

JAHRESBERICHT

MIT GEPRÜFTEM JAHRESABSCHLUSS

31. Dezember 2020

MainFirst - Investmentgesellschaft mit variablem Kapital luxemburgischen Rechts mit mehreren Teilfonds (Société d'investissement à capital variable, SICAV)

R.C.S. Luxembourg B 89 173

Zeichnungen können nur auf der Grundlage des vorliegenden Verkaufsprospektes gemeinsam mit den Anlegerinformationen angenommen werden. Der Verkaufsprospekt ist nur gültig, sofern ihm der letzte verfügbare Jahresbericht beiliegt, bzw. gegebenenfalls der letzte verfügbare Halbjahresbericht soweit dieser nach dem letzten Jahresbericht erstellt ist. Die jeweiligen Jahres- und Halbjahresberichte sowie die wesentlichen Anlegerinformationen sind am Sitz der Gesellschaft und bei jeder Zahl- und Informationsstelle kostenlos vor und nach Vertragsabschluss erhältlich.

Management und Verwaltung	3
Allgemeine Informationen	5
Bericht des Verwaltungsrats	9
Erklärung zum Risikomanagementprozess (ungeprüft)	26
Bericht des Réviseur d'Entreprises agréé	29
Vermögensaufstellung	32
Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Fonds-/Teilfondsvermögens	36
Statistische Information	44
Aufstellung der Wertpapierbestände und sonstigen Nettoteilfondsvermögen	47
Euro Value Stars	47
Top European Ideas Fund	51
Germany Fund	58
Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced	62
Global Equities Fund	82
Absolute Return Multi Asset	88
Emerging Markets Credit Opportunities Fund	100
Contrarian Opportunities	119
Global Dividend Stars	129
Global Equities Unconstrained Fund	136
Total Return European Equity Fund ⁽¹⁾	142
Erläuterungen zum Jahresabschluss	147
Appendix - Sonstige Informationen für Anleger in der Schweiz (ungeprüft)	162
Appendix - Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft (ungeprüft)	168
Appendix - Zusätzliche Angaben gemäß der Verordnung (EU - 2015/2365) über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften (ungeprüft)	170

⁽¹⁾ Der Teilfonds wurde am 06. November 2020 aufgelegt.

MANAGEMENT UND VERWALTUNG

Sitz der Investmentgesellschaft

6, route de Trèves
L-2633 Senningerberg

VERWALTUNGSRAT DER INVESTMENTGESELLSCHAFT

Präsident

Thomas Bernard (seit 15.7.2020)
Haron Financial Services Holding S.A.

Daniel Van Hove, CFA (bis 15.7.2020)
Director, Member of the Management
Orionis Management S.A.
370, route de Longwy
L-1940 Luxembourg

Mitglieder

Marc-Antoine Bree (seit 15.7.2020)
Eidgenössische Steuerverwaltung, Schweiz-Bern

Skender Kurtovic (seit 15.7.2020)
MainFirst Holding AG

Dirk Leuk (seit 15.7.2020)
Haron Services S.à r.l.

Oliver Haseley (bis 15.7.2020)
Geschäftsführer
MainFirst Affiliated Fund Managers (Deutschland)
GmbH

Anja Richter (bis 15.7.2020)
Geschäftsleiterin
MainFirst Affiliated Fund Managers S.A., Luxemburg

Verwaltungsgesellschaft

MainFirst Affiliated Fund Managers S.A.
16, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

Investmentmanager

MainFirst Affiliated Fund Managers (Deutschland) GmbH
Kennedyallee 76
D-60596 Frankfurt am Main

MainFirst Affiliated Fund Managers (Switzerland) AG
Freigutstrasse 26
CH-8002 Zürich

ETHENEA Independent Investors S.A.
16, rue Gabriel Lippmann
LU-5365 Munsbach

Verwahr- und Zahlstelle

J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.
6, route de Trèves
L-2633 Senningerberg

Zentralverwaltungsstelle, Register- und Transferstelle	J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A. 6, route de Trèves L-2633 Senningerberg
Zahl- und Informationsstelle - in Österreich	Raiffeisen Bank International AG Am Stadtpark 9 A-1030 Wien
Vertreter und Zahlstelle in der Schweiz	UBS Fund Management (Switzerland) AG Aeschenplatz 6 CH-4052 Basel (Vertreter) UBS Switzerland AG Bahnhofstrasse 45 CH-8001 Zürich (Zahlstelle)
Informationsstelle in Deutschland	MainFirst Affiliated Fund Managers (Deutschland) GmbH Kennedyallee 76 D-60596 Frankfurt am Main
Abschlussprüfer (Cabinet de révision agréé)	Ernst & Young S.A. 35 E, avenue John F. Kennedy L-1855 Luxembourg

ALLGEMEINE INFORMATIONEN

MainFirst (die „Gesellschaft“, die SICAV) ist eine Investmentgesellschaft mit variablem Kapital („société d'investissement à capital variable“, SICAV), welche am 26. September 2002 in der Form einer Aktiengesellschaft nach Luxemburger Recht gemäß den Bestimmungen des Gesetzes vom 10. August 1915 über Handelsgesellschaften einschließlich nachfolgender Änderungen und Ergänzungen sowie Teil I des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen auf unbestimmte Zeit errichtet wurde. Seit dem 1. Juli 2011 ist die Gesellschaft dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen unterstellt. Die Gesellschaft unterliegt insbesondere den Bestimmungen des ersten Teils des vorgenannten Gesetzes. Die Gesellschaft übte bis 18. August 2014 ihre Tätigkeit als selbstverwaltete, in Wertpapieren anlegende Investmentgesellschaft aus („SIAG“).

Die Satzung wurde bei dem Handels- und Gesellschaftsregister von Luxemburg zusammen mit der gesetzlich erforderlichen Mitteilung betreffend der Ausgabe und dem Verkauf von Aktien („Notice légale“) hinterlegt und im „Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations“ („Mémorial“) vom 24. Oktober 2002 veröffentlicht. Die Satzung der Gesellschaft wurde zuletzt am 1. Januar 2021 abgeändert und im „Mémorial“ veröffentlicht. Jeder Interessent kann beim Handels- und Gesellschaftsregister von Luxemburg eine Kopie der aktuellen koordinierten Satzung und der „Notice légale“ einsehen und erhalten.

Gemäß der Satzung können nach Ermessen des Verwaltungsrates Aktien der verschiedenen Teilfonds des Gesellschaftsvermögens ausgegeben werden. Separate Vermögen werden für jeden Teilfonds errichtet und im Einklang mit den Anlagezielen des betreffenden Teilfonds angelegt. Die Gesellschaft ist daher als Umbrella-Fonds konstituiert und ermöglicht dem Anleger, zwischen verschiedenen Anlagezielen zu wählen und entsprechend in einen oder in mehreren Teilfonds des Gesellschaftsvermögens anzulegen.

IM GESCHÄFTSJAHR WURDEN AKTIEN DER FOLGENDEN TEILFONDS ANGEBOten:

MainFirst - Euro Value Stars (in EUR)
(nachfolgend Euro Value Stars genannt)

MainFirst - Top European Ideas Fund (in EUR)
(nachfolgend Top European Ideas Fund genannt)

MainFirst - Germany Fund (in EUR)
(nachfolgend Germany Fund genannt)

MainFirst - Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced (in USD)
(nachfolgend Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced genannt)

MainFirst - Global Equities Fund (in EUR)
(nachfolgend Global Equities Fund genannt)

MainFirst - Absolute Return Multi Asset (in EUR)
(nachfolgend Absolute Return Multi Asset genannt)

MainFirst - Emerging Markets Credit Opportunities Fund (in USD)
(nachfolgend Emerging Markets Credit Opportunities Fund genannt)

MainFirst - Contrarian Opportunities (in EUR)
(nachfolgend Contrarian Opportunities genannt)

MainFirst - Global Dividend Stars (in EUR)
(nachfolgend Global Dividend Stars genannt)

MainFirst - Global Equities Unconstrained Fund (in EUR)
(nachfolgend Global Equities Unconstrained Fund genannt)

MainFirst - Total Return European Equity Fund (in EUR)⁽¹⁾
(nachfolgend Total Return European Equity Fund genannt)

⁽¹⁾ Der Teilfonds wurde am 06. November 2020 aufgelegt.

Die Gesellschaft kann Aktien in Form von Namensaktien und/oder Inhaberaktien ausgeben.

DER VERWALTUNGSRAT KANN AKTIENKLASSEN („KLASSEN“), WIE UNTEN BESCHRIEBEN, AUFLEGEN:

Die nachfolgenden Aktienklassen waren zum Geschäftsjahresende aufgelegt:

KLASSEN	WÄHRUNG	ANLEGER	AUSSCHÜTTUNGSPOLITIK
A-Aktien	EUR, USD	Offener Publikumsverkehr	thesaurierend
A1-CHF-Aktien	CHF	Offener Publikumsverkehr	thesaurierend
A2-EUR-Aktien	EUR	Offener Publikumsverkehr	thesaurierend
A3-USD-Aktien	USD	Offener Publikumsverkehr	thesaurierend
B-Aktien	EUR, USD	Offener Publikumsverkehr	ausschüttend
B1-CHF-Aktien ¹	CHF	Offener Publikumsverkehr	ausschüttend
B2-EUR-Aktien	EUR	Offener Publikumsverkehr	ausschüttend
C-Aktien	EUR, USD	Institutionelle Anleger	thesaurierend
C1-CHF-Aktien	CHF	Institutionelle Anleger	thesaurierend
C2-EUR-Aktien	EUR	Institutionelle Anleger	thesaurierend
C3-USD-Aktien	USD	Institutionelle Anleger	thesaurierend
D-Aktien ²	EUR, USD	Institutionelle Anleger	ausschüttend
D1-CHF-Aktien	CHF	Institutionelle Anleger	ausschüttend
D2-EUR-Aktien	EUR	Institutionelle Anleger	ausschüttend
E-Aktien	EUR	Offener Publikumsverkehr	thesaurierend
E1-CHF-Aktien ³	CHF	Offener Publikumsverkehr	thesaurierend
F-Aktien	EUR	Offener Publikumsverkehr	ausschüttend
P-Aktien	EUR	Institutionelle Anleger	thesaurierend
R-Aktien ²	EUR, USD	Offener Publikumsverkehr	thesaurierend
R1-CHF-Aktien ²	CHF	Offener Publikumsverkehr	thesaurierend
R2-EUR-Aktien ²	EUR	Offener Publikumsverkehr	thesaurierend
V-Aktien	EUR	VAG Investoren*	thesaurierend
X-Aktien ²	EUR	Offener Publikumsverkehr	ausschüttend
X1-CHF-Aktien ²	CHF	Offener Publikumsverkehr	ausschüttend

* Deutsche Pensionsfonds und andere deutsche institutionelle Anleger unterliegen den Vorschriften des Versicherungsaufsichtsgesetzes (VAG) in ihrer jeweils gültigen Fassung oder den Bestimmungen des VAG aufgrund besonderer gesetzlicher Vorschriften oder aufgrund anderer Vorschriften.

¹ Anteilklasse im Teilfonds „Global Dividend Stars“ mit Wirkung zum 14.04.2020 von L-CHF-Aktien in B1-CHF-Aktien umbenannt.

² Der Vertrieb der R-Aktien und X-Aktien erfolgt ausschließlich durch Vertriebsstellen, welche Finanzdienstleistungen im Rahmen einer unabhängigen Beratung oder diskretionären Portfolioverwaltung erbringen, welche für diese Leistung keine Bestandsprovisionen erhalten oder weitergeben. Die Gesellschaft bzw. die Verwaltungsgesellschaft behält sich dennoch das Recht vor, darüber hinaus Zeichnungen von Anlegern in den Klassen R-Aktien und X-Aktien zu akzeptieren.

³ Anteilklasse mit Wirkung zum 14.04.2020 von M-CHF-Aktien in E1-CHF-Aktien umbenannt.

GEGENWÄRTIG WERDEN AKTIEN FOLGENDER TEILFONDS DER MAINFIRST, SICAV AUSGEBEN:

Euro Value Stars

A-Aktien, C-Aktien

Top European Ideas Fund

A-Aktien, B-Aktien, C-Aktien, D-Aktien, A3-USD-Aktien, C3-USD-Aktien, R-Aktien, V-Aktien, X-Aktien

Germany Fund

A-Aktien, B-Aktien, C-Aktien, D-Aktien, R-Aktien, V-Aktien, X-Aktien

Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced

A-Aktien, B-Aktien, C-Aktien, D-Aktien, A1-CHF-Aktien, A2-EUR-Aktien, B1-CHF-Aktien, B2-EUR-Aktien, C1-CHF-Aktien, C2-EUR-Aktien, D1-CHF-Aktien, D2-EUR-Aktien, R-Aktien, R1-CHF-Aktien, R2-EUR-Aktien

Global Equities Fund

A-Aktien, B-Aktien, C-Aktien, D-Aktien, R-Aktien, X-Aktien

Absolute Return Multi Asset

A-Aktien, B-Aktien, C-Aktien, D-Aktien, R-Aktien, V-Aktien, X-Aktien

Emerging Markets Credit Opportunities Fund

A-Aktien, C-Aktien, D-Aktien, A1-CHF-Aktien, A2-EUR-Aktien, C1-CHF-Aktien, C2-EUR-Aktien, D2-EUR-Aktien

Contrarian Opportunities

A-Aktien, C-Aktien, D-Aktien, E-Aktien, P-Aktien, R-Aktien, X-Aktien

Global Dividend Stars

A-Aktien, B-Aktien, B1-CHF-Aktien, C-Aktien, D-Aktien, E-Aktien, E1-CHF-Aktien, F-Aktien

Global Equities Unconstrained Fund

A-Aktien, B-Aktien, C-Aktien, R-Aktien, V-Aktien, X-Aktien

Total Return European Equity Fund⁽¹⁾

X1-CHF-Aktien, X-Aktien

Der Verwaltungsrat kann zu jeder Zeit beschließen, dass die Gesellschaft Aktien an weiteren Teilfonds ausgibt.

Bei der Auflegung neuer Teilfonds werden der Verkaufsprospekt sowie die wesentlichen Anlegerinformationen in der erforderlichen Weise durch detaillierte Informationen über die neuen Teilfonds ergänzt.

Das Gesellschaftskapital der SICAV entspricht zu jeder Zeit dem Gesamtwert der Nettovermögen aller Teilfonds.

Das Geschäftsjahr der Gesellschaft beginnt am 1. Januar eines Kalenderjahres und endet am 31. Dezember desselben Jahres.

⁽¹⁾ Der Teilfonds wurde am 06. November 2020 aufgelegt.

HINWEISE FÜR ANLEGER IN DEUTSCHLAND

Die Gesellschaft hat die MainFirst Affiliated Fund Managers (Deutschland) GmbH, Kennedyallee 76, D-60596 Frankfurt am Main, als Informationsstelle in Deutschland ernannt.

Bei der deutschen Informationsstelle sind der ausführliche Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen, die koordinierte Satzung und die Jahres- und Halbjahresberichte jeweils in fotokopierter Form die Ausgabe-, Rücknahme- und Umtauschpreise sowie etwaige Dividendenerklärungen und der letzte Nettoinventarwert pro Aktie für die Anleger kostenlos erhältlich. Ferner sind dort alle übrigen, dem Anleger in Luxemburg zur Verfügung stehenden Dokumente einsehbar.

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise werden für Deutschland unter www.mainfirst-invest.com veröffentlicht. Etwaige Mitteilungen werden nur per Einschreiben versandt.

HINWEISE FÜR ANLEGER IN ÖSTERREICH

Die Gesellschaft hat die Raiffeisen Bank International AG, Am Stadtpark 9, A-1030 Wien als Zahlstelle in Österreich ernannt.

Rücknahmeanträge und Umtauschanträge können bei der österreichischen Zahlstelle eingereicht werden. Diese wird auch die Abwicklung und die Auszahlung des Rücknahmepreises in Zusammenarbeit mit der Gesellschaft und der Verwahrstelle vornehmen.

Die jeweils aktuelle Fassung des Verkaufsprospektes, der wesentlichen Anlegerinformationen, die Satzung, die Rechenschafts- und Halbjahresberichte sowie die Ausgabe- und Rücknahmepreise des Fonds sind bei der österreichischen Zahlstelle erhältlich; dort kann auch in sonstige vorhandene Unterlagen Einsicht genommen werden.

Die Ausgabe- und Rücknahmepreise werden für Österreich unter www.mainfirst-invest.com veröffentlicht.

HINWEISE FÜR ANLEGER IN DER SCHWEIZ

Die Funktion der Zahlstelle wird von der UBS Switzerland AG, Bahnhofstrasse 45, CH-8001 Zürich ausgeübt; die Vertretung erfolgt durch die UBS Fund Management (Switzerland) AG, Aeschenplatz 6, CH-4052 Basel.

Schweizer Anleger oder Anleger, die ihre Aktien über Schweizer Banken oder andere Finanzintermediäre zeichnen, können ihre Zeichnungsanträge an die Zahlstelle in der Schweiz senden und Zahlungen über diese abwickeln. Außerdem haben Anleger, die in der Schweiz wohnhaft sind oder deren Aktien bei einer Schweizer Verwahrstelle hinterlegt sind, das Recht, die Rücknahme, den Umtausch ihrer Aktien oder die Einlösung angefallenden Dividenden bei der Schweizer Zahlstelle zu beantragen.

Ausfertigungen des Verkaufsprospektes, der wesentlichen Anlegerinformationen, der Satzung sowie der Jahres- und Halbjahresberichte können in deutscher Sprache beim oben genannten Sitz der Vertretung und der Zahlstelle kostenlos bezogen werden.

In der Schweiz werden die Ausgabe- und Rücknahmepreise zusammen oder der Nettoinventarwert der Aktien der Teilfonds mit dem Vermerk „zuzüglich Kommission“ an jedem Tag, an dem Aktien ausgegeben oder zurückgenommen werden, auf <http://www.fundinfo.com> veröffentlicht.

BERICHT DES VERWALTUNGSRATS

MAINFIRST TOP EUROPEAN IDEAS FUND & MAINFIRST GERMANY FUND

Olgerd Eichler, Alexander Dominicus, Evy Bellet, Alexander Lippert

MAINFIRST TOP EUROPEAN IDEAS FUND

VERSÖHNLICHES ENDE EINES AUßERGEWÖHNLICHEN JAHRES

Das Jahr 2020 brachte für nahezu alle Lebensbereiche neue Entwicklungen mit sich. Nirgendwo sonst zeigte sich die Gemütslage der Menschen dieser Welt derart anschaulich und plakativ wie am Verlauf der diesjährigen Börsenkurse. Insbesondere das erste Halbjahr war für aktive Anleger mit einem Bottom-up-Ansatz sehr schwierig. Der gute Start ins Jahr mit neuen Allzeithochs bei vielen Indizes wurde durch das plötzliche Auftreten eines neuen Coronavirus abgewürgt. Die anfänglichen Hoffnungen auf ein ordentliches Börsenjahr wurden durch die weltweit beispiellosen Maßnahmen zur Verhinderung der Ausbreitung dieses Virus zunichtegemacht. Der kurzzeitig extremen Panik der Anleger folgte eine immense Erholung. Zentralbanken und Regierungen rund um den Globus begannen mit Geld um sich zu werfen. Es folgte ein Run auf Corona-Profiteure, Wachstumswerte, Themenaktien und stabile Aktien. Die Kluft zwischen Value- und Growth-Titeln in Europa hat sich bis kurz vor Jahresende nicht nur vergrößert, sondern die Spanne zwischen ihnen ist geradezu explodiert, da immer mehr Anleger dazu neigten, auf die gleichen Trends zu setzen.

Das Wohl und Wehe der Märkte entschied sich zwischen der Wall of Money (Zentralbanken und Regierungen) und der Wall of Worry (wirtschaftliche Unsicherheit, Corona-Pandemie). Hier zeigte sich letztendlich, dass die Geldschwemme der Zentralbanken die Sorgen der Marktteilnehmer wegschülen konnte. Immerhin schlossen viele europäische Märkte auf oder nahe ihrer historischen Höchststände.

Der MainFirst Top European Ideas Fund schloss das Jahr positiv und mit einem absoluten Gewinn von mehr als 5 Prozent sowie einer Outperformance von über 7 Prozent gegenüber dem Vergleichsindex STOXX Europe 600 TR ab. Er setzte damit seine Mitte des Jahres begonnene und nun schon viele Monate anhaltende Erholung der relativen Performance fort, die sich zudem seit Anfang November nochmals beschleunigt hat. In Anbetracht der Ereignisse und der Auf- und Abs an den Aktienmärkten im Jahr 2020 ist dies letztendlich ein durchaus zufriedenstellendes Ergebnis. Immerhin lag der Fonds an seinem relativen Tiefpunkt im vergangenen Jahr kurzzeitig um rund 10 Prozentpunkte hinter dem Vergleichsindex zurück – eine natürliche Folge des hohen Active Shares von über 90 Prozent, der überhaupt erst derart starke Abweichungen positiver wie negativer Natur ermöglicht. Wer in der dunkelsten Nacht Ende Juli in den MainFirst Top European Ideas Fund investiert hat, verzeichnet jetzt sogar ein Alpha von über 17 Prozent. Allein in den letzten beiden Monaten des Jahres holte der Fonds über 28 Prozent in absoluten Zahlen und über 11 Prozent gegenüber seinem Vergleichsindex, dem STOXX 600, auf. Auch dieses Jahr hat der MainFirst Top European Ideas Fund bewiesen, dass er nicht zu früh abgeschrieben werden sollte und innerhalb sehr kurzer Zeiträume sogar zweistelliges Alpha generieren kann. Solch starke Aufholphasen in sehr kurzer Zeit sind dank eines aktiven, konzentrierten Ansatzes jederzeit möglich.

Die großen Gewinner in unserem Fonds waren im Jahr 2020 das Online-Möbelhaus Home24 (+358 Prozent), der Workforce-Management-Software-Anbieter Atoss Software (+123 Prozent) und der Tierbedarfshändler Musti (+138 Prozent), aber auch Industriewerte wie der Stahlschrottrecycler Befesa (+38 Prozent) oder das Schweizer Verpackungsunternehmen SIG Combibloc (+37 Prozent). Auf der anderen Seite belasteten Finanzwerte wie die Deutsche Pfandbriefbank (-39 Prozent), Jupiter (-29 Prozent) und die im Laufe des Jahres verkaufte UniCredit (-37 Prozent) unsere Performance.

Die großflächigere Verteilung von Corona-Impfstoffen, weitere großangelegte fiskalische Anreize, ein womöglich schwächerer Dollar, allgemein lockere Finanzbedingungen und ein ziemlich robuster Konsum sollten die Aktienmärkte 2021 unterstützen. Die weitere Entwicklung der Themen Value vs. Growth sowie Small vs. Large Caps sollte auch dieses Jahr eine große Rolle spielen. Auf der negativen Seite können Mutationen des Coronavirus und andere unvorhergesehene Entwicklungen rund um die Pandemie wieder für neue Unsicherheit sorgen. Im Laufe des Jahres dürfte sich auch zeigen, ob die aktuell hohen Bewertungsstände nachhaltig sind und die wirtschaftliche Entwicklung mit der guten Aktienkursperformance der letzten Monate Schritt hält. Die Erwartungshaltung vieler Marktteilnehmer deutet auf eine schnelle wirtschaftliche Erholung hin. Einige übergelagerte Themen wie Digitalisierung und Nachhaltigkeit werden auch im neuen Jahr bestehen bleiben oder sich sogar verstärken. Eines sollten wir jedoch mit Sicherheit erwarten: Die Zinsen werden noch länger oder vielleicht bis in alle Ewigkeit niedrig bleiben, was in der Tendenz über die Zeit zu allgemein höheren Aktienbewertungen führen sollte.

BERICHT DES VERWALTUNGSRATS (FORTSETZUNG)

MAINFIRST GERMANY FUND

MASSIVE ERHOLUNG IN EINEM TURBULENTEN BÖRSENAHR

Dieses Jahr wird uns allen im Gedächtnis bleiben. Trotz seines versöhnlichen Endes wird es in die Börsenannalen eingehen. Denn wir erlebten nicht nur den rapidesten und kürzesten Abverkauf der modernen Börsengeschichte, sondern auch eine der stärksten und schnellsten unmittelbar folgenden Haussen. So überraschend das neue, rätselhafte Coronavirus aus dem Nichts aufgetaucht war und Politiker dazu zwang, mit Lockdowns ihre Wirtschaften abzuwürgen, so überraschend schnell sorgten die Finanzhilfen der Notenbanken und Regierungen für eine Erholung an den Börsen. Anleger, die das DAX-Tief erwischt haben, können sich nun über ein Plus von 66 Prozent innerhalb von gut 9 Monaten freuen.

Die Pandemie wirbelte vieles an den Märkten durcheinander. Ein Blick auf die Gewinner des Jahres am deutschen Aktienmarkt offenbart, in welche Richtung es ging: E-Commerce-Unternehmen wie Delivery Hero, Westwing, Home24 und Shop Apotheke schossen mit Kursanstiegen von teils mehreren Hundert Prozent den Vogel ab. Die Anleger hielten es dabei den Großteil des Jahres einfach und konzentrierten sich allein auf die Frage: Wer sind die Gewinner und wer sind die Verlierer der Corona-Krise? So einfach kann Börse sein ... Dementsprechend hatten es die Corona-Profiteure sowie viele Wachstumswerte, sonstige Themenaktien und stabile Geschäftsmodelle leicht, während sich Zykliker und die verschmähten Value-Titel schwer taten, und das trotz zumeist besserer Geschäftsergebnisse als befürchtet. Dieses einfache Credo verblasste jedoch Anfang November nach der Bekanntgabe sehr positiver Ergebnisse bei der Entwicklung eines Corona-Impfstoffs. Diese Meldung sorgte für neue Hoffnungen, woraufhin die Märkte, getrieben von den im bisherigen Jahresverlauf links liegen gelassenen Aktien, neue Höhen erklommen. Der deutsche Leitindex DAX markierte gar zum Jahresende hin noch ein neues Allzeithoch.

Für den MainFirst Germany Fund und seine Anleger hat sich die Geduld und Beharrlichkeit ausgezahlt. Nach einer langen und auch für uns schweren Phase, in der der Fonds nicht mit seinem Vergleichsindex HDAX mithalten konnte, zeigte er sich nun wieder mit alter Stärke. So verzeichnete er im November gar den stärksten absoluten Kurszuwachs seit seiner Auflegung. Allein seit Ende Oktober ergab sich ein Plus von über 30 Prozent, während der HDAX lediglich gut 19 Prozent zulegen konnte. Mit diesem Schlusspurt glich der Fonds nicht nur sein zuvor negatives Alpha aus, er erzielte in diesem äußerst schwierigen Corona-Jahr sogar ein absolutes Plus von etwa 6 Prozent sowie ein positives Alpha von über 3 Prozent. Wir sind unserem Ansatz, unseren Überzeugungen und unseren langfristigen Positionen in aussichtsreichen Unternehmen aus dem deutschen Mittelstand treu geblieben, was sich nun wieder auszahlt. Für die Treue von Ihnen, unseren geschätzten Anlegern, möchten wir uns zum Jahreswechsel besonders bedanken, und wir wünschen Ihnen in diesen Zeiten vor allem Gesundheit und viel Erfolg.

Auch dieses Jahr gab es innerhalb des Fonds zahlreiche beachtliche Entwicklungen. Atoss Software legte allein 2020 um weitere 123 Prozent zu und bleibt damit eine der beeindruckendsten Erfolgsgeschichten im deutschen Small-Cap-Segment. Der operative Turnaround bei Leifheit unter dem neuen CEO, Henner Rinsche, spiegelte sich auch im Aktienkurs wider, der 87 Prozent dazu gewann. Ähnlich erfreulich entwickelte sich HelloFresh, das wir jedoch im Nachhinein betrachtet zu früh veräußert haben. Dafür stieg der Aktienkurs von NFON ebenfalls um 87 Prozent; hier haben wir uns vor Kurzem von einem Großteil der Position getrennt. USU Software (+78 Prozent), NEXUS (+48 Prozent), Mensch und Maschine (+43 Prozent) sowie die im Jahresverlauf übernommene Sixt Leasing glänzten ebenfalls mit Kursanstiegen. Am stärksten beeinträchtigt wurde unsere Performance durch die beiden Immobilienfinanzierer Deutsche Pfandbriefbank (-39 Prozent) und Aareal Bank (-35 Prozent), die jedoch weiterhin zu den Banken mit der solidesten Kapitalausstattung zählen und im Zuge einer Normalisierung der Wirtschaftslage auch wieder mit hohen Dividendenzahlungen und höheren Aktienkursen aufwarten dürften.

Besonders erfreulich war auch die Auszeichnung des MainFirst Germany Fund mit dem FNG-Siegel mit einem Stern. Zertifizierte Fonds verfolgen einen transparenten Nachhaltigkeitsansatz, dessen glaubwürdige Anwendung durch ein unabhängiges Audit (Universität Hamburg) geprüft und von einem externen Komitee mit interdisziplinärer Expertise überwacht worden ist. Die bisherige Strategie des Fonds ist somit sogar mit diversen Nachhaltigkeitsaspekten vereinbar.

BERICHT DES VERWALTUNGSRATS (FORTSETZUNG)

Für das Jahr 2021 erwarten wir eine solide Aktienmarktentwicklung. Die zunehmende Monetarisierung der Wirtschaft schreitet weiter voran. Die Politik will keine Risiken eingehen, weswegen die Konjunktur insbesondere in Deutschland weiterhin massiv gestützt wird. Die immensen Ersparnisse im Zuge der Niedrigzinsphase der letzten Jahre ermöglichen es der Regierung nun, der Wirtschaft gegenüber spendabel zu sein. Nicht zuletzt dank dieser Hilfen und des exzessiven Einsatzes von Kurzarbeit dürfte es Deutschland gelingen, ohne ausufernde Arbeitslosigkeit durch diese Krise zu kommen und für den nächsten mehrjährigen Konjunkturaufschwung vorzusorgen. Indes bleibt der Anlagenotstand bestehen. Er treibt die vorhandene Liquidität in rentable Vermögenswerte – unter anderem Aktien. Infolgedessen hat eine Rotation von Wachstumswerten in Value-Aktien eingesetzt; im Zuge wieder steigender Inflationsraten und nicht weiter fallender Zinsen dürfte dieser Trend anhalten. Letztendlich dürften die Notenbanken und Regierungen tendenziell zu spät den Fuß vom monetären Gaspedal nehmen, was in Kombination mit einer besseren Verfügbarkeit von Impfstoffen den Weg zu einer neuen Normalität ebnen sollte.

MAINFIRST ABSOLUTE RETURN MULTI ASSET, MAINFIRST GLOBAL EQUITIES FUND & MAINFIRST GLOBAL EQUITIES UNCONSTRAINED FUND

Frank Schwarz, Adrian Daniel, Patrick Vogel, Jan-Christoph Herbst

MAINFIRST ABSOLUTE RETURN MULTI ASSET

Mit einem Wertzuwachs von über 14 Prozent konnte der MainFirst Absolute Return Multi Asset das Jahr 2020 deutlich oberhalb des langfristigen Ertragsziels von 5 Prozent abschließen. Die Herausforderungen durch die Corona-Krise konnte der Fonds dank seines Fokus auf strukturelle Wachstumstrends gut meistern. Mit einem maximalen Performancetief von weniger als 8 Prozent im Jahresverlauf hat das Anlagekonzept eine Asymmetrie zwischen Wertzuwachs und Wertverlust erreicht und weist damit ein ausgewogenes Risikoprofil auf. Die Asset-Allokation wurde diesbezüglich sehr aktiv gesteuert. Den größten Performancebeitrag im Jahr 2020 steuerte gleichwohl die Selektion bei.

Die schärfste Rezession der Nachkriegsgeschichte sorgte zu Jahresbeginn für massive Kursabschläge an den Aktien- und Unternehmensanleihenmärkten. Die Dynamik des Abverkaufs war im historischen Vergleich rekordverdächtig, sodass sich das Portfoliomanagement im ersten Quartal auf die Risikobegrenzung konzentrierte. Trotz einer strategisch positiven Einschätzung der Aktien wurde die Netto-Aktienquote zwischenzeitlich auf 14 Prozent gesenkt. Die Unternehmensanleihenkomponente zeichnete sich aufgrund der Konzentration auf Geschäftsmodelle mit geringer Zyklizität durch relative Stabilität aus. Die Beimischung von Anlagen in Gold im Umfang von 6 Prozent des Fondsvermögens hat sich zudem nicht nur positiv auf die Wertentwicklung, sondern auch günstig auf die Volatilität des Fonds ausgewirkt.

Ab dem zweiten Quartal wurde die Anlagestruktur sukzessive offensiver ausgerichtet. Ein wichtiger Treiber dafür lag in der Entscheidung der EZB sowie der FED, ihr Anleihekaufprogramm auf High-Yield-Anleihen auszuweiten. Dieser Maßnahme kam eine bedeutende Rolle zu, um bei den Unternehmen einer drohenden Kreditklemme mit Rating-Herabstufungen vorzubeugen. Zudem hat die EZB mit einer Erweiterung der LTRO-Refinanzierungen möglichen negativen Folgen einer Verknappung der Liquidität innerhalb des Kreditwesens entgegengewirkt. Trotz der geldpolitischen Unterstützung gehörte der Bankensektor im laufenden Jahr erneut zu den Verlierern.

Die Anleihenkomponente zeigte somit die gewünschte diversifizierende Wirkung als Ausgleich zum Kernrisiko des Fonds, den Aktien. Nachdem im Jahresverlauf einige taktische Opportunitäten im Bereich der Unternehmensanleihen, wie zum Beispiel im Falle der Anleihen von MSCI, Amadeus IT und Prosus, genutzt werden konnten, wurde das Portfolio zuletzt wieder verstärkt auf geringere Verschuldungsquoten ausgerichtet. Die High-Yield-Quote lag im Jahresverlauf jedoch nie oberhalb von 5 Prozent des Fondsvermögens. Innerhalb des Staatsanleihe-segments wurde nach dem starken Renditerückgang bei US-Treasuries ein Teil der auf US-Dollar lautenden Anleihen in auf Schweizer Franken lautende Anleihen umgeschichtet. Staatsanleihen aus Schwellenländern wurden größtenteils veräußert. Die Duration des Anleihenbestands lag mit 4,9 Jahren auf vergleichbarem Niveau wie zu Jahresbeginn, mit einer durchschnittlichen Bonität von A+.

