136.590,02	2,03
Sonstiges Nettovermögen			242.033,80	3,61
<b>GESAMT NETTOVERMÖGEN</b>			<b>6.739.741,56</b>	<b>100,00</b>

# Anlagenverzeichnis und sonstiges Nettovermögen zum 31. Dezember 2020 (in EUR)

BESCHREIBUNG	Währung	BESTÄNDE/ NENNWERT	MARKTWERT (in EUR)	% DES NETTO- VERMÖGENS
<b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINER OFFIZIELLEN BÖRSE ZUGELASSEN SIND ODER AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN</b>				
<b>Brasilien</b>				
BRSTNCLTN7S1 Brazil 0% 01/01/2024	BRL	1.950.000	262.814,93	0,75
BRSTNCNTF147 Brazil 10% 01/01/2023	BRL	8.300.000	1.442.314,27	4,11
BRSTNCNTF170 Brazil 10% 01/01/2025	BRL	3.217.000	585.614,29	1,67
BRSTNCNTF1P8 Brazil 10% 01/01/2027	BRL	1.733.000	322.651,59	0,92
<b>Total in Brasilien</b>			<b>2.613.395,08</b>	<b>7,45</b>
<b>Chile</b>				
CL0002172501 Chile 4.5% 01/03/2026	CLP	125.000.000	165.016,31	0,47
CL0002187822 Chile 5% 01/03/2035	CLP	280.000.000	391.562,41	1,12
CL0002454230 Chile 4% 01/03/2023	CLP	320.000.000	395.481,31	1,13
<b>Total in Chile</b>			<b>952.060,03</b>	<b>2,72</b>
<b>China</b>				
XS1450882169 JPMorgan Chase Bank NA CLN 2.68% 21/05/2030	CNY	8.300.000	994.195,72	2,84
<b>Total in China</b>			<b>994.195,72</b>	<b>2,84</b>
<b>Kolumbien</b>				
COL17CT02385 Colombia 10% 24/07/2024	COP	1.950.000.000	566.017,66	1,61
COL17CT02914 Colombia 6% 28/04/2028	COP	4.378.800.000	1.120.750,28	3,20
COL17CT03359 Colombia 3.5% 07/05/2025	COP	778.000	57.093,20	0,16
COL17CT03490 Colombia 7% 30/06/2032	COP	900.000.000	237.559,10	0,68
COL17CT03722 Colombia 7.25% 26/10/2050	COP	776.000.000	199.861,92	0,57
<b>Total in Kolumbien</b>			<b>2.181.282,16</b>	<b>6,22</b>
<b>Tschechien</b>				
CZ0001004253 Czechia 2.4% 17/09/2025	CZK	15.940.000	652.786,29	1,86
CZ0001004477 Czechia 0.95% 15/05/2030	CZK	2.000.000	74.225,13	0,21
CZ0001004600 Czechia 0.45% 25/10/2023	CZK	18.970.000	725.166,40	2,07
<b>Total in Tschechien</b>			<b>1.452.177,82</b>	<b>4,14</b>
<b>Ägypten</b>				
XS2168760754 JPMorgan Chase Bank NA CLN 0% 02/09/2021	EGP	5.000.000	237.752,76	0,68
XS2168766876 JPMorgan Chase Bank NA CLN 14.605% 10/09/2025	EGP	10.884.000	598.292,83	1,71
<b>Total in Ägypten</b>			<b>836.045,59</b>	<b>2,39</b>
<b>Ungarn</b>				
HU0000402748 Hungary 5.5% 24/06/2025	HUF	48.000.000	157.723,35	0,45
HU0000403118 Hungary 3% 27/10/2027	HUF	187.000.000	565.403,14	1,61
HU0000403571 Hungary 2.5% 24/10/2024	HUF	201.000.000	586.640,14	1,67
HU0000403704 Hungary 1.5% 24/08/2022	HUF	64.060.000	179.607,12	0,51
HU0000404280 Hungary 1.5% 23/08/2023	HUF	72.000.000	202.649,95	0,58
<b>Total in Ungarn</b>			<b>1.692.023,70</b>	<b>4,82</b>

BESCHREIBUNG	Währung	BESTÄNDE/ NENNWERT	MARKTWERT (in EUR)	% DES NETTO- VERMÖGENS
<b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINER OFFIZIELLEN BÖRSE ZUGELASSEN SIND ODER AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN (anhaltend)</b>				
<b>Indonesien</b>				
IDG000009200 Indonesia 9.5% 15/07/2031	IDR	15.000.000.000	1.085.352,35	3,10
IDG000010802 Indonesia 8.375% 15/03/2034	IDR	31.200.000.000	2.120.283,49	6,05
IDG000011107 Indonesia 9% 15/03/2029	IDR	1.050.000.000	73.019,35	0,21
IDG000013707 Indonesia 6.5% 15/06/2025	IDR	1.100.000.000	67.515,88	0,19
<b>Total in Indonesien</b>			<b>3.346.171,07</b>	<b>9,55</b>
<b>Malaysia</b>				
MYBML1600014 Malaysia 3.8% 17/08/2023	MYR	1.000.000	212.827,96	0,61
MYBMO1400013 Malaysia 4.181% 15/07/2024	MYR	1.789.000	390.136,88	1,11
MYBMO1600034 Malaysia 3.9% 30/11/2026	MYR	681.000	150.435,33	0,43
MYBMO1900020 Malaysia 3.885% 15/08/2029	MYR	950.000	212.440,73	0,61
MYBMS1300057 Malaysia 3.733% 15/06/2028	MYR	4.179.000	925.199,88	2,64
<b>Total in Malaysia</b>			<b>1.891.040,78</b>	<b>5,40</b>
<b>Mexiko</b>				
MX0MGO000003 Mexico 8% 07/12/2023	MXN	10.800.000	486.525,15	1,39
MX0MGO000078 Mexico 10% 05/12/2024	MXN	15.100.000	741.427,33	2,12
MX0MGO0000B2 Mexico 10% 20/11/2036	MXN	7.686.400	442.086,86	1,26
MX0MGO0000D8 Mexico 7.5% 03/06/2027	MXN	17.174.400	802.255,59	2,29
MX0MGO0000H9 Mexico 8.5% 31/05/2029	MXN	13.104.000	655.687,01	1,87
MX0MGO0000P2 Mexico 7.75% 29/05/2031	MXN	14.566.000	702.559,09	2,00
MX0MGO0000R8 Mexico 7.75% 13/11/2042	MXN	4.700.000	222.225,51	0,63
<b>Total in Mexiko</b>			<b>4.052.766,54</b>	<b>11,56</b>
<b>Peru</b>				
PEP01000C5E9 Peru 6.15% 12/08/2032	PEN	978.000	268.783,54	0,77
PEP01000C5F6 Peru 5.94% 12/02/2029	PEN	800.000	225.871,62	0,64
PEP01000C5H2 Peru 5.35% 12/08/2040	PEN	891.000	209.656,23	0,60
<b>Total in Peru</b>			<b>704.311,39</b>	<b>2,01</b>
<b>Polen</b>				
PL0000107264 Poland 4% 25/10/2023	PLN	5.637.000	1.371.073,34	3,91
PL0000108866 Poland 2.5% 25/07/2026	PLN	822.000	199.528,96	0,57
PL0000109427 Poland 2.5% 25/07/2027	PLN	11.000	2.687,14	0,01
PL0000109492 Poland 2.25% 25/04/2022	PLN	1.753.000	396.172,29	1,13
PL0000110151 Poland 2.5% 25/01/2023	PLN	200.000	46.092,76	0,13
<b>Total in Polen</b>			<b>2.015.554,49</b>	<b>5,75</b>
<b>Rumanien</b>				
RO1227DBN011 Romania 5.8% 26/07/2027	RON	400.000	97.013,61	0,28
RO1722DBN045 Romania 3.4% 08/03/2022	RON	955.000	198.427,75	0,57
RO1823DBN025 Romania 4.25% 28/06/2023	RON	880.000	188.278,16	0,54
<b>Total in Rumänien</b>			<b>483.719,52</b>	<b>1,39</b>