BERICHT DES VERWALTUNGSRATS (FORTSETZUNG)

Mit der Ausrichtung auf strukturelle Trends hat das Portfoliomanagement die möglichen Folgen der Corona-Pandemie frühzeitig analysiert und die Selektion der Aktien lediglich geringfügig angepasst. Einige der bereits bestehenden Investmentthemen haben direkt von dem Lockdown profitiert. So sind z. B. Online-Apotheken bzw. E-Commerce-Unternehmen in ihrem Umsatzwachstum begünstigt worden. Diverse Wachstumstrends dürften sich auch im Nachgang zur Corona-Pandemie in ihrem Wachstum auf einem höheren Niveau beschleunigen. Hierzu dürften etwa Trends rund um die Digitalisierung wie zum Beispiel Cloud Computing, Cyber-Security oder kontaktlose Zahlungsdienste zählen. Des Weiteren konnten Essenslieferdienste über eine massive Ausweitung ihrer Kundenbasis berichten. Folglich wurden die größten Performancebeiträge durch Meituan Dianping, Paypal sowie die Online-Apotheken Zur Rose und Shop Apotheke generiert. Aktien von sogenannten Plattform-Unternehmen wie zum Beispiel Amazon und Tencent konnten ebenfalls den breiten Aktienmarkt deutlich outperformen. Die Halbleiterbranche verzeichnete insbesondere in der zweiten Jahreshälfte eine positive Entwicklung. Die Nachfrage von Datenzentren sowie den Herstellern von Laptops, Smartphones mit 5G-Technologie und Gaming-Konsolen nach leistungsfähigen Prozessoren sorgte für ein zweistelliges Umsatzwachstum. Somit leisteten die Engagements in Nvidia, Samsung, TSMC, Soitec und SK Hynix eine positive Kontribution. Dagegen konnte Intel aufgrund interner Produktionsprobleme nicht mit dem Innovationstrend der Halbleiterbranche schritthalten und verzeichnete eine negative Entwicklung. Der Lockdown beeinträchtigte indes das operative Geschäft von Compass Group und Grifols, und diese leisteten einen negativen Beitrag. Der größte negative Beitrag auf Einzeltitelbasis stammt von MTU Aero Engines. Die Auswirkungen der Corona-Pandemie dürften das Flugaufkommen und somit das operative Geschäft von MTU langfristig belasten, daher wurde die Aktie veräußert. Weitere Verkäufe in größerem Umfang fanden zudem bei Microsoft, Kering, LVMH, Mastercard, Prosus, Ashtead und Shiseido statt. Wesentliche neue Positionen wurden im Jahresverlauf unter anderem in Merck KGaA, Murata Manufacturing, HongKong Exchange, Shopify und Pernod Ricard eröffnet. Unter den strukturellen Investmentthemen lag die höchste Gewichtung zuletzt bei den Wachstumstrends Gesundheit/Medizintechnik, Halbleiter, KI/Robotik/Automatisierung, erneuerbare Energien und Cloud Computing.

Im letzten Quartal des Jahres hatte insbesondere die US-Präsidentenwahl Einfluss auf das Marktgeschehen. Der Wahlsieg Joe Bidens sorgte insbesondere für neue Hoffnung, dass sich die USA wieder dem Pariser Klimaschutzabkommen anschließen werden. China unterstrich indes seine Klimaschutzambitionen mit seiner Zielsetzung, seine Wirtschaft bis 2060 CO₂-neutral zu machen. In diesem Zuge freut uns besonders, dass unsere Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsaspekten in der Anlagepolitik des Fonds kürzlich von neutraler Stelle mit dem FNG-Siegel ausgezeichnet wurde. Vom Trend zu einem verstärkten Klimaschutz konnte der Fonds über die Investmentthemen erneuerbare Energien und Elektromobilität bereits deutlich profitieren. So verzeichneten in der 2. Jahreshälfte Unternehmen aus dem Bereich der Windenergie wie etwa Vestas Wind, Siemens Gamesa und Xinjiang Goldwind eine solide Kursentwicklung angesichts stark wachsender Auftragseingänge. Klassische Öl- und Gasunternehmen werden dagegen konsequent aus der Anlagestrategie ausgeschlossen.

Zum Jahresende präsentieren sich die Aktienmärkte in einer allgemeinen Hausse, was eine zunehmende Divergenz zu der fundamentalen Wirtschaftslage zeigt. Von den größeren Volkswirtschaften konnte lediglich China zuletzt einen Wachstumstrend gegenüber dem Vorjahr vorweisen. Zudem verordneten angesichts steigender Corona-Infektionszahlen einige Länder erneut einen Lockdown ihrer Wirtschaft. Daher bilden für uns bei den Unternehmensanleihen wie auch bei den Aktien Geschäftsmodelle mit geringer Sensitivität gegenüber dem Konjunkturzyklus den Schwerpunkt. Im Zuge dessen wurde die Aktienquote zuletzt unter Berücksichtigung der Risiken auf 34 Prozent netto abgesichert.

Die ungesicherte Fremdwährungsquote lag im Jahresverlauf überwiegend zwischen 25 und 30 Prozent, mit Schwerpunkt auf dem US-Dollar, Schweizer Franken und Hongkong-Dollar. Auch wenn die Schwäche des US-Dollars die Performance zuletzt leicht belastet hat, bleibt im Bereich der Währungen eine breite Anlagestruktur strategisch opportun.

MAINFIRST GLOBAL EQUITIES FUND

Mit einem Wertzuwachs von über 40 Prozent konnte der MainFirst Global Equities Fund das Jahr 2020 deutlich über der Benchmark MSCI World (in Euro) abschließen. Die Herausforderungen durch die Corona-Krise konnte der Fonds dank seines Fokus auf strukturelle Wachstumstrends gut meistern. Mit einem maximalen Performancetief von weniger als 14 Prozent im Jahresverlauf hat der Fonds einen geringeren Drawdown hinnehmen müssen als vergleichbare Aktienindizes. Die Asset-Allokation wurde diesbezüglich sehr aktiv gesteuert. Den größten Performancebeitrag im Jahr 2020 steuerte gleichwohl die Selektion bei.

BERICHT DES VERWALTUNGSRATS (FORTSETZUNG)

Die schärfste Rezession der Nachkriegsgeschichte sorgte zu Jahresbeginn für massive Kursabschläge an den Aktienmärkten. Die Dynamik des Abverkaufs war im historischen Vergleich rekordverdächtig, sodass sich das Portfoliomanagement im ersten Quartal primär auf die Risikobegrenzung konzentrierte. Trotz einer strategisch positiven Einschätzung der Aktien wurde die Netto-Aktienquote zwischenzeitig auf 24 Prozent gesenkt. Das Risikomanagement hat letztendlich im Jahr 2020 negativ zur Performance beigetragen, konnte jedoch die Volatilität des Fonds signifikant begrenzen.

Ab dem zweiten Quartal wurde die Anlagestruktur sukzessive offensiver ausgerichtet. Ein wichtiger Treiber dafür lag in der Entscheidung der EZB sowie der FED, ihr Anleihekaufprogramm auf High-Yield-Anleihen auszuweiten. Dieser Maßnahme kam eine bedeutende Rolle zu, um bei den Unternehmen einer drohenden Kreditklemme mit Rating-Herabstufungen vorzubeugen. Zudem hat die EZB mit einer Erweiterung der LTRO-Refinanzierungen möglichen negativen Folgen einer Verknappung der Liquidität innerhalb des Kreditwesens entgegengewirkt. Trotz der geldpolitischen Unterstützung gehörte der Bankensektor im laufenden Jahr erneut zu den Verlierern. In Aktien klassischer Universalbanken ist der Fonds aufgrund der langfristigen Herausforderungen nach wie vor nicht investiert.

Mit der Ausrichtung auf strukturelle Wachstumstrends hat das Portfoliomanagement die möglichen Folgen der Corona-Pandemie frühzeitig analysiert und die Selektion der Aktien lediglich geringfügig angepasst. Einige der bereits bestehenden Investmentthemen haben direkt von dem Lockdown profitiert. So sind z. B. Online-Apotheken bzw. E-Commerce-Unternehmen in ihrem Umsatzwachstum begünstigt worden. Diverse Wachstumstrends dürften sich auch im Nachgang zur Corona-Pandemie in ihrem Wachstum auf einem höheren Niveau beschleunigen. Hierzu dürften etwa Trends rund um die Digitalisierung wie zum Beispiel Cloud Computing, Cyber Security und kontaktlose Zahlungsdienste zählen. Des Weiteren konnten Essenlieferdienste über eine massive Ausweitung ihrer Kundenbasis berichten. Folglich wurden große Performancebeiträge durch Meituan Dianping, Paypal sowie die Online-Apotheken Zur Rose und Shop Apotheke generiert. Aktien von sogenannten Plattform-Unternehmen wie zum Beispiel Amazon und Tencent konnten ebenfalls den breiten Aktienmarkt deutlich outperformen. Die Halbleiterbranche verzeichnete insbesondere in der zweiten Jahreshälfte eine positive Entwicklung. Die Nachfrage von Datenzentren sowie den Herstellern von Laptops, Smartphones mit 5G-Technologie und Gaming-Konsolen nach leistungsfähigen Prozessoren sorgte für ein zweistelliges Umsatzwachstum. Somit leisteten die Positionen in Nvidia, TSMC, Soitec und SK Hynix eine positive Kontribution. Dagegen konnte Intel aufgrund interner Produktionsprobleme nicht mit dem Innovationstrend der Halbleiterbranche schritthalten und verzeichnete eine negative Entwicklung. Der Lockdown beeinträchtigte indes das operative Geschäft von Canada Goose und Uber Technologies, und diese leisteten einen negativen Beitrag. Der größte negative Beitrag auf Einzeltitelbasis stammte von MTU Aero Engines. Die Auswirkungen der Corona-Pandemie dürften das Flugaufkommen und somit das operative Geschäft von MTU langfristig belasten, daher wurde die Aktie veräußert. Weitere Verkäufe in größerem Umfang fanden zudem bei Microsoft, Kering, United Rentals, Ashtead, Mastercard und Shiseido statt. Wesentliche neue Positionen wurden im Jahresverlauf unter anderem in Shopify, Lululemon, Nike, CrowdStrike, LG Chemical und HK Exchange eröffnet. Unter den strukturellen Investmentthemen lag die höchste Gewichtung zuletzt bei den Wachstumstrends Halbleiter, selbstfahrende E-Autos, Cloud Computing, KI/Robotik/Automatisierung und E-Commerce.

Im letzten Quartal des Jahres hatte insbesondere die US-Präsidentenwahl Einfluss auf das Marktgeschehen. Der Wahlsieg Joe Bidens sorgte insbesondere für neue Hoffnung, dass sich die USA wieder dem Pariser Klimaschutzabkommen anschließen werden. China unterstrich indes seine Klimaschutzambitionen mit seiner Zielsetzung, seine Wirtschaft bis 2060 CO₂-neutral zu machen. In diesem Zuge freut uns besonders, dass unsere Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsaspekten in der Anlagepolitik des Fonds kürzlich von neutraler Stelle mit dem FNG-Siegel ausgezeichnet wurde. Vom Trend zu einem verstärkten Klimaschutz konnten der Fonds über die Investmentthemen erneuerbare Energien und Elektromobilität bereits deutlich profitieren. So verzeichneten in der 2. Jahreshälfte Unternehmen aus dem Bereich der Windenergie wie etwa Vestas Wind und Xinjiang Goldwind eine solide Kursentwicklung angesichts stark wachsender Auftragseingänge. Klassische Öl- und Gasunternehmen werden dagegen konsequent aus der Anlagestrategie ausgeschlossen. Elektromobilität gehörte ebenfalls zu den Gewinnern des Jahres; in dem Zuge steuerte Tesla auf Einzeltitelbasis den größten Beitrag zur Performance bei. Die EU sorgte mit weiteren Fördermaßnahmen für den Ausbau der Ladeinfrastruktur für einen wichtigen Beitrag zur Erreichung der politischen Klimaziele. Tesla hat sich mit dem Bau eines neuen Werks in der Nähe von Berlin für die zukünftige Nachfrage zwar hervorragend positioniert, jedoch scheint in der Kursentwicklung bereits viel von den positiven Aussichten vorweggenommen worden zu sein. Daher hat das Fondsmanagement hier mittlerweile Gewinne mitgenommen.

BERICHT DES VERWALTUNGSRATS (FORTSETZUNG)

Zum Jahresende präsentieren sich die Aktienmärkte in einer allgemeinen Hausse, was eine zunehmende Divergenz zu der fundamentalen Wirtschaftslage zeigt. Von den größeren Volkswirtschaften konnte lediglich China zuletzt einen Wachstumstrend gegenüber dem Vorjahr vorweisen. Zudem verordneten angesichts steigender Corona-Infektionszahlen einige Länder erneut einen Lockdown ihrer Wirtschaft. Daher bilden für uns bei den Unternehmensanleihen wie auch bei den Aktien Geschäftsmodelle mit geringer Sensitivität gegenüber dem Konjunkturzyklus den Schwerpunkt. Die Aktienquote ist im Hinblick auf die gute technische Verfassung der Aktienmärkte zum Jahresende nicht abgesichert und lag bei 100 Prozent des Fondsvermögens.

MAINFIRST GLOBAL EQUITIES UNCONSTRAINED FUND

Mit einem Wertzuwachs von über 45 Prozent konnte der MainFirst Global Equities Unconstrained Fund das Jahr 2020 deutlich über seiner Benchmark MSCI World (in Euro) abschließen. Die Herausforderungen durch die Corona-Krise konnte der Fonds dank seines Fokus auf strukturelle Wachstumstrends gut meistern.

Die schärfste Rezession der Nachkriegsgeschichte sorgte zu Jahresbeginn für massive Kursabschläge an den Aktienmärkten. Die Dynamik des Abverkaufs war im historischen Vergleich rekordverdächtig, sodass sich das Portfoliomanagement im ersten Quartal auf die Risikobegrenzung bei der Selektion konzentrierte.

Ab dem zweiten Quartal wurde die Anlagestruktur sukzessive offensiver ausgerichtet. Ein wichtiger Treiber dafür lag in der Entscheidung der EZB sowie der FED, ihr Anleihekaufprogramm auf High-Yield-Anleihen auszuweiten. Dieser Maßnahme kam eine bedeutende Rolle zu, um bei den Unternehmen einer drohenden Kreditklemme mit Rating-Herabstufungen vorzubeugen. Zudem hat die EZB mit einer Erweiterung der LTRO-Refinanzierungen möglichen negativen Folgen einer Verknappung der Liquidität innerhalb des Kreditwesens entgegengewirkt. Trotz der geldpolitischen Unterstützung gehörte der Bankensektor im laufenden Jahr erneut zu den Verlierern. In Aktien klassischer Universalbanken ist der Fonds aufgrund der langfristigen Herausforderungen nach wie vor nicht investiert.

Mit der Ausrichtung auf strukturelle Wachstumstrends hat das Portfoliomanagement die möglichen Folgen der Corona-Pandemie frühzeitig analysiert und die Selektion der Aktien lediglich geringfügig angepasst. Einige der bereits bestehenden Investmentthemen haben direkt von dem Lockdown profitiert. So sind z. B. Online-Apotheken bzw. E-Commerce-Unternehmen in ihrem Umsatzwachstum begünstigt worden. Diverse Wachstumstrends dürften sich auch im Nachgang zur Corona-Pandemie in ihrem Wachstum auf einem höheren Niveau beschleunigen. Hierzu dürften etwa Trends rund um die Digitalisierung wie zum Beispiel Cloud Computing, Cyber Security oder und kontaktlose Zahlungsdienste zählen. Des Weiteren konnten Essenslieferdienste über eine massive Ausweitung ihrer Kundenbasis berichten. Folglich wurden große Performancebeiträge durch Meituan Dianping, Paypal sowie die Online-Apotheken Zur Rose und Shop Apotheke generiert. Aktien von sogenannten Plattform-Unternehmen wie zum Beispiel Amazon und Tencent konnten ebenfalls den breiten Aktienmarkt deutlich übertreffen. Die Halbleiterbranche verzeichnete insbesondere in der zweiten Jahreshälfte eine positive Entwicklung. Die Nachfrage von Datenzentren sowie Herstellern von Laptops, Smartphones mit 5G-Technologie und Gaming-Konsolen nach leistungsfähigen Prozessoren sorgte für ein zweistelliges Umsatzwachstum. Somit leisteten die Positionen in Nvidia, TSMC, Soitec und SK Hynix einen positive Kontribution. Dagegen konnte Intel aufgrund interner Produktionsprobleme nicht mit dem Innovationstrend der Halbleiterbranche schritthalten und verzeichnete eine negative Entwicklung. Der Lockdown beeinträchtigte indes das operative Geschäft von Canada Goose und Uber Technologies, und diese leisteten einen negativen Beitrag. Der größte negative Beitrag auf Einzeltitelbasis stammte von MTU Aero Engines. Die Auswirkungen der Corona-Pandemie dürften das Flugaufkommen und somit das operative Geschäft von MTU langfristig belasten, daher wurde die Aktie veräußert. Weitere Verkäufe in größerem Umfang fanden zudem bei Microsoft, Kering, United Rentals, Ashtead, Mastercard und Shiseido statt. Wesentliche neue Positionen wurden im Jahresverlauf unter anderem in Shopify, Lululemon, Nike, CrowdStrike, LG Chemical und HK Exchange eröffnet. Unter den strukturellen Anlagethemen lag die höchste Gewichtung zuletzt bei den Wachstumstrends Halbleiter, selbstfahrende E-Autos, Cloud Computing, KI/Robotik/Automatisierung und E-Commerce.

BERICHT DES VERWALTUNGSRATS (FORTSETZUNG)

Im letzten Quartal des Jahres hatte insbesondere die US-Präsidentenwahl Einfluss auf das Marktgeschehen. Der Wahlsieg Joe Bidens sorgte insbesondere für neue Hoffnung, dass sich die USA wieder dem Pariser Klimaschutzabkommen anschließen werden. China unterstrich indes seine Klimaschutzambitionen mit seiner Zielsetzung, seine Wirtschaft bis 2060 CO₂-neutral zu machen. In diesem Zuge freut uns besonders, dass unsere Berücksichtigung von Nachhaltigkeitsaspekten in der Anlagepolitik des Fonds kürzlich von neutraler Stelle mit dem FNG-Siegel ausgezeichnet wurde. Vom Trend zu einem verstärkten Klimaschutz konnte der Fonds über die Investmentthemen erneuerbare Energien und Elektromobilität bereits deutlich profitieren. So verzeichneten in der 2. Jahreshälfte Unternehmen aus dem Bereich der Windenergie wie etwa Vestas Wind und Xinjiang Goldwind eine solide Kursentwicklung angesichts stark wachsender Auftragseingänge. Klassische Öl- und Gasunternehmen werden dagegen konsequent aus der Anlagestrategie ausgeschlossen. Elektromobilität gehörte ebenfalls zu den Gewinnern des Jahres; in dem Zuge leistete Tesla auf Einzeltitelbasis den größten Beitrag zur Performance. Die EU sorgte mit weiteren Fördermaßnahmen für den Ausbau der Ladeinfrastruktur für einen wichtigen Beitrag zur Erreichung der politischen Klimaziele. Tesla hat sich mit dem Bau eines neuen Werks in der Nähe von Berlin für die zukünftige Nachfrage zwar hervorragend positioniert, jedoch scheint in der Kursentwicklung bereits viel von den positiven Aussichten vorweggenommen worden zu sein. Daher hat das Fondsmanagement hier mittlerweile Gewinne mitgenommen.

Zum Jahresende präsentieren sich die Aktienmärkte in einer allgemeinen Hausse, was eine zunehmende Divergenz zu der fundamentalen Wirtschaftslage zeigt. Von den größeren Volkswirtschaften konnte lediglich China zuletzt einen Wachstumstrend gegenüber dem Vorjahr vorweisen. Zudem verordneten angesichts steigender Corona-Infektionszahlen einige Länder erneut einen Lockdown ihrer Wirtschaft. Daher bilden für uns bei den Unternehmensanleihen wie auch bei den Aktien Geschäftsmodelle mit geringer Sensitivität gegenüber dem Konjunkturzyklus den Schwerpunkt. Der Fonds war gemäß der Anlagestrategie auch zum Jahresende mit einer Aktienquote von 99 Prozent des Fondsvermögens voll investiert.

MAINFIRST GLOBAL DIVIDEND STARS & MAINFIRST EURO VALUE STARS

Thomas Meier, Christos Sitounis

MAINFIRST GLOBAL DIVIDEND STARS

2020: GESCHICHTE WURDE GESCHRIEBEN

Der Kapitalmarkt hat bereits einige Krisen überwunden, aber die Corona-Pandemie öffnet ein völlig neues Kapitel. Sie hat zu extremen wirtschaftlichen Ereignissen in Rekordzeit geführt, was sich in den Aktienkursen deutlich widerspiegelte. Nachfolgend fassen wir das Jahr nochmals aus Sichtweise der Wertentwicklung des Fonds zusammen und geben anschließend einen Ausblick für das kommende Jahr.

Noch im Januar wurde das Coronavirus von den Marktteilnehmern als ein lokales chinesisches Problem mit geringer wirtschaftlicher Bedeutung abgetan. Doch wir wurden eines Besseren belehrt; insbesondere die Übertragungsrate und -form erwies sich als enormes Problem für die vernetzte Welt. Die Eindämmungsmaßnahmen und „Lockdowns“ haben zu unvorhersehbaren Nachfrage- und Produktionsausfällen über alle Sektoren und Nationen geführt. Infolgedessen rauschten die Anleiherenditen sowie die Aktien- und Rohstoffkurse im März simultan in Rekordzeit in die Tiefe. Im laufenden Jahr fielen der S&P 500 und der DAX auf Tiefststände: Am 23. bzw. 18. März erreichten sie -30,5 bzw. -35,0 Prozent. Zeitgleich, zum 9. März, stellte die zehnjährige deutsche Staatsanleihe mit einer Rendite i.H.v. -0.86 Prozent einen neuen Negativrekord auf. Durch die Eingriffe von Staaten und Notenbanken wurden die Kapitalmärkte jedoch mit nahezu grenzenloser Liquidität geflutet und dadurch ein Zusammenbruch des globalen Wirtschaftskreislaufs mit verehrendem Rezessionspotential verhindert. Infolge der Hilfs- und Konjunkturprogramme in Verbindung mit der Impfstoffentwicklung erlebten die Kapitalmärkte so eine historisch einmalige Erholungsgeschwindigkeit. Zu den Gewinnern der Krise gehörten die Digitalwirtschaft, E-Commerce und Aktivitäten, die sich rund um den Aufenthalt zu Hause drehen. Des Weiteren konnte eine unterschiedliche regionale Entwicklung festgestellt werden; insbesondere China erweist sich erneut als Zugpferd der Weltwirtschaft. Europa und die USA sind zwar deutlich stärker von der Pandemie betroffen, eröffnen aber ein höheres Erholungspotential für die Zukunft. In den USA fanden zudem die Präsidentenwahlen statt. Hierbei setzte sich der Kontrahent Joe Biden gegen den amtierenden Präsidenten Donald Trump durch. Der Ausgang wird von den Marktteilnehmern als positiv empfunden, da eine Verbesserung der gegenwärtig erratischen internationalen Handelsbeziehungen mit anderen Wirtschaftsregionen und Staaten erwartet wird und das

BERICHT DES VERWALTUNGSRATS (FORTSETZUNG)

konjunkturelle Umfeld weiter aufhellt. Die Aktien- und Anleihenmärkte erholten sich deutlich, und der S&P 500 und der DAX schlossen im Dezember bei 15,9 bzw. 3,6 Prozent. Eine Erholung setzte auch bei den Zinsen ein. So rentierte die zehnjährige deutsche Staatsanleihe zum Jahresende bei -0,57 Prozent. Eine achterbahnartige Entwicklung zeichnete sich auch bei den Rohstoffen ab. Hierbei lag der Preis für ein Fass WTI-Rohöl zum Jahresende bei 48,5 US-Dollar, nachdem er am 21. April einen Tiefpunkt von 28 US Dollar erreicht hatte. Die negativen Folgen der Rettungsaktionen werden über mehrere Jahre einen langen Schatten werfen, sei es im Hinblick auf die hohen Staatsverschuldungen, das zementierte Niedrigzinsniveau, die Beschleunigung der Digitalisierung oder die zunehmende Ausrichtung der Wirtschaft auf Nachhaltigkeitsaspekte.

Zu Beginn des Jahres hat die Wertentwicklung vom nachhallenden positiven Effekt der Einigung im Handelsstreit zwischen den USA und China profitiert. Ende Februar folgten dann Kursstürze durch die rasante Ausbreitung der Pandemie und die generellen „Lockdowns“. Ihren Tiefpunkt erreichte die Wertentwicklung des Fonds am 23. März bei -34,5 Prozent, was einem negativen Alpha von 4,4 Prozent entspricht. Die wesentlichen Gründe für die negative Wertentwicklung lagen im hohen Anteil der klein- und mittelgroßkapitalisierten Unternehmen (KMU) sowie zyklischen, meist exportorientierten europäischen Werte. Insbesondere der undifferenzierte Abverkauf bei den KMU hat einmalige Chancen eröffnet, um attraktive Geschäftsmodelle zu hohen Bewertungsabschlägen zu erwerben. In Summe haben wir die volatilen Phasen genutzt, um eine Vielzahl an Werten in den Fonds aufzunehmen. Neu vertreten sind neben Blue Chips wie Nike und Linde unter anderem die Familienunternehmen Corticeira Amorim und Ralph Laurent. Weitere „Hidden Champions“ mit hohen Abschlägen umfassen Lamb Weston, Sika und Illinois Tool Works. Infolge der Erfolge bei der Impfstoffentwicklung und der damit einhergehenden besseren wirtschaftlichen Rahmenbedingungen für 2021 legte der Fonds einen Sprint hin und erreichte zum Jahresende eine Wertentwicklung von 2,2 Prozent, was einem Alpha von 11,3 Prozent entspricht. Der Fonds hat so innerhalb seiner Vergleichsgruppe das nahezu höchste Dezil erreicht und die wichtigsten passiven Dividendenfonds übertroffen. Zudem hat der Fonds keine Abstriche bei der ersten Ausschüttung der Dividende machen müssen. Im Gegensatz hierzu mussten die meisten passiven Produkte erhebliche Abstriche vornehmen (z. B. STOXX Dividend Select 30). Die Rotation aus defensiven Werten und Technologieunternehmen in zyklische Unternehmen hat die Wertentwicklung signifikant beeinflusst. Zudem erwarten wir eine nachhaltige Rotation in konjunkturabhängige Unternehmen sowie KMUs, was die Wertentwicklung weiter unterstützen sollte.

Wir möchten auf den Aspekt der Nachhaltigkeit nochmals gesondert eingehen. Der MainFirst Global Dividend Stars hat seinen Investmentprozess erweitert und eine Ebene mit Nachhaltigkeitskriterien in der Aktienselektion hinzugefügt. Wir wollen uns dem strukturellen Trend zu nachhaltigen Anlagen nicht entziehen und arbeiten stetig an dessen Weiterentwicklung. Der Fonds unterzieht sich monatlich einer ESG-Auswertung und weist die unterschiedlichen Risiken für die Anleger aus. Das Investmentteam verfolgt in der Kommunikation mit den Unternehmen einen aktiven Ansatz und erörtert die ESG-Entwicklungen und Risiken, um zu einer Verbesserung beizutragen. Der Fonds umfasst unterschiedliche „ESG-Champions“ wie bspw. Piovon (Plastikflaschen-Recycling), Linde (Wasserstoff Technologie) und Carel Industries (Energieeffizienz).

Durch die Öffnung der Wirtschaft infolge der erfolgreichen Impfstoffentwicklung sollten wir 2021 nach den Nachfrage- und Produktionsausfällen im vergangenen Jahr wieder schrittweise zur Normalität zurückkehren können. Wir erwarten für das kommende Jahr ein allgemeines Umsatz- und Gewinnwachstum bei den Unternehmen, insbesondere in Europa. Zudem werden die Staaten voraussichtlich weitere Hilfenprogramme zur Stützung der Wirtschaft auflegen, und die Notenbanken werden ihre expansive und lockere Geldpolitik fortführen. Im Zusammenhang mit den Bemühungen um einen Impfstoff erwarten wir ein globales BIP-Wachstum von über 4 Prozent. Vor dem Hintergrund der aufhellenden Wirtschafts- und Unternehmensdaten werden zyklische Unternehmen ihre positive Wertentwicklung gegenüber dem breiten Markt fortsetzen. Die Bewertungsdiskrepanz zwischen wertorientierten Aktien und Qualitäts- sowie Wachstumswerten deutet lediglich auf den Beginn einer zyklischen Rotation hin. Zudem sind die Notenbanken bereit, eine höhere Inflation zu akzeptieren, um die Erholung der Wirtschaft nicht abzuwürgen. Diese Entwicklung in Verbindung mit Joe Bidens Amtsübernahme in den USA dürfte Industrieunternehmen sowie der Exportwirtschaft, die in Europa stark vertreten ist, deutlich zugutekommen. Wir erwarten für den Technologiesektor eine anstehende Regulierungswelle, insbesondere in den USA und China. Als zusätzlicher Risikofaktor können sich die bereits hohen Erwartungen der Kapitalmärkte an die Realwirtschaft erweisen, da weiterhin eine Entkopplung zwischen den Allzeithochs am Aktienmarkt und der Konjunkturlage besteht und diese empfindlich auf die Fortschritte bei der Impfstoffentwicklung reagiert.

BERICHT DES VERWALTUNGSRATS (FORTSETZUNG)

MAINFIRST EURO VALUE STARS

2020: GESCHICHTE WURDE GESCHRIEBEN

Der Kapitalmarkt hat bereits einige Krisen überwunden, aber die Corona-Pandemie öffnet ein völlig neues Kapitel. Sie hat zu extremen wirtschaftlichen Ereignissen in Rekordzeit geführt, was sich in den Aktienkursen deutlich widerspiegelte. Nachfolgend fassen wir das Jahr nochmals aus Sichtweise der Wertentwicklung des Fonds zusammen und geben anschließend einen Ausblick für das kommende Jahr.

Noch im Januar wurde das Coronavirus von den Marktteilnehmern als ein lokales chinesisches Problem mit geringer wirtschaftlicher Bedeutung abgetan. Doch wir wurden eines Besseren belehrt; insbesondere die Übertragungsrate und -form erwies sich als enormes Problem für die vernetzte Welt. Die Eindämmungsmaßnahmen und „Lockdowns“ haben zu unvorhersehbaren Nachfrage- und Produktionsausfällen über alle Sektoren und Nationen geführt. Infolgedessen rauschten die Anleiherenditen sowie die Aktien- und Rohstoffkurse im März simultan in Rekordzeit in die Tiefe. Im laufenden Jahr fielen der STOXX 600 und der DAX auf Tiefststände: Am 18. März erreichten sie -32,5 bzw. -35,0 Prozent. Zeitgleich, zum 9. März, stellte die zehnjährige deutsche Staatsanleihe mit einer Rendite i.H.v. -0,86 Prozent einen neuen Negativrekord auf. Durch die Eingriffe von Staaten und Notenbanken wurden die Kapitalmärkte jedoch mit nahezu grenzenloser Liquidität geflutet und dadurch ein Zusammenbruch des globalen Wirtschaftskreislaufs mit verehrendem Rezessionspotential verhindert. Infolge der Hilfs- und Konjunkturprogramme in Verbindung mit der Impfstoffentwicklung erlebten die Kapitalmärkte so eine historisch einmalige Erholungsgeschwindigkeit. Zu den Gewinnern der Krise gehörten die Digitalwirtschaft, E-Commerce und Aktivitäten, die sich rund um den Aufenthalt zu Hause drehen. Des Weiteren konnte eine unterschiedliche regionale Entwicklung festgestellt werden; insbesondere China erweist sich erneut als Zugpferd der Weltwirtschaft. Europa und die USA sind zwar deutlich stärker von der Pandemie betroffen, eröffnen aber ein höheres Erholungspotential für die Zukunft. In den USA fanden zudem die Präsidentschaftswahlen statt. Hierbei setzte sich der Kontrahent Joe Biden gegen den amtierenden Präsidenten Donald Trump durch. Der Ausgang wird von den Marktteilnehmern als positiv empfunden, da eine Verbesserung der gegenwärtig erratischen internationalen Handelsbeziehungen mit anderen Wirtschaftsregionen und Staaten erwartet wird und das konjunkturelle Umfeld weiter aufhellt. Die Aktien- und Anleihenmärkte erholten sich deutlich, und der STOXX 600 und der DAX schlossen im Dezember bei -3,8 bzw. 3,6 Prozent. Eine Erholung setzte auch bei den Zinsen ein. So rentierte die zehnjährige deutsche Staatsanleihe zum Jahresende bei -0,57 Prozent. Eine achterbahnartige Entwicklung zeichnete sich auch bei den Rohstoffen ab. Hierbei lag der Preis für ein Fass WTI-Rohöl zum Jahresende bei 48,5 US-Dollar, nachdem er am 21. April einen Tiefpunkt von 28 US Dollar erreicht hatte. Die negativen Folgen der Rettungsaktionen werden über mehrere Jahre einen langen Schatten werfen, sei es im Hinblick auf die hohen Staatsverschuldungen, das zementierte Niedrigzinsniveau, die Beschleunigung der Digitalisierung oder die zunehmende Ausrichtung der Wirtschaft auf Nachhaltigkeitsaspekte.