BESCHREIBUNG	Währung	BESTÄNDE/ NENNWERT	MARKTWERT (in EUR)	% DES NETTO- VERMÖGENS
<b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINER OFFIZIELLEN BÖRSE ZUGELASSEN SIND ODER AN EINEM ANDEREN GEREGELTEN MARKT GEHANDELT WERDEN (anhaltend)</b>				
<b>Russland</b>				
RU000A0JS3W6 Russian Federation 8.15% 03/02/2027	RUB	50.000.000	628.418,71	1,79
RU000A0JU4L3 Russian Federation 7% 16/08/2023	RUB	70.487.000	821.364,33	2,34
RU000A0ZYUA9 Russian Federation 6.9% 23/05/2029	RUB	25.850.000	307.132,32	0,88
RU000A0ZZYW2 Russian Federation 7.95% 07/10/2026	RUB	41.907.000	520.181,12	1,48
RU000A100A82 Russian Federation 7.65% 10/04/2030	RUB	27.800.000	346.981,06	0,99
RU000A100EF5 Russian Federation 7.7% 16/03/2039	RUB	26.000.000	328.269,62	0,94
RU000A1014N4 Russian Federation 6% 06/10/2027	RUB	11.000.000	123.925,24	0,35
RU000A102069 Russian Federation 2.5% 17/07/2030	RUB	16.840.000	190.260,92	0,54
<b>Total in Russland</b>			<b>3.266.533,32</b>	<b>9,31</b>
<b>Südafrika</b>				
ZAG000077470 South Africa 7% 28/02/2031	ZAR	3.658.506	174.585,04	0,50
ZAG000096173 South Africa 8.75% 28/02/2048	ZAR	20.896.693	957.960,51	2,73
ZAG000107004 South Africa 8.25% 31/03/2032	ZAR	7.000.000	351.135,83	1,00
ZAG000107012 South Africa 8.5% 31/01/2037	ZAR	11.486.637	529.862,19	1,51
ZAG000125972 South Africa 8.875% 28/02/2035	ZAR	4.373.086	214.095,26	0,61
<b>Total in Südafrika</b>			<b>2.227.638,83</b>	<b>6,35</b>
<b>Supra-National</b>				
US45950VEM46 Intl. Finance Corp 6.3% 25/11/2024	INR	20.000.000	232.132,00	0,66
XS1640903537 Asian Development Bank 5.9% 20/12/2022	INR	5.000.000	57.096,22	0,16
XS2177447179 Intl. Finance Corp 0% 20/05/2030	BRL	4.500.000	379.886,67	1,08
<b>Supra-National</b>			<b>669.114,89</b>	<b>1,90</b>
<b>Thailand</b>				
TH0623039C03 Thailand 1.6% 17/12/2029	THB	13.100.000	371.568,42	1,06
TH062303I602 Thailand 3.3% 17/06/2038	THB	30.398.000	1.033.357,80	2,95
TH0623A33C00 Thailand 2.4% 17/12/2023	THB	4.000.000	115.410,19	0,33
TH0623A3C606 Thailand 3.775% 25/06/2032	THB	16.000.000	552.251,64	1,58
<b>Total in Thailand</b>			<b>2.072.588,05</b>	<b>5,92</b>
<b>Turkei</b>				
TRT011025T16 Turkey 12.6% 01/10/2025	TRY	900.000	98.570,16	0,28
TRT220921T18 Turkey 9.2% 22/09/2021	TRY	8.000.000	844.510,10	2,41
<b>Total in Türkei</b>			<b>943.080,26</b>	<b>2,69</b>
<b>Ukraine</b>				
XS2014271774 Ukraine GDN 15.84% 26/02/2025	UAH	22.910.000	743.051,35	2,12
<b>Total in Ukraine</b>			<b>743.051,35</b>	<b>2,12</b>