Zu Beginn des Jahres hat die Wertentwicklung vom nachhallenden positiven Effekt der Einigung im Handelsstreit zwischen den USA und China profitiert. Ende Februar folgten dann Kursstürze durch die rasante Ausbreitung der Pandemie und die generellen „Lockdowns“. Ihren Tiefpunkt erreichte die Wertentwicklung des Fonds am 18. März bei -44,4 Prozent, was einem negativen Alpha von 8,5 Prozent entspricht. Der Hauptgrund für die negative Wertentwicklung lag im hohen Anteil der klein- und mittelgroßkapitalisierten Unternehmen (KMU) sowie zyklischen, meist exportorientierten europäischen Werte. Insbesondere der undifferenzierte Abverkauf bei den KMU hat einmalige Chancen eröffnet, um attraktive Geschäftsmodelle zu hohen Bewertungsabschlägen weiter aufzustoßen, wie bspw. Deutsche Pfandbriefbank und Gestamp Automocion. In Summe haben wir die volatilen Phasen genutzt, um eine Vielzahl an Werten in den Fonds aufzunehmen. Neu vertreten sind Schneider Electric, ASR Nederland, Brunello Cucinelli und „Hidden Champions“ wie MTU Aero Engines. Infolge der Erfolge bei der Impfstoffentwicklung und der damit einhergehenden besseren wirtschaftlichen Rahmenbedingungen für 2021 legte der Fonds einen Sprint hin und erreichte zum Jahresende eine Wertentwicklung von 0,6 Prozent, was einem Alpha von 1,9 Prozent entspricht. Der Fonds hat innerhalb seiner Vergleichsgruppe die meisten Value-Euroland-Produkte hinter sich gelassen. Die Rotation aus defensiven Werten und Technologieunternehmen hin zu zyklischen Unternehmen hat die Wertentwicklung signifikant beeinflusst. Zudem erwarten wir eine nachhaltige Rotation in konjunkturabhängige Unternehmen sowie KMUs, was die Wertentwicklung weiter unterstützen sollte.

BERICHT DES VERWALTUNGSRATS (FORTSETZUNG)

Wir möchten auf den Aspekt der Nachhaltigkeit nochmals gesondert eingehen. Der MainFirst Euro Value Stars hat seinen Investmentprozess erweitert und eine Ebene mit Nachhaltigkeitskriterien in der Aktienselektion hinzugefügt. Wir wollen uns dem strukturellen Trend zu nachhaltigen Anlagen nicht entziehen und arbeiten stetig an dessen Weiterentwicklung und Berücksichtigung. Der Fonds unterzieht sich monatlich einer ESG-Auswertung und weist die unterschiedlichen Risiken aus. Das Investmentteam verfolgt in der Kommunikation mit den Unternehmen einen aktiven Ansatz und erörtert die ESG-Entwicklungen und Risiken, um zu einer Verbesserung beizutragen. Der Fonds beinhaltet unterschiedliche „ESG-Champions“ wie bspw. Piovon (Plastikflaschen-Recycling), Linde (Wasserstofftechnologie) und Carel Industries (Energieeffizienz).

Durch die Öffnung der Wirtschaft infolge der erfolgreichen Impfstoffentwicklung sollten wir 2021 nach den Nachfrage- und Produktionsausfällen im vergangenen Jahr wieder schrittweise zur Normalität zurückkehren können. Wir erwarten für das kommende Jahr ein allgemeines Umsatz- und Gewinnwachstum bei den Unternehmen, insbesondere in Europa. Zudem werden die Staaten voraussichtlich weitere Hilfesprogramme zur Stützung der Wirtschaft auflegen, und die Notenbanken werden ihre expansive und lockere Geldpolitik fortführen. Im Zusammenhang mit den Bemühungen um einen Impfstoff erwarten wir ein globales BIP-Wachstum von über 4 Prozent. Vor dem Hintergrund der aufhellenden Wirtschafts- und Unternehmensdaten werden zyklische Unternehmen ihre positive Wertentwicklung gegenüber dem breiten Markt fortsetzen. Die Bewertungsdiskrepanz zwischen wertorientierten Aktien und Qualitäts- sowie Wachstumswerten deutet lediglich auf den Beginn einer zyklischen Rotation hin. Zudem sind die Notenbanken bereit, eine höhere Inflation zu akzeptieren, um die Erholung der Wirtschaft nicht abzuwürgen. Diese Entwicklung in Verbindung mit Joe Bidens Amtsübernahme in den USA dürfte Industrieunternehmen sowie der Exportwirtschaft, die in Europa stark vertreten ist, deutlich zugutekommen. Wir erwarten für den Technologiesektor eine anstehende Regulierungswelle, insbesondere in den USA und China. Als zusätzlicher Risikofaktor können sich die bereits hohen Erwartungen der Kapitalmärkte an die Realwirtschaft erweisen, da weiterhin eine Entkopplung zwischen den Allzeithochs am Aktienmarkt und der Konjunkturlage besteht und diese empfindlich auf die Fortschritte bei der Impfstoffentwicklung reagiert.

MAINFIRST EMERGING MARKETS CORPORATE BOND FUND BALANCED & MAINFIRST EMERGING MARKETS CREDIT OPPORTUNITIES FUND

Thomas Rutz, Dorothea Fröhlich, Dimitrios Nteventzis, Tanja Kusterer

MAINFIRST EMERGING MARKETS CORPORATE BOND FUND BALANCED

JÄHRLICHER PERFORMANCE-REVIEW 2020

Ein Blick zurück auf das vergangene Jahr zeigt, dass sich die globalen Finanzmärkte nach den Turbulenzen im Frühjahr, insbesondere auch dank der erheblichen geld- und fiskalpolitischen Stützungsmaßnahmen der Regierungen und Zentralbanken, relativ schnell erholt haben und gegen Jahresende teilweise wieder Rekordstände verzeichneten. Die Wertentwicklung für Unternehmensanleihen aus Schwellenländern war zwar ebenfalls positiv, dennoch fiel diese im Vergleich zu anderen Anlageklassen geringer aus. Insbesondere das hochverzinsliche Segment hinkte der Entwicklung zumindest bis Ende des dritten Quartals hinterher. Mit der Klarheit über den Ausgang der US-Präsidentenwahl und den ersten positiven Ergebnissen bei der Entwicklung von Impfstoffen gegen COVID-19 änderte sich die Situation im vierten Quartal, und Schwellenländeranlagen wurden von allen Seiten als Portfolioinvestition für 2021 empfohlen. Entsprechend verzeichnete auch unser Segment gegen Jahresende eine starke Aufholjagd, was im vierten Quartal zu einer Verengung der Kreditmargen von 75 Basispunkten im Referenzindex (J.P. Morgan Corporate Emerging Markets Corporate EMBI Broad Diversified) und sogar von 114 Basispunkten im rein hochverzinslichen Segment des Index führte.

Diese Entwicklung liegt sowohl im globalen makro-, als auch im mikroökonomischen Umfeld begründet. Zudem haben die äußerst günstigen Bewertungen die Rückkehr der Nettoflüsse in die Anlageklasse gegen Jahresende angetrieben. Auch 2021 sollte sich die positive Entwicklung dieser Faktoren weiter fortsetzen:

MAKROÖKONOMISCHES UMFELD

Während Ökonomen für das Jahr 2020 mit einer globalen Kontraktion des wirtschaftlichen Wachstums von 4-5 Prozent rechnen, dürfte das weltweite Wachstum 2021 wieder positiv ausfallen. Für Schwellenländer erwartet der IMF sogar ein Wachstum von 6 Prozent, auch weil Schwellenländer zusätzlich von einer ausgeprägten Schwäche des US-Dollars sowie sehr starken Rohstoffmärkten profitieren dürften. Nicht nur Edelmetalle, sondern auch viele Basismetalle (Kupfer, Eisenerz usw.) und Agrarprodukte (Sojabohnen, Protein) handeln aktuell auf einem Mehrjahreshoch. Wir sehen den Rohstoffzyklus in einem aktuell längerfristig anhaltenden strukturellen Bullen-

BERICHT DES VERWALTUNGSRATS (FORTSETZUNG)

markt, weshalb sich diese Preisdynamik 2021 fortsetzen dürfte. Zum einen können die Produktionskapazitäten aufgrund des strukturellen Investmentdefizits in den vergangenen Jahren, welches durch den Ausbruch der Corona-Pandemie noch verstärkt wurde, nicht mit der Erholung der Nachfrage mithalten. Andererseits treiben die signifikanten Konjunkturprogramme der einzelnen Länder, allen voran China, welchem ein BIP-Wachstum von 8 Prozent prognostiziert wird, die Nachfrage nach Rohstoffen weiter an. Auch als Hedge gegen mögliche Inflationsrisiken sind Rohstoffanlagen optimal. Für viele Schwellenländer sind Rohstoffexporte weiterhin wichtige Wachstumstreiber. Die positive Entwicklung wird sich hier durch die gesamte Wertschöpfungskette bemerkbar machen, und das GDP-Wachstum insbesondere in rohstoffexportierenden Schwellenländern dürfte positiv überraschen.

In diesem Umfeld mögliche Risiken für die Anlageklasse sind ein Anstieg der Zinsen sowie eine längerfristige Überhitzung der Märkte und eine damit verbundenen Inflation. Allgemein sehen wir die Anzeichen für eine solche Überhitzung, z. B. vereinfachter Marktzugang für schwache Kredite oder Neuemissionen mit extrem langen Laufzeiten (>50 Jahre), jedoch noch nicht und erwarten zunächst eine weitere Erholungs- und Aufholphase. Auch ein Zinsanstieg muss nicht in einem Taper Tantrum resultieren und kann, falls sich dieser langsam abzeichnet, beispielsweise über Neuemissionen oder Reallokation entsprechend gemanagt werden.

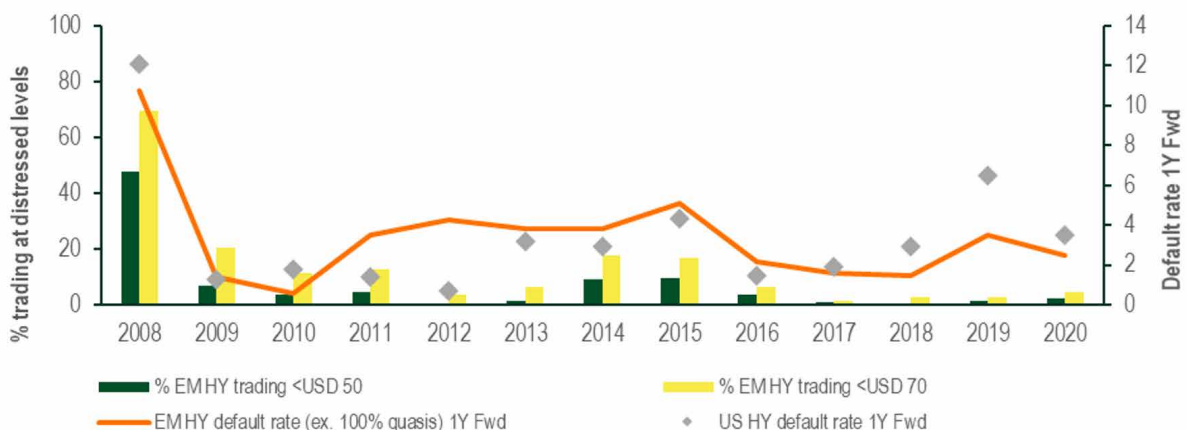
UNTERNEHMENSEBENE

Mitte 2020 schätzten wir, dass die gewichtete, durchschnittliche Nettoverschuldung (Nettoschulden / EBITDA) im Portfolio im Jahr 2020 circa um 1,0x zunehmen würde. Für den Referenzindex erwartete J.P. Morgan eine ähnliche Verschlechterung der Nettoverschuldung von +0,8x auf 3,5x. Tatsächlich haben Unternehmen aus Schwellenländern einmal mehr bewiesen, dass sie im Vergleich zu ihren Pendants in den entwickelten Industrieländern im Umgang mit Rezessionen und politischen Eskalationen relativ erfahren und krisenerprobt sind. Viele Unternehmen in Schwellenländern handelten zügig und passten sich mit Kostenprogrammen, Liquiditätsbeschaffung usw. schnell und gut an die neue Realität an.

Für 2021 erwarten wir, dass sich die Unternehmensgewinne weiter erholen. Mehrheitlich wird diese Liquidität zur Schuldenreduktion genutzt, mit zunehmender wirtschaftlicher Erholung sicher aber auch für Investitionsprojekte. Aktienrückkäufe oder eine M&A-Aktivität sehen wir in unserem Universum weniger. Die Kreditkennzahlen dürften sich daher weiter verbessern und schon per Ende 2021 wieder ähnliche Niveaus wie vor der Pandemie erreichen.

Vor diesem Hintergrund erwartet J.P. Morgan, dass die Ausfallraten bei hochverzinslichen Unternehmensanleihen aus Schwellenländern 2021 bei im historischen Vergleich tiefen 2,5 Prozent liegen werden. In unserem MainFirst Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced Portfolio handeln derzeit noch 1,9 Prozent zu Cash-Preisen von unter USD 50, und 3,9 Prozent bei USD 50-70. Diese leicht höheren Zahlen erklären sich durch eine Übergewichtung unseres Portfolios im tiefen B- und CCC-Bereich.

Historische Ausfallraten Referenzindex:



Quelle: J.P. Morgan

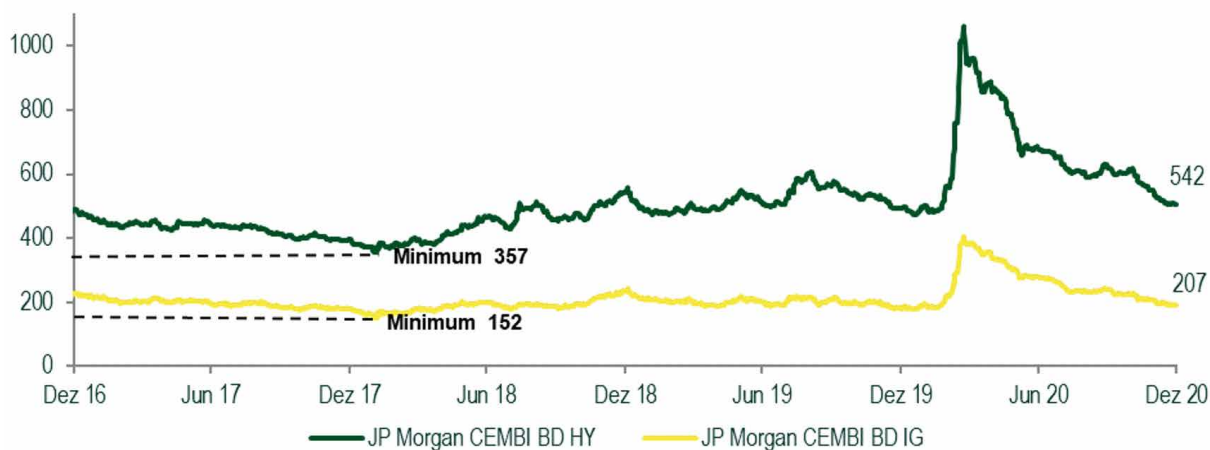
BERICHT DES VERWALTUNGSRATS (FORTSETZUNG)

TECHNISCHE FAKTOREN

Im vierten Quartal führten die durchgängig positiven Prognosen für Schwellenländer allgemein zu hohen Zuflüssen, was die Erholung der Anlageklasse weiter vorantrieb. So betragen die Nettozuflüsse in Hartwährungsanleihen in Schwellenländern im vierten Quartal insgesamt ca. USD 14 Mrd. und bringen die Zuflüsse für das Gesamtjahr 2020 damit auf knapp USD 10 Mrd. Wir erwarten, dass die Zuflüsse mit dem positiven Ausblick für 2021 in den kommenden Monaten weiter stark bleiben werden. Sowohl im Vergleich zu den Rekordzuflüssen in Schwellenländeranleihen 2017 und 2019, als auch den Zuflüssen in US-amerikanische und europäische High-Yield-Anleihen im Jahr 2020 besteht noch Aufholpotential für 2021. Im historischen Kontext korrelierten Geldflüsse in Schwellenländeranlagen jeweils um 12 Monate verzögert sehr stark mit einer G4-Bilanzenerweiterung.

BEWERTUNG:

Kreditspread Referenzindex:



Quelle: J.P. Morgan, MainFirst, Bloomberg

Nach der Rally im vierten Quartal lassen die Risikomargen im historischen Vergleich zwar immer noch eine weitere Verengung zu, sind aber nicht mehr durchwegs günstig. Trotzdem erachten wir Schwellenländeranleihen, insbesondere das hochverzinsliche Segment, weiterhin als sehr attraktiv. Im erwarteten starken synchronen Wachstumszyklus mit verbesserten Kreditkennzahlen können Bewertungen schnell neue Rekordwerte erreichen. Zusätzliche Performance-Treiber werden Neuemissionen, vor allem auch von nicht in den Benchmarks enthaltenen Unternehmen und Erstemittenten, bieten. Dabei bleibt das aktive Management besonders wichtig.

PORTFOLIO

Im Portfolio behielten wir unsere Übergewichtung in hochverzinslichen Anleihen bei, die auf 55 Prozent begrenzt ist. Während der ersten Phase der Rally setzten wir dabei auch auf Fallen Angels (z. B. Kuwait Projects, Trinidad Generadora, Braskem) und Sektorfavoriten wie Renew Power, Medco Energi, CSN und Gerdau. In diesen Positionen haben wir inzwischen mehrheitlich Gewinne mitgenommen, und erhöhten dagegen Positionen in Nachzüglern, welche wir unter anderem im Segment Öl und Gas (Tullow Oil, Peru LNG, GTE) fanden. Auch in anderen Sektoren waren wir in unter Druck geratenen Bereichen aktiv, wie z. B. dem Immobiliensegment in Indonesien.

Für die nächsten Monate sehen wir im tiefen B- und CCC-bewerteten Bereich noch am meisten Aufholpotential. Einige Unternehmen werden hier als Ausfallkandidaten gehandelt; aus unserer Sicht zu Unrecht, da diese Unternehmen durchaus glaubwürdige Strategien zur Verbesserung ihrer Kreditwürdigkeit haben. Diese werden aber vom Markt noch nicht als solche gehandelt. In einigen Fällen erwarten wir auch attraktive „Distressed Exchanges“, d. h. Unternehmen, die ihre Anleihen bei Verfall nicht bedienen können und daher attraktive Verlängerungen der Laufzeit anbieten, typischerweise mit höherem Cashflow und/oder Garantien auf Vermögenswerte.

BERICHT DES VERWALTUNGSRATS (FORTSETZUNG)

Auf Sektorebene sind wir übergewichtet in Öl und Gas, Infrastruktur, Immobilien und Versorgern. Im Segment Öl und Gas sind wir im Vergleich zum Referenzindex mit wenigen Ausnahmen (Pemex und Ecopetrol) im sehr tiefen Ratingsegment investiert. Für die Mehrheit der kleineren Ölproduzenten preist der Markt im Moment noch die aktuellen Ölpreise von USD 45-50 ein. Auf diesen Niveaus kann mit konventioneller Technik zwar lukrativ gebohrt werden, allerdings ist der Spielraum für Investitionen gering. Wir erwarten deshalb, dass die Ölpreise mit zunehmender Mobilität ansteigen werden. Diese Erwartung ist bisher nicht in den Anleihenpreisen reflektiert. Wieso der Infrastruktursektor bisher Nachzügler blieb, ist offensichtlich. Wir bewerten Unternehmen weiterhin in Bezug auf ihre Liquidität und Verhandlungsposition gegenüber Kreditoren. Die Übergewichtung in Immobilien erklärt sich mit unserem positiven Ausblick für China. Hinzu kommen Positionen im Retail-Segment und in Shopping Malls.

Auf Länderebene bauen wir unsere Übergewichtung in China weiter aus, weil wir hier noch attraktive Einstiegsmöglichkeiten sehen. Die Marktteilnehmer reagierten schockiert auf die Konkursankündigung zweier lokaler Staatskonzerne. Zwar steigen die Zahlungsausfälle in China seit einigen Jahren, dass aber staatseigene Unternehmen nicht gerettet werden, war bisher selten der Fall. Nun akzeptiert die chinesische Führung aber vermehrt die marktwirtschaftlichen Kräfte. Nur so können staatliche Unternehmen gezwungen werden, besser zu wirtschaften. Langfristig erachten wir diese Entwicklung als positiv. Gerade lokale Anleger in Asien kaufen und verkaufen jedoch gerne schnell und mit kurzfristigem Anlagehorizont. Die dadurch entstehenden Preisschwankungen sowie die oft knappe Informationslage schrecken viele internationale Anleger jedoch vor einem größeren Engagement im Eurobondmarkt in China ab. Auch Mexiko erachten wir aktuell als attraktiv, da das Land aufgrund der vergleichsweise geringen Supportmaßnahmen sowie regelmäßiger markunfreundlicher Kommentare des Präsidenten Obrador in der globalen Erholung noch hinterherhinkt.

MAINFIRST EMERGING MARKETS CREDIT OPPORTUNITIES FUND

JÄHRLICHER PERFORMANCE-REVIEW 2020

Ein Blick zurück auf das vergangene Jahr zeigt, dass sich die globalen Finanzmärkte nach den Turbulenzen im Frühjahr, insbesondere auch dank der erheblichen geld- und fiskalpolitischen Stützungsmaßnahmen der Regierungen und Zentralbanken, relativ schnell erholte haben und gegen Jahresende teilweise wieder Rekordstände verzeichneten. Die Wertentwicklung für Unternehmensanleihen aus Schwellenländern war zwar ebenfalls positiv, dennoch fiel diese im Vergleich zu anderen Anlageklassen geringer aus. Insbesondere das hochverzinsliche Segment hinkte der Entwicklung zumindest bis Ende des dritten Quartals hinterher. Mit der Klarheit über den Ausgang der US-Präsidentenwahlen und den ersten positiven Ergebnissen bei der Entwicklung von Impfstoffen gegen COVID-19 änderte sich die Situation im vierten Quartal, und Schwellenländeranlagen wurden von allen Seiten als Portfolioinvestition für 2021 empfohlen. Entsprechend verzeichnete auch unser Segment gegen Jahresende eine starke Aufholjagd, was im vierten Quartal zu einer Verengung der Kreditmargen von 75 Basispunkten im Referenzindex (J.P. Morgan Corporate Emerging Markets Corporate EMBI Broad Diversified) und sogar von 114 Basispunkten im rein hochverzinslichen Segment des Index führte.

Diese Entwicklung liegt sowohl im globalen makro-, als auch im mikroökonomischen Umfeld begründet. Zudem haben die äußerst günstigen Bewertungen die Rückkehr der Nettoflüsse in die Anlageklasse gegen Jahresende angetrieben. Auch 2021 sollte sich die positive Entwicklung dieser Faktoren weiter fortsetzen:

MAKROÖKONOMISCHES UMFELD

Während Ökonomen für das Jahr 2020 mit einer globalen Kontraktion des wirtschaftlichen Wachstums von 4-5 Prozent rechnen, dürfte das weltweite Wachstum 2021 wieder positiv ausfallen. Für Schwellenländer erwartet der IMF sogar ein Wachstum von 6 Prozent, auch weil Schwellenländer zusätzlich von einer ausgeprägten Schwäche des US-Dollars sowie sehr starken Rohstoffmärkten profitieren dürften. Nicht nur Edelmetalle, sondern auch viele Basismetalle (Kupfer, Eisenerz usw.) und Agrarprodukte (Sojabohnen, Protein) handeln aktuell auf einem Mehrjahreshoch. Wir sehen den Rohstoffzyklus in einem aktuell längerfristig anhaltenden strukturellen Bullenmarkt, weshalb sich diese Preisdynamik 2021 fortsetzen dürfte. Zum einen können die Produktionskapazitäten aufgrund des strukturellen Investmentdefizits in den vergangenen Jahren, welches durch den Ausbruch der Corona-Pandemie noch verstärkt wurde, nicht mit der Erholung der Nachfrage mithalten. Andererseits treiben die signifikanten Konjunkturprogramme der einzelnen Länder, allen voran China, welchem ein BIP-Wachstum von 8 Prozent prognostiziert wird, die Nachfrage nach Rohstoffen weiter an. Auch als Hedge gegen mögliche Inflationsrisiken sind Rohstoffanlagen optimal. Für viele Schwellenländer sind Rohstoffexporte weiterhin wichtige Wachstumstreiber. Die positive Entwicklung wird sich hier durch die gesamte Wertschöpfungskette bemerkbar machen, und das GDP-Wachstum insbesondere in rohstoffexportierenden Schwellenländern dürfte positiv überraschen.

BERICHT DES VERWALTUNGSRATS (FORTSETZUNG)

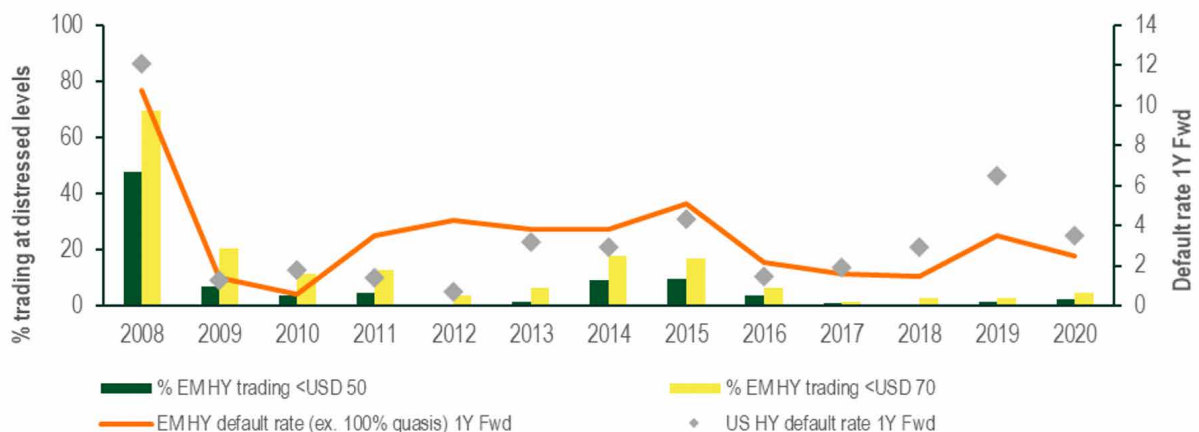
In diesem Umfeld mögliche Risiken für die Anlageklasse sind ein Anstieg der Zinsen sowie eine längerfristige Überhitzung der Märkte und eine damit verbunden Inflation. Allgemein sehen wir die Anzeichen für eine solche Überhitzung, z. B. vereinfachter Marktzugang für schwache Kredite oder Neuemissionen mit extrem langen Laufzeiten (>50 Jahre), jedoch noch nicht und erwarten zunächst eine weitere Erholungs- und Aufholphase. Auch ein Zinsanstieg muss nicht in einem Taper Tantrum resultieren und kann, falls sich dieser langsam abzeichnet, beispielsweise über Neuemissionen oder Reallokation, entsprechend gemanagt werden.

UNTERNEHMENSEBENE

Mitte 2020 schätzten wir, dass die gewichtete, durchschnittliche Nettoverschuldung (Nettoschulden / EBITDA) im Portfolio im Jahr 2020 circa um 1,0x zunehmen würde. Für den Referenzindex erwartete J.P. Morgan eine ähnliche Verschlechterung der Nettoverschuldung von +0,8x auf 3,5x. Tatsächlich haben Unternehmen aus Schwellenländern einmal mehr bewiesen, dass sie im Vergleich zu ihren Pendanten in den entwickelten Industrieländern im Umgang mit Rezessionen und politischen Eskalationen relativ erfahren und krisenerprobt sind. Viele Unternehmen in Schwellenländern handelten zügig und passten sich mit Kostenprogrammen, Liquiditätsbeschaffung usw. schnell und gut an die neue Realität an.

Für 2021 erwarten wir, dass sich die Unternehmensgewinne weiter erholen. Mehrheitlich wird diese Liquidität zur Schuldenreduktion genutzt, mit zunehmender wirtschaftlicher Erholung sicher aber auch für Investitionsprojekte. Aktienrückkäufe oder eine M&A-Aktivität sehen wir in unserem Universum weniger. Die Kreditkennzahlen dürften sich daher weiter verbessern und schon per Ende 2021 wieder ähnliche Niveaus wie vor der Pandemie erreichen. Vor diesem Hintergrund erwartet J.P. Morgan, dass die Ausfallraten bei hochverzinslichen Unternehmensanleihen aus Schwellenländern 2021 bei im historischen Vergleich tiefen 2,5 Prozent liegen werden. In unserem MainFirst Emerging Markets Credit Opportunities Fund Portfolio handeln derzeit noch 4,3 Prozent zu Cash-Preisen von unter USD 50, und 6,0 Prozent bei USD 50-70. Diese leicht höheren Zahlen erklären sich durch eine Übergewichtung unseres Portfolios im tiefen B- und CCC-Bereich.

Historische Ausfallraten Referenzindex:



Quelle: J.P. Morgan

TECHNISCHE FAKTOREN

Im vierten Quartal führten die durchgängig positiven Prognosen für Schwellenländer allgemein zu hohen Zuflüssen, was die Erholung der Anlageklasse weiter vorantrieb. So betrug die Nettozuflüsse in Hartwährungsanleihen in Schwellenländern im vierten Quartal insgesamt ca. USD 14 Mrd. und bringen die Zuflüsse für das Gesamtjahr 2020 damit auf knapp USD 10 Mrd. Wir erwarten, dass die Zuflüsse mit dem positiven Ausblick für 2021 in den kommenden Monaten weiter stark bleiben werden. Sowohl im Vergleich zu den Rekordzuflüssen in Schwellenländeranleihen 2017 und 2019, als auch den Zuflüssen in US-amerikanische und europäische High-Yield-Anleihen im Jahr 2020 besteht noch Aufholpotential für 2021. Im historischen Kontext korrelierten Geldflüsse in Schwellenländeranlagen jeweils um 12 Monate verzögert sehr stark mit einer G4-Bilanzerweiterung.

BERICHT DES VERWALTUNGSRATS (FORTSETZUNG)

BEWERTUNG:

Kreditspread Referenzindex:



Quelle: J.P. Morgan, MainFirst, Bloomberg

Nach der Rally im vierten Quartal lassen die Risikomargen im historischen Vergleich zwar immer noch eine weitere Verengung zu, sind aber nicht mehr durchwegs günstig. Trotzdem erachten wir Schwellenländeranleihen, insbesondere das hochverzinsliche Segment, weiterhin als sehr attraktiv. Im erwarteten starken synchronen Wachstumszyklus mit verbesserten Kreditkennzahlen können Bewertungen schnell neue Rekordwerte erreichen. Zusätzliche Performance-Treiber werden Neuemissionen, vor allem auch von nicht in den Benchmarks enthaltenen Unternehmen und Erstemittenten, bieten. Dabei bleibt das aktive Management besonders wichtig.

PORTFOLIO

Im Portfolio setzten wir während der ersten Phase der Rally auch auf Fallen Angels (z. B. Kuwait Projects, Trinidad Generadora, Braskem) und Sektorfavoriten wie Renew Power, Medco Energi, CSN und Gerdau. In diesen Positionen haben wir inzwischen mehrheitlich Gewinne mitgenommen, und erhöhten dagegen Positionen in Nachzüglern, welche wir unter anderem im Segment Öl und Gas (Tullow Oil, Peru LNG, GTE) fanden. Auch in anderen Sektoren waren wir in unter Druck geratenen Bereichen aktiv, wie z. B. dem Immobiliensegment in Indonesien.

Für die nächsten Monate sehen wir im tiefen B- und CCC-bewerteten Bereich noch am meisten Aufholpotenzial. Einige Unternehmen werden hier als Ausfallkandidaten gehandelt; aus unserer Sicht zu Unrecht, da diese Unternehmen durchaus glaubwürdige Strategien zur Verbesserung ihrer Kreditwürdigkeit haben. Diese werden aber vom Markt noch nicht als solche gehandelt. In einigen Fällen erwarten wir auch attraktive „Distressed Exchanges“, d. h. Unternehmen, die ihre Anleihen bei Verfall nicht bedienen können und daher attraktive Verlängerungen der Laufzeit anbieten, typischerweise mit höherem Cashflow und/oder Garantien auf Vermögenswerte.

Auf Sektorebene sind wir übergewichtet in Öl und Gas, Infrastruktur, Immobilien und Versorgern. Im Segment Öl und Gas sind wir im Vergleich zum Referenzindex mit wenigen Ausnahmen (Pemex und Ecopetrol) im sehr tiefen Ratingsegment investiert. Für die Mehrheit der kleineren Ölproduzenten preist der Markt im Moment noch die aktuellen Ölpreise von USD 45-50 ein. Auf diesen Niveaus kann mit konventioneller Technik zwar lukrativ gebohrt werden, allerdings ist der Spielraum für Investitionen gering. Wir erwarten deshalb, dass die Ölpreise mit zunehmender Mobilität ansteigen werden. Diese Erwartung ist bisher nicht in den Anleihenpreisen reflektiert. Wieso der Infrastruktursektor bisher Nachzügler blieb, ist offensichtlich. Wir bewerten Unternehmen weiterhin in Bezug auf ihre Liquidität und Verhandlungsposition gegenüber Kreditoren. Die Übergewichtung in Immobilien erklärt sich mit unserem positiven Ausblick für China. Hinzu kommen Positionen im Retail-Segment und in Shopping Malls.