BESCHREIBUNG	Währung	BESTÄNDE/ NENNWERT	MARKTWERT (in EUR)	% DES NETTO- VERMÖGENS
<b>ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINER OFFIZIELLEN BÖRSE ZUGELASSEN SIND ODER AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN (anhaltend)</b>				
<b>Uruguay</b>				
US917288BL51 Uruguay 3.875% 02/07/2040	UYU	20.989.000	485.564,00	1,39
<b>Total in Uruguay</b>			<b>485.564,00</b>	<b>1,39</b>
<b>Usbekistan</b>				
XS2264056313 Uzbekistan 14.5% 25/11/2023	UZS	4.530.000.000	358.681,48	1,02
<b>Total in Usbekistan</b>			<b>358.681,48</b>	<b>1,02</b>
<b>TOTAL ÜBERTRAGBARE WERTPAPIERE, DIE AN EINER OFFIZIELLEN BÖRSE ZUGELASSEN SIND ODER AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELT WERDEN</b>			<b>33.980.996,07</b>	<b>96,94</b>
<b>WERTPAPIERANLAGEN GESAMT</b>			<b>33.980.996,07</b>	<b>96,94</b>
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente			627.147,47	1,79
Sonstiges Nettovermögen			443.914,80	1,27
<b>GESAMT NETTOVERMÖGEN</b>			<b>35.052.058,34</b>	<b>100,00</b>

# Erläuterungen zu diesem Abschluss

## Erläuterung 1 - Allgemeines

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

Der Fonds besteht aus mehreren Teilfonds, die sich jeweils auf ein eigenes Anlageportfolio aus Wertpapieren, Barmitteln und anderen Vermögenswerten beziehen. Für die Teilfonds werden eigene Anteilklassen begeben.

Der Verwaltungsrat des Fonds darf künftig die Auflegung zusätzlicher Teilfonds/Anteilklassen genehmigen.

Der Verwaltungsrat der SICAV hat Global Evolution Manco zur Verwaltungsgesellschaft des Fonds im Sinne von Kapitel 15 des Gesetzes von 2010 ernannt. Global Evolution Manco wurde am 16. August 2016 als Aktiengesellschaft (société anonyme) für eine unbegrenzte Dauer nach den Gesetzen von Luxemburg gegründet. Der eingetragene Sitz befindet sich in 15, rue d'Epernay, 2nd Floor, L-1490 Luxembourg.

Im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020 sind folgende Ereignisse eingetreten:

- Mit Wirkung zum 2. Januar 2020 trat Herr Søren Rump als Mitglied des Verwaltungsrates von Global Evolution Funds zurück.
- Mit Wirkung zum 2. Januar 2020 wurde Herr Torben Schytt, COO von Global Evolution Fondsmæglerelskab A/S, als neuer Direktor hinzugewählt, um Herrn Søren Rump bis zur nächsten Hauptversammlung der Aktionäre des Fonds zu ersetzen.
- Am 17. Januar 2020 wurde die Referenzwährung des Teilfonds Frontier Markets von EUR in USD geändert.
- Am 10. Februar 2020 wurde die Anteilklasse Z EUR des Emerging Markets Local Debt stillgelegt.
- Im Februar 2020 änderte sich die offizielle Anschrift der Verwaltungsgesellschaft von: 6B, route de Trèves, L - 2633 Senningerberg, Grand Duchy of Luxembourg zu: 15, rue d' Epernay, 2nd Floor, L-1490 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg.
- Am 29. April 2020 wurde Herr Torben Schytt bis zur Jahreshauptversammlung der Aktionäre des Fonds, die im Jahr 2024 stattfinden wird, zum Direktor des Fonds ernannt.
- Am 12. Mai 2020 wurde das „Soft Closure“ des Teilfonds Global Evolution Funds - Frontier Markets beendet. Der Teilfonds steht für normale Zeichnungen und Umwandlungen wieder zur Verfügung.
- Am 11. Dezember 2020 wurde die Anteilklasse EM Absolute Debt Y EUR (LU2058899738) aktiviert und aufgelegt
- Am 11. Dezember 2020 wurde die Anteilklasse Frontier Markets Class I (DD) Shares (USD) (LU1209899282) aktiviert und aufgelegt
- Am 11. Dezember 2020 wurde die Anteilklasse Emerging Markets Local Debt Y EUR (LU2058899902) aktiviert und aufgelegt
- Am 11. Dezember 2020 wurde die Anteilklasse EM Blended Debt Y EUR (LU2058899811) aktiviert und aufgelegt

## Erläuterung 2 - Wichtige Rechnungslegungsgrundsätze

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

## 2.1 Jährliche vom Fonds getragene Gebühren und Aufwendungen

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

Für jeden zusätzlich geschaffenen Teilfonds werden die im Zusammenhang mit der Schaffung dieses zusätzlichen Teilfonds anfallenden Kosten und Aufwendungen ausschließlich vom betreffenden Teilfonds getragen und über einen Zeitraum von höchstens fünf (5) Jahren abgeschrieben, wie im entsprechenden Anhang zu diesem Verkaufsprospekt angegeben.