BERICHT DES VERWALTUNGSRATS (FORTSETZUNG)

Auf Länderebene bauen wir unsere Übergewichtung in China weiter aus, weil wir hier noch attraktive Einstiegsmöglichkeiten sehen. Die Marktteilnehmer reagierten schockiert auf die Konkursankündigung zweier lokaler Staatskonzerne. Zwar steigen die Zahlungsausfälle in China seit einigen Jahren, dass aber staatseigene Unternehmen nicht gerettet werden, war bisher selten der Fall. Nun akzeptiert die chinesische Führung aber vermehrt die marktwirtschaftlichen Kräfte. Nur so können staatliche Unternehmen gezwungen werden, besser zu wirtschaften. Langfristig erachten wir diese Entwicklung als positiv. Gerade lokale Anleger in Asien kaufen und verkaufen jedoch gerne schnell und mit kurzfristigem Anlagehorizont. Die dadurch entstehenden Preisschwankungen sowie die oft knappe Informationslage schrecken viele internationale Anleger jedoch vor einem größeren Engagement im Eurobondmarkt in China ab. Auch Mexiko erachten wir aktuell als attraktiv, da das Land aufgrund der vergleichsweise geringen Supportmaßnahmen sowie regelmäßiger markunfreundlicher Kommentare des Präsidenten Obrador in der globalen Erholung noch hinterherhinkt.

MAINFIRST CONTRARIAN OPPORTUNITIES

Björn Esser, Dr. Timo Teuber, Christian Schütz, Moritz Schierholz

MAINFIRST CONTRARIAN OPPORTUNITIES

RÜCKBLICK 2020

Der MainFirst Contrarian Opportunities schloss das Jahr 2020 mit einer negativen Wertentwicklung von ca. -9,6 Prozent (E-Share). Damit war dies sein schlechtestes Jahr seit seiner Auflegung. Besonders hervorzuheben ist der Monat März, in dem der Fonds einen Wertverlust von ca. 10 Prozent erlitt. Ursache dieses Rückgangs ist die beispiellose abrupte Änderung der Volatilitätsdynamik bei gleichzeitig extrem kurzfristigem Momentum an den Finanzmärkten, die durch die rasche globale Ausbreitung des Coronavirus verursacht wurde. Anders als in anderen vergangenen Krisen kam es bei der Corona-Pandemie zu einem massiven Eingriff der Staaten in unser tägliches Leben und in die Wirtschaften. Dies hatte eine nahezu sofortige Stilllegung vieler Wirtschaftsaktivitäten zur Folge. Die Geschäftsmodelle dieser stillgelegten Wirtschaftszweige waren zu diesem Zeitpunkt praktisch wertlos, da deren Zukunftsfähigkeit komplett in Frage gestellt wurde. Diesem Umstand trug der Wertpapiermarkt mit einem bisher ungeahnten Ausmaß an Verlusten innerhalb nur drei Wochen Rechnung. Die Contrarian Strategie ist darauf ausgelegt, bei Marktverwerfungen rational zu handeln, um von dem irrationalen Verhalten der Marktteilnehmer zu profitieren. Der Fonds kaufte dabei Märkte, die phasenweise viel mehr verloren als andere, um im Gegenzug die Märkte zu verkaufen, die sich laut Modell zu gut hielten. Diese Handelsstrategie gewinnt insbesondere dann, wenn es nach starken Bewegungen an den Finanzmärkten in den Folgetagen zu kurzfristigen Erholungen kommt, also eine gewisse Volatilität um einen mittelfristigen Trend vorherrscht. Die relativen Trends bei den Staatsanleihen und Aktien waren jedoch so stark, dass es bis Ende März keine nennenswerten Gegenbewegungen gab und sich die Strategie demnach nicht auszahlte. Ebenfalls außergewöhnlich und nachteilig für diese Handelsstrategie war der massive Anstieg der Marktvolatilität (d. h. der Schwankungen) innerhalb sehr kurzer Zeit. Das Maß an Unsicherheit – abgebildet durch den Volatilitätsindex VIX – stieg innerhalb von nur 3 Wochen von 15 Prozent auf über 80 Prozent. Dies ist ein Anstieg, wie es ihn so in diesem Jahrzehnt nur 2008 gegeben hat, jedoch mit dem Unterschied, dass die Geschwindigkeit des Anstiegs diesmal knapp 3-mal so hoch war. Das Risiko an den Kapitalmärkten nahm somit innerhalb von 3 Wochen um das 5-fache zu. Ein Umstand, der das Risiko des Portfolios massiv erhöht und die Risikolimits im Fonds teilweise völlig ausgereizt hat.

Im weiteren Verlauf des Jahres kam es insbesondere bei den risikoreichen Anlageklassen zu einer unerwartet starken Erholung, sodass die meisten globalen Aktienindizes, allen voran technologieelastige, das Jahr weit über ihrem Stand von Jahresanfang schlossen und neue Allzeithochs erklimmen. Nachdem die realisierte Volatilität globaler Aktien im März auf über 100 Prozent hochgeschwungen war, brach diese im Zuge der folgenden Rally ebenso schnell wieder ein, lag jedoch im Mai bereits wieder bei ca. 20 Prozent. Dieser Umstand in Verbindung mit den nun höheren Volatilitätserwartungen des Modells führte in den Folgemonaten zu vergleichsweise wenigen Signalen und einem geringem Exposure im Fonds. Bis November, als die Meldung vielversprechender Ergebnisse bei der Impfstoffentwicklung die Welt erreichte, waren die Märkte von einem einzigen Faktor bestimmt, was dementsprechend einheitlich darauf zurückzuführende relative Trends zur Folge hatte, die wenig Volatilität aufwiesen. Diese geringe Trendvolatilität führte letztlich dazu, dass eine nennenswerte Erholung der Mean-Reversion-Strategie bisher ausblieb.

BERICHT DES VERWALTUNGSRATS (FORTSETZUNG)

AUSBLICK

2020 stand im Zeichen der Corona-Pandemie. Die Pandemie hielt die Märkte nahezu das gesamte Jahr über fest im Griff. Aber auch 2021 dürfte mit dem Fokus auf die Pandemie starten. Sollten aber die weltweiten Impfungen wie geplant und gewünscht verlaufen, dürfte die Weltwirtschaft, nicht zuletzt wegen sehr niedriger Basiswerte, ab dem zweiten Quartal enorm an Fahrt gewinnen. Ab diesem Zeitpunkt dürften dann aber auch andere Themen wieder an Bedeutung gewinnen. Hier sind nicht zuletzt die „Nebenwirkungen“ der beispiellosen Rettungsaktionen zu nennen. Die Staaten haben sich zur Rettung ihrer Wirtschaft und zur Unterstützung ihrer Bevölkerung in beispielloser Höhe verschuldet; dabei blieb die Frage nach der langfristigen Finanzierung dieser Maßnahmen allerdings offen. Auch könnte die volle Entfaltung der Konjunkturmaßnahmen in Verbindung mit der sehr lockeren Geldpolitik zumindest kurzfristig Inflationsängste an den Märkten schüren. Wir erwarten für 2021 deutlich mehr Vielfalt an Themen an den Finanzmärkten. Trotz der insgesamt positiven Konjunkturaussichten rechnen wir mit immer wieder aufkommender Volatilität, nicht zuletzt durch die oben genannten Themen. Die dadurch immer wieder aufkommende Unsicherheit sollte ein guter Nährboden für Mean-Reversion-Ansätze wie den des MainFirst Contrarian Opportunities sein. Daher hoffen wir auf ein überdurchschnittlich gutes Jahr für unseren Fonds.

Strassen, April 2021

Der Verwaltungsrat

ERKLÄRUNG ZUM RISIKOMANAGEMENTPROZESS (UNGEPRÜFT)

Alle Teilfonds der MainFirst, SICAV („SICAV“) unterliegen einem permanenten vom Portfoliomanagement unabhängigen Risikomanagementverfahren, mit welchem alle Wertpapierpositionen sowie die Gesamtrisiken eines jeden Teilfonds gesondert und umfassend überwacht werden.

Für das Jahr 2020 stellt die MainFirst Affiliated Fund Managers S.A. („MF AFM“) die Funktion der unabhängigen Verwaltungsgesellschaft für die SICAV. Somit übernimmt gemäß Gesetz vom 17. Dezember 2010 und den damit verbundenen regulatorischen Anforderungen der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) die MF AFM die Risikomanagementfunktion für die SICAV und reicht die Dokumentation des Risikomanagementprozesses in regelmäßigen Abständen bei der CSSF ein.

Für das Geschäftsjahr 2020 ist dies zuletzt am 10. März 2021 erfolgt.

Die SICAV und die unabhängige Verwaltungsgesellschaft stellen ferner sicher, dass die angewandte Methode und die damit verbundenen Grenzen, insbesondere beim Einsatz von Derivaten, konform mit den gesetzlichen sowie prospektspezifischen Rahmen der SICAV sind und eingehalten werden. Dazu dienen der Verwaltungsgesellschaft folgende Methoden:

Commitment Approach:

Bei der Methode „Commitment Approach“ werden die Positionen aus derivativen Finanzinstrumenten in ihre entsprechenden Basiswertäquivalente mittels des Delta-Ansatzes umgerechnet. Dabei werden Netting- und Hedgingeffekte zwischen derivativen Finanzinstrumenten und ihren Basiswerten berücksichtigt. Die Summe dieser Basiswertäquivalente darf den Nettoinventarwert des jeweiligen Teilfonds nicht überschreiten.

VaR-Ansatz:

Die Kennzahl Value-at-Risk (VaR) ist ein mathematisch-statistisches Konzept und wird als ein Standard-Risikomaß im Finanzsektor verwendet. Der VaR gibt den möglichen Verlust eines Portfolios während eines bestimmten Zeitraums (so genannte Halteperiode) an, der mit einer bestimmten Wahrscheinlichkeit (so genanntes Konfidenzniveau) nicht überschritten wird.

- relativer VaR Ansatz (rVaR): Bei dem relativen VaR-Ansatz darf der VaR des jeweiligen Teilfonds den VaR eines Referenzportfolios nicht um mehr als maximal das Doppelte übersteigen. Dabei ist das Referenzportfolio grundsätzlich ein korrektes Abbild der Anlagepolitik des jeweiligen Teilfonds.
- absoluter VaR Ansatz (aVaR): Bei dem absoluten VaR-Ansatz darf der VaR (99% Konfidenzniveau, 20 Tage Haltedauer) des jeweiligen Teilfonds maximal 20% des jeweiligen Teilfondsvermögens nicht überschreiten.

Für Teilfonds, deren Ermittlung des Gesamtrisikos durch die VaR-Ansätze erfolgt, schätzt die Verwaltungsgesellschaft den erwarteten Durchschnittswert der Hebelwirkung. Dieser Grad der Hebelwirkung wird im Verkaufsprospekt veröffentlicht und kann in Abhängigkeit der jeweiligen Marktlagen vom tatsächlichen Wert abweichen und über- als auch unterschritten werden. Der Anleger wird darauf hingewiesen, dass sich aus dieser Angabe keine Rückschlüsse auf den Risikogehalt des jeweiligen Teilfonds ergeben. Darüber hinaus ist der veröffentlichte erwartete Grad der Hebelwirkung explizit nicht als Anlagegrenze zu verstehen.

Die MF AFM berechnet den VaR über ein parametrisches Varianz / Kovarianz-Modell (99% Konfidenzintervall, 20-Tage Haltedauer, 250 Tage Historie).

ERKLÄRUNG ZUM RISIKOMANAGEMENTPROZESS (UNGEPRÜFT) (FORTSETZUNG)

Commitment Ansatz:

Der „Commitment Ansatz“ wurde im Jahr 2020 für die folgenden Teilfonds angewendet:

- MainFirst - Germany Fund
- MainFirst - Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced
- MainFirst - Absolute Return Multi Asset
- MainFirst - Emerging Markets Credit Opportunities Fund
- MainFirst - Global Dividend Stars
- MainFirst - Total Return European Equity Fund

Zu keinem Zeitpunkt überstieg das mit Derivaten verbundene Gesamtrisiko des jeweiligen Teilfonds seinen Nettoinventarwert. Die Überwachung erfolgte auf täglicher Basis.

VaR-Ansatz:

Aus den folgenden Tabellen kann die niedrigste, die höchste und die durchschnittliche Nutzung der VaR-Obergrenze der jeweiligen Teilfonds im abgelaufenen Geschäftsjahr entnommen werden.

Zu keinem Zeitpunkt wurde im Geschäftsjahr 2020 die Grenze von 20% für den aVaR bzw. von 200% für den rVaR überschritten. Die Überwachung erfolgte auf täglicher Basis.

Für den Teilfonds **MainFirst - Euro Value Stars** wurde der rVaR-Ansatz zu der Benchmark EUROSTOXX NET RETURN EUR (SXXT INDEX) angewandt, um das Gesamtrisiko seiner Anlagen zu bestimmen.

MainFirst - Euro Value Stars	01.01.2020 - 31.12.2020
Niedrigster rVaR Wert	85,81%
Höchster rVaR Wert	138,96%
Durchschnittlicher rVaR Wert	119,97%

Für den Teilfonds **MainFirst - Top European Ideas Fund** wurde der rVaR-Ansatz zu der Benchmark STOXX EUROPE 600 (Net Return) EUR (SXXR INDEX) angewandt, um das Gesamtrisiko seiner Anlagen zu bestimmen.

MainFirst - Top European Ideas Fund	01.01.2020 - 31.12.2020
Niedrigster rVaR Wert	81,15%
Höchster rVaR Wert	127,50%
Durchschnittlicher rVaR Wert	112,98%

Für den Teilfonds **MainFirst - Global Equities Fund** wurde der rVaR-Ansatz zu der Benchmark MSCI World Net Total Return EUR Index (MSDEWIN INDEX) angewandt, um das Gesamtrisiko seiner Anlagen zu bestimmen.

MainFirst - Global Equities Fund	01.01.2020 - 31.12.2020
Niedrigster rVaR Wert	46,76%
Höchster rVaR Wert	161,91%
Durchschnittlicher rVaR Wert	93,33%

ERKLÄRUNG ZUM RISIKOMANAGEMENTPROZESS (UNGEPRÜFT) (FORTSETZUNG)

Für den Teilfonds **MainFirst - Contrarian Opportunities** wurde der aVaR-Ansatz angewandt, um das Gesamtrisiko seiner Anlagen zu bestimmen.

MainFirst - Contrarian Opportunities	01.01.2020 - 31.12.2020
Niedrigster aVaR Wert	0,64%
Höchster aVaR Wert	10,60%
Durchschnittlicher aVaR Wert	2,35%

Für den Teilfonds **MainFirst - Global Equities Unconstrained Fund** wurde der rVaR-Ansatz zu der Benchmark MSCI World Net Total Return EUR Index (MSDEWIN INDEX) angewandt, um das Gesamtrisiko seiner Anlagen zu bestimmen.

MainFirst - Global Equities Unconstrained Fund	01.01.2020 - 31.12.2020
Niedrigster rVaR Wert	82,42%
Höchster rVaR Wert	147,54%
Durchschnittlicher rVaR Wert	104,64%

Die durchschnittliche Hebelwirkung für den Zeitraum vom 1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020 betrug:

MainFirst - Euro Value Stars	0,00%
MainFirst - Top European Ideas Fund	0,00%
MainFirst - Global Equities Fund	12,58%
MainFirst - Contrarian Opportunities	100,74%
MainFirst - Global Equities Unconstrained Fund	0,39%

Bericht des Réviseur d'entreprises agréé

An die Aktionäre der
MainFirst, SICAV
4, rue Thomas Edison
L-1445 Strassen

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresabschluss der MainFirst, SICAV (der „Fonds“) und für jeden seiner Teilfonds - bestehend aus der Vermögensaufstellung, der Aufstellung der Wertpapierbestände und sonstigen Nettoteilfondsvermögen zum 31. Dezember 2020, der Ertrags- und Aufwandsrechnung und anderer Veränderungen des Fonds-/Teilfondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr sowie dem Anhang mit einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden - geprüft.

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 jeder seiner Teilfonds zum 31. Dezember 2020 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Netto-Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat 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 für den Jahresabschluss

Der Verwaltungsrat 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 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 verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds und jeden 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 beabsichtigt den Fonds oder einen seiner Teilfonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Verantwortung des Réviseur d'entreprises agréé für die Jahresabschlussprüfung

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

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

- Identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Jahresabschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für das Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- Gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben.
- Beurteilen wir die Angemessenheit der von dem Verwaltungsrat 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 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



Nadia Faber

Luxemburg, 28. April 2021

VERMÖGENSAUFSTELLUNG

zum 31. Dezember 2020 (in EUR)

	ERLÄU- TERUN- GEN	KONSOLIDIERT EUR	EURO VALUE STARS EUR	TOP EUROPEAN IDEAS FUND EUR
AKTIVA				
Anlagen in Wertpapieren zu Anschaffungskosten		2.486.994.707	55.819.933	911.846.862
Nicht realisierter Gewinn / (Verlust)	1.c	253.576.016	3.806.472	125.909.106
Wertpapierbestand zum Marktwert		2.740.570.723	59.626.405	1.037.755.968
Bankguthaben		75.063.469	298.330	12.190.664
Forderungen aus Zeichnungen von Aktien		8.173	-	-
Dividendenforderung		287.280	-	-
Forderungen aus Wertpapiererträgen		13.106.603	-	-
Steuerrückforderung		10.533.710	273.712	5.983.376
Gebührenbefreiung		25.452	914	-
Nicht realisierter Nettogewinn aus Finanztermingeschäften	1.c	564.967	-	-
Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisentermingeschäften	1.c	5.507.593	-	909
Gründungskosten abzüglich Abschreibung		(353)	-	-
Sonstige Aktiva		23.941	-	-
Gesamtaktiva		2.845.691.556	60.199.361	1.055.930.917
PASSIVA				
Bankverbindlichkeiten		460.158	-	-
Zahlbar an Makler		28.888	-	-
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien		8.173	-	-
Bankzinsen und sonstige Verbindlichkeiten		41.135	544	21.808
Pauschalgebühren fällig		2.429.800	52.254	852.014
Performancegebühren fällig		14.340.981	-	16.986
Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften	1.c	511.738	-	-
Nicht realisierter Nettoverlust aus Finanztermingeschäften	1.c	317.859	-	16.071
Andere Verbindlichkeiten		1.103.026	34.766	441.789
Gesamtpassiva		19.241.757	87.564	1.348.668
Nettovermögen zum Jahresende		2.826.449.800	60.111.797	1.054.582.249

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

VERMÖGENSAUFSTELLUNG (FORTSETZUNG)

zum 31. Dezember 2020 (in EUR)

	ERLÄU- TERUN- GEN	GERMANY FUND EUR	EMERGING MARKETS CORPORATE BOND FUND BALANCED USD	GLOBAL EQUITIES FUND EUR
AKTIVA				
Anlagen in Wertpapieren zu Anschaffungskosten		261.746.073	490.996.537	195.652.741
Nicht realisierter Gewinn / (Verlust)	1.c	5.995.241	(13.439.275)	67.590.475
Wertpapierbestand zum Marktwert		267.741.314	477.557.262	263.243.216
Bankguthaben		5.637.629	22.447.090	6.018.703
Forderungen aus Zeichnungen von Aktien		-	-	-
Dividendenforderung		-	-	127.857
Forderungen aus Wertpapiererträgen		-	8.492.372	-
Steuerrückforderung		4.026.192	-	117.685
Gebührenbefreiung		-	-	-
Nicht realisierter Nettogewinn aus Finanztermingeschäften	1.c	-	-	-
Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisentermingeschäften	1.c	-	2.806.981	-
Gründungskosten abzüglich Abschreibung		-	-	-
Sonstige Aktiva		-	-	-
Gesamtaktiva		277.405.135	511.303.705	269.507.461
PASSIVA				
Bankverbindlichkeiten		-	-	-
Zahlbar an Makler		-	-	6
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien		-	-	-
Bankzinsen und sonstige Verbindlichkeiten		2.047	162	2.184
Pauschalgebühren fällig		308.715	354.409	270.420
Performancegebühren fällig		-	-	4.741.922
Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften	1.c	-	-	-
Nicht realisierter Nettoverlust aus Finanztermingeschäften	1.c	-	164.255	-
Andere Verbindlichkeiten		175.536	112.484	104.427
Gesamtpassiva		486.298	631.310	5.118.959
Nettovermögen zum Jahresende		276.918.837	510.672.395	264.388.502

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

VERMÖGENSAUFSTELLUNG (FORTSETZUNG)

zum 31. Dezember 2020 (in EUR)

	ERLÄU- TERUN- GEN	ABSOLUTE RETURN MULTI ASSET EUR	EMERGING MARKETS CREDIT OPPORTUNITIES FUND USD	CONTRARIAN OPPORTUNITIES EUR
AKTIVA				
Anlagen in Wertpapieren zu Anschaffungskosten		124.353.786	342.642.428	38.061.039
Nicht realisierter Gewinn / (Verlust)	1.c	16.520.781	(20.908.335)	(392.213)
Wertpapierbestand zum Marktwert		140.874.567	321.734.093	37.668.826
Bankguthaben		9.996.586	2.667.745	5.161.350
Forderungen aus Zeichnungen von Aktien		-	10.000	-
Dividendenforderung		37.043	-	-
Forderungen aus Wertpapiererträgen		319.503	6.768.996	314.021
Steuerrückforderung		54.452	-	-
Gebührenbefreiung		3.166	10.050	520
Nicht realisierter Nettogewinn aus Finanztermingeschäften	1.c	429.144	-	135.823
Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisentermingeschäften	1.c	-	3.930.341	-
Gründungskosten abzüglich Abschreibung		-	-	13
Sonstige Aktiva		-	-	-
Gesamtaktiva		151.714.461	335.121.225	43.280.553
PASSIVA				
Bankverbindlichkeiten		-	6.667	454.709
Zahlbar an Makler		-	-	28.879
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien		-	10.000	-
Bankzinsen und sonstige Verbindlichkeiten		3.573	853	2.339
Pauschalgebühren fällig		136.776	298.057	22.137
Performancegebühren fällig		-	-	5.265
Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften	1.c	335.541	-	140.047
Nicht realisierter Nettoverlust aus Finanztermingeschäften	1.c	-	193.235	-
Andere Verbindlichkeiten		62.357	109.416	33.281
Gesamtpassiva		538.247	618.228	686.657
Nettovermögen zum Jahresende		151.176.214	334.502.997	42.593.896

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

VERMÖGENSAUFSTELLUNG (FORTSETZUNG)

zum 31. Dezember 2020 (in EUR)

	ERLÄU- TERUN- GEN	GLOBAL DIVIDEND STARS EUR	GLOBAL EQUITIES UNCONSTRAINED FUND EUR	TOTAL RETURN EUROPEAN EQUITY FUND ⁽¹⁾ EUR
AKTIVA				
Anlagen in Wertpapieren zu Anschaffungskosten		25.184.978	190.488.046	2.513.166
Nicht realisierter Gewinn / (Verlust)	1.c	2.602.190	59.408.734	207.324
Wertpapierbestand zum Marktwert		27.787.168	249.896.780	2.720.490
Bankguthaben		377.476	12.129.285	2.727.243
Forderungen aus Zeichnungen von Aktien		-	-	-
Dividendenforderung		2.102	120.278	-
Forderungen aus Wertpapiererträgen		55	-	-
Steuerrückforderung		65.418	12.875	-
Gebührenbefreiung		2.918	9.720	-
Nicht realisierter Nettogewinn aus Finanztermingeschäften	1.c	-	-	-
Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisentermingeschäften	1.c	311	-	-
Gründungskosten abzüglich Abschreibung		-	(366)	-
Sonstige Aktiva		2.095	21.846	-
Gesamtaktiva		28.237.543	262.190.418	5.447.733
PASSIVA				
Bankverbindlichkeiten		-	-	-
Zahlbar an Makler		-	3	-
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien		-	-	-
Bankzinsen und sonstige Verbindlichkeiten		747	5.836	1.227
Pauschalgebühren fällig		27.933	223.484	2.810
Performancegebühren fällig		98.972	9.467.291	10.545
Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften	1.c	-	-	36.150
Nicht realisierter Nettoverlust aus Finanztermingeschäften	1.c	8.569	-	1.045
Andere Verbindlichkeiten		18.853	50.007	652
Gesamtpassiva		155.074	9.746.621	52.429
Nettovermögen zum Jahresende		28.082.469	252.443.797	5.395.304

⁽¹⁾ Der Teilfonds wurde am 06. November 2020 aufgelegt.

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG UND ANDERE VERÄNDERUNGEN DES FONDS-/TELFONDSVERMÖGENS

vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020 (in EUR)

	ERLÄU- TERUN- GEN	KONSOLIDIERT EUR	EURO VALUE STARS EUR	TOP EUROPEAN IDEAS FUND EUR
NETTOVERMÖGEN ZU JAHRESBEGINN		3.071.303.913	65.819.597	1.201.771.302
ERTRÄGE				
Nettodividendenerträge	1.d	23.066.135	1.133.695	16.683.282
Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen		51.592.399	-	-
Erträge aus Wertpapierleihe		2.136.431	19.744	282.099
Zinserträge aus Bankguthaben		83.321	-	5.058
Gesamterträge		76.878.286	1.153.439	16.970.439
AUFWENDUNGEN				
Pauschalgebühr	4	25.809.887	568.485	8.896.377
Verwaltungsgesellschaftgebühren	5	780.871	17.396	251.011
Performancegebühr	6	14.340.041	-	16.986
Verwahrstellengebühr	7	165.123	7.832	49.229
Servicegebühr		118.319	2.738	44.271
Verwaltungsgebühr	4	704.773	16.072	259.380
Prüfungskosten		528.558	19.235	163.259
Gebühren für professionelle Dienstleistungen		98.067	2.208	35.691
Kapitalsteuer ('taxe d'abonnement')	3	652.452	5.357	257.480
Amortisation von Gründungskosten		3.672	-	-
Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten		585.550	4.499	242.474
Betriebsgebühr		5.782.773	99.991	1.331.671
Gebührenbefreiung		(73.715)	-	-
Gesamtaufwendungen		49.496.372	743.813	11.547.829
NETTOKAPITALANLAGEERGEBNIS		27.381.914	409.626	5.422.610
NETTOREALISIERTE WERTERHÖHUNGEN / (WERTVERMINDERUNGEN)				
aus Wertpapieren	1.c	22.913.830	879.594	(36.144.500)
aus Optionsgeschäften	1.c	731.973	-	-
aus Finanztermingeschäften	1.c	(36.764.400)	-	-
aus Devisentermingeschäften	1.c	11.239.846	-	(82.434)
aus Devisengeschäften	1.c	18.680.772	(1)	(400.292)
REALISIERTES ERGEBNIS		16.802.021	879.593	(36.627.226)

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG UND ANDERE VERÄNDERUNGEN DES FONDS-/TELFONDSVERMÖGENS (FORTSETZUNG)

vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020 (in EUR)

	ERLÄU- TERUN- GEN	KONSOLIDIERT EUR	EURO VALUE STARS EUR	TOP EUROPEAN IDEAS FUND EUR
NETTOVERÄNDERUNG DER NICHT REALISIERTEN WERTSTEIGERUNG / (ABSCHREIBUNG) AUF:				
Wertpapierbestand		111.207.144	317.282	31.091.257
aus Optionsgeschäften	1.c	32.488	-	-
aus Finanztermingeschäften	1.c	94.586	-	-
aus Devisentermingeschäften	1.c	(1.773.507)	-	6.413
aus Devisengeschäften	1.c	(23.474)	(1)	(35.233)
		109.537.237	317.281	31.062.437
NETTOVERÄNDERUNG DER NICHT REALISIERTEN WERTSTEIGERUNG / (ABSCHREIBUNG) FÜR DAS JAHR				
		153.721.172	1.606.500	(142.179)
ZUNAHME / (ABNAHME) DES NETTOVERMÖGENS INFOLGE DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT				
Mittelzuflüsse		1.234.709.460	45.040	398.257.260
Mittelrückflüsse		(1.568.070.032)	(7.359.340)	(544.303.808)
		(333.360.572)	(7.314.300)	(146.046.548)
ZUNAHME / (ABNAHME) DES NETTOVERMÖGENS INFOLGE VON VERÄNDERUNGEN DES GRUNDKAPITALS				
Ausschüttung einer Dividende	8	(3.060.868)	-	(1.000.326)
Unterschiedsbetrag aus der Währungsumrechnung		(62.153.845)	-	-
NETTOVERMÖGEN ZUM JAHRESENDE		2.826.449.800	60.111.797	1.054.582.249

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG UND ANDERE VERÄNDERUNGEN DES FONDS-/TELFONDSVERMÖGENS (FORTSETZUNG)

vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020 (in EUR)

	ERLÄU- TERUN- GEN	GERMANY FUND EUR	EMERGING MARKETS CORPORATE BOND FUND BALANCED USD	GLOBAL EQUITIES FUND EUR
NETTOVERMÖGEN ZU JAHRESBEGINN		423.701.840	484.469.084	204.056.610
ERTRÄGE				
Nettodividendenerträge	1.d	3.311.298	-	551.033
Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen		-	33.577.265	-
Erträge aus Wertpapierleihe		196.553	327.289	623.173
Zinserträge aus Bankguthaben		-	53.889	43
Gesamterträge		3.507.851	33.958.443	1.174.249
AUFWENDUNGEN				
Pauschalgebühr	4	3.909.830	3.955.221	2.335.528
Verwaltungsgesellschaftgebühren	5	87.648	159.593	71.453
Performancegebühr	6	-	-	4.741.922
Verwahrstellengebühr	7	9.717	33.004	20.442
Servicegebühr		13.737	20.812	8.720
Verwaltungsgebühr	4	84.502	130.646	70.080
Prüfungskosten		56.963	112.851	48.009
Gebühren für professionelle Dienstleistungen		12.377	16.986	7.503
Kapitalsteuer ('taxe d'abonnement')	3	108.195	86.646	73.334
Amortisation von Gründungskosten		-	-	-
Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten		32.376	5.402	68.924
Betriebsgebühr		553.001	1.092.324	809.917
Gebührenbefreiung		-	-	-
Gesamtaufwendungen		4.868.346	5.613.485	8.255.832
NETTOKAPITALANLAGEERGEBNIS		(1.360.495)	28.344.958	(7.081.583)
NETTOREALISIERTE WERTERHÖHUNGEN / (WERTVERMINDERUNGEN)				
aus Wertpapieren	1.c	(6.901.533)	(24.542.840)	63.678.889
aus Optionsgeschäften	1.c	-	-	-
aus Finanztermingeschäften	1.c	-	-	(9.718.871)
aus Devisentermingeschäften	1.c	-	6.572.872	(239.109)
aus Devisengeschäften	1.c	(7)	12.424.517	348.256
REALISIERTES ERGEBNIS		(6.901.540)	(5.545.451)	54.069.165

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG UND ANDERE VERÄNDERUNGEN DES FONDS-/TELFONDSVERMÖGENS (FORTSETZUNG)

vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020 (in EUR)

	ERLÄU- TERUN- GEN	GERMANY FUND EUR	EMERGING MARKETS CORPORATE BOND FUND BALANCED USD	GLOBAL EQUITIES FUND EUR
NETTOVERÄNDERUNG DER NICHT REALISIERTEN WERTSTEIGERUNG / (ABSCHREIBUNG) AUF:				
Wertpapierbestand		(4.720.788)	(3.392.836)	30.934.181
aus Optionsgeschäften	1.c	-	-	-
aus Finanztermingeschäften	1.c	-	-	-
aus Devisentermingeschäften	1.c	-	(1.689.190)	-
aus Devisengeschäften	1.c	(6)	34.177	(4.737)
		(4.720.794)	(5.047.849)	30.929.444
ZUNAHME / (ABNAHME) DES NETTOVERMÖGENS INFOLGE DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT		(12.982.829)	17.751.658	77.917.026
Mittelzuflüsse		95.156.653	309.031.494	145.956.133
Mittelrückflüsse		(228.595.061)	(300.057.518)	(163.257.223)
ZUNAHME / (ABNAHME) DES NETTOVERMÖGENS INFOLGE VON VERÄNDERUNGEN DES GRUNDKAPITALS		(133.438.408)	8.973.976	(17.301.090)
Ausschüttung einer Dividende	8	(361.766)	(522.323)	(284.044)
Unterschiedsbetrag aus der Währungsumrechnung		-	-	-
NETTOVERMÖGEN ZUM JAHRESENDE		276.918.837	510.672.395	264.388.502

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG UND ANDERE VERÄNDERUNGEN DES FONDS-/TELFONDSVERMÖGENS (FORTSETZUNG)

vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020 (in EUR)

	ERLÄU- TERUN- GEN	ABSOLUTE RETURN MULTI ASSET EUR	EMERGING MARKETS CREDIT OPPORTUNITIES FUND USD	CONTRARIAN OPPORTUNITIES EUR
NETTOVERMÖGEN ZU JAHRESBEGINN		128.237.108	341.119.633	210.095.716
ERTRÄGE				
Nettodividendenerträge	1.d	324.037	-	-
Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen		841.164	27.267.515	1.023.164
Erträge aus Wertpapierleihe		90.280	127.556	1.187
Zinserträge aus Bankguthaben		2.443	28.944	8.078
Gesamterträge		1.257.924	27.424.015	1.032.429
AUFWENDUNGEN				
Pauschalgebühr	4	1.359.916	3.134.471	747.001
Verwaltungsgesellschaftgebühren	5	34.410	90.204	41.922
Performancegebühr	6	-	-	1.962
Verwahrstellengebühr	7	12.395	20.454	8.116
Servicegebühr		5.905	12.562	6.138
Verwaltungsgebühr	4	28.641	94.940	29.207
Prüfungskosten		27.753	66.158	23.643
Gebühren für professionelle Dienstleistungen		4.856	10.852	5.008
Kapitalsteuer ('taxe d'abonnement')	3	33.618	34.062	29.507
Amortisation von Gründungskosten		-	-	740
Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten		46.393	1.979	108.483
Betriebsgebühr		317.373	615.682	407.033
Gebührenbefreiung		-	-	-
Gesamtaufwendungen		1.871.260	4.081.364	1.408.760
NETTOKAPITALANLAGEERGEBNIS		(613.336)	23.342.651	(376.331)
NETTOREALISIERTE WERTERHÖHUNGEN / (WERTVERMINDERUNGEN)				
aus Wertpapieren	1.c	7.883.032	(9.724.903)	(2.453.155)
aus Optionsgeschäften	1.c	731.973	-	-
aus Finanztermingeschäften	1.c	(3.493.405)	-	(23.552.124)
aus Devisentermingeschäften	1.c	(8.680)	7.258.844	-
aus Devisengeschäften	1.c	(112.450)	10.971.796	(70.692)
REALISIERTES ERGEBNIS		5.000.470	8.505.737	(26.075.971)

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG UND ANDERE VERÄNDERUNGEN DES FONDS-/TELFONDSVERMÖGENS (FORTSETZUNG)

vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020 (in EUR)

	ERLÄU- TERUN- GEN	ABSOLUTE RETURN MULTI ASSET EUR	EMERGING MARKETS CREDIT OPPORTUNITIES FUND USD	CONTRARIAN OPPORTUNITIES EUR
NETTOVERÄNDERUNG DER NICHT REALISIERTEN WERTSTEIGERUNG / (ABSCHREIBUNG) AUF:				
Wertpapierbestand		11.437.127	(6.121.574)	474.254
aus Optionsgeschäften	1.c	32.488	-	-
aus Finanztermingeschäften	1.c	(24.620)	-	155.356
aus Devisentermingeschäften	1.c	-	(465.614)	-
aus Devisengeschäften	1.c	847	4.030	(12.423)
		11.445.842	(6.583.158)	617.187
NETTOVERÄNDERUNG DER NICHT REALISIERTEN WERTSTEIGERUNG / (ABSCHREIBUNG) FÜR DAS JAHR				
		15.832.976	25.265.230	(25.835.115)
ZUNAHME / (ABNAHME) DES NETTOVERMÖGENS INFOLGE DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT				
Mittelzuflüsse		67.074.818	47.668.528	64.440.709
Mittelrückflüsse		(59.560.787)	(79.379.950)	(205.992.615)
		7.514.031	(31.711.422)	(141.551.906)
ZUNAHME / (ABNAHME) DES NETTOVERMÖGENS INFOLGE VON VERÄNDERUNGEN DES GRUNDKAPITALS				
Ausschüttung einer Dividende	8	(407.901)	(170.444)	(114.799)
Unterschiedsbetrag aus der Währungsumrechnung		-	-	-
NETTOVERMÖGEN ZUM JAHRESENDE		151.176.214	334.502.997	42.593.896

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG UND ANDERE VERÄNDERUNGEN DES FONDS-/TEILFONDSVERMÖGENS (FORTSETZUNG)

vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020 (in EUR)

	ERLÄU- TERUN- GEN	GLOBAL DIVIDEND STARS EUR	GLOBAL EQUITIES UNCONSTRAINED FUND EUR	TOTAL RETURN EUROPEAN EQUITY FUND ⁽¹⁾ EUR
NETTOVERMÖGEN ZU JAHRESBEGINN		35.751.564	64.967.668	-
ERTRÄGE				
Nettodividendenerträge	1.d	581.248	481.542	-
Nettozinserträge aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen		-	-	-
Erträge aus Wertpapierleihe		8.880	542.773	-
Zinserträge aus Bankguthaben		-	-	-
Gesamterträge		590.128	1.024.315	-
AUFWENDUNGEN				
Pauschalgebühr	4	342.305	1.853.174	2.909
Verwaltungsgesellschaftgebühren	5	9.576	63.293	4
Performancegebühr	6	101.573	9.467.054	10.545
Verwahrstellengebühr	7	3.274	10.427	-
Servicegebühr		1.361	8.153	20
Verwaltungsgebühr	4	24.392	8.129	-
Prüfungskosten		4.071	39.239	83
Gebühren für professionelle Dienstleistungen		1.111	6.561	-
Kapitalsteuer ('taxe d'abonnement')	3	12.459	33.196	652
Amortisation von Gründungskosten		-	2.932	-
Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten		24.947	50.122	1.300
Betriebsgebühr		137.873	729.503	468
Gebührenbefreiung		(73.715)	-	-
Gesamtaufwendungen		589.227	12.271.783	15.981
NETTOKAPITALANLAGEERGEBNIS		901	(11.247.468)	(15.981)
NETTOREALISIERTE WERTERHÖHUNGEN / (WERTVERMINDERUNGEN)				
aus Wertpapieren	1.c	367.054	23.621.214	(9.946)
aus Optionsgeschäften	1.c	-	-	-
aus Finanztermingeschäften	1.c	-	-	-
aus Devisentermingeschäften	1.c	11.430	253.017	1.044
aus Devisengeschäften	1.c	(42.147)	(162.548)	(1.012)
REALISIERTES ERGEBNIS		336.337	23.711.683	(9.914)

⁽¹⁾ Der Teilfonds wurde am 06. November 2020 aufgelegt.