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

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

## 2.2 Bestimmung des Nettoinventarwerts von Anteilen

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

- a) Der Wert von Barmitteln und Bankguthaben, Wechseln, Sichtwechseln und Forderungen, aktiven Rechnungsabgrenzungsposten, Dividenden und Zinsen, die fällig geworden sind, aber noch nicht vereinnahmt wurden, werden zum Nennwert der Vermögenswerte bewertet, es sei denn, es ist unwahrscheinlich, dass dieser Wert vereinnahmt wird. In diesem Fall wird der Wert vorbehaltlich der Zustimmung des Verwaltungsrats ermittelt, indem ein bestimmter Betrag abgezogen wird, um den wahren Wert dieser Vermögenswerte widerzuspiegeln;
- b) Der Wert von Vermögenswerten, die an einer Börse notiert sind oder gehandelt werden, basiert auf dem letzten verfügbaren Kurs an der Börse, die normalerweise der Hauptmarkt für diese Vermögenswerte ist;
- c) Der Wert von Vermögenswerten, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, basiert auf dem letzten verfügbaren Preis;
- d) Falls Vermögenswerte nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt notiert sind oder gehandelt werden oder wenn bei Vermögenswerten, die an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt, wie zuvor erwähnt, notiert sind oder gehandelt werden, der gemäß Unterabsatz (b) oder (c) ermittelte Preis den üblichen Marktwert der betreffenden Vermögenswerte nicht angemessen wiedergibt, wird bei der Bewertung dieser Vermögenswerte der angemessen vorhersagbare Verkaufspreis zugrunde gelegt, der umsichtig und in gutem Glauben ermittelt wird. Wie vom Verwaltungsrat gemäß anerkannten Grundsätzen der Rechnungslegung und Finanzplanung festgelegt, unter Verwendung aktueller Handelspreise, Bewertungen aus zuverlässigen Quellen, Vermögenswerten und anderen maßgeblichen Faktoren. Nach Ansicht des Verwaltungsrats stellen diese Bewertungsmethoden am gerechtesten den Betrag dar, der erzielbar wäre, wenn die Anlage am Berechnungsdatum des Nettovermögenswerts verkauft worden wäre. Der Buchwert dieser Anlagen kann – sowohl positiv als auch negativ – von den Werten abweichen, die verwendet worden wären, falls für diese Anlagen ein aufnahmebereiter Markt vorhanden wäre und die Differenz erheblich wäre;
- e) Der Marktwert von Termin- oder Optionskontrakten, die nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, entspricht ihrem Nettoliquidationswert, der gemäß den vom Verwaltungsrat festgelegten Richtlinien nach einem Verfahren ermittelt wird, das durchgängig für alle verschiedenen Arten von Kontrakten angewandt wird. Der Marktwert von Futures- und Optionskontrakten, die an einer Börse oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, basiert auf dem letzten verfügbaren Abrechnungspreis dieser Kontrakte an Börsen und geregelten Märkten, an denen diese bestimmten Futures- oder Optionskontrakte vom Fonds gehandelt werden. Sofern ein Futures-, Termin- oder Optionskontrakt nicht an dem Tag liquidiert werden konnte, für welchen das Nettovermögen ermittelt wird, dient als Grundlage für die Bestimmung des Liquidationswerts dieses Kontrakts jener Wert, welchen der Verwaltungsrat für fair und angemessen erachtet. Zinsswaps werden zu ihrem Marktwert bewertet, der mit Bezug auf die gültige Zinskurve festgelegt wird;

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

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

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

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

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

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

### **2.3 Realisierte Nettogewinne/-verluste aus dem Verkauf von Anlagen**

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

### **2.4 Kosten von Wertpapieren**

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

### **2.5 Ertragserfassung**

Zinsen werden auf täglicher Basis berechnet.

### **2.6 Marktübliche Auf- und Abschläge**

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

## **Erläuterung 3 - Steuern**

Die Gesellschaft ist nach der aktuellen Rechtslage in Luxemburg nicht einkommen- oder kapitalertragsteuerpflichtig. Die Gesellschaft unterliegt jedoch der „Taxe d'abonnement“, die zu einem Satz von 0,05% p. a. auf der Basis des Nettovermögens des Teilfonds am Ende jedes Kalenderquartals erhoben wird. Dieser Steuersatz verringert sich auf 0,01% p. a. für Vermögenswerte von Anteilsklassen, die

institutionellen Anlegern vorbehalten sind, sowie von bestimmten Teilfonds, die ausschließlich in Geldmarktinstrumente investieren und Einlagen bei Kreditinstituten tätigen, und Teilfonds, deren einziger Gegenstand gemeinsame Anlagen in Einlagen bei Kreditinstituten sind. Die Steuer wird täglich berechnet und vierteljährlich gezahlt.

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

#### Erläuterung 4 - Veränderungen der Portfoliozusammensetzung

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

#### Erläuterung 5 - Wechselkurs

Positionen, die auf ausländische Währungen lauten, wurden am 31. Dezember 2020 zu folgenden Wechselkursen bewertet (WM-Company/Fixing 17:00 CET):

##### Wechselkurs zum EUR:

Währung	Kurs	Währung	Kurs	Währung	Kurs	Währung	Kurs
ARS	171,651	GHS	7,176	MZN	91,277	UAH	34,669
BRL	6,355	HUF	362,685	NGN	482,996	UGX	4.469,612
CLP	869,332	IDR	17.190,879	PEN	4,426	USD	1,224
COP	4185,153	KES	133,612	PLN	4,559	UYU	51,970
CRC	751,156	KGS	101,126	RON	4,867	UZS	12.819,035
CZK	26,262	KZT	515,286	RUB	90,499	ZAR	17,972
DEM	1,956	LKR	226,663	THB	36,658	ZMW	25,896
DOP	71,143	MXN	24,380	TRY	9,094		
EGP	19,246	MYR	4,922	TZS	2.837,413		

##### Wechselkurs zum USD:

Währung	Kurs	Währung	Kurs	Währung	Kurs	Währung	Kurs
ARS	140,289	GHS	5,865	MZN	74,600	UYU	42,475
CRC	613,916	KES	109,200	NGN	394,750	UZS	10.476,920
DOP	58,145	KGS	82,650	TZS	2.319,001	ZMW	21,165
EGP	15,730	KZT	421,140	UAH	28,335		
EUR	0,817	LKR	185,250	UGX	3.652,987		

#### Erläuterung 6 - Pauschale Verwaltungsgebühr

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

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

jeglichen Betrag einzubehalten, um den die pauschale Verwaltungsgebühr die tatsächlichen üblichen Betriebskosten übersteigt.

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

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

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

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

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

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

#### **Erläuterung 7 - Anlageverwaltungsgebühr**

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

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

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

Anteilsklassen R CL und R CL DD und bis zu 1,35% p.a. Nettoinventarwerts der Anteilsklassen R, R DD und E.

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

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

### Erläuterung 8 – Performancegebühr

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

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

*\*Rechtliche Hinweise:*

Die Informationen stammen aus Quellen, die wir als zuverlässig einschätzen, doch übernimmt J.P. Morgan keine Garantie für deren Vollständigkeit oder Richtigkeit. Der Index wird mit Genehmigung verwendet. Der Index darf ohne vorherige schriftliche Genehmigung von J.P. Morgan nicht kopiert, verwendet oder vertrieben werden. Copyright 2021, J.P. Morgan Chase & Co. Sämtliche Rechte vorbehalten.

### Erläuterung 9 - Transaktionsgebühren

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

## Erläuterung 10 - Sicherheiten

Die Barguthaben der nachfolgend aufgeführten Teilfonds beinhalten folgende Sicherheiten:

Liste der von Gegenparteien zugunsten des Fonds gestellten Sicherheiten

Teilfonds	Betrag Sicherheit	Gegenpartei
EM Absolute Debt	USD 480.000,00	The Bank of New York Mellon
EM Blended Debt	USD 170.000,00	The Bank of New York Mellon
EM Debt	USD 1.160.000,00	The Bank of New York Mellon
Frontier Markets	USD 11.040.000,00	The Bank of New York Mellon
Frontier Markets	USD 470.000,00	ICBC Standard Bank Plc

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

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

## Erläuterung 11 - Devisentermingeschäfte

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

### Frontier Markets

Gegenpartei	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Fälligkeit	Nicht realisierter Gewinn/Verlust in EUR
<b>ICBC Standard Bank Plc</b>				
	KZT 3.960.000.000,00	USD 9.000.000,00	16.02.2021	326.954,93
	KZT 2.727.000.000,00	USD 6.000.000,00	22.07.2021	208.885,23
	KZT 2.988.600.000,00	USD 6.800.000,00	25.03.2021	180.974,68
	KZT 3.460.160.000,00	USD 8.000.000,00	19.01.2021	192.679,71
	KZT 3.598.000.000,00	USD 8.000.000,00	18.06.2021	251.664,03
	BYN 11.175.000,00	USD 5.000.000,00	22.01.2021	(715.716,82)
<b>The Bank of New York Mellon</b>				
	AUD 54.143.521,98	USD 40.598.253,07	15.01.2021	1.188.613,76
	CHF 4.166.654,77	USD 4.695.939,39	15.01.2021	20.065,22
	EUR 20.000.000,00	USD 23.825.060,00	22.01.2021	659.352,63
	EUR 898.887,59	USD 1.102.673,91	15.01.2021	(2.429,03)
	EUR 619.149.864,82	USD 750.491.443,66	15.01.2021	7.352.451,78
	EUR 132.435,67	USD 162.902,50	05.01.2021	(840,66)
	EUR 508.338,45	USD 622.282,51	04.01.2021	(243,05)
	GBP 384.955.129,47	USD 513.170.250,09	15.01.2021	13.107.681,81
	JPY 4.541.280.815,00	USD 43.518.951,51	15.01.2021	474.829,63

SEK 267.095,40	USD 32.583,84	15.01.2021	(54,71)
SEK 123.830.974,90	USD 14.638.761,15	15.01.2021	442.418,59
USD 117.592.500,00	EUR 100.000.000,00	22.01.2021	(4.829.563,13)
USD 9.085.504,10	EUR 7.467.246,97	15.01.2021	(54.459,98)
USD 1.297.671,29	EUR 1.058.907,76	15.01.2021	1.560,56
USD 369.859,20	EUR 300.686,31	05.01.2021	1.908,66
USD 8.884,66	EUR 7.257,82	04.01.2021	3,47
USD 62.322,78	SEK 521.199,37	15.01.2021	(1.153,28)
USD 9.101,52	SEK 74.500,00	05.01.2021	29,48
USD 23.476,21	SEK 192.595,40	04.01.2021	23,73
USD 1.198.860,00	AUD 1.560.000,00	05.01.2021	(4.987,62)

<b>Nicht realisierter Gewinn - Brutto</b>	<b>24.410.097,90</b>
<b>Nicht realisierter Verlust - Brutto</b>	<b>(5.609.448,28)</b>

<b>Nicht realisierter Verlust</b>	<b>18.800.649,62</b>
-----------------------------------	----------------------

#### EM Absolute Debt

Gegenpartei	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Fälligkeit	Nicht realisierter Gewinn,Verlust in USD
<b>Deutsche Bank AG</b>				
	BRL 10.000.000,00	USD 1.959.286,04	19.03.2021	(37.556,61)
	CZK 40.000.000,00	USD 1.817.569,63	19.03.2021	46.792,93
	IDR 30.000.000.000,00	USD 2.102.607,23	19.03.2021	40.272,37
	USD 2.934.796,95	BRL 15.000.000,00	19.03.2021	52.202,81
	USD 3.142.776,33	COP 11.000.000.000,00	19.03.2021	(66.562,21)
	USD 3.040.425,25	EUR 2.500.000,00,00	19.03.2021	(23.814,64)
	USD 2.101.797,04	IDR 30.000.000.000,00,00	19.03.2021	(41.082,56)
	USD 4.999.727,05	MXN 100.000.000,00,00	19.03.2021	25.879,99
	USD 3.944.187,12	RUB 300.000.000,00	19.03.2021	(77.434,03)
	USD 4.050.123,45	RUB 300.000.000,00	19.03.2021	28.502,31
	USD 7.744.087,63	ZAR 117.500.000,00	19.03.2021	(175.835,65)
	USD 1.988.144,03	THB 60.000.000,00	19.03.2021	(14.778,11)
	USD 1.363.754,14	CLP 1.000.000.000,00	19.03.2021	(43.857,10)
	MXN 60.000.000,00	USD 2.991.808,73	19.03.2021	(7.500,49)
	MXN 65.000.000,00	USD 3.203.849,06	19.03.2021	29.151,53
	ZAR 67.500.000,00	USD 4.524.682,14	19.03.2021	25.061,02
	TRY 20.000.000,00	USD 2.417.706,46	19.03.2021	191.795,70
	INR 150.000.000,00	USD 2.013.355,26	19.03.2021	22.725,00
	PLN 5.000.000,00	USD 1.331.744,83	19.03.2021	10.657,74
	RUB 300.000.000,00	USD 4.060.052,07	19.03.2021	(38.430,92)

#### The Bank of New York Mellon

	BRL 10.000.000,00	USD 1.973.359,64	19.03.2021	(51.630,21)
--	-------------------	------------------	------------	-------------

EUR 25.544.259,02	USD 30.964.251,51	15.01.2021	302.105,58
USD 977.421,56	BRL 5.000.000,00	19.03.2021	16.556,85
USD 2.900.034,57	COP 10.000.000.000,00	19.03.2021	(17.545,91)
USD 331.110,64	EUR 270.330,37	15.01.2021	224,32
USD 4.907.993,29	MXN 100.000.000,00	19.03.2021	(65.853,77)
USD 1.846.619,76	KRW 2.000.000.000,00	19.03.2021	7.613,94
USD 1.367.334,38	CLP 1.000.000.000,00	19.03.2021	(40.276,86)
TRY 5.000.000,00	USD 607.910,13	19.03.2021	44.465,41
CLP 2.000.000.000,00	USD 2.602.073,15	19.03.2021	213.149,33