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG UND ANDERE VERÄNDERUNGEN DES FONDS-/TEILFONDSVERMÖGENS (FORTSETZUNG)

vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020 (in EUR)

	ERLÄU- TERUN- GEN	GLOBAL DIVIDEND STARS EUR	GLOBAL EQUITIES UNCONSTRAINED FUND EUR	TOTAL RETURN EUROPEAN EQUITY FUND ⁽¹⁾ EUR
NETTOVERÄNDERUNG DER NICHT REALISIERTEN WERTSTEIGERUNG / (ABSCHREIBUNG) AUF:				
Wertpapierbestand		(1.546.297)	50.788.874	207.324
aus Optionsgeschäften	1.c	-	-	-
aus Finanztermingeschäften	1.c	-	-	(36.150)
aus Devisentermingeschäften	1.c	(17.768)	-	(1.044)
aus Devisengeschäften	1.c	(2.378)	(773)	4
		(1.566.443)	50.788.101	170.134
NETTOVERÄNDERUNG DER NICHT REALISIERTEN WERTSTEIGERUNG / (ABSCHREIBUNG) FÜR DAS JAHR				
		(1.229.205)	63.252.316	144.239
ZUNAHME / (ABNAHME) DES NETTOVERMÖGENS INFOLGE DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT				
Mittelzuflüsse		5.151.790	161.847.222	5.251.065
Mittelrückflüsse		(11.270.513)	(37.618.738)	-
		(6.118.723)	124.228.484	5.251.065
ZUNAHME / (ABNAHME) DES NETTOVERMÖGENS INFOLGE VON VERÄNDERUNGEN DES GRUNDKAPITALS				
Ausschüttung einer Dividende	8	(321.167)	(4.671)	-
Unterschiedsbetrag aus der Währungsumrechnung		-	-	-
		28.082.469	252.443.797	5.395.304

⁽¹⁾ Der Teilfonds wurde am 06. November 2020 aufgelegt.

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

STATISTISCHE INFORMATION

zum 31. Dezember 2020 (in EUR)

AUSSTEHENDE AKTIEN AM 31. DEZEMBER 2020		WÄH- RUNG	NETTOVERMÖGENS- WERT PRO AKTIE ZUM 31. DEZEMBER 2020	NETTOVERMÖGENS- WERT PRO AKTIE ZUM 31. DEZEMBER 2019	NETTOVERMÖGENS- WERT PRO AKTIE ZUM 31. DEZEMBER 2018
Euro Value Stars (in EUR)					
A-Aktien	5.766	EUR	158,73	155,74	124,68
C-Aktien	565.007	EUR	104,77	102,25	81,43
Gesamtnettovermögen in EUR			60.111.797	65.819.597	52.658.665
Top European Ideas Fund (in EUR)					
A-Aktien	1.597.911	EUR	112,60	106,91	84,79
A3-USD-Aktien	8.714	USD	83,53	78,51	60,55
B-Aktien	115.494	EUR	122,80	118,14	94,99
C-Aktien	5.835.477	EUR	71,86	67,86	53,53
C3-USD-Aktien	7.104	USD	85,82	80,30	61,65
D-Aktien	34.950	EUR	130,68	125,70	101,08
R-Aktien	2.073.728	EUR	164,28	154,82	121,87
V-Aktien	310.867	EUR	154,84	147,41	117,22
X-Aktien	327.629	EUR	142,52	137,04	110,18
Gesamtnettovermögen in EUR			1.054.582.249	1.201.771.302	1.290.586.475
Germany Fund (in EUR)					
A-Aktien	758.713	EUR	237,59	224,71	179,49
B-Aktien	442.430	EUR	107,48	102,25	82,18
C-Aktien	101.155	EUR	167,02	157,11	124,81
D-Aktien	13.992	EUR	93,21	88,61	71,24
R-Aktien	255.151	EUR	106,86	100,32	79,53
V-Aktien	586	EUR	110,41	104,72	83,86
X-Aktien	34.354	EUR	104,06	98,97	79,55
Gesamtnettovermögen in EUR			276.918.837	423.701.840	504.213.012
Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced (in USD)					
A-Aktien	167.358	USD	149,03	144,04	126,56
A1-CHF-Aktien	52.707	CHF	125,34	123,79	112,59
A2-EUR-Aktien	420.780	EUR	132,43	130,38	118,12
B-Aktien	11.193	USD	109,08	108,14	97,63
B1-CHF-Aktien	2.637	CHF	93,38	94,71	88,57
B2-EUR-Aktien	17.726	EUR	97,79	99,01	92,37
C-Aktien	1.315.198	USD	154,48	148,65	130,03
C1-CHF-Aktien	400.108	CHF	130,17	128,00	115,90
C2-EUR-Aktien	475.339	EUR	137,63	134,98	121,77
D-Aktien	50.937	USD	111,15	109,91	98,99
D1-CHF-Aktien	11.200	CHF	95,00	96,13	89,73
D2-EUR-Aktien	119.708	EUR	105,96	106,98	99,57
R-Aktien	105.063	USD	145,26	139,63	122,01
R1-CHF-Aktien ⁽¹⁾	202.163	CHF	101,21	-	-
R2-EUR-Aktien	19.791	EUR	104,01	101,89	-
Gesamtnettovermögen in USD			510.672.395	484.469.084	295.399.772

⁽¹⁾ Anteilklasse gestartet am 02. März 2020.

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

STATISTISCHE INFORMATION (FORTSETZUNG)

zum 31. Dezember 2020 (in EUR)

AUSSTEHENDE AKTIEN AM 31. DEZEMBER 2020			WÄH- RUNG	NETTOVERMÖGENS- WERT PRO AKTIE ZUM 31. DEZEMBER 2020	NETTOVERMÖGENS- WERT PRO AKTIE ZUM 31. DEZEMBER 2019	NETTOVERMÖGENS- WERT PRO AKTIE ZUM 31. DEZEMBER 2018
Global Equities Fund (in EUR)						
A-Aktien	389.776	EUR	333,66	232,22	196,53	
B-Aktien	141.010	EUR	198,35	139,24	119,05	
C-Aktien	109.497	EUR	346,75	240,63	202,54	
D-Aktien	148.309	EUR	202,49	141,85	120,62	
R-Aktien	263.008	EUR	143,62	99,42	83,51	
X-Aktien	4.067	EUR	146,81	102,75	87,19	
Gesamtnettovermögen in EUR			264.388.502	204.056.610	230.923.242	
Absolute Return Multi Asset (in EUR)						
A-Aktien	229.702	EUR	144,50	126,26	120,80	
B-Aktien	151.639	EUR	112,91	100,03	97,16	
C-Aktien	400.260	EUR	150,42	130,73	124,40	
D-Aktien	151.694	EUR	121,43	106,99	103,40	
R-Aktien	118.835	EUR	119,00	103,21	98,00	
V-Aktien	100	EUR	130,70	114,52	109,85	
X-Aktien	73.910	EUR	109,34	96,14	92,72	
Gesamtnettovermögen in EUR			151.176.214	128.237.108	188.981.677	
Emerging Markets Credit Opportunities Fund (in USD)						
A-Aktien	95.347	USD	127,61	128,46	115,07	
A1-CHF-Aktien	7.548	CHF	108,12	111,22	103,10	
A2-EUR-Aktien	17.114	EUR	114,28	117,28	108,34	
C-Aktien	210.137	USD	131,42	131,72	117,46	
C1-CHF-Aktien	4.237	CHF	111,46	114,14	105,38	
C2-EUR-Aktien	1.968.381	EUR	117,28	119,85	110,23	
D-Aktien	24.093	USD	124,17	128,60	118,84	
D2-EUR-Aktien	30.000	EUR	105,51	111,50	106,36	
Gesamtnettovermögen in USD			334.502.997	341.119.633	260.934.802	
Contrarian Opportunities (in EUR)						
A-Aktien	74.778	EUR	93,08	103,72	99,12	
C-Aktien	142.409	EUR	94,02	104,26	99,35	
D-Aktien	2.313	EUR	92,47	103,15	-	
E-Aktien	165.965	EUR	95,64	105,76	99,87	
P-Aktien	6.016	EUR	90,91	100,58	-	
R-Aktien	45.821	EUR	93,58	103,81	-	
X-Aktien	14.201	EUR	93,10	103,86	-	
Gesamtnettovermögen in EUR			42.593.896	210.095.716	60.278.099	

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

STATISTISCHE INFORMATION (FORTSETZUNG)

zum 31. Dezember 2020 (in EUR)

AUSSTEHENDE AKTIEN AM 31. DEZEMBER 2020			WÄH- RUNG	NETTOVERMÖGENS- WERT PRO AKTIE ZUM 31. DEZEMBER 2020	NETTOVERMÖGENS- WERT PRO AKTIE ZUM 31. DEZEMBER 2019	NETTOVERMÖGENS- WERT PRO AKTIE ZUM 31. DEZEMBER 2018
Global Dividend Stars (in EUR)						
A-Aktien	70.362	EUR	131,80	129,56	101,01	
B-Aktien	66.733	EUR	113,72	115,55	93,32	
B1-CHF-Aktien ⁽²⁾	7.571	CHF	105,74	109,31	-	
C-Aktien	23.180	EUR	135,40	132,43	102,70	
D-Aktien	20.944	EUR	116,56	117,82	94,65	
E-Aktien	39.869	EUR	111,52	110,63	-	
E1-CHF-Aktien ⁽³⁾	3.315	CHF	110,40	109,72	-	
F-Aktien	1.100	EUR	108,36	110,69	-	
Gesamtnettovermögen in EUR			28.082.469	35.751.564	15.683.429	
Global Equities Unconstrained Fund (in EUR)						
A-Aktien	280.679	EUR	179,54	121,74	90,51	
B-Aktien	7.579	EUR	177,42	121,57	90,63	
C-Aktien	953.108	EUR	175,28	118,58	87,61	
D-Aktien ⁽⁴⁾	-	EUR	-	118,31	87,61	
R-Aktien	132.214	EUR	170,53	114,62	-	
V-Aktien	55.300	EUR	177,74	114,19	-	
X-Aktien	8.100	EUR	156,68	106,53	-	
Gesamtnettovermögen in EUR			252.443.797	64.967.668	34.305.802	
Total Return European Equity Fund (in EUR)⁽⁵⁾						
X-Aktien	5.084	EUR	1.031,91	-	-	
X1-CHF-Aktien ⁽⁶⁾	160	CHF	1.015,00	-	-	
Gesamtnettovermögen in EUR			5.395.304	-	-	

⁽²⁾ Anteilklasse umbenannt von L-CHF-Anteilen in B1-CHF-Aktien mit Wirkung von 14. April 2020.

⁽³⁾ Anteilklasse umbenannt von M-CHF-Anteilen in E1-CHF-Aktien mit Wirkung von 14. April 2020.

⁽⁴⁾ Anteilklasse am 17. März 2020 liquidiert.

⁽⁵⁾ Der Teilfonds wurde am 06. November 2020 aufgelegt.

⁽⁶⁾ Anteilklasse am 15. Dezember 2020 gestartet.

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

EURO VALUE STARS

WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGES NETTOTEILFONDSVERMÖGEN

zum 31. Dezember 2020 (in EUR)

BEZEICHNUNG	WÄHRUNG	STÜCKZAHL / NENNWERT	MARKTWERT EUR	% DES NETTO- TEILFONDS- VERMÖGENS
Wandellanleihen Deutschland				
Sixt SE Preference	EUR	100.539	5.770.939	9,60
			5.770.939	9,60
Wandellanleihen Gesamt				
			5.770.939	9,60
Aktien Deutschland				
Amadeus Fire AG	EUR	12.598	1.516.799	2,52
Bayer AG	EUR	14.300	688.616	1,15
Bertrandt AG	EUR	11.827	468.349	0,78
Covestro AG, Reg. S	EUR	36.000	1.817.280	3,02
Deutsche Pfandbriefbank AG, Reg. S	EUR	254.500	2.238.328	3,72
Deutsche Post AG	EUR	51.000	2.065.500	3,44
Duerr AG	EUR	34.438	1.150.229	1,91
Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	EUR	9.500	647.900	1,08
GFT Technologies SE	EUR	46.973	560.858	0,93
Hella GmbH & Co. KGaA	EUR	54.000	2.856.600	4,75
Jungheinrich AG Preference	EUR	23.076	844.582	1,40
Koenig & Bauer AG	EUR	22.002	526.288	0,88
MTU Aero Engines AG	EUR	5.275	1.125.685	1,87
Porsche Automobil Holding SE Preference	EUR	35.000	1.974.000	3,28
RWE AG	EUR	82.000	2.834.740	4,72
Takkt AG	EUR	19.679	209.778	0,35
Washtec AG	EUR	16.371	714.594	1,19
Wuestenrot & Wuerttembergische AG	EUR	31.520	520.710	0,87
			22.760.836	37,86
Aktien Frankreich				
BNP Paribas SA	EUR	30.200	1.307.811	2,18
Gaztransport Et Technigaz SA	EUR	15.000	1.198.500	1,99
Nexity SA	EUR	31.993	1.140.230	1,90
Schneider Electric SE	EUR	4.000	483.400	0,80
Tikehau Capital SCA	EUR	60.000	1.542.000	2,57
TOTAL SE	EUR	51.062	1.817.297	3,02
			7.489.238	12,46
Aktien Großbritannien				
Royal Dutch Shell plc 'A'	EUR	95.500	1.407.479	2,34
			1.407.479	2,34

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGES NETTOTEILFONDSVERMÖGEN (FORTSETZUNG)

zum 31. Dezember 2020 (in EUR)

BEZEICHNUNG	WÄHRUNG	STÜCKZAHL / NENNWERT	MARKTWERT EUR	% DES NETTO- TEILFONDS- VERMÖGENS
Aktien Italien				
Anima Holding SpA, Reg. S	EUR	967.243	3.754.837	6,25
Assicurazioni Generali SpA	EUR	60.000	855.600	1,42
Brunello Cucinelli SpA	EUR	26.550	947.835	1,58
Carel Industries SpA, Reg. S	EUR	154.071	2.955.082	4,91
Eni SpA	EUR	68.000	581.264	0,97
Piovan SpA, Reg. S	EUR	195.000	951.600	1,58
			10.046.218	16,71
Aktien Niederlande				
Airbus SE	EUR	10.000	912.500	1,52
ASR Nederland NV	EUR	34.000	1.123.020	1,87
			2.035.520	3,39
Aktien Österreich				
BAWAG Group AG, Reg. S	EUR	49.465	1.879.670	3,13
Strabag SE	EUR	32.201	916.119	1,52
voestalpine AG	EUR	80.900	2.370.370	3,94
			5.166.159	8,59
Aktien Schweiz				
EDAG Engineering Group AG	EUR	81.003	733.077	1,22
			733.077	1,22
Aktien Spanien				
Fluidra SA	EUR	40.000	816.000	1,36
Gestamp Automocion SA, Reg. S	EUR	858.823	3.400.939	5,66
			4.216.939	7,02
Aktien Gesamt			53.855.466	89,59
Gesamtheit der Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer amtlichen Wertpapierbörse zugelassen sind			59.626.405	99,19
Summe des Wertpapierbestandes			59.626.405	99,19
Nettobankguthaben			298.330	0,50
Sonstige Nettoaktiva/(-passiva)			187.062	0,31
NETTOTEILFONDSVERMÖGEN			60.111.797	100,00

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGES NETTOTEILFONDSVERMÖGEN (FORTSETZUNG)

zum 31. Dezember 2020 (in EUR)

GEOGRAFISCHE AUFGLIEDERUNG	% DES NETTOTEILFONDS- VERMÖGENS
Deutschland	47,46
Italien	16,71
Frankreich	12,46
Österreich	8,59
Spanien	7,02
Niederlande	3,39
Großbritannien	2,34
Schweiz	1,22
Gesamtinvestitionen	99,19
Barvermögen und Sonstiges / (Verbindlichkeiten)	0,81
Gesamt	100,00

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WERTPAPIERBESTANDSVERÄNDERUNGEN

vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020

WÄHRUNG	BEZEICHNUNG	KÄUFE	VERKÄUFE	ANDERE
Aktien				
EUR	Airbus SE	10.000	-	-
EUR	Altran Technologies SA	60.000	60.000	(60.000)
EUR	Amadeus Fire AG	2.982	5.000	-
EUR	Anima Holding SpA, Reg. S	160.000	40.000	-
EUR	ASR Nederland NV	39.000	5.000	-
EUR	Assicurazioni Generali SpA	-	10.000	-
EUR	BASF SE	14.000	28.000	-
EUR	BAWAG Group AG, Reg. S	-	3.000	-
EUR	Bayer AG	20.300	6.000	-
EUR	BNP Paribas SA	5.000	4.000	-
EUR	Brunello Cucinelli SpA	26.550	-	-
EUR	Capgemini SE	10.500	10.500	-
EUR	Carel Industries SpA, Reg. S	25.500	-	-
EUR	Covestro AG, Reg. S	-	19.000	-
EUR	DEAG Deutsche Entertainment AG	-	44.069	-
EUR	Deutsche Lufthansa AG	40.000	80.000	-
EUR	Deutsche Pfandbriefbank AG, Reg. S	130.000	35.000	-
EUR	Deutsche Post AG	-	53.000	-
EUR	Duerr AG	-	914	-
EUR	Fluidra SA	40.000	-	-
EUR	Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	9.500	-	-
EUR	Gaztransport Et Technigaz SA	-	1.000	-
EUR	Gestamp Automocion SA, Reg. S	400.000	61.177	-
EUR	GFT Technologies SE	13.318	20.000	-
EUR	Hella GmbH & Co. KGaA	24.000	10.000	-
EUR	Junghenrich AG Preference	-	53.000	-
EUR	Koenig & Bauer AG	-	1.500	-
EUR	MTU Aero Engines AG	5.275	-	-
EUR	Musti Group OYJ	37.117	37.117	-
EUR	Nexi SpA, Reg. S	-	110.000	-
EUR	Nexity SA	9.993	-	-
EUR	Piovan SpA, Reg. S	15.000	-	-
EUR	Porsche Automobil Holding SE Preference	6.000	27.000	-
EUR	Royal Dutch Shell plc 'A'	50.000	-	-
EUR	RWE AG	-	28.000	-
EUR	Schneider Electric SE	9.000	5.000	-
EUR	Siemens Gamesa Renewable Energy SA	-	85.000	-
EUR	Sixt Leasing SE	-	44.731	-
EUR	Sixt SE Preference	19.500	11.661	-
EUR	SPIE SA	-	26.000	-
EUR	Strabag SE	5.000	-	-
EUR	Telecom Italia SpA	-	1.690.000	-
EUR	TOTAL SA	60.000	10.000	1.062
EUR	TUI AG	-	30.000	-
EUR	UniCredit SpA	-	150.000	-
EUR	voestalpine AG	-	50.100	-
EUR	Washtec AG	5.371	-	-

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

TOP EUROPEAN IDEAS FUND

WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGES NETTOTEILFONDSVERMÖGEN

zum 31. Dezember 2020 (in EUR)

BEZEICHNUNG	WÄHRUNG	STÜCKZAHL / NENNWERT	MARKTWERT EUR	% DES NETTO- TEILFONDS- VERMÖGENS
Wandellanleihen Deutschland				
Sixt SE Preference	EUR	761.293	43.698.218	4,14
			43.698.218	4,14
Wandellanleihen Gesamt				
			43.698.218	4,14
Aktien Deutschland				
Aareal Bank AG	EUR	1.072.856	20.974.335	1,99
Amadeus Fire AG	EUR	369.305	44.464.322	4,22
Atoss Software AG	EUR	379.118	59.900.644	5,68
Bauer AG	EUR	194.153	2.042.490	0,19
Berentzen-Gruppe AG	EUR	92.128	510.389	0,05
Bertrandt AG	EUR	582.945	23.084.622	2,19
Deutsche Pfandbriefbank AG, Reg. S	EUR	4.913.365	43.213.045	4,10
Duerr AG	EUR	1.660.635	55.465.209	5,26
Hella GmbH & Co. KGaA	EUR	921.202	48.731.586	4,62
Home24 SE	EUR	2.869.517	64.277.181	6,09
Indus Holding AG	EUR	360.761	11.580.428	1,10
Koenig & Bauer AG	EUR	91.897	2.198.176	0,21
Leifheit AG	EUR	270.907	11.784.454	1,12
Maschinenfabrik Berthold Hermle AG Preference	EUR	4.500	1.323.000	0,12
Mensch und Maschine Software SE	EUR	477.424	28.645.440	2,72
MPC Muenchmeyer Petersen Capital AG	EUR	88.131	165.686	0,02
OHB SE	EUR	59.661	2.302.915	0,22
ProCredit Holding AG & Co. KGaA	EUR	359.145	2.675.630	0,25
REALTECH AG	EUR	159.393	135.484	0,01
Talanx AG	EUR	692.478	21.993.101	2,09
USU Software AG	EUR	66.440	1.840.388	0,17
Wuestenrot & Wuerttembergische AG	EUR	205.419	3.393.522	0,32
			450.702.047	42,74
Aktien Finnland				
Musti Group OYJ	EUR	461.902	11.335.075	1,07
			11.335.075	1,07
Aktien Frankreich				
Faurecia SE	EUR	169.398	7.085.918	0,67
Renault SA	EUR	43.198	1.552.752	0,15
Rubis SCA	EUR	118.436	4.502.937	0,43
Verallia SA, Reg. S	EUR	3.135.734	91.877.006	8,71
			105.018.613	9,96

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGES NETTOTEILFONDSVERMÖGEN (FORTSETZUNG)

zum 31. Dezember 2020 (in EUR)

BEZEICHNUNG	WÄHRUNG	STÜCKZAHL / NENNWERT	MARKTWERT EUR	% DES NETTO- TEILFONDS- VERMÖGENS
Aktien Griechenland				
Aegean Airlines SA	EUR	1.075.500	5.549.580	0,53
			5.549.580	0,53
Aktien Großbritannien				
Ashmore Group plc	GBP	8.411.493	40.986.402	3,89
BT Group plc	GBP	6.973.159	10.438.708	0,99
Jupiter Fund Management plc	GBP	9.448.464	30.295.561	2,87
			81.720.671	7,75
Aktien Großherzogtum Luxemburg				
Befesa SA, Reg. S	EUR	1.000.342	51.717.681	4,90
			51.717.681	4,90
Aktien Irland				
Cpl Resources plc	EUR	85.192	962.670	0,09
FBD Holdings plc	EUR	80.000	584.800	0,06
			1.547.470	0,15
Aktien Island				
Arion Banki HF, Reg. S, SDR	SEK	19.774.364	12.019.562	1,14
			12.019.562	1,14
Aktien Niederlande				
Aegon NV	EUR	4.773.487	15.427.910	1,46
ASR Nederland NV	EUR	1.563.963	51.657.698	4,90
Brunel International NV	EUR	93.528	679.013	0,06
JDE Peet's NV	EUR	177.172	6.378.192	0,61
Koninklijke KPN NV	EUR	2.482.606	6.223.893	0,59
			80.366.706	7,62
Aktien Österreich				
BAWAG Group AG, Reg. S	EUR	1.854.614	70.475.332	6,68
UBM Development AG	EUR	32.070	1.148.106	0,11
			71.623.438	6,79
Aktien Schweiz				
EDAG Engineering Group AG	EUR	281.949	2.551.639	0,24
EFG International AG	CHF	786.948	4.202.810	0,40
LafargeHolcim Ltd.	CHF	281.025	12.581.303	1,19
Medacta Group SA, Reg. S	CHF	601.209	48.494.815	4,60
SIG Combibloc Group AG	CHF	1.809.044	34.214.901	3,24
Starrag Group Holding AG	CHF	36.000	1.299.434	0,12
Swiss Steel Holding AG	CHF	3.185.700	689.348	0,07
			104.034.250	9,86

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGES NETTOTEILFONDSVERMÖGEN (FORTSETZUNG)

zum 31. Dezember 2020 (in EUR)

BEZEICHNUNG	WÄHRUNG	STÜCKZAHL / NENNWERT	MARKTWERT EUR	% DES NETTO- TEILFONDS- VERMÖGENS
Aktien Spanien				
Gestamp Automocion SA, Reg. S	EUR	4.652.186	18.422.657 18.422.657	1,75 1,75
Aktien Gesamt			994.057.750	94,26
Gesamtheit der Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer amtlichen Wertpapierbörse zugelassen sind			1.037.755.968	98,40
Summe des Wertpapierbestandes			1.037.755.968	98,40
Nettobankguthaben			12.190.664	1,16
Sonstige Nettoaktiva/(-passiva)			4.635.617	0,44
NETTOTEILFONDSVERMÖGEN			1.054.582.249	100,00

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGES NETTOTEILFONDSVERMÖGEN (FORTSETZUNG)

zum 31. Dezember 2020 (in EUR)

GEOGRAFISCHE AUFGliederung	% DES NETTOTEILFONDS- VERMÖGENS
Deutschland	46,88
Frankreich	9,96
Schweiz	9,86
Großbritannien	7,75
Niederlande	7,62
Österreich	6,79
Großherzogtum Luxemburg	4,90
Spanien	1,75
Island	1,14
Finnland	1,07
Griechenland	0,53
Irland	0,15
Gesamtinvestitionen	98,40
Barvermögen und Sonstiges / (Verbindlichkeiten)	1,60
Gesamt	100,00

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGES NETTOTEILFONDSVERMÖGEN (FORTSETZUNG)

zum 31. Dezember 2020 (in EUR)

OFFENE DEVISENTERMINGESCHÄFTE							
GEKAUFTE WÄHRUNG	GEKAUFTER BETRAG	VERKAUFTE WÄHRUNG	VERKAUFTER BETRAG	FÄLLIGKEITS- DATUM	GEGENPARTEI	NICHT REALISIERTER GEWINN / (VERLUST)	% DES NETTO- TEILFONDS- VERMÖGENS
EUR	144.491	USD	176.623	06/01/2021	J.P. Morgan	909	-
Nicht realisierter Gewinn aus Offenen Devisentermingeschäften Gesamt						909	-
USD	1.510.312	EUR	1.243.852	06/01/2021	J.P. Morgan	(16.071)	-
Nicht realisierter Verlust aus Offenen Devisentermingeschäften Gesamt						(16.071)	-
Nicht realisierter Nettoverlust aus Offenen Devisentermingeschäften						(15.162)	0,00

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WERTPAPIERBESTANDSVERÄNDERUNGEN

vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020

WÄHRUNG	BEZEICHNUNG	KÄUFE	VERKÄUFE	ANDERE
Aktien				
CHF	LafargeHolcim Ltd.	1.166.149	885.124	-
CHF	Medacta Group SA, Reg. S	1.856	39.962	-
CHF	Novartis AG	-	43.087	-
CHF	Roche Holding AG	-	76.020	-
CHF	Schmolz + Bickenbach AG	2.179.671	-	-
CHF	SIG Combibloc Group AG	1.000.000	4.779.203	-
EUR	Aareal Bank AG	1.228.065	155.209	-
EUR	Aegon NV	4.773.487	-	-
EUR	All for One Group SE	743	743	-
EUR	Amadeus Fire AG	34.750	56.654	-
EUR	Anima Holding SpA, Reg. S	-	740.638	-
EUR	ASR Nederland NV	1.648.157	2.405.470	-
EUR	Atoss Software AG	5.136	4.020	191.219
EUR	BAWAG Group AG, Reg. S	219.060	1.139.845	-
EUR	Bayer AG	13.200	13.200	-
EUR	Befesa SA, Reg. S	155.420	93.443	-
EUR	Bertrandt AG	184.719	1.600	-
EUR	Brunel International NV	93.528	-	-
EUR	Deutsche Pfandbriefbank AG, Reg. S	1.345.298	1.110.443	-
EUR	Duerr AG	330.137	400.083	-
EUR	Faurecia SE	169.398	-	-
EUR	Gestamp Automocion SA, Reg. S	1.856.122	-	-
EUR	Hella GmbH & Co. KGaA	533.678	673.588	-
EUR	HelloFresh SE	-	485.371	-
EUR	Home24 SE	558.987	159.022	-
EUR	Indus Holding AG	333.732	18.362	-
EUR	Intesa Sanpaolo SpA	2.112.441	2.112.441	-
EUR	JDE Peet's BV	238.095	60.923	-
EUR	Koenig & Bauer AG	-	27.369	-
EUR	Koninklijke KPN NV	2.482.606	-	-
EUR	Leifheit AG	91.392	800	-
EUR	Mensch und Maschine Software SE	46.131	2.400	-
EUR	Musti Group OYJ	623.202	161.300	-
EUR	OHB SE	-	10.362	-
EUR	Peugeot SA	1.938.314	1.938.314	-
EUR	ProCredit Holding AG & Co. KGaA	359.145	-	-
EUR	Renault SA	43.198	-	-
EUR	Royal Dutch Shell plc 'A'	667.928	1.582.988	-
EUR	Rubis SCA	118.436	-	-
EUR	Sanofi	-	622.604	-
EUR	Sixt Leasing SE	-	93.800	(754.108)
EUR	Sixt SE Preference	29.988	212.453	-
EUR	Solvay SA	292.157	295.957	-
EUR	Talanx AG	737.815	45.337	-
EUR	Tecnicas Reunidas SA	-	96.736	-
EUR	TOTAL SA	406.340	1.342.295	15.415
EUR	UBM Development AG	-	11.134	-
EUR	UniCredit SpA	430.004	4.651.735	-