**Nicht realisierter Gewinn - Brutto** **1.057.156,83**

**Nicht realisierter Verlust - Brutto** **(702.159,07)**

**Nicht realisierter Verlust** **354.997,76**

## EM Debt

Gegenpartei	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Fälligkeit	Nicht realisierter Gewinn,Verlust in USD
-------------	------------	----------------	------------	--

### The Bank of New York Mellon

CHF 503.807,68	USD 572.051,36	15.01.2021	(1.819,49)
CHF 45.800.910,49	USD 51.608.028,56	15.01.2021	231.472,57
EUR 1.403.750,28	USD 1.724.553,54	15.01.2021	(6.353,08)
EUR 126.439.884,45	USD 153.258.862,47	15.01.2021	1.504.467,08
USD 168.762,37	CHF 150.000,00	15.01.2021	(1.014,28)
USD 21.444.651,00	EUR 18.000.000,00	06.01.2021	(582.540,08)
USD 1.226.319,00	EUR 1.000.000,00	06.01.2021	2.586,16

**Nicht realisierter Gewinn - Brutto** **1.738.525,81**

**Nicht realisierter Verlust - Brutto** **(591.726,93)**

**Nicht realisierter Gewinn** **1.146.798,88**

## EM Blended Debt

Gegenpartei	Kaufbetrag	Verkaufsbetrag	Fälligkeit	Nicht realisierter Gewinn in EUR
-------------	------------	----------------	------------	----------------------------------

### The Bank of New York Mellon

EUR 6.000.000,00	USD 7.148.217,00	06.01.2021	158.678,45
------------------	------------------	------------	------------

**Nicht realisierter Gewinn - Brutto** **158.678,45**

**Nicht realisierter Gewinn** **158.678,45**

### Erläuterung 12 - Optionsgeschäfte

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

#### EM Absolute Debt

Deutsche Bank AG ist die Gegenpartei der folgenden Optionsgeschäfte:

Stückelung	Basispreis	Kontraktgröße	Währung	Fälligkeit	Commitment in USD	Nicht realisierter Gewinn/ (Verlust) in USD	Marktwert in USD
USD Call ZAR Put 15.2 13/01/21	15,20	2.500.000	USD	13.01.2021	447.886,83	(33.081,60)	8.775,90
USD Call MXN Put 20.4 13/01/21	20,40	2.500.000	USD	13.01.2021	615.231,84	(26.391,87)	11.520,63
EUR Call USD Put 1.22 13/01/21	1,22	5.000.000	EUR	13.01.2021	3.377.560,68	(7.256,15)	38.791,24
EUR Put USD Call 1.2 17/03/21	1,20	2.500.000	EUR	17.03.2021	782.331,72	(7.137,35)	14.459,49
USD Put MXN Call 19.75 13/01/21	19,75	5.063.291	USD	13.01.2021	1.860.723,62	(27.493,01)	37.406,99
USD Put RUB Call 75 14/01/21	75,00	2.000.000	USD	14.01.2021	1.325.344,18	38.229,82	39.729,82
							<b>150.684,07</b>

### Erläuterung 13 - Securities Financing Transactions Regulation ("SFTR")

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

### Erläuterung 14 - Ausschüttungen

Während des am 31. Dezember 2020 endenden Berichtszeitraums wurden die folgenden Dividendenausschüttungen erklärt:

#### Frontier Markets

Anteilsklasse	Währung	Dividende je Anteil	Stichtag	Ex-Dividenden tag	Ausschüttungsdatum
LU1209899100 – I DD Anteilsklasse EUR	EUR	4,02	04.05.2020	05.05.2020	07.05.2020
LU1209899365 – R CL DD Anteilsklasse EUR	EUR	3,88	04.05.2020	05.05.2020	07.05.2020
LU1209899449 – R CL DD Anteilsklasse USD	USD	3,52	04.05.2020	05.05.2020	07.05.2020
LU1034966751 - R DD Anteilsklasse EUR	EUR	3,55	04.05.2020	05.05.2020	07.05.2020
LU1209899100 -I DD Anteilsklasse EUR	EUR	3,43	30.10.2020	02.11.2020	05.11.2020
LU1209899365 -R CL DD Anteilsklasse EUR	EUR	3,31	30.10.2020	02.11.2020	05.11.2020
LU1209899449 - R CL DD Anteilsklasse USD	USD	3,60	30.10.2020	02.11.2020	05.11.2020
LU1034966751 -R DD Anteilsklasse EUR	EUR	3,02	30.10.2020	02.11.2020	05.11.2020

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

Die Total Expense Ratio lag für des Geschäftsjahres vom 01.01.2020 bis zum 31.12.2020 bei:

Teilfonds und Anteilsklasse	TER,exkl. Erfolgsabhängiger Vergütung * in %	TER,inkl. Erfolgsabhängiger Vergütung * in %
<b>Frontier Markets</b>		
LU0697197597 - E Anteilsklasse EUR	2,81%	2,81%
LU0735966961 - E Anteilsklasse USD	2,80%	2,85%
LU1209899100 - I DD Anteilsklasse EUR	1,46%	1,46%
LU1209899282 - I DD Anteilsklasse USD	1,45%	1,48%
LU1650494468 - I Anteilsklasse AUD	1,45%	1,56%
LU0501220262 - I Anteilsklasse EUR	1,46%	1,46%
LU1034966595 - I Anteilsklasse JPY	1,45%	1,49%
LU1034966249 - I Anteilsklasse USD	1,45%	1,63%
LU1209899365 - R CL DD Anteilsklasse EUR	1,56%	1,56%
LU1209899449 - R CL DD Anteilsklasse USD	1,56%	1,73%
LU1034967130 - R CL Anteilsklasse CHF	1,56%	1,56%
LU1034966678 - R CL Anteilsklasse EUR	1,56%	1,56%
LU1034966835 - R CL Anteilsklasse GBP	1,55%	1,64%
LU1750992478 - R CL Anteilsklasse SEK	1,55%	1,55%
LU1034966751 - R DD Anteilsklasse EUR	2,06%	2,06%
LU0875244427 - R Anteilsklasse CHF	2,06%	2,06%
LU0501220429 - R Anteilsklasse EUR	2,06%	2,06%
LU0875246554 - R Anteilsklasse SEK	2,07%	2,07%
LU0735966888 - R Anteilsklasse USD	2,06%	2,17%
LU1960398565 - Y Anteilsklasse EUR	0,20%	0,36%
<b>EM Absolute Debt</b>		
LU0501220775 - I Anteilsklasse EUR	1,46%	1,46%
LU1209899795 - I Anteilsklasse USD	1,46%	1,46%
LU0501220858 - R Anteilsklasse EUR	2,13%	2,13%
LU2058899738 - Y Anteilsklasse EUR	0,18%	0,31%
<b>EM Debt</b>		
LU1750992635 - I Anteilsklasse CHF	1,10%	1,10%
LU0616502026 - I Anteilsklasse EUR	1,11%	1,11%
LU1209901104 - I Anteilsklasse USD	1,10%	1,10%
<b>EM Blended Debt</b>		
LU0616502539 - I Anteilsklasse EUR	1,26%	1,26%
LU0616502612 - R Anteilsklasse EUR	1,86%	1,86%
LU2058899811 - Y Anteilsklasse EUR	0,22%	0,23%
<b>Emerging Markets Local Debt</b>		
LU1405031185 - I Anteilsklasse EUR	1,25%	1,25%
LU1405028983 - R Anteilsklasse EUR	1,88%	1,88%
LU2058899902 - Y Anteilsklasse EUR	0,22%	0,22%
LU1812862537 - Z Anteilsklasse CHF	0,54%	0,54%

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

**Erläuterung 16 - Wertentwicklung \***

Zum 31. Dezember 2020 stellte sich die Wertentwicklung des Anteilspreises der aktiven Anteilsklassen im Berichtszeitraum wie folgt dar:

Teilfonds und Anteilsklasse	Wertentwicklung 31.12.2020 in %	Wertentwicklung 31.12.2019 in %	Wertentwicklung 31.12.2018 in %
<b>Frontier Markets</b>			
LU0697197597 - E Anteilsklasse EUR	-1,00	5,76	-7,29
LU0735966961 - E Anteilsklasse USD	0,38	8,61	-4,92
LU1209899100 - I DD Anteilsklasse EUR*	0,31	7,20	-6,05
LU1209899282 - I DD Anteilsklasse USD	0,32**	-	-
LU1650494468 - I Anteilsklasse AUD	0,85	8,90	-3,76
LU0501220262 - I Anteilsklasse EUR	0,34	7,20	-6,05
LU1034966595 - I Anteilsklasse JPY	0,58	7,29	-6,0
LU1034966249 - I Anteilsklasse USD	1,63	9,83	-3,65
LU1209899365 - R CL DD Anteilsklasse EUR*	0,22	7,10	-6,13
LU1209899449 - R CL DD Anteilsklasse USD*	1,51	9,35	-3,70
LU1034967130 - R CL Anteilsklasse CHF	-0,11	6,57	-6,59
LU1034966678 - R CL Anteilsklasse EUR	0,17	7,09	-6,14
LU1034966835 - R CL Anteilsklasse GBP	0,74	8,18	-5,22
LU1750992478 - R CL Anteilsklasse SEK	0,35	7,20	-7,08**
LU1034966751 - R DD Anteilsklasse EUR*	-0,30	6,55	-6,60
LU0875244427 - R Anteilsklasse CHF	-0,60	6,04	-7,03
LU0501220429 - R Anteilsklasse EUR	-0,27	6,56	-6,60
LU0875246554 - R Anteilsklasse SEK	-0,15	6,66	-6,68
LU0735966888 - R Anteilsklasse USD	0,96	9,25	-4,16
LU1960398565 - Y Anteilsklasse EUR	1,59	2,08**	-
<b>EM Absolute Debt</b>			
LU0501220775 - I Anteilsklasse EUR	4,65	-3,52	-9,41
LU1209899795 - I Anteilsklasse USD	6,12	-0,56	-5,87**
LU0501220858 - R Anteilsklasse EUR	3,95	-4,09	-10,02
LU2058899738 - Y Anteilsklasse EUR			
<b>EM Debt</b>			
LU1750992635 - I Anteilsklasse CHF	4,36	9,55	-6,38**
LU0616502026 - I Anteilsklasse EUR	4,56	9,99	-8,23
LU1209901104 - I Anteilsklasse USD	6,32	13,38	-5,56
<b>EM Blended Debt</b>			
LU0616502539 - I Anteilsklasse EUR	1,85	9,14	-10,54
LU0616502612 - R Anteilsklasse EUR	1,23	8,49	-11,08
LU2058899811 - Y Anteilsklasse EUR	1,00**	-	-
<b>Emerging Markets Local Debt</b>			
LU1405031185 - I Anteilsklasse EUR	-6,72	13,22	4,89**
LU1405028983 - R Anteilsklasse EUR	-7,30	12,56	4,74**
LU2058899902 - Y Anteilsklasse EUR	-0,06**	-	-
LU1812862537 - Z Anteilsklasse CHF	-6,52	10,01	-10,38
LU1405031854 - Z Anteilsklasse EUR***	1,56	14,01	-4,48

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

\*\* Aktienklasse wurde während des Berichtszeitraums aufgelegt. Die angegebene Wertentwicklung umfasst somit einen Zeitraum welcher kürzer als 1 Jahr ist.

\*\*\* Aktienklasse ist seit dem 10. Februar inaktiv. Wertentwicklung wurde bis zum 10. Februar 2020 angegeben.

## **Erläuterung 17 - Der COVID-19-Ausbruch und die damit verbundenen Unsicherheiten**

Am 3. März 2020 erklärte die Weltgesundheitsorganisation den COVID-19-Ausbruch zur Pandemie. Dies löste im Großherzogtum Luxemburg und anderen Ländern rund um den Globus Grenzsicherungen zur Rettung von Menschenleben aus.

Die Pandemie überraschte und erschütterte die Welt einschließlich der globalen Volkswirtschaften und Finanzmärkte. Mit dem Beginn von COVID-19 wurden umfangreiche Marktkorrekturen ausgelöst, die Volatilität am Finanzmarkt nahm zu und die Bewertung von Wertpapieren am Markt wich vom tatsächlichen Verkaufswert ab. Als Marktteilnehmer ist auch der Fonds negativ von der Ausbreitung des Virus betroffen.