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WERTPAPIERBESTANDSVERÄNDERUNGEN (FORTSETZUNG)

vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020

WÄHRUNG	BEZEICHNUNG	KÄUFE	VERKÄUFE	ANDERE
EUR	USU Software AG	8.797	-	-
EUR	Verallia SA, Reg. S	795.752	228.802	89.984
EUR	Wuestenrot & Wuerttembergische AG	33.592	30.228	-
GBP	Ashmore Group plc	2.240.598	287.100	-
GBP	BT Group plc	6.973.159	-	-
GBP	Jupiter Fund Management plc	-	1.954.223	-

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

GERMANY FUND

WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGES NETTOTEILFONDSVERMÖGEN

zum 31. Dezember 2020 (in EUR)

BEZEICHNUNG	WÄHRUNG	STÜCKZAHL / NENNWERT	MARKTWERT EUR	% DES NETTO- TEILFONDS- VERMÖGENS
Wandelanleihen Deutschland				
Sixt SE Preference	EUR	428.978	24.623.337	8,89
			24.623.337	8,89
Wandelanleihen Gesamt				
			24.623.337	8,89
Aktien Deutschland				
Aareal Bank AG	EUR	208.410	4.074.416	1,47
All for One Group SE	EUR	393.253	23.988.433	8,66
Amadeus Fire AG	EUR	82.399	9.920.840	3,58
Atoss Software AG	EUR	84.924	13.417.992	4,85
Bauer AG	EUR	454.964	4.786.221	1,73
Berentzen-Gruppe AG	EUR	700.292	3.879.618	1,40
Bertrandt AG	EUR	347.999	13.780.760	4,98
CENIT AG	EUR	830.673	10.466.480	3,78
DEAG Deutsche Entertainment AG	EUR	424.612	1.549.834	0,56
Deutsche Pfandbriefbank AG, Reg. S	EUR	1.124.446	9.889.503	3,57
Duerr AG	EUR	244.591	8.169.339	2,95
Elmos Semiconductor SE	EUR	101.085	2.774.783	1,00
Gesco AG	EUR	213.087	3.910.147	1,41
Hella GmbH & Co. KGaA	EUR	347.869	18.402.270	6,65
HolidayCheck Group AG	EUR	213.430	448.203	0,16
Homag Group AG	EUR	12.150	498.150	0,18
Indus Holding AG	EUR	283.561	9.102.308	3,29
Koenig & Bauer AG	EUR	158.907	3.801.056	1,37
KSB SE & Co. KGaA Preference	EUR	10.082	2.278.532	0,82
Leifheit AG	EUR	328.260	14.279.310	5,16
Maschinenfabrik Berthold Hermle AG Preference	EUR	1.340	393.960	0,14
Mensch und Maschine Software SE	EUR	201.757	12.105.420	4,37
MPC Muenchmeyer Petersen Capital AG	EUR	2.395.856	4.504.209	1,63
Nexus AG	EUR	140.172	7.148.772	2,58
NFON AG	EUR	37.047	672.403	0,24
OHB SE	EUR	103.289	3.986.955	1,44
ProCredit Holding AG & Co. KGaA	EUR	1.683.145	12.539.430	4,53
Softing AG	EUR	170.000	894.200	0,32
STS Group AG, Reg. S	EUR	213.542	1.238.544	0,45
Takkt AG	EUR	37.835	403.321	0,15
Talanx AG	EUR	87.157	2.768.106	1,00
Traffic Systems SE	EUR	52.827	1.759.139	0,64
USU Software AG	EUR	461.939	12.795.710	4,62
Wuestenrot & Wuerttembergische AG	EUR	505.168	8.345.375	3,01
			228.973.739	82,69

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGES NETTOTEILFONDSVERMÖGEN (FORTSETZUNG)

zum 31. Dezember 2020 (in EUR)

BEZEICHNUNG	WÄHRUNG	STÜCKZAHL / NENNWERT	MARKTWERT EUR	% DES NETTO- TEILFONDS- VERMÖGENS
Aktien Großherzogtum Luxemburg				
Befesa SA, Reg. S	EUR	256.351	13.253.347 13.253.347	4,79 4,79
Aktien Schweiz				
EDAG Engineering Group AG	EUR	98.441	890.891 890.891	0,32 0,32
Aktien Gesamt			243.117.977	87,80
Gesamtheit der Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer amtlichen Wertpapierbörse zugelassen sind			267.741.314	96,69
Summe des Wertpapierbestandes			267.741.314	96,69
Nettobankguthaben			5.637.629	2,03
Sonstige Nettoaktiva/(-passiva)			3.539.894	1,28
NETTOTEILFONDSVERMÖGEN			276.918.837	100,00

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGES NETTOTEILFONDSVERMÖGEN (FORTSETZUNG)

zum 31. Dezember 2020 (in EUR)

GEOGRAFISCHE AUFGliederung	% DES NETTOTEILFONDS- VERMÖGENS
Deutschland	91,58
Großherzogtum Luxemburg	4,79
Schweiz	0,32
Gesamtinvestitionen	96,69
Barvermögen und Sonstiges / (Verbindlichkeiten)	3,31
Gesamt	100,00

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WERTPAPIERBESTANDSVERÄNDERUNGEN

vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020

WÄHRUNG	BEZEICHNUNG	KÄUFE	VERKÄUFE	ANDERE
Aktien				
EUR	Aareal Bank AG	250.177	630.549	-
EUR	All for One Group SE	20.300	11.889	-
EUR	Amadeus Fire AG	69.447	76.139	-
EUR	Atoss Software AG	-	91.430	54.827
EUR	AURELIUS Equity Opportunities SE & Co. KGaA	249.312	350.850	-
EUR	Bayerische Motoren Werke AG Preference	-	78.203	-
EUR	Befesa SA, Reg. S	187.659	200.256	-
EUR	Bertrandt AG	8.333	20.426	-
EUR	CENIT AG	816	5.273	-
EUR	Deutsche Pfandbriefbank AG, Reg. S	79.535	1.696.493	-
EUR	Duerr AG	91.191	717.521	-
EUR	EDAG Engineering Group AG	8.138	-	-
EUR	Elmos Semiconductor AG	44.019	12.440	-
EUR	Gesco AG	63.976	-	-
EUR	Hella GmbH & Co. KGaA	261.581	668.346	-
EUR	HelloFresh SE	-	748.553	-
EUR	Indus Holding AG	13.063	29.594	-
EUR	Koenig & Bauer AG	-	50.063	-
EUR	KSB SE & Co. KGaA Preference	10.082	-	-
EUR	Leifheit AG	29.370	23.338	-
EUR	Mensch und Maschine Software SE	-	217.066	-
EUR	Nexus AG	-	1.984	-
EUR	NFON AG	-	882.069	-
EUR	OHB SE	-	7.553	-
EUR	Porsche Automobil Holding SE Preference	120.626	120.626	-
EUR	ProCredit Holding AG & Co. KGaA	65.477	206.332	-
EUR	Sixt Leasing SE	400	133.457	(132.798)
EUR	Sixt SE Preference	55.560	138.346	-
EUR	STS Group AG, Reg. S	-	229.604	-
EUR	Takkt AG	50.722	17.687	-
EUR	Talanx AG	4.484	382.166	-
EUR	USU Software AG	-	3.282	-
EUR	Wuestenrot & Wuerttembergische AG	9.182	64.618	-

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

EMERGING MARKETS CORPORATE BOND FUND BALANCED

WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGES NETTOTEILFONDSVERMÖGEN

zum 31. Dezember 2020 (in USD)

BEZEICHNUNG	WÄHRUNG	STÜCKZAHL / NENNWERT	MARKTWERT USD	% DES NETTO- TEILFONDS- VERMÖGENS
Anleihen Angola				
Angola Government Bond, Reg. S 9,125% 26/11/2049	USD	1.250.000	1.154.388	0,23
			1.154.388	0,23
Anleihen Argentinien				
Agua y Saneamientos Argentinos SA, Reg. S 6,625% 01/02/2023	USD	1.364.000	695.214	0,14
Argentina Government Bond 1% 09/07/2029	USD	385.633	168.718	0,03
Argentina Government Bond 0,125% 09/07/2030	USD	3.510.676	1.434.146	0,28
Argentina Government Bond 0,125% 09/07/2035	USD	4.931.823	1.814.960	0,36
Cia Latinoamericana de Infraestructura & Servicios SA, Reg. S 9,5% 20/07/2023	USD	2.116.917	867.936	0,17
Provincia del Chaco Argentina, Reg. S 9,375% 18/08/2024	USD	1.650.000	783.767	0,15
YPF SA, Reg. S 6,95% 21/07/2027	USD	7.200.000	5.211.000	1,02
			10.975.741	2,15
Anleihen Bermuda				
Concord New Energy Group Ltd., Reg. S 10,75% 24/09/2023	USD	2.000.000	1.952.392	0,38
GCL New Energy Holdings Ltd., Reg. S 7,1% 30/01/2021	USD	1.600.000	1.225.201	0,24
Sirius International Group Ltd., Reg. S 4,6% 01/11/2026	USD	6.357.000	6.289.457	1,23
			9.467.050	1,85
Anleihen Brasilien				
Oi SA 10% 27/07/2025	USD	2.750.000	2.932.215	0,57
			2.932.215	0,57

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGES NETTOTEILFONDSVERMÖGEN (FORTSETZUNG)

zum 31. Dezember 2020 (in USD)

BEZEICHNUNG	WÄHRUNG	STÜCKZAHL / NENNWERT	MARKTWERT USD	% DES NETTO- TEILFONDS- VERMÖGENS
Anleihen Britische Jungferninseln				
Greenland Global Investment Ltd., Reg. S 6,75% 26/09/2023	USD	1.000.000	949.944	0,18
Greenland Global Investment Ltd., Reg. S 5,875% 03/07/2024	USD	3.500.000	3.161.721	0,62
Sino-Ocean Land Treasure IV Ltd., Reg. S 4,75% 14/01/2030	USD	10.500.000	10.960.109	2,15
Wanda Properties International Co. Ltd., Reg. S 7,25% 29/01/2024	USD	1.590.000	1.638.097	0,32
			16.709.871	3,27
Anleihen Chile				
Empresa Electrica Angamos SA, Reg. S 4,875% 25/05/2029	USD	146.322	146.843	0,03
			146.843	0,03
Anleihen China				
Chongqing Energy Investment Group Co. Ltd., Reg. S 5,625% 18/03/2022	USD	3.500.000	3.097.500	0,61
			3.097.500	0,61
Anleihen Costa Rica				
Autopistas del Sol SA, Reg. S 7,375% 30/12/2030	USD	3.286.313	3.100.866	0,61
			3.100.866	0,61
Anleihen Ecuador				
Ecuador Government Bond, Reg. S 0% 31/07/2030	USD	222.340	106.098	0,02
Ecuador Government Bond, Reg. S 0,5% 31/07/2030	USD	557.550	359.620	0,07
Ecuador Government Bond, Reg. S 0,5% 31/07/2035	USD	1.461.134	799.971	0,15
Ecuador Government Bond, Reg. S 0,5% 31/07/2040	USD	669.650	340.684	0,07
			1.606.373	0,31
Anleihen Georgia				
Silknet JSC, Reg. S 11% 02/04/2024	USD	2.900.000	3.146.500	0,62
TBC Bank JSC, Reg. S, FRN 10,775% Perpetual	USD	3.250.000	3.315.000	0,65
			6.461.500	1,27

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGES NETTOTEILFONDSVERMÖGEN (FORTSETZUNG)

zum 31. Dezember 2020 (in USD)

BEZEICHNUNG	WÄHRUNG	STÜCKZAHL / NENNWERT	MARKTWERT USD	% DES NETTO- TEILFONDS- VERMÖGENS
Anleihen Großbritannien				
Afren plc, Reg. S 10,25% 08/04/2019 [§]	USD	2.195.631	10.978	-
DTEK Finance plc 10,929% 31/12/2024 [§]	USD	4.250.000	2.571.250	0,50
Genel Energy Finance 4 plc, Reg. S, 144A 9,25% 14/10/2025	USD	4.200.000	4.263.000	0,84
Vedanta Resources Finance II plc, Reg. S 9,25% 23/04/2026	USD	6.800.000	5.018.400	0,98
			11.863.628	2,32
Anleihen Großherzogtum Luxemburg				
Andrade Gutierrez International SA, Reg. S 9,5% 30/12/2024	USD	6.430.000	3.745.539	0,73
Ecuador Social Bond Sarl, Reg. S 0% 30/01/2035	USD	2.412.059	1.743.466	0,34
Home Credit & Finance Bank OOO, Reg. S, FRN 8,8% Perpetual Offshore Drilling Holding SA, Reg. S 8,515% 20/09/2020	USD	3.000.000	3.045.000	0,60
Puma International Financing SA, Reg. S 5% 24/01/2026	USD	2.250.000	2.172.305	0,43
Unigel Luxembourg SA, Reg. S 8,75% 01/10/2026	USD	5.400.000	5.844.656	1,14
			16.778.466	3,29
Anleihen Hong Kong				
CNAC HK Finbridge Co. Ltd., Reg. S 3,875% 19/06/2029	USD	6.000.000	6.075.720	1,19
			6.075.720	1,19
Anleihen Indien				
Adani Renewable Energy RJ Ltd., Reg. S 4,625% 15/10/2039	USD	3.355.625	3.485.320	0,69
Future Retail Ltd., Reg. S 5,6% 22/01/2025	USD	250.000	211.875	0,04
IIFL Finance Ltd., Reg. S 5,875% 20/04/2023	USD	1.000.000	969.956	0,19
Indiabulls Housing Finance Ltd., Reg. S 6,375% 28/05/2022	USD	4.460.000	4.147.757	0,81
Power Finance Corp. Ltd., Reg. S 3,95% 23/04/2030	USD	4.500.000	4.807.259	0,94
			13.622.167	2,67

[§] Wertpapier ist derzeit in Verzug.

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGES NETTOTEILFONDSVERMÖGEN (FORTSETZUNG)

zum 31. Dezember 2020 (in USD)

BEZEICHNUNG	WÄHRUNG	STÜCKZAHL / NENNWERT	MARKTWERT USD	% DES NETTO- TEILFONDS- VERMÖGENS
Anleihen Indonesien				
ABM Investama Tbk. PT, Reg. S 7,125% 01/08/2022	USD	7.250.000	6.443.513	1,26
Alam Sutera Realty Tbk. PT 6% 02/05/2024	USD	1.387.250	1.053.876	0,21
Alam Sutera Realty Tbk. PT 6,25% 02/11/2025	USD	3.661.750	2.690.242	0,53
Delta Merlin Dunia Tekstil PT, Reg. S 8,625% 12/03/2024 [§]	USD	4.150.000	447.619	0,09
MNC Investama Tbk. PT, Reg. S 9% 11/05/2021	USD	1.534.000	943.410	0,18
			11.578.660	2,27
Anleihen Irland				
Aragvi Finance International DAC, Reg. S 12% 09/04/2024	USD	3.450.000	3.773.438	0,74
ASG Finance Designated Activity Co., Reg. S 7,875% 03/12/2024	USD	5.800.000	5.017.000	0,98
Eurotorg LLC, Reg. S 9% 22/10/2025	USD	2.400.000	2.574.000	0,50
Oilflow SPV 1 DAC, Reg. S 12% 13/01/2022	USD	446.658	444.425	0,09
			11.808.863	2,31
Anleihen Israel				
Delek & Avner Tamar Bond Ltd., 144A 5,412% 30/12/2025	USD	3.099.000	3.260.729	0,64
			3.260.729	0,64
Anleihen Kaimaninseln				
Alpha Star Holding V Ltd., Reg. S 6,625% 18/04/2023	USD	600.000	594.270	0,12
Anton Oilfield Services Group, Reg. S 7,5% 02/12/2022	USD	5.250.000	4.570.229	0,90
CAR, Inc., Reg. S 8,875% 10/05/2022	USD	1.750.000	1.699.687	0,33
Central China Real Estate Ltd., Reg. S 7,75% 24/05/2024	USD	1.000.000	1.025.287	0,20
CFLD Cayman Investment Ltd., Reg. S 8,05% 13/01/2025	USD	7.500.000	6.243.247	1,22
China Evergrande Group, Reg. S 10% 11/04/2023	USD	3.000.000	2.759.922	0,54
China Evergrande Group, Reg. S 8,75% 28/06/2025	USD	2.550.000	2.116.403	0,42
China Hongqiao Group Ltd., Reg. S 7,375% 02/05/2023	USD	1.500.000	1.422.997	0,28

[§] Wertpapier ist derzeit in Verzug.

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGES NETTOTEILFONDSVERMÖGEN (FORTSETZUNG)

zum 31. Dezember 2020 (in USD)

BEZEICHNUNG	WÄHRUNG	STÜCKZAHL / NENNWERT	MARKTWERT USD	% DES NETTO- TEILFONDS- VERMÖGENS
Country Garden Holdings Co. Ltd., Reg. S 7,25% 08/04/2026	USD	2.000.000	2.253.999	0,44
Country Garden Holdings Co. Ltd., Reg. S 5,625% 14/01/2030	USD	10.700.000	11.843.115	2,32
Dar Al-Arkan Sukuk Co. Ltd., Reg. S 6,875% 26/02/2027	USD	2.596.000	2.602.846	0,51
Emirates Reit Sukuk Ltd., Reg. S 5,125% 12/12/2022	USD	731.000	358.190	0,07
Esic Sukuk Ltd., Reg. S 3,939% 30/07/2024	USD	2.000.000	2.058.400	0,40
Gran Tierra Energy International Holdings Ltd., Reg. S 6,25% 15/02/2025	USD	1.000.000	682.510	0,13
Kaisa Group Holdings Ltd., Reg. S 9,375% 30/06/2024	USD	5.750.000	5.587.899	1,09
MAF Sukuk Ltd., Reg. S 3,933% 28/02/2030	USD	1.000.000	1.077.605	0,21
Odebrecht Finance Ltd., Reg. S 5,25% 27/06/2029 [§]	USD	2.000.000	85.020	0,02
Redco Properties Group Ltd., Reg. S 9,9% 17/02/2024	USD	2.000.000	1.963.495	0,39
Yestar Healthcare Holdings Co. Ltd., Reg. S 6,9% 15/09/2021	USD	500.000	224.605	0,04
			49.169.726	9,63
Anleihen Kolumbien				
Colombia Government Bond 8,375% 15/02/2027	USD	745.000	909.320	0,18
Colombia Government Bond 11,85% 09/03/2028	USD	1.000.000	1.483.128	0,29
Credivalores-Crediservicios SAS, Reg. S 8,875% 07/02/2025	USD	4.000.000	3.010.000	0,59
Ecopetrol SA 6,875% 29/04/2030	USD	5.300.000	6.850.250	1,34
			12.252.698	2,40
Anleihen Mexiko				
Braskem Idesa SAPI, Reg. S 7,45% 15/11/2029	USD	3.650.000	3.432.825	0,67
Fermaca Enterprises S de RL de CV, Reg. S 6,375% 30/03/2038	USD	2.880.951	3.360.629	0,66
Financiera Independencia SAB de CV SOFOM ENR, Reg. S 8% 19/07/2024	USD	2.000.000	1.786.330	0,35
Mexarrend SAPI de CV, Reg. S 10,25% 24/07/2024	USD	3.530.000	3.221.160	0,63
Petroleos Mexicanos 7,69% 23/01/2050	USD	8.000.000	8.096.000	1,59
			19.896.944	3,90

[§] Wertpapier ist derzeit in Verzug.

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGES NETTOTEILFONDSVERMÖGEN (FORTSETZUNG)

zum 31. Dezember 2020 (in USD)

BEZEICHNUNG	WÄHRUNG	STÜCKZAHL / NENNWERT	MARKTWERT USD	% DES NETTO- TEILFONDS- VERMÖGENS
Anleihen Niederlande				
Ardshinbank CJSC, Reg. S 6,5% 28/01/2025	USD	2.500.000	2.400.000	0,47
Dtek Renewables Finance BV, Reg. S 8,5% 12/11/2024	EUR	2.900.000	3.242.057	0,64
Embraer Netherlands Finance BV, Reg. S 6,95% 17/01/2028	USD	2.000.000	2.268.000	0,44
Frigoglass Finance BV, Reg. S 6,875% 12/02/2025	EUR	3.300.000	3.140.963	0,62
Metinvest BV, Reg. S 7,75% 17/10/2029	USD	4.150.000	4.559.605	0,89
Minejesa Capital BV, Reg. S 5,625% 10/08/2037	USD	12.600.000	13.882.617	2,72
Nostrum Oil & Gas Finance BV, Reg. S 7% 16/02/2025	USD	900.000	220.500	0,04
PB International BV, Reg. S 7,625% 26/01/2022	USD	1.000.000	651.249	0,13
			30.364.991	5,95
Anleihen Norwegen				
DNO ASA, Reg. S, 144A 8,375% 29/05/2024	USD	2.800.000	2.681.000	0,52
			2.681.000	0,52
Anleihen Österreich				
Suzano Austria GmbH 6% 15/01/2029	USD	1.500.000	1.806.577	0,35
			1.806.577	0,35
Anleihen Panama				
Promerica Financial Corp., Reg. S 9,7% 14/05/2024	USD	3.764.000	3.959.295	0,78
			3.959.295	0,78
Anleihen Peru				
Fenix Power Peru SA, Reg. S 4,317% 20/09/2027	USD	7.604.368	8.021.239	1,57
Peru LNG Srl, Reg. S 5,375% 22/03/2030	USD	6.067.000	5.420.864	1,06
Pesquera Exalmar SAA, Reg. S 8% 25/01/2025	USD	940.000	934.404	0,18
			14.376.507	2,81

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGES NETTOTEILFONDSVERMÖGEN (FORTSETZUNG)

zum 31. Dezember 2020 (in USD)

BEZEICHNUNG	WÄHRUNG	STÜCKZAHL / NENNWERT	MARKTWERT USD	% DES NETTO- TEILFONDS- VERMÖGENS
Anleihen Singapur				
APL Realty Holdings Pte. Ltd., Reg. S 5,95% 02/06/2024	USD	1.150.000	960.146	0,19
LLPL Capital Pte. Ltd., Reg. S 6,875% 04/02/2039	USD	6.109.641	7.230.119	1,42
LMIRT Capital Pte. Ltd., REIT, Reg. S 7,25% 19/06/2024	USD	3.487.000	3.516.485	0,69
Modernland Overseas Pte. Ltd., Reg. S 6,95% 13/04/2024	USD	2.500.000	956.835	0,19
SSMS Plantation Holdings Pte. Ltd., Reg. S 7,75% 23/01/2023	USD	3.845.000	2.733.385	0,53
Theta Capital Pte. Ltd., Reg. S 6,75% 31/10/2026	USD	3.600.000	3.424.194	0,67
			18.821.164	3,69
Anleihen Spanien				
International Airport Finance SA, Reg. S 12% 15/03/2033	USD	4.270.085	4.259.410	0,83
			4.259.410	0,83
Anleihen Supranationale Banken				
African Export-Import Bank (The), Reg. S 3,994% 21/09/2029	USD	1.750.000	1.880.655	0,37
Banque Ouest Africaine de Developpement, Reg. S 4,7% 22/10/2031	USD	12.070.000	13.073.621	2,56
Mongolian Mining Corp., Reg. S 9,25% 15/04/2024	USD	6.170.000	5.650.762	1,10
			20.605.038	4,03
Anleihen Tadschikistan				
Tajikistan Government Bond, Reg. S 7,125% 14/09/2027	USD	1.500.000	1.305.000	0,26
			1.305.000	0,26
Anleihen Türkei				
Global Liman Isletmeleri A/S, Reg. S 8,125% 14/11/2021	USD	3.250.000	2.620.475	0,51
Istanbul Metropolitan Municipality, Reg. S 6,375% 09/12/2025	USD	450.000	461.176	0,09
Roenesans Gayrimenkul Yatirim A/S, Reg. S 7,25% 26/04/2023	USD	4.370.000	4.007.203	0,79
Türkiye İş Bankası A/S, Reg. S, FRN 7,75% 22/01/2030	USD	1.800.000	1.791.900	0,35
			8.880.754	1,74

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGES NETTOTEILFONDSVERMÖGEN (FORTSETZUNG)

zum 31. Dezember 2020 (in USD)

BEZEICHNUNG	WÄHRUNG	STÜCKZAHL / NENNWERT	MARKTWERT USD	% DES NETTO- TEILFONDS- VERMÖGENS
Anleihen Vereinigte Arabische Emirate				
Acwa Power Management And Investments One Ltd., Reg. S 5,95% 15/12/2039	USD	9.904.000	11.870.340	2,32
			11.870.340	2,32
Anleihen Vereinigte Staaten von Amerika				
Gran Tierra Energy, Inc., Reg. S 7,75% 23/05/2027	USD	2.950.000	2.028.155	0,40
Kosmos Energy Ltd., Reg. S 7,125% 04/04/2026	USD	4.250.000	4.089.945	0,80
Resorts World Las Vegas LLC, Reg. S 4,625% 16/04/2029	USD	7.200.000	7.403.600	1,45
			13.521.700	2,65
Anleihen Zypern				
UkrLandFarming plc, Reg. S 10,875% 26/03/2018 [§]	USD	21.813	982	-
			982	-
Anleihen Gesamt			344.412.706	67,45
Gesamtheit der Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer amtlichen Wertpapierbörse zugelassen sind			344.412.706	67,45
Anleihen Argentinien				
MSU Energy SA, Reg. S 6,875% 01/02/2025	USD	2.485.000	1.776.800	0,35
			1.776.800	0,35
Anleihen Australien				
North Queensland Export Terminal Pty. Ltd., Reg. S 4,45% 15/12/2022	USD	810.000	771.873	0,15
			771.873	0,15
Anleihen Brasilien				
Ceagro Agricola Ltda, Reg. S 10,75% 16/05/2016 [§]	USD	1.340.000	10.720	-
			10.720	-

[§] Wertpapier ist derzeit in Verzug.

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGES NETTOTEILFONDSVERMÖGEN (FORTSETZUNG)

zum 31. Dezember 2020 (in USD)

BEZEICHNUNG	WÄHRUNG	STÜCKZAHL / NENNWERT	MARKTWERT USD	% DES NETTO- TEILFONDS- VERMÖGENS
Anleihen Großbritannien				
Afren plc, Reg. S 6,625% 09/12/2020 [§]	USD	1.463.754	7.172	-
Tullow Oil plc, Reg. S 7% 01/03/2025	USD	8.250.000	5.527.500	1,08
			5.534.672	1,08
Anleihen Großherzogtum Luxemburg				
Andrade Gutierrez International SA, Reg. S 11% 20/08/2021	USD	960	533	-
Atento Luxco 1 SA, Reg. S 6,125% 10/08/2022	USD	1.700.000	1.680.875	0,33
FEL Energy VI Sarl, Reg. S 5,75% 01/12/2040	USD	6.000.000	6.360.000	1,24
FS Luxembourg Sarl, Reg. S 10% 15/12/2025	USD	3.000.000	3.251.250	0,64
Raizen Fuels Finance SA, Reg. S 5,3% 20/01/2027	USD	4.500.000	5.130.000	1,00
Tonon Luxembourg SA, Reg. S 6,5% 31/10/2024	USD	1.295.285	32.382	0,01
			16.455.040	3,22
Anleihen Kaimaninseln				
Interoceanica V Finance Ltd., Reg. S 0% 15/05/2030	USD	4.000.000	3.388.750	0,66
Odebrecht Offshore Drilling Finance Ltd., Reg. S 7,827% 01/12/2026	USD	53.534	7.203	-
Peru Payroll Deduction Finance Ltd., Reg. S 0% 01/11/2029	USD	2.663.155	2.196.271	0,43
Telford Offshore Ltd. 12% Perpetual	USD	907.606	36.304	0,01
			5.628.528	1,10
Anleihen Kanada				
Frontera Energy Corp., Reg. S 9,7% 25/06/2023	USD	6.587.000	6.299.445	1,23
			6.299.445	1,23
Anleihen Kolumbien				
Empresas Publicas de Medellin ESP, Reg. S 4,375% 15/02/2031	USD	8.000.000	8.610.080	1,69
			8.610.080	1,69

[§] Wertpapier ist derzeit in Verzug.

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGES NETTOTEILFONDSVERMÖGEN (FORTSETZUNG)

zum 31. Dezember 2020 (in USD)

BEZEICHNUNG	WÄHRUNG	STÜCKZAHL / NENNWERT	MARKTWERT USD	% DES NETTO- TEILFONDS- VERMÖGENS
Anleihen Mexiko				
Aerovias de Mexico SA de CV, Reg. S 7% 05/02/2025	USD	2.500.000	1.018.750	0,20
Alpha Holding SA de CV, Reg. S 9% 10/02/2025	USD	3.450.000	2.547.825	0,50
Cibanco SA Ibm, REIT, Reg. S 4,962% 18/07/2029	USD	6.500.000	7.369.440	1,44
Cometa Energia SA de CV, Reg. S 6,375% 24/04/2035	USD	9.791.650	11.428.080	2,24
Grupo Famsa SAB de CV, 144A 9,75% 15/12/2024 [§]	USD	1.335.000	267.000	0,05
Infraestructura Energetica Nova SAB de CV, Reg. S 4,75% 15/01/2051	USD	3.000.000	3.292.500	0,65
Petroleos Mexicanos 6,84% 23/01/2030	USD	4.650.000	4.845.253	0,95
Total Play Telecomunicaciones SA de CV, Reg. S 7,5% 12/11/2025	USD	2.000.000	2.000.000	0,39
Unifin Financiera SAB de CV, Reg. S 8,375% 27/01/2028	USD	3.900.000	3.789.094	0,74
			36.557.942	7,16
Anleihen Panama				
AES Panama Generation Holdings SRL, Reg. S 4,375% 31/05/2030	USD	2.500.000	2.707.875	0,53
Avianca Holdings SA, Reg. S, FRN 0% 10/11/2021	USD	1.368.000	1.306.013	0,25
Banistmo SA, Reg. S 4,25% 31/07/2027	USD	5.500.000	5.915.800	1,16
Global Bank Corp., Reg. S, FRN 5,25% 16/04/2029	USD	6.950.000	7.595.481	1,49
Intercorp Financial Services, Inc., Reg. S 4,125% 19/10/2027	USD	4.070.000	4.381.355	0,86
			21.906.524	4,29
Anleihen Spanien				
ACI Airport Sudamerica SA, 144A 7,875% 29/11/2032	USD	8.484.266	7.572.207	1,48
			7.572.207	1,48
Anleihen Trinidad und Tobago				
Telecommunications Services of Trinidad & Tobago Ltd., Reg. S 8,875% 18/10/2029	USD	4.600.000	4.726.500	0,93
			4.726.500	0,93

[§] Wertpapier ist derzeit in Verzug.

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGES NETTOTEILFONDSVERMÖGEN (FORTSETZUNG)

zum 31. Dezember 2020 (in USD)

BEZEICHNUNG	WÄHRUNG	STÜCKZAHL / NENNWERT	MARKTWERT USD	% DES NETTO- TEILFONDS- VERMÖGENS
Anleihen Vereinigte Arabische Emirate				
ADES International Holding plc, Reg. S 8,625% 24/04/2024	USD	3.990.000	4.009.950	0,79
Brooge Petroleum and Gas Investment Co. FZE, Reg. S, 144A 8,5% 24/09/2025	USD	2.100.000	2.006.262	0,39
			6.016.212	1,18
Anleihen Vereinigte Staaten von Amerika				
Braskem America Finance Co., Reg. S 7,125% 22/07/2041	USD	5.300.000	6.128.125	1,20
Motiva Enterprises LLC, Reg. S 6,85% 15/01/2040	USD	4.000.000	4.939.518	0,97
			11.067.643	2,17
Anleihen Zypern				
Interpipe Holdings plc 10,25% 31/12/2024	USD	209.324	210.370	0,04
			210.370	0,04
Anleihen Gesamt			133.144.556	26,07
Gesamtheit der Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einem anderen geregelten Markt zugelassen sind			133.144.556	26,07
Summe des Wertpapierbestandes			477.557.262	93,52
Nettobankguthaben			22.447.090	4,40
Sonstige Nettoaktiva/(-passiva)			10.668.043	2,08
NETTOTEILFONDSVERMÖGEN			510.672.395	100,00

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGES NETTOTEILFONDSVERMÖGEN (FORTSETZUNG)

zum 31. Dezember 2020 (in USD)

GEOGRAFISCHE AUFGLIEDERUNG	% DES NETTOTEILFONDS- VERMÖGENS
Mexiko	11,06
Kaimaninseln	10,73
Großherzogtum Luxemburg	6,51
Niederlande	5,95
Panama	5,07
Vereinigte Staaten von Amerika	4,82
Kolumbien	4,09
Supranationale Banken	4,03
Singapur	3,69
Vereinigte Arabische Emirate	3,50
Großbritannien	3,40
Britische Jungferninseln	3,27
Peru	2,81
Indien	2,67
Argentinien	2,50
Spanien	2,31
Irland	2,31
Indonesien	2,27
Bermuda	1,85
Türkei	1,74
Georgia	1,27
Kanada	1,23
Hong Kong	1,19
Trinidad und Tobago	0,93
Israel	0,64
Costa Rica	0,61
China	0,61
Brasilien	0,57
Norwegen	0,52
Österreich	0,35
Ecuador	0,31
Tadschikistan	0,26
Angola	0,23
Australien	0,15
Zypern	0,04
Chile	0,03
Gesamtinvestitionen	93,52
Barvermögen und Sonstiges / (Verbindlichkeiten)	6,48
Gesamt	100,00

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGES NETTOTEILFONDSVERMÖGEN (FORTSETZUNG)

zum 31. Dezember 2020 (in USD)

OFFENE DEVISENTERMINGESCHÄFTE							
GEKAUFTE WÄHRUNG	GEKAUFTER BETRAG	VERKAUFTE WÄHRUNG	VERKAUFTER BETRAG	FÄLLIGKEITS- DATUM	GEGENPARTEI	NICHT REALISIERTER GEWINN / (VERLUST)	% DES NETTO- TEILFONDS- VERMÖGENS
CHF	79.263.997	USD	89.263.894	06/01/2021	J.P. Morgan	519.077	0,10
EUR	135.535.941	USD	164.436.984	06/01/2021	J.P. Morgan	2.287.904	0,45
Nicht realisierter Gewinn aus Offenen Devisentermingeschäften Gesamt						2.806.981	0,55
USD	138.013	CHF	122.391	06/01/2021	J.P. Morgan	(620)	-
USD	483.292	EUR	395.851	06/01/2021	J.P. Morgan	(3.649)	-
USD	6.245.473	EUR	5.203.500	04/02/2021	J.P. Morgan	(159.986)	(0,03)
Nicht realisierter Verlust aus Offenen Devisentermingeschäften Gesamt						(164.255)	(0,03)
Nicht realisierter Nettogewinn aus Offenen Devisentermingeschäften						2.642.726	0,52

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WERTPAPIERBESTANDSVERÄNDERUNGEN

vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020

WÄHRUNG	BEZEICHNUNG	KÄUFE	VERKÄUFE	ANDERE
Anleihen				
EUR	Dtek Renewables Finance BV, Reg. S 8,5% 12/11/2024	3.000.000	1.100.000	-
EUR	Frigoglass Finance BV, Reg. S 6,875% 12/02/2025	3.300.000	-	-
USD	ABM Investama Tbk. PT, Reg. S 7,125% 01/08/2022	5.200.000	750.000	-
USD	ACI Airport Sudamerica SA, 144A 7,875% 29/11/2032	8.355.277	10.555.277	10.684.266
USD	ACI Airport Sudamerica SA, Reg. S 6,875% 29/11/2032	-	-	(9.963.188)
USD	Acwa Power Management And Investments One Ltd., Reg. S 5,95% 15/12/2039	30.074.000	32.320.000	-
USD	Adani Abbot Point Terminal Pty. Ltd., Reg. S 4,45% 15/12/2022	1.750.000	11.060.000	-
USD	Adani Renewable Energy RJ Ltd., Reg. S 4,625% 15/10/2039	3.403.750	-	(48.125)
USD	ADES International Holding plc, Reg. S 8,625% 24/04/2024	10.500.000	12.260.000	-
USD	Aerovias de Mexico SA de CV, Reg. S 7% 05/02/2025	2.500.000	-	-
USD	AES Panama Generation Holdings SRL, Reg. S 4,375% 31/05/2030	3.500.000	1.000.000	-
USD	Africa Finance Corp., Reg. S 3,125% 16/06/2025	2.000.000	2.000.000	-
USD	Africa Finance Corp., Reg. S 3,75% 30/10/2029	-	3.000.000	-
USD	African Export-Import Bank (The), Reg. S 3,994% 21/09/2029	4.250.000	7.500.000	-
USD	Al Candelaria Spain SLU, Reg. S 7,5% 15/12/2028	1.750.000	1.750.000	-
USD	Akbank T.A.S., Reg. S, FRN 7,2% 16/03/2027	1.499.000	1.499.000	-
USD	Alam Sutera Realty Tbk. PT 6% 02/05/2024	250.000	-	1.137.250
USD	Alam Sutera Realty Tbk. PT 6,25% 02/11/2025	250.000	-	3.411.750
USD	Alam Synergy Pte. Ltd., Reg. S 6,625% 24/04/2022	4.550.000	1.000.000	(4.550.000)
USD	Alfa Bank AO, Reg. S, FRN 5,95% 15/04/2030	1.000.000	1.000.000	-
USD	Alpha Holding SA de CV, Reg. S 10% 19/12/2022	-	3.250.000	-
USD	Alpha Holding SA de CV, Reg. S 9% 10/02/2025	8.250.000	4.800.000	-
USD	Alpha Star Holding III Ltd., Reg. S 6,25% 20/04/2022	-	300.000	-
USD	Alpha Star Holding V Ltd., Reg. S 6,625% 18/04/2023	1.000.000	3.000.000	-
USD	Andrade Gutierrez International SA, Reg. S 9,5% 30/12/2024	1.500.000	1.350.000	-
USD	AngloGold Ashanti Holdings PLC 3,75% 01/10/2030	1.500.000	1.500.000	-
USD	Angola Government Bond, Reg. S 8,25% 09/05/2028	-	1.000.000	-
USD	Angola Government Bond, Reg. S 9,125% 26/11/2049	1.750.000	500.000	-
USD	Anton Oilfield Services Group, Reg. S 7,5% 02/12/2022	7.500.000	4.250.000	-
USD	APL Realty Holdings Pte. Ltd., Reg. S 5,95% 02/06/2024	500.000	750.000	-
USD	Arabian Centres Sukuk Ltd., Reg. S 5,375% 26/11/2024	4.500.000	4.500.000	-
USD	Aragvi Finance International DAC, Reg. S 12% 09/04/2024	11.350.000	11.600.000	-
USD	Ardshinbank CJSC, Reg. S 6,5% 28/01/2025	5.250.000	2.750.000	-
USD	Argentina Government Bond 0,125% 09/07/2030	-	-	3.510.676
USD	Argentina Government Bond 0,125% 09/07/2035	-	1.500.000	6.431.823
USD	Argentina Government Bond 1% 09/07/2029	-	-	385.633
USD	Argentina Government Bond 5,875% 11/01/2028	9.250.000	2.500.000	(10.250.000)
USD	ASG Finance Designated Activity Co., Reg. S 7,875% 03/12/2024	13.850.000	13.350.000	-
USD	Atento Luxco 1 SA, Reg. S 6,125% 10/08/2022	2.200.000	500.000	-
USD	Autopistas del Sol SA, Reg. S 7,375% 30/12/2030	8.035.105	8.756.554	(215.822)
USD	Avianca Holdings SA, Reg. S 8,375% 10/05/2020	-	-	(1.200.000)

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WERTPAPIERBESTANDSVERÄNDERUNGEN (FORTSETZUNG)

vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020

WÄHRUNG	BEZEICHNUNG	KÄUFE	VERKÄUFE	ANDERE
USD	Avianca Holdings SA, Reg. S 9% 10/05/2023	2.200.000	1.200.000	(1.000.000)
USD	Avianca Holdings SA, Reg. S, FRN 0% 10/11/2021	434.000	-	934.000
USD	Banco Actinver SA, Reg. S 4,8% 18/12/2034	3.000.000	5.000.000	-
USD	Banco de Credito del Peru, FRN 3,125% 01/07/2030	2.500.000	2.500.000	-
USD	Banco de Credito del Peru, Reg. S, FRN 0% 01/07/2030	500.000	500.000	-
USD	Banistmo SA 4,25% 31/07/2027	4.500.000	4.500.000	-
USD	Banistmo SA, Reg. S 4,25% 31/07/2027	5.500.000	-	-
USD	Banque Ouest Africaine de Developpement, Reg. S 4,7% 22/10/2031	3.770.000	3.500.000	-
USD	Belarus Government Bond 6,2% 28/02/2030	500.000	500.000	-
USD	Braskem America Finance Co., Reg. S 7,125% 22/07/2041	3.000.000	3.000.000	-
USD	Braskem Idesa SAPI, Reg. S 7,45% 15/11/2029	5.150.000	1.500.000	-
USD	Braskem Netherlands Finance BV, Reg. S 4,5% 31/01/2030	-	5.000.000	-
USD	Brooge Petroleum and Gas Investment Co. FZE, Reg. S, 144A 8,5% 24/09/2025	2.100.000	-	-
USD	Bukit Makmur Mandiri Utama PT, Reg. S 7,75% 13/02/2022	1.000.000	1.000.000	-
USD	Camposol SA 6% 03/02/2027	6.150.000	6.150.000	-
USD	CAR, Inc., Reg. S 8,875% 10/05/2022	2.100.000	4.300.000	-
USD	Central China Real Estate Ltd., Reg. S 7,75% 24/05/2024	1.000.000	-	-
USD	CFLD Cayman Investment Ltd., Reg. S 8,05% 13/01/2025	10.500.000	3.000.000	-
USD	CFLD Cayman Investment Ltd., Reg. S 8,6% 08/04/2024	-	3.500.000	-
USD	China Evergrande Group, Reg. S 10% 11/04/2023	3.000.000	-	-
USD	China Evergrande Group, Reg. S 8,75% 28/06/2025	5.550.000	6.250.000	-
USD	China Hongqiao Group Ltd., Reg. S 7,375% 02/05/2023	1.500.000	-	-
USD	Chongqing Energy Investment Group Co. Ltd., Reg. S 5,625% 18/03/2022	3.500.000	-	-
USD	Cia Latinoamericana de Infraestructura & Servicios SA, Reg. S 9,5% 20/07/2023	-	-	116.917
USD	Cibanco SA Ibm, REIT, Reg. S 4,962% 18/07/2029	4.000.000	2.000.000	-
USD	CIFI Holdings Group Co. Ltd., Reg. S 6,45% 07/11/2024	-	2.000.000	-
USD	CNAC HK Finbridge Co. Ltd., Reg. S 3,875% 19/06/2029	6.000.000	-	-
USD	Codere Finance 2 Luxembourg SA, Reg. S 7,625% 01/11/2021	-	1.750.000	-
USD	Cometa Energia SA de CV, Reg. S 6,375% 24/04/2035	1.928.500	937.000	(356.900)
USD	Concord New Energy Group Ltd., Reg. S 10,75% 24/09/2023	2.000.000	-	-
USD	Country Garden Holdings Co. Ltd., Reg. S 5,625% 14/01/2030	29.400.000	18.700.000	-
USD	Country Garden Holdings Co. Ltd., Reg. S 7,25% 08/04/2026	4.000.000	9.950.000	-
USD	Credicorp Ltd. 2,75% 17/06/2025	1.000.000	1.000.000	-
USD	Credit Bank of Moscow, Reg. S, FRN 7,5% 05/10/2027	600.000	4.850.000	-
USD	Credivalores-Crediservicios SAS, Reg. S 8,875% 07/02/2025	8.000.000	4.000.000	-
USD	Credivalores-Crediservicios SAS, Reg. S 9,75% 27/07/2022	-	-	(3.500.000)
USD	CSN Islands XI Corp., Reg. S 6,75% 28/01/2028	6.550.000	6.550.000	-
USD	DAE Sukuk Difc Ltd. 3,75% 15/02/2026	1.000.000	1.000.000	-
USD	Dar Al-Arkan Sukuk Co. Ltd., Reg. S 6,75% 15/02/2025	-	4.750.000	-
USD	Dar Al-Arkan Sukuk Co. Ltd., Reg. S 6,875% 26/02/2027	7.200.000	4.604.000	-

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WERTPAPIERBESTANDSVERÄNDERUNGEN (FORTSETZUNG)

vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020

WÄHRUNG	BEZEICHNUNG	KÄUFE	VERKÄUFE	ANDERE
USD	Delek & Avner Tamar Bond Ltd., 144A 5,412% 30/12/2025	3.099.000	-	-
USD	Development Bank of Kazakhstan JSC 6% 23/03/2026	-	300.000	-
USD	DP World Crescent Ltd., Reg. S 3,75% 30/01/2030	3.000.000	3.000.000	-
USD	DP World plc 4,7% 30/09/2049	1.000.000	1.000.000	-
USD	DTEK Finance plc 10,929% 31/12/2024	11.000.000	10.500.000	-
USD	Ecopetrol SA 6,875% 29/04/2030	7.300.000	2.000.000	-
USD	Ecuador Government Bond, Reg. S 0% 31/07/2030	-	1	222.341
USD	Ecuador Government Bond, Reg. S 0,5% 31/07/2030	-	-	557.550
USD	Ecuador Government Bond, Reg. S 0,5% 31/07/2035	-	1	1.461.135
USD	Ecuador Government Bond, Reg. S 0,5% 31/07/2040	-	-	669.650
USD	Ecuador Government Bond, Reg. S 9,5% 27/03/2030	2.250.000	-	(2.950.000)
USD	Ecuador Social Bond Sarl, Reg. S 0% 30/01/2035	8.000.000	5.500.000	(87.941)
USD	Embraer Netherlands Finance BV 5,4% 01/02/2027	3.500.000	3.500.000	-
USD	Embraer Netherlands Finance BV 6,95% 17/01/2028	3.500.000	3.500.000	-
USD	Embraer Netherlands Finance BV, Reg. S 6,95% 17/01/2028	4.500.000	2.500.000	-
USD	Emirates Reit Sukuk Ltd., Reg. S 5,125% 12/12/2022	731.000	-	-
USD	Empresa de Transporte de Pasajeros Metro SA, Reg. S 3,65% 07/05/2030	500.000	500.000	-
USD	Empresa Electrica Angamos SA, Reg. S 4,875% 25/05/2029	-	-	(17.226)
USD	Empresa Electrica Cochrane SpA, Reg. S 5,5% 14/05/2027	-	500.000	-
USD	Empresa Nacional del Petroleo, Reg. S 3,75% 05/08/2026	2.557.000	2.557.000	-
USD	Empresas Publicas de Medellin ESP 4,375% 15/02/2031	3.000.000	3.000.000	-
USD	Empresas Publicas de Medellin ESP, Reg. S 4,375% 15/02/2031	9.000.000	1.000.000	-
USD	Engie Energia Chile SA 3,4% 28/01/2030	4.000.000	4.000.000	-
USD	ENN Energy Holdings Ltd. 2,6250% 17/09/2030	1.000.000	1.000.000	-
USD	Esic Sukuk Ltd., Reg. S 3,939% 30/07/2024	2.000.000	-	-
USD	Eskom Holdings SOC Ltd., Reg. S 8,45% 10/08/2028	1.000.000	1.000.000	-
USD	Eurotorg LLC Via Bonitron DAC 8,75% 30/10/2022	1.927.000	-	(1.927.000)
USD	Eurotorg LLC Via Bonitron DAC 9% 22/10/2025	2.400.000	2.400.000	-
USD	Eurotorg LLC, Reg. S 9% 22/10/2025	2.400.000	-	-
USD	Ezdan Sukuk Co. Ltd., Reg. S 4,875% 05/04/2022	-	1.000.000	-
USD	FEL Energy VI Sarl 5,75% 01/12/2040	4.000.000	4.000.000	-
USD	FEL Energy VI Sarl, Reg. S 5,75% 01/12/2040	6.000.000	-	-
USD	Fenix Power Peru SA, Reg. S 4,317% 20/09/2027	8.053.150	-	(448.782)
USD	Fermaca Enterprises S de RL de CV, Reg. S 6,375% 30/03/2038	2.973.897	-	(92.946)
USD	Fideicomiso PA Costera, Reg. S 6,75% 15/01/2034	-	800.000	-
USD	Fideicomiso PA Pacifico Tres, Reg. S 8,25% 15/01/2035	1.900.000	4.900.000	-
USD	Financiera Independencia SAB de CV SOFOM ENR, Reg. S 8% 19/07/2024	9.500.000	10.500.000	-
USD	First Bank of Nigeria Ltd., Reg. S 8,625% 27/10/2025	1.000.000	1.000.000	-
USD	Frontera Energy Corp., Reg. S 9,7% 25/06/2023	2.200.000	2.000.000	-
USD	FS Luxembourg 10% 15/12/2025	3.000.000	3.000.000	-
USD	FS Luxembourg Sarl, Reg. S 10% 15/12/2025	3.000.000	-	-
USD	Future Retail Ltd., Reg. S 5,6% 22/01/2025	250.000	-	-
USD	Gajah Tunggal Tbk. PT, Reg. S 8,375% 10/08/2022	-	3.000.000	-

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WERTPAPIERBESTANDSVERÄNDERUNGEN (FORTSETZUNG)

vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020

WÄHRUNG	BEZEICHNUNG	KÄUFE	VERKÄUFE	ANDERE
USD	Gazprom PJSC, Reg. S 8,625% 28/04/2034	-	4.000.000	-
USD	Genel Energy Finance 2 Ltd. 10% 22/12/2022	-	3.537.980	-
USD	Genel Energy Finance 4 PLC 9,25% 14/10/2025	4.200.000	4.200.000	-
USD	Genel Energy Finance 4 plc, Reg. S, 144A 9,25% 14/10/2025	4.200.000	-	-
USD	Geopark Ltd., Reg. S 5,5% 17/01/2027	200.000	200.000	-
USD	Georgia Global Utilities JSC, Reg. S 7,75% 30/07/2025	750.000	750.000	-
USD	Ghana Government Bond, Reg. S 10,75% 14/10/2030	-	350.000	-
USD	Ghana Government Bond, Reg. S 8,125% 26/03/2032	3.250.000	6.750.000	-
USD	Global Bank Corp., Reg. S, FRN 5,25% 16/04/2029	-	4.400.000	-
USD	Global Liman Isletmeleri, Reg. S 8,125% 14/11/2021	500.000	500.000	-
USD	GNL Quintero SA, Reg. S 4,634% 31/07/2029	845.000	845.000	-
USD	Gol Finance SA, Reg. S 7% 31/01/2025	1.250.000	1.250.000	-
USD	Golden Energy & Resources Ltd., Reg. S 9% 14/02/2023	-	1.250.000	-
USD	Gran Colombia Gold Corp. 8,25% 30/04/2024	-	577.657	-
USD	Gran Tierra Energy International Holdings Ltd., Reg. S 6,25% 15/02/2025	1.000.000	-	-
USD	Gran Tierra Energy, Inc., Reg. S 7,75% 23/05/2027	200.000	4.500.000	-
USD	Greenland Global Investment Ltd., Reg. S 5,875% 03/07/2024	3.500.000	-	-
USD	Greenland Global Investment Ltd., Reg. S 6,75% 26/09/2023	1.000.000	-	-
USD	Grupo Televisa SAB 8,5% 11/03/2032	-	1.400.000	-
USD	Grupo UniCo.mer Co. Ltd. 7,875% 01/04/2024	1.100.000	1.100.000	-
USD	GUSAP III LP, Reg. S 4,25% 21/01/2030	4.000.000	10.500.000	-
USD	Hilong Holding Ltd., Reg. S 8,25% 26/09/2022	750.000	750.000	-
USD	Home Credit & Finance Bank OOO, Reg. S, FRN 8,8% Perpetual	500.000	-	-
USD	HT Global IT Solutions Holdings Ltd. 7% 14/07/2021	1.588.000	1.588.000	-
USD	HTA Group Ltd., Reg. S 7% 18/12/2025	750.000	750.000	-
USD	Huarong Finance 2019 Co. Ltd. 3,625% 30/09/2030	2.000.000	2.000.000	-
USD	Huarong Finance 2019 Co. Ltd., Reg. S 3,875% 13/11/2029	5.500.000	5.500.000	-
USD	Hunt Oil Co. of Peru LLC Sucursal Del Peru, Reg. S 6,375% 01/06/2028	-	5.048.000	-
USD	IHS Netherlands Holdco BV, Reg. S 8% 18/09/2027	1.700.000	8.200.000	-
USD	IIFL Finance Ltd., Reg. S 5,875% 20/04/2023	6.250.000	5.250.000	-
USD	Indiabulls Housing Finance Ltd., Reg. S 6,375% 28/05/2022	2.710.000	-	-
USD	Indika Energy Capital III Pte. Ltd., Reg. S 5,875% 09/11/2024	1.000.000	1.000.000	-
USD	Indika Energy Capital IV Pte Ltd. 8,25% 22/10/2025	3.500.000	3.500.000	-
USD	Indonesia Asahan Aluminium Persero PT, Reg. S 5,45% 15/05/2030	4.500.000	4.500.000	-
USD	Industrias Penoles SAB de CV, Reg. S 4,15% 12/09/2029	-	3.000.000	-
USD	Infraestructura Energetica Nova SAB de CV 4,75% 15/01/2051	3.000.000	3.000.000	-
USD	Infraestructura Energetica Nova SAB de CV, Reg. S 4,75% 15/01/2051	3.000.000	-	-
USD	Intercorp Financial Services, Inc., Reg. S 4,125% 19/10/2027	4.070.000	-	-
USD	International Airport Finance SA, Reg. S 12% 15/03/2033	-	250.000	(9.915)

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WERTPAPIERBESTANDSVERÄNDERUNGEN (FORTSETZUNG)

vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020

WÄHRUNG	BEZEICHNUNG	KÄUFE	VERKÄUFE	ANDERE
USD	Interoceanica V Finance Ltd., Reg. S 0% 15/05/2030	-	1.000.000	-
USD	Interpipe Holdings plc 10,25% 31/12/2024	6.814.277	8.347.490	(1.507.463)
USD	Iraq Government Bond, Reg. S 5,8% 15/01/2028	500.000	500.000	-
USD	Istanbul Metropolitan Municipality Bond 6,375% 09/12/2025	1.450.000	1.450.000	-
USD	Istanbul Metropolitan Municipality, Reg. S 6,375% 09/12/2025	450.000	-	-
USD	Jababeka International BV 6,5% 05/10/2023	500.000	500.000	-
USD	JSL Europe SA, Reg. S 7,75% 26/07/2024	4.000.000	4.000.000	-
USD	Kaisa Group Holdings Ltd. 10,5% 15/01/2025	1.500.000	1.500.000	-
USD	Kaisa Group Holdings Ltd., Reg. S 9,375% 30/06/2024	2.000.000	250.000	-
USD	Karlou BV, Reg. S 7,75% 18/06/2024	-	2.950.000	-
USD	KazMunayGas National Co. JSC, Reg. S 5,375% 24/04/2030	1.500.000	1.500.000	-
USD	Kosmos Energy Ltd., Reg. S 7,125% 04/04/2026	4.250.000	370.000	-
USD	Kuwait Projects Co. SPC Ltd., Reg. S 4,5% 23/02/2027	4.500.000	8.010.000	-
USD	Lima Metro Line 2 Finance Ltd. 5,875% 05/07/2034	-	7.914	7.914
USD	Liquid Telecommunications Financing plc, Reg. S 8,5% 13/07/2022	1.272.000	1.272.000	-
USD	LLPL Capital Pte. Ltd., Reg. S 6,875% 04/02/2039	-	1.922.600	(416.869)
USD	LMIRT Capital Pte. Ltd., REIT, Reg. S 7,25% 19/06/2024	3.487.000	-	-
USD	Logan Property Holdings Co. Ltd. 5,75% 14/01/2025	6.000.000	6.000.000	-
USD	MAF Sukuk Ltd., Reg. S 3,933% 28/02/2030	-	1.000.000	-
USD	Medco Bell Pte. Ltd., Reg. S 6,375% 30/01/2027	4.550.000	4.550.000	-
USD	MEGlobal Canada ULC, Reg. S 5,875% 18/05/2030	10.900.000	10.900.000	-
USD	Meituan 3,05% 28/10/2030	200.000	200.000	-
USD	Metinvest BV, Reg. S 7,75% 17/10/2029	5.150.000	4.650.000	-
USD	Mexarrend SAPI de CV, Reg. S 10,25% 24/07/2024	1.580.000	2.300.000	-
USD	Minejesa Capital BV, Reg. S 5,625% 10/08/2037	4.000.000	1.000.000	-
USD	MNC Investama Tbk. PT, Reg. S 9% 11/05/2021	-	300.000	-
USD	Modernland Overseas Pte. Ltd., Reg. S 6,95% 13/04/2024	2.500.000	-	-
USD	Mongolian Mining Corp., Reg. S 9,25% 15/04/2024	4.870.000	1.000.000	-
USD	Mongolian Mortgage Corp. Hfc LLC, Reg. S 9,75% 29/01/2022	500.000	3.500.000	-
USD	Motiva Enterprises LLC, Reg. S 6,85% 15/01/2040	4.000.000	-	-
USD	MSU Energy SA, Reg. S 6,875% 01/02/2025	3.135.000	650.000	-
USD	NagaCorp Ltd., Reg. S 7,95% 06/07/2024	4.250.000	4.250.000	-
USD	Nigeria Government Bond, Reg. S 8,747% 21/01/2031	500.000	1.750.000	-
USD	Noble New Asset Co. Ltd., Reg. S 10% 20/06/2022	50.000	1.050.000	-
USD	O1 Properties Finance plc, Reg. S 8,25% 27/09/2021	-	2.100.000	-
USD	Odebrecht Offshore Drilling Finance Ltd., Reg. S 7,827% 01/12/2026	50.924	3.082.119	53.534
USD	Odebrecht Oil & Gas Finance Ltd., Reg. S 0% Perpetual	-	347.302	-
USD	Oi SA 10% 27/07/2025	2.750.000	-	-
USD	Oilflow SPV 1 DAC, Reg. S 12% 13/01/2022	-	-	(128.342)
USD	Oleoducto Central SA 4% 14/07/2027	200.000	200.000	-
USD	Oman Government Bond, Reg. S 6,5% 08/03/2047	500.000	2.700.000	-
USD	Oman Government Bond, Reg. S 6,75% 17/01/2048	3.600.000	3.600.000	-
USD	Operadora de Servicios Mega SA de CV Sofom ER, Reg. S 8,25% 11/02/2025	4.000.000	4.000.000	-
USD	Oztel Holdings SPC Ltd., Reg. S 6,625% 24/04/2028	-	2.200.000	-

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WERTPAPIERBESTANDSVERÄNDERUNGEN (FORTSETZUNG)

vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020

WÄHRUNG	BEZEICHNUNG	KÄUFE	VERKÄUFE	ANDERE
USD	Papua New Guinea Government International Bond, Reg. S 8,375% 04/10/2028	500.000	2.250.000	-
USD	PB International BV, Reg. S 7,625% 26/01/2022	1.000.000	-	-
USD	Peru LNG Srl, Reg. S 5,375% 22/03/2030	6.067.000	-	-
USD	Peru Payroll Deduction Finance Ltd., Reg. S 0% 01/11/2029	-	-	(372.303)
USD	Pesquera Exalmar SAA, Reg. S 8% 25/01/2025	-	160.000	-
USD	Petroleos Mexicanos 6,84% 23/01/2030	2.000.000	5.000.000	7.650.000
USD	Petroleos Mexicanos 7,69% 23/01/2050	8.000.000	-	-
USD	Petroleos Mexicanos, Reg. S 6,84% 23/01/2030	3.750.000	5.000.000	(7.650.000)
USD	Petropavlovsk 2016 Ltd., Reg. S 8,125% 14/11/2022	-	5.750.000	-
USD	Power Finance Corp. Ltd., Reg. S 3,95% 23/04/2030	4.500.000	-	-
USD	Promerica Financial Corp., Reg. S 9,7% 14/05/2024	-	1.800.000	-
USD	Prumo Participacoes e Investimentos S/A, Reg. S 7,5% 31/12/2031	1.787.743	5.515.530	(72.213)
USD	Puma International Financing SA, Reg. S 5% 24/01/2026	21.400.000	20.600.000	-
USD	Raizen Fuels Finance SA, Reg. S 5,3% 20/01/2027	4.500.000	-	-
USD	Redco Properties Group Ltd. 9,9% 17/02/2024	2.000.000	2.000.000	-
USD	Redco Properties Group Ltd., Reg. S 9,9% 17/02/2024	2.000.000	-	-
USD	ReNew Power Pvt Ltd., Reg. S 5,875% 05/03/2027	4.805.000	4.805.000	-
USD	ReNew Power Synthetic, Reg. S 6,67% 12/03/2024	200.000	2.950.000	-
USD	Resorts World Las Vegas LLC, Reg. S 4,625% 16/04/2029	2.500.000	-	-
USD	Reward International Investment Ltd., Reg. S 7,25% 25/01/2020	-	750.000	-
USD	Riyad Bank, FRN 3,174% 25/02/2030	12.000.000	12.000.000	-
USD	Roenesans Gayrimenkul Yatirim A/S, Reg. S 7,25% 26/04/2023	4.170.000	1.000.000	-
USD	Rutas 2 and 7 Finance Ltd., Reg. S 0% 30/09/2036	-	2.000.000	-
USD	Sasol Financing USA LLC 6,5% 27/09/2028	1.500.000	13.050.000	-
USD	SEPLAT Petroleum Development Co. plc 9,25% 01/04/2023	1.500.000	1.500.000	-
USD	Silknet JSC, Reg. S 11% 02/04/2024	500.000	1.300.000	-
USD	Sino-Ocean Land Treasure IV Ltd., Reg. S 4,75% 14/01/2030	16.500.000	6.000.000	-
USD	Sirius International Group Ltd., Reg. S 4,6% 01/11/2026	16.106.000	16.714.000	-
USD	Soechi Capital Pte Ltd. 8,375% 31/01/2023	-	1.800.000	-
USD	Southern Copper Corp 7,5% 27/07/2035	-	1.000.000	-
USD	Sovcombank, Reg. S, FRN 8% 07/04/2030	1.250.000	4.250.000	-
USD	Sri Rejeki Isman Tbk. PT, Reg. S 7,25% 16/01/2025	1.000.000	2.000.000	-
USD	SSMS Plantation Holdings Pte. Ltd., Reg. S 7,75% 23/01/2023	1.950.000	2.500.000	-
USD	Stillwater Mining Co., Reg. S 6,125% 27/06/2022	1.000.000	1.000.000	-
USD	Stoneway Capital Corp., Reg. S 10% 01/03/2027	-	1.195.537	-
USD	Suriname Government Bond, Reg. S 9,25% 26/10/2026	-	1.220.000	-
USD	Suzano Austria GmbH 5% 15/01/2030	-	2.000.000	-
USD	Suzano Austria GmbH 6% 15/01/2029	-	6.000.000	-
USD	TBC Bank JSC, Reg. S, FRN 10,775% Perpetual	1.000.000	-	-
USD	Telecommunications Services of Trinidad & Tobago Ltd., Reg. S 8,875% 18/10/2029	3.500.000	2.700.000	-
USD	Telford Offshore Ltd. 12% 12/02/2024	26.373	-	(905.493)
USD	Telford Offshore Ltd. 12% Perpetual	-	-	907.606

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WERTPAPIERBESTANDSVERÄNDERUNGEN (FORTSETZUNG)

vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020

WÄHRUNG	BEZEICHNUNG	KÄUFE	VERKÄUFE	ANDERE
USD	Tengizchevroil Finance Co. International Ltd. 3,25% 15/08/2030	2.000.000	2.000.000	-
USD	Theta Capital Pte. Ltd., Reg. S 6,75% 31/10/2026	4.100.000	2.250.000	-
USD	Theta Capital Pte. Ltd., Reg. S 8,125% 22/01/2025	1.000.000	1.000.000	-
USD	Tonon Luxembourg SA, Reg. S 6,5% 31/10/2024	-	-	6.444
USD	Total Play Telecomunicaciones SA de CV 7,50% 12/11/2025	1.000.000	1.000.000	-
USD	Total Play Telecomunicaciones SA de CV, Reg. S 7,5% 12/11/2025	2.000.000	-	-
USD	Trinidad Generation UnLtd, Reg. S 5,25% 04/11/2027	-	8.350.000	-
USD	Tullow Oil plc, Reg. S 7% 01/03/2025	8.250.000	-	-
USD	Türkiye Garanti Bankasi A/S, Reg. S, FRN 6,125% 24/05/2027	1.300.000	1.300.000	-
USD	Türkiye Is Bankasi A/S, Reg. S, FRN 7,75% 22/01/2030	4.300.000	2.500.000	-
USD	Türkiye Sise ve Cam Fabrikalari A/S 6,95% 14/03/2026	1.500.000	1.500.000	-
USD	Türkiye Vakiflar Bankasi TAO, Reg. S, FRN 8% 01/11/2027	-	1.000.000	-
USD	TV Azteca SAB de CV, Reg. S 8,25% 09/08/2024	-	1.580.000	-
USD	Ulker Biskuvi Sanayi AS 6,95% 30/10/2025	1.700.000	1.700.000	-
USD	Unifin Financiera SAB de CV, Reg. S 8,375% 27/01/2028	500.000	3.000.000	-
USD	Unigel Luxembourg SA, Reg. S 8,75% 01/10/2026	1.500.000	1.600.000	-
USD	USJ Acucar e Alcool SA, Reg. S, FRN 10,5% 09/11/2023	5.020.384	7.530.576	-
USD	Vedanta Resources Finance II plc, Reg. S 9,25% 23/04/2026	4.900.000	1.500.000	-
USD	Vietnam Prosperity JSC Bank, Reg. S 6,25% 17/07/2022	-	2.000.000	-
USD	Wanda Properties International Co. Ltd., Reg. S 7,25% 29/01/2024	3.340.000	1.750.000	-
USD	YPF SA, Reg. S 6,95% 21/07/2027	7.200.000	-	-
USD	Yuzhou Properties Co. Ltd., Reg. S 7,375% 13/01/2026	1.850.000	1.850.000	-
USD	Yuzhou Properties Co. Ltd., Reg. S 8,3% 27/05/2025	500.000	4.000.000	-
USD	Zhenro Properties Group Ltd., Reg. S 7,875% 14/04/2024	4.500.000	4.500.000	-
USD	Zhenro Properties Group Ltd., Reg. S 9,15% 06/05/2023	-	3.000.000	-
USD	ZIM Integrated Shipping Services Ltd., Reg. S, 144A 3% 20/06/2023	-	500.000	-

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

GLOBAL EQUITIES FUND

WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGES NETTOTEILFONDSVERMÖGEN

zum 31. Dezember 2020 (in EUR)