Im Jahresverlauf erlebte Global Evolution Fund eine Erosion des verwalteten Vermögens. Wir sind weiterhin imstande, die Lage ohne Einsatz der uns zur Verfügung stehenden Instrumente der Liquiditätssteuerung zu bewältigen. COVID-19 wird die Weltwirtschaft, die Finanzmärkte und den Fonds wahrscheinlich auch weiterhin beeinflussen, doch nach unserer Auffassung ist es noch zu früh, das Ausmaß und die Schwere vorherzusagen.

Wir beobachten die Anstrengungen der Regierung zur Eindämmung der Virus-Ausbreitung, die wirtschaftlichen Folgen für den Fonds, die möglichen Auswirkungen auf den Betrieb des Fonds und die Folgen für seine Geschäftspartner weiter.

# Ungeprüfter Anhang

## Zusätzliche Informationen in Bezug auf Anlagenverzeichnis und sonstiges Nettovermögen

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

## Vergütungspolitik

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

Der OGAW hat während des Geschäftsjahrs 2020 an die Verwaltungsgesellschaft Gebühren in Höhe von insgesamt 12.177.111 EUR und an den Anlageverwalter Gebühren in Höhe von insgesamt 28.502.352 EUR (einschließlich Performancegebühren) gezahlt.

### Vergütung für das Geschäftsjahr 2020 (in tausend EUR)

#### Global Evolution Manco

Verwaltungsgesellschaft	Zahl der Mitarbeiter insgesamt	Feste Vergütung	Variable Vergütung	Vergütung insgesamt
Alle Mitarbeiter	8	766,0	-	766,0

#### Global Evolution Fondsmæglerselskab

Anlageverwalter	Zahl der Risikobetreiber	Feste Vergütung	Variable Vergütung	Vergütung insgesamt
Identifizierte Mitarbeiter	17	1.064,3	551,8	1.616,1

Die angegebenen Zahlen beruhen auf der nicht geprüften Finanzlage zum 31. Dezember 2020.

Die feste Vergütung setzt sich zusammen aus einem Grundgehalt und weiteren Zulagen, die während des Geschäftsjahres gezahlt werden, und versteht sich exklusive Sozialabgaben. Die variable Vergütung ist der Gehaltsanteil, der von der Performance des Mitarbeiters, der Gesellschaft oder anderen Faktoren und Bedingungen abhängt. Die variable Vergütung, sofern vorhanden, würde 2021 auf der Grundlage der individuellen Performance im Jahr 2020 gezahlt werden.

## Ungeprüfter Anhang

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

Die Gesamtvergütung der Verwaltungsgesellschaft, einschließlich sämtlicher Mitarbeiter, ist in der Tabelle angegeben. Dieser Ansatz steht im Einklang mit der DSGVO und anderen Vorschriften in Bezug auf personenbezogene Daten; er beruht auf der Tatsache, dass es bei der Verwaltungsgesellschaft im Geschäftsjahr 2020 nur einen Risikoträger gab.

Die Umsetzung der Vergütungspolitik für die Geschäftsjahre 2016, 2017, 2018 und 2019 wurde einer unabhängigen Prüfung unterzogen. Es wurden keine wesentlichen Probleme festgestellt.

Sämtliche Änderungen der Vergütungspolitik im Jahr 2020 sind auf aufsichtsrechtliche Änderungen zurückzuführen.

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

# Ungeprüfter Anhang

## Risikomanagement – Hebelwirkung

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

### 1 - Commitment-Methode

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

Teilfonds:

- **Frontier Markets**

### 2 - VaR-Ansatz

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

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

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

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

Der VaR der Teilfonds<sup>1</sup> wurde anhand der Monte-Carlo-Simulation mit vollständiger Neubewertung auf Grundlage folgender Zahlen berechnet:

**Konfidenzniveau:** 99% **Haltedauer:** 20 tage **Betrachtungszeitraum:** 01.01.2020 bis 31.12.2020

Teilfonds	Referenzportfolio	Minimum	Maximum	Durchschnitt
<b>EM Absolute Debt</b>	N/A	1,01%	4,57%	2,34%
<b>EM Debt</b>	100% JPM EMBI Global Diversified TR (USD)	-65,93%	-17,33%	-37,81%
<b>EM Blended Debt</b>	50% JPMorgan EMBI Global Diversified, hedged to EUR and 50% JPMorgan GBI-EM Global Diversified in USD, hedged to EUR	-22,88%	48,68%	-8,67%
<b>Emerging Markets Local Debt</b>	100% JP Morgan GBI-EM Global Diversified in EUR	-45,09%	78,72%	-28,51%

<sup>1</sup> Im Einklang mit CESR 10-788 wurden die Zahlen des Relative VaR anhand der folgenden Formel berechnet:  $((\text{VaR OGAW} - \text{VaR Referenzportfolio}) / \text{VaR Referenzportfolio}) * 100$ .

# Ungeprüfter Anhang

## Risikomanagement – Hebelwirkung

### Derivate

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

### Durchschnittliche Hebelung

Bei Teilfonds, die den VaR-Ansatz verwenden, wird die durchschnittliche Hebelung anhand der durchschnittlichen Summe der Nominalwerte für den vergangenen Berichtszeitraum berechnet. Bei Teilfonds, die den Commitment-Ansatz verwenden, wird die durchschnittliche Hebelung anhand des durchschnittlichen Commitments für den vergangenen Berichtszeitraum berechnet.\*

### Derivatpositionen und durchschnittliche Hebelwirkung

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

Teilfonds	Derivatengagement** in % (commitment)	Derivatengagement** (Summe der Nominalwerte) in %
EM Absolute Debt		163,66%
EM Debt		7,86%
EM Blended Debt		86,84%
Emerging Markets Local Debt		0,00%
Frontier Markets	1,87%	

Vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020:

Teilfonds	Durchschnittliche Hebelwirkung (commitment) in %	Durchschnittliche Hebelwirkung (Summe der Nominalwerte) in %
EM Absolute Debt		211,73%
EM Debt		9,71%
EM Blended Debt		128,84%
Emerging Markets Local Debt		5,07%
Frontier Markets	5,89%	

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

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

# Global Evolution Funds

Société d'Investissement à Capital Variable

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