BEZEICHNUNG	WÄHRUNG	STÜCKZAHL / NENNWERT	MARKTWERT EUR	% DES NETTO- TEILFONDS- VERMÖGENS
Aktien China				
Xinjiang Goldwind Science & Technology Co. Ltd. 'H'	HKD	4.804.600	7.880.211	2,98
			7.880.211	2,98
Aktien Dänemark				
Vestas Wind Systems A/S	DKK	67.610	13.083.176	4,95
			13.083.176	4,95
Aktien Deutschland				
Delivery Hero SE, Reg. S	EUR	92.606	11.760.962	4,45
Infineon Technologies AG	EUR	167.558	5.259.646	1,99
KION Group AG	EUR	42.192	3.002.383	1,14
Merck KGaA	EUR	17.669	2.479.844	0,94
Serviceware SE, Reg. S	EUR	85.582	1.198.148	0,45
va-Q-tec AG, Reg. S	EUR	163.586	5.054.807	1,91
			28.755.790	10,88
Aktien Frankreich				
L'Oreal SA	EUR	33.065	10.355.958	3,92
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	15.568	7.987.941	3,02
SOITEC	EUR	54.016	8.599.347	3,25
			26.943.246	10,19
Aktien Großbritannien				
Blue Prism Group plc	GBP	140.724	2.727.857	1,03
			2.727.857	1,03
Aktien Großherzogtum Luxemburg				
Eurofins Scientific SE	EUR	68.130	4.791.583	1,81
Samsonite International SA, Reg. S	HKD	846.000	1.192.377	0,45
			5.983.960	2,26

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGES NETTOTEILFONDSVERMÖGEN (FORTSETZUNG)

zum 31. Dezember 2020 (in EUR)

BEZEICHNUNG	WÄHRUNG	STÜCKZAHL / NENNWERT	MARKTWERT EUR	% DES NETTO- TEILFONDS- VERMÖGENS
Aktien Hong Kong				
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd.	HKD	157.100	7.005.083	2,65
			7.005.083	2,65
Aktien Japan				
Keyence Corp.	JPY	21.052	9.614.563	3,64
Murata Manufacturing Co. Ltd.	JPY	71.200	5.225.215	1,97
			14.839.778	5,61
Aktien Kaimaninseln				
Alibaba Group Holding Ltd., ADR	USD	51.910	10.060.424	3,81
Meituan, Reg. S 'B'	HKD	152.700	4.608.650	1,74
			14.669.074	5,55
Aktien Kanada				
Ivanhoe Mines Ltd. 'A'	CAD	1.516.015	6.578.778	2,49
Shopify, Inc. 'A'	USD	12.027	11.371.409	4,30
			17.950.187	6,79
Aktien Niederlande				
Shop Apotheke Europe NV, Reg. S	EUR	30.390	4.503.798	1,70
			4.503.798	1,70
Aktien Schweiz				
Zur Rose Group AG	CHF	9.996	2.604.824	0,99
			2.604.824	0,99
Aktien Südkorea				
LG Chem Ltd.	KRW	10.416	6.423.261	2,43
SK Hynix, Inc.	KRW	110.076	9.761.991	3,69
			16.185.252	6,12
Aktien Taiwan				
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd., ADR	USD	136.506	12.085.284	4,57
			12.085.284	4,57

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGES NETTOTEILFONDSVERMÖGEN (FORTSETZUNG)

zum 31. Dezember 2020 (in EUR)

BEZEICHNUNG	WÄHRUNG	STÜCKZAHL / NENNWERT	MARKTWERT EUR	% DES NETTO- TEILFONDS- VERMÖGENS
Aktien Vereinigte Staaten von Amerika				
Adobe, Inc.	USD	28.325	11.455.039	4,33
Amazon.com, Inc.	USD	4.416	11.796.523	4,46
Axon Enterprise, Inc.	USD	53.117	5.349.485	2,03
CrowdStrike Holdings, Inc. 'A'	USD	19.144	3.272.868	1,24
Datadog, Inc. 'A'	USD	32.984	2.663.015	1,01
Lululemon Athletica, Inc.	USD	31.412	8.957.930	3,39
NIKE, Inc. 'B'	USD	98.052	11.285.885	4,27
NVIDIA Corp.	USD	24.623	10.526.005	3,98
PayPal Holdings, Inc.	USD	63.815	12.010.740	4,54
Uber Technologies, Inc.	USD	172.091	7.435.988	2,81
Zscaler, Inc.	USD	19.994	3.272.218	1,24
			88.025.696	33,30
Aktien Gesamt			263.243.216	99,57
Gesamtheit der Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer amtlichen Wertpapierbörse zugelassen sind			263.243.216	99,57
Summe des Wertpapierbestandes			263.243.216	99,57
Nettobankguthaben			6.018.697	2,27
Sonstige Nettoaktiva/(-passiva)			(4.873.411)	(1,84)
NETTOTEILFONDSVERMÖGEN			264.388.502	100,00

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGES NETTOTEILFONDSVERMÖGEN (FORTSETZUNG)

zum 31. Dezember 2020 (in EUR)

GEOGRAFISCHE AUFGLIEDERUNG	% DES NETTOTEILFONDS- VERMÖGENS
Vereinigte Staaten von Amerika	33,30
Deutschland	10,88
Frankreich	10,19
Kanada	6,79
Südkorea	6,12
Japan	5,61
Kaimaninseln	5,55
Dänemark	4,95
Taiwan	4,57
China	2,98
Hong Kong	2,65
Großherzogtum Luxemburg	2,26
Niederlande	1,70
Großbritannien	1,03
Schweiz	0,99
Gesamtinvestitionen	99,57
Barvermögen und Sonstiges / (Verbindlichkeiten)	0,43
Gesamt	100,00

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WERTPAPIERBESTANDSVERÄNDERUNGEN

vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020

WÄHRUNG	BEZEICHNUNG	KÄUFE	VERKÄUFE	ANDERE
Aktien				
CAD	Ivanhoe Mines Ltd. 'A'	1.048.063	1.300.276	-
CHF	Alcon, Inc.	67.383	67.383	-
CHF	Zur Rose Group AG	15.667	28.783	-
DKK	Vestas Wind Systems A/S	80.582	28.636	-
EUR	Adyen NV, Reg. S	5.714	5.714	-
EUR	Amadeus IT Group SA	38.036	38.036	-
EUR	Delivery Hero SE, Reg. S	77.852	66.058	-
EUR	Eurofins Scientific SE	9.416	10.999	(6.813)
EUR	Eurofins Scientific SE	-	-	68.130
EUR	Fresenius SE & Co. KGaA	65.990	65.990	-
EUR	Infineon Technologies AG	229.761	62.203	-
EUR	Kering SA	2.365	2.365	-
EUR	KION Group AG	37.973	-	4.219
EUR	L'Oreal SA	31.112	12.026	-
EUR	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	26.019	29.758	-
EUR	Merck KGaA	17.669	-	-
EUR	MTU Aero Engines AG	26.676	58.843	-
EUR	Orpea	21.732	37.105	-
EUR	Puma SE	83.182	138.918	-
EUR	QIAGEN NV	46.772	46.772	-
EUR	SAP SE	11.178	11.178	-
EUR	Serviceware SE, Reg. S	35.876	39.932	-
EUR	Shop Apotheke Europe NV, Reg. S	16.286	36.030	-
EUR	SOITEC	53.507	67.355	-
EUR	va-Q-tec AG, Reg. S	69.649	94.285	-
EUR	Varta AG	43.083	61.627	-
EUR	Wirecard AG	10.791	65.329	-
GBP	Ashtead Group plc	50.029	107.994	-
GBP	Blue Prism Group plc	87.181	186.655	-
HKD	Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd.	157.100	-	-
HKD	Meituan Dianping, Reg. S 'B'	179.000	639.600	-
HKD	Samsonite International SA, Reg. S	2.130.000	1.284.000	-
HKD	Tencent Holdings Ltd.	115.800	222.455	-
HKD	Xinjiang Goldwind Science & Technology Co. Ltd. 'H'	4.804.600	-	-
JPY	Keyence Corp.	8.800	11.700	-
JPY	Murata Manufacturing Co. Ltd.	71.200	-	-
JPY	Shiseido Co. Ltd.	-	54.000	-
JPY	SoftBank Group Corp.	130.100	216.400	-
KRW	LG Chem Ltd.	10.416	-	-
KRW	SK Hynix, Inc.	113.998	3.922	-

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WERTPAPIERBESTANDSVERÄNDERUNGEN (FORTSETZUNG)

vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020

WÄHRUNG	BEZEICHNUNG	KÄUFE	VERKÄUFE	ANDERE
USD	Adobe, Inc.	20.891	25.792	-
USD	Alibaba Group Holding Ltd., ADR	32.712	32.195	-
USD	Alphabet, Inc. 'A'	-	5.091	-
USD	Amazon.com, Inc.	2.818	3.267	-
USD	ANSYS, Inc.	-	8.878	-
USD	Axon Enterprise, Inc.	73.168	20.051	-
USD	Beyond Meat, Inc.	52.776	66.450	-
USD	Canada Goose Holdings, Inc.	47.796	215.764	-
USD	Costco Wholesale Corp.	-	12.652	-
USD	CrowdStrike Holdings, Inc. 'A'	19.144	-	-
USD	Datadog, Inc. 'A'	32.984	-	-
USD	DoorDash, Inc.	50	50	-
USD	Estee Lauder Cos., Inc. (The) 'A'	47.400	80.937	-
USD	Facebook, Inc. 'A'	31.454	31.454	-
USD	Illumina, Inc.	-	10.000	-
USD	Intel Corp.	99.204	99.204	-
USD	Lululemon Athletica, Inc.	33.181	1.769	-
USD	Mastercard, Inc. 'A'	6.286	33.084	-
USD	Microsoft Corp.	23.383	83.977	-
USD	Naspers Ltd., ADR 'N'	-	79.323	-
USD	NIKE, Inc. 'B'	102.915	4.863	-
USD	NVIDIA Corp.	22.737	20.959	-
USD	PayPal Holdings, Inc.	40.796	54.029	-
USD	Prosus NV, ADR	-	89.730	-
USD	Reliance Industries Ltd., GDR	54.450	54.450	-
USD	salesforce.com, Inc.	17.489	44.501	-
USD	Shopify, Inc. 'A'	12.799	772	-
USD	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd., ADR	154.926	18.420	-
USD	Tesla, Inc.	22.470	50.231	15.188
USD	Uber Technologies, Inc.	406.009	233.918	-
USD	United Rentals, Inc.	-	57.980	-
USD	Xilinx, Inc.	13.100	47.024	-
USD	Zscaler, Inc.	19.994	-	-

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

ABSOLUTE RETURN MULTI ASSET

WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGES NETTOTEILFONDSVERMÖGEN

zum 31. Dezember 2020 (in EUR)

BEZEICHNUNG	WÄHRUNG	STÜCKZAHL / NENNWERT	MARKTWERT EUR	% DES NETTO- TEILFONDS- VERMÖGENS
Anleihen Belgien				
Lonza Finance International NV, Reg. S 1,625% 21/04/2027	EUR	1.500.000	1.644.899 1.644.899	1,09 1,09
Anleihen Deutschland				
Infineon Technologies AG, Reg. S 1,125% 24/06/2026	EUR	2.000.000	2.112.140	1,40
KION Group AG, Reg. S 1,625% 24/09/2025	EUR	1.000.000	1.037.120	0,68
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1,375% 05/08/2024	USD	2.500.000	2.111.926	1,40
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2% 02/05/2025	USD	2.250.000	1.958.030	1,29
Merck KGaA, Reg. S, FRN 1,625% 09/09/2080	EUR	500.000	512.956 7.732.172	0,34 5,11
Anleihen Frankreich				
EssilorLuxottica SA, Reg. S 0,125% 27/05/2025	EUR	900.000	908.772 908.772	0,60 0,60
Anleihen Großbritannien				
Reckitt Benckiser Treasury Services plc, Reg. S 2,375% 24/06/2022	USD	2.500.000	2.090.552 2.090.552	1,38 1,38
Anleihen Großherzogtum Luxemburg				
DH Europe Finance II Sarl 0,45% 18/03/2028	EUR	1.200.000	1.223.929	0,81
Euroclear Investments SA, Reg. S 1,125% 07/12/2026	EUR	2.000.000	2.155.342 3.379.271	1,43 2,24
Anleihen Irland				
Kerry Group Financial Services Unltd Co., Reg. S 0,625% 20/09/2029	EUR	1.500.000	1.550.369 1.550.369	1,03 1,03

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGES NETTOTEILFONDSVERMÖGEN (FORTSETZUNG)

zum 31. Dezember 2020 (in EUR)

BEZEICHNUNG	WÄHRUNG	STÜCKZAHL / NENNWERT	MARKTWERT EUR	% DES NETTO- TEILFONDS- VERMÖGENS
Anleihen Island				
Iceland Government Bond, Reg. S 5,875% 11/05/2022	USD	1.000.000	862.410	0,57
Islandsbanki HF, Reg. S 0,5% 20/11/2023	EUR	800.000	800.560	0,53
Landsbankinn HF, Reg. S 1% 30/05/2023	EUR	500.000	508.856	0,34
			2.171.826	1,44
Anleihen Kaimaninseln				
Meituan, Reg. S 2,125% 28/10/2025	USD	1.000.000	826.438	0,55
			826.438	0,55
Anleihen Niederlande				
Compass Group Finance Netherlands BV, Reg. S 0,625% 03/07/2024	EUR	1.500.000	1.541.977	1,02
Givaudan Finance Europe BV, Reg. S 1% 22/04/2027	EUR	1.000.000	1.067.171	0,71
Mondelez International Holdings Netherlands BV, Reg. S 0,375% 22/09/2029	EUR	500.000	508.314	0,34
Prosus NV, Reg. S 1,539% 03/08/2028	EUR	1.500.000	1.547.849	1,02
Vonovia Finance BV, Reg. S 0,625% 09/07/2026	EUR	2.000.000	2.063.993	1,36
			6.729.304	4,45
Anleihen Österreich				
Austria Government Bond, Reg. S, 144A 1,2% 20/10/2025	EUR	1.000.000	1.092.761	0,72
			1.092.761	0,72
Anleihen Schweiz				
Canton of Geneva Switzerland, Reg. S 0,25% 15/02/2028	CHF	2.500.000	2.383.254	1,57
Nestle SA, Reg. S 0,75% 28/06/2028	CHF	2.500.000	2.473.985	1,64
			4.857.239	3,21
Anleihen Spanien				
Amadeus IT Group SA, Reg. S 2,5% 20/05/2024	EUR	1.500.000	1.612.837	1,06
Amadeus IT Group SA, Reg. S 1,875% 24/09/2028	EUR	1.200.000	1.281.357	0,85
			2.894.194	1,91

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGES NETTOTEILFONDSVERMÖGEN (FORTSETZUNG)

zum 31. Dezember 2020 (in EUR)

BEZEICHNUNG	WÄHRUNG	STÜCKZAHL / NENNWERT	MARKTWERT EUR	% DES NETTO- TEILFONDS- VERMÖGENS
Anleihen Supranationale Banken				
European Investment Bank 1,375% 06/09/2022	USD	2.500.000	2.074.253	1,37
European Investment Bank 2,125% 13/04/2026	USD	3.500.000	3.093.290	2,05
International Bank for Reconstruction & Development 0,5% 28/10/2025	USD	3.000.000	2.443.552	1,62
International Bank for Reconstruction & Development 1,75% 23/10/2029	USD	2.500.000	2.166.708	1,43
			9.777.803	6,47
Anleihen Vereinigte Staaten von Amerika				
3M Co. 2% 14/02/2025	USD	1.500.000	1.293.022	0,86
Alphabet, Inc. 3,375% 25/02/2024	USD	2.500.000	2.225.290	1,47
Apple, Inc., Reg. S 0,375% 25/11/2024	CHF	1.500.000	1.426.712	0,94
DR Horton, Inc. 2,6% 15/10/2025	USD	1.500.000	1.316.293	0,87
Nasdaq, Inc. 1,75% 19/05/2023	EUR	2.000.000	2.080.594	1,38
Nasdaq, Inc. 0,875% 13/02/2030	EUR	1.500.000	1.562.724	1,03
Oracle Corp. 2,65% 15/07/2026	USD	1.500.000	1.333.138	0,88
Republic Services, Inc. 2,5% 15/08/2024	USD	900.000	780.977	0,52
Thermo Fisher Scientific, Inc. 1,75% 15/04/2027	EUR	1.000.000	1.103.784	0,73
Waste Management, Inc. 1,15% 15/03/2028	USD	1.600.000	1.301.433	0,86
			14.423.967	9,54
Anleihen Gesamt			60.079.567	39,74
Aktien China				
Xinjiang Goldwind Science & Technology Co. Ltd. 'H'	HKD	1.600.000	2.624.222	1,74
			2.624.222	1,74
Aktien Dänemark				
Vestas Wind Systems A/S	DKK	17.000	3.289.661	2,18
			3.289.661	2,18
Aktien Deutschland				
KION Group AG	EUR	32.500	2.312.700	1,53
Merck KGaA	EUR	22.500	3.157.875	2,09
			5.470.575	3,62

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGES NETTOTEILFONDSVERMÖGEN (FORTSETZUNG)

zum 31. Dezember 2020 (in EUR)

BEZEICHNUNG	WÄHRUNG	STÜCKZAHL / NENNWERT	MARKTWERT EUR	% DES NETTO- TEILFONDS- VERMÖGENS
Aktien Frankreich				
Korian SA	EUR	94.995	2.950.545	1,95
L'Oreal SA	EUR	4.000	1.252.800	0,83
Orpea SA	EUR	12.000	1.290.600	0,86
Pernod Ricard SA	EUR	12.000	1.921.200	1,27
SOITEC	EUR	17.500	2.786.000	1,84
			10.201.145	6,75
Aktien Großherzogtum Luxemburg				
Eurofins Scientific SE	EUR	27.500	1.934.075	1,28
Samsonite International SA, Reg. S	HKD	476.700	671.875	0,44
			2.605.950	1,72
Aktien Hong Kong				
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd.	HKD	50.000	2.229.498	1,47
			2.229.498	1,47
Aktien Japan				
Keyence Corp.	JPY	5.000	2.283.527	1,51
Murata Manufacturing Co. Ltd.	JPY	20.000	1.467.757	0,97
			3.751.284	2,48
Aktien Kaimaninseln				
Alibaba Group Holding Ltd., ADR	USD	16.000	3.100.882	2,05
Arco Platform Ltd. 'A'	USD	25.000	722.328	0,48
Meituan, Reg. S 'B'	HKD	50.000	1.509.054	1,00
			5.332.264	3,53
Aktien Kanada				
Shopify, Inc. 'A'	USD	1.600	1.512.784	1,00
			1.512.784	1,00
Aktien Niederlande				
JDE Peet's NV	EUR	50.000	1.800.000	1,19
Shop Apotheke Europe NV, Reg. S	EUR	10.000	1.482.000	0,98
			3.282.000	2,17
Aktien Schweiz				
Nestle SA	CHF	20.000	1.920.054	1,27
			1.920.054	1,27
Aktien Spanien				
Grifols SA Preference 'B'	EUR	125.000	1.890.000	1,25
Siemens Gamesa Renewable Energy SA	EUR	75.000	2.443.500	1,62
			4.333.500	2,87

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGES NETTOTEILFONDSVERMÖGEN (FORTSETZUNG)

zum 31. Dezember 2020 (in EUR)

BEZEICHNUNG	WÄHRUNG	STÜCKZAHL / NENNWERT	MARKTWERT EUR	% DES NETTO- TEILFONDS- VERMÖGENS
Aktien Südkorea				
LG Chem Ltd.	KRW	2.800	1.726.683	1,14
Samsung Electronics Co. Ltd., Reg. S, GDR	USD	1.750	2.627.739	1,74
SK Hynix, Inc.	KRW	30.000	2.660.523	1,76
			7.014.945	4,64
Aktien Taiwan				
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd., ADR	USD	20.000	1.770.660	1,17
			1.770.660	1,17
Aktien Vereinigte Staaten von Amerika				
Adobe, Inc.	USD	3.000	1.213.243	0,80
Amazon.com, Inc.	USD	1.000	2.671.314	1,77
Axon Enterprise, Inc.	USD	15.000	1.510.670	1,00
NIKE, Inc. 'B'	USD	10.000	1.151.010	0,76
NVIDIA Corp.	USD	3.000	1.282.460	0,85
PayPal Holdings, Inc.	USD	17.500	3.293.708	2,18
			11.122.405	7,36
Aktien Gesamt			66.460.947	43,97
Gesamtheit der Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer amtlichen Wertpapierbörse zugelassen sind			126.540.514	83,71
Anleihen Niederlande				
JAB Holdings BV, 144A 2,2% 23/11/2030	USD	1.500.000	1.223.556	0,81
Mondelez International Holdings Netherlands BV, Reg. S 2,125% 19/09/2022	USD	1.400.000	1.172.023	0,78
			2.395.579	1,59

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGES NETTOTEILFONDSVERMÖGEN (FORTSETZUNG)

zum 31. Dezember 2020 (in EUR)

BEZEICHNUNG	WÄHRUNG	STÜCKZAHL / NENNWERTE	MARKTWERT EUR	% DES NETTO- TEILFONDS- VERMÖGENS
Anleihen Vereinigte Staaten von Amerika				
Fresenius Medical Care US Finance II, Inc., 144A 5,875% 31/01/2022	USD	1.200.000	1.027.712	0,68
Republic Services, Inc. 0,875% 15/11/2025	USD	2.000.000	1.637.787	1,08
			2.665.499	1,76
Anleihen Gesamt			5.061.078	3,35
Gesamtheit der Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einem anderen geregelten Markt zugelassen sind			5.061.078	3,35
Börsengehandelte Fonds Deutschland				
EUWAX GOLD II	EUR	27.500	1.382.975	0,92
Xetra-Gold	EUR	100.000	4.917.400	3,25
			6.300.375	4,17
Börsengehandelte Fonds Jersey				
Xtrackers Physical Gold ETC EUR	EUR	20.000	2.972.600	1,96
			2.972.600	1,96
Gesamtbetrag der Börsengehandelten Fonds			9.272.975	6,13
Gesamtanteile in zugelassenen OGAW oder anderen Organismen für gemeinsame Anlagen			9.272.975	6,13
Summe des Wertpapierbestandes			140.874.567	93,19
Nettobankguthaben			9.996.586	6,61
Sonstige Nettoaktiva/(-passiva)			305.061	0,20
NETTOTEILFONDSVERMÖGEN			151.176.214	100,00

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGES NETTOTEILFONDSVERMÖGEN (FORTSETZUNG)

zum 31. Dezember 2020 (in EUR)

GEOGRAFISCHE AUFGliederUNG	% DES NETTOTEILFONDS- VERMÖGENS
Vereinigte Staaten von Amerika	18,66
Deutschland	12,89
Niederlande	8,21
Frankreich	7,35
Supranationale Banken	6,47
Spanien	4,78
Südkorea	4,64
Schweiz	4,48
Kaimaninseln	4,08
Großherzogtum Luxemburg	3,96
Japan	2,48
Dänemark	2,18
Jersey	1,97
China	1,74
Hong Kong	1,47
Island	1,44
Großbritannien	1,38
Taiwan	1,17
Belgien	1,09
Irland	1,03
Kanada	1,00
Österreich	0,72
Gesamtinvestitionen	93,19
Barvermögen und Sonstiges / (Verbindlichkeiten)	6,81
Gesamt	100,00

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGES NETTOTEILFONDSVERMÖGEN (FORTSETZUNG)

zum 31. Dezember 2020 (in EUR)

FINANZTERMINGESCHÄFTE					
WERTPAPIERBESCHREIBUNG	ANZAHL DER VERTRÄGE	WÄHRUNG	VERPFLICHTUNG	NICHT REALISIERTER GEWINN / (VERLUST)	% DES NETTO-TEILFONDS-VERMÖGENS
Foreign Exchange EUR/USD, 15/03/2021	310	USD	38.775.203	429.144	0,28
Nicht realisierter Gewinn aus Finanztermingeschäften				429.144	0,28
EURO STOXX 50 Index, 19/03/2021	(275)	EUR	(9.762.500)	(232.375)	(0,15)
S&P 500 Emini Index, 19/03/2021	(40)	USD	(6.055.445)	(103.166)	(0,07)
Nicht realisierter Verlust aus Finanztermingeschäften				(335.541)	(0,22)
Nicht realisierter Nettogewinn aus Finanztermingeschäften				93.603	0,06

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WERTPAPIERBESTANDSVERÄNDERUNGEN

vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020

WÄHRUNG	BEZEICHNUNG	KÄUFE	VERKÄUFE	ANDERE
Aktien				
CHF	Nestle SA	20.000	-	-
CHF	Zur Rose Group AG	1.250	18.206	-
DKK	Vestas Wind Systems A/S	7.500	5.500	-
EUR	Amadeus IT Group SA	42.500	42.500	-
EUR	Danone SA	5.000	25.000	-
EUR	Eurofins Scientific SE	2.500	5.750	(1.750)
EUR	Eurofins Scientific SE	10.000	-	17.500
EUR	EUWAX GOLD II Fund	32.500	5.000	-
EUR	Fresenius SE & Co. KGaA	50.000	50.000	-
EUR	Grifols SA Preference 'B'	70.000	20.000	-
EUR	JDE Peet's BV	50.000	-	-
EUR	Junghenrich AG Preference	-	80.000	-
EUR	KION Group AG	32.500	-	-
EUR	Korian SA	54.996	10.000	-
EUR	L'Oreal SA	2.500	5.000	-
EUR	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	4.000	4.000	-
EUR	Merck KGaA	25.200	15.200	-
EUR	MTU Aero Engines AG	7.500	18.500	-
EUR	Orpea	-	3.000	-
EUR	Pernod Ricard SA	12.000	-	-
EUR	Prosus NV	22.000	22.000	-
EUR	Puma SE	33.750	33.750	-
EUR	Remy Cointreau SA	15.000	15.000	-
EUR	SAP SE	25.000	25.000	-
EUR	Shop Apotheke Europe NV, Reg. S	-	2.500	-
EUR	Siemens Gamesa Renewable Energy SA	100.000	25.000	-
EUR	SOITEC	12.500	12.500	-
EUR	Varta AG	17.500	17.500	-
EUR	Wirecard AG	-	15.000	-
EUR	Xetra-Gold Fund	30.000	40.000	-
EUR	Xtrackers Physical Gold ETC EUR	10.000	12.000	-
GBP	Ashtead Group plc	-	50.000	-
GBP	Compass Group plc	-	50.000	-
HKD	Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd.	50.000	-	-
HKD	Meituan Dianping, Reg. S 'B'	127.500	77.500	-
HKD	Samsonite International SA, Reg. S	1.200.000	723.300	-
HKD	Tencent Holdings Ltd.	35.000	35.000	-
HKD	Xinjiang Goldwind Science & Technology Co. Ltd. 'H'	1.600.000	-	-
JPY	Keyence Corp.	1.000	1.000	-
JPY	Murata Manufacturing Co. Ltd.	20.000	-	-
JPY	Shiseido Co. Ltd.	-	26.600	-
JPY	SoftBank Group Corp.	10.000	60.200	-
KRW	LG Chem Ltd.	2.800	-	-
KRW	SK Hynix, Inc.	30.000	-	-

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WERTPAPIERBESTANDSVERÄNDERUNGEN (FORTSETZUNG)

vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020

WÄHRUNG	BEZEICHNUNG	KÄUFE	VERKÄUFE	ANDERE
PLN	CD Projekt SA	22.500	22.500	-
USD	Adobe, Inc.	-	3.000	-
USD	Alibaba Group Holding Ltd., ADR	4.000	3.000	-
USD	Alphabet, Inc. 'A'	-	1.000	-
USD	Amazon.com, Inc.	250	500	-
USD	Arco Platform Ltd. 'A'	25.000	-	-
USD	Axon Enterprise, Inc.	15.000	-	-
USD	Beyond Meat, Inc.	13.000	13.000	-
USD	CureVac NV	1.000	1.000	-
USD	Estee Lauder Cos., Inc. (The) 'A'	7.500	7.500	-
USD	Facebook, Inc. 'A'	5.000	5.000	-
USD	Intel Corp.	35.000	35.000	-
USD	Mastercard, Inc. 'A'	9.373	14.373	-
USD	Microsoft Corp.	2.000	22.000	-
USD	Naspers Ltd., ADR 'N'	-	65.000	-
USD	NIKE, Inc. 'B'	28.500	18.500	-
USD	NVIDIA Corp.	7.000	4.000	-
USD	PayPal Holdings, Inc.	3.110	13.110	-
USD	Prosus NV, ADR	-	75.000	-
USD	Reliance Industries Ltd., GDR	35.000	35.000	-
USD	salesforce.com, Inc.	-	15.000	-
USD	Samsung Electronics Co. Ltd., Reg. S, GDR	1.750	-	-
USD	Shopify, Inc. 'A'	1.600	-	-
USD	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd., ADR	20.000	-	-
USD	Uber Technologies, Inc.	47.500	47.500	-
USD	United Rentals, Inc.	-	13.500	-
USD	Yum China Holdings, Inc.	55.000	55.000	-
Anleihen				
CHF	Apple, Inc., Reg. S 0,375% 25/11/2024	1.500.000	-	-
CHF	Canton of Geneva Switzerland, Reg. S 0,25% 15/02/2028	2.500.000	-	-
CHF	Lonza Swiss Finanz AG 0,35% 22/09/2026	800.000	800.000	-
CHF	Nestle SA, Reg. S 0,75% 28/06/2028	2.500.000	-	-
EUR	Abertis Infraestructuras SA, Reg. S 1,125% 26/03/2028	2.000.000	2.000.000	-
EUR	Amadeus IT Group SA 1,8750% 24/09/2028	1.200.000	1.200.000	-
EUR	Amadeus IT Group SA, Reg. S 1,875% 24/09/2028	1.200.000	-	-
EUR	Amadeus IT Group SA, Reg. S 2,5% 20/05/2024	1.500.000	-	-
EUR	Austria Government Bond, Reg. S, 144A 1,2% 20/10/2025	-	1.000.000	-
EUR	Brenntag Finance BV, Reg. S 1,125% 27/09/2025	-	2.000.000	-
EUR	Capgemini SE, Reg. S 1% 18/10/2024	-	2.000.000	-
EUR	Chile Government Bond 1,44% 01/02/2029	2.500.000	2.500.000	-
EUR	Compass Group International BV, Reg. S 0,625% 03/07/2024	-	1.000.000	-
EUR	Euroclear Bank SA, Reg. S 0,25% 07/09/2022	-	2.000.000	-
EUR	Givaudan Finance Europe BV, Reg. S 1% 22/04/2027	1.500.000	500.000	-
EUR	Goldman Sachs Group, Inc. (The), Reg. S 3,375% 27/03/2025	1.000.000	1.000.000	-
EUR	Grenke Finance plc, Reg. S 1% 05/04/2023	-	1.000.000	-

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WERTPAPIERBESTANDSVERÄNDERUNGEN (FORTSETZUNG)

vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020

WÄHRUNG	BEZEICHNUNG	KÄUFE	VERKÄUFE	ANDERE
EUR	Grenke Finance plc, Reg. S 1,5% 05/10/2023	-	960.000	-
EUR	Indonesia Government Bond 0,9% 14/02/2027	1.200.000	1.200.000	-
EUR	Infineon Technologies AG, Reg. S 1,125% 24/06/2026	2.000.000	-	-
EUR	Islandsbanki HF, Reg. S 0,5% 20/11/2023	800.000	-	-
EUR	JAB Holdings BV, Reg. S 1% 20/12/2027	1.200.000	1.500.000	-
EUR	JCDecaux SA 2% 24/10/2024	1.000.000	1.000.000	-
EUR	Kering SA 0,75% 13/05/2028	300.000	300.000	-
EUR	KION Group AG 1,6250% 24/09/2025	1.000.000	1.000.000	-
EUR	KION Group AG, Reg. S 1,625% 24/09/2025	1.000.000	-	-
EUR	Landsbankinn HF, Reg. S 1% 30/05/2023	-	1.000.000	-
EUR	Lonza Finance International NV, Reg. S 1,625% 21/04/2027	1.500.000	-	-
EUR	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE 0,125% 11/02/2028	700.000	700.000	-
EUR	Merck KGaA, FRN 1,6250% 09/09/2080	500.000	500.000	-
EUR	Merck KGaA, Reg. S, FRN 1,625% 09/09/2080	500.000	-	-
EUR	Mondelez International Holdings Netherlands BV, Reg. S 0,375% 22/09/2029	500.000	-	-
EUR	MTU Aero Engines AG, Reg. S 3% 01/07/2025	2.200.000	2.200.000	-
EUR	Nasdaq, Inc. 0,875% 13/02/2030	2.000.000	500.000	-
EUR	Novartis Finance SA, Reg. S 0,125% 20/09/2023	-	1.500.000	-
EUR	Prosus NV 1,539% 03/08/2028	400.000	400.000	-
EUR	Prosus NV, Reg. S 1,539% 03/08/2028	1.900.000	400.000	-
EUR	Q-Park Holding I BV, FRN 2% 01/03/2026	5.000.000	5.000.000	-
EUR	Q-Park Holding I BV, Reg. S 1,5% 01/03/2025	4.156.000	4.156.000	-
EUR	Siemens Financieringsmaatschappij NV, Reg. S 0,125% 05/09/2029	-	1.500.000	-
EUR	Spain Government Bond, Reg. S, 144A 0,6% 31/10/2029	-	3.000.000	-
EUR	Spain Government Bond, Reg. S, 144A 1,4% 30/07/2028	-	2.400.000	-
EUR	Spain Government Bond, Reg. S, 144A 1,45% 31/10/2027	-	1.500.000	-
EUR	Thermo Fisher Scientific, Inc. 1,75% 15/04/2027	2.000.000	1.000.000	-
EUR	Vonovia Finance BV 0,625% 09/07/2026	500.000	500.000	-
EUR	Vonovia Finance BV, Reg. S 0,625% 09/07/2026	2.000.000	-	-
JPY	Apple, Inc. 0,35% 10/06/2020	-	-	(300.000.000)
USD	3M Co. 2% 14/02/2025	-	500.000	-
USD	DR Horton, Inc. 2,6% 15/10/2025	1.500.000	-	-
USD	European Investment Bank 1,375% 06/09/2022	1.000.000	500.000	-
USD	European Investment Bank 2,125% 13/04/2026	1.000.000	500.000	-
USD	Fresenius Medical Care US Finance II, Inc., 144A 5,875% 31/01/2022	-	1.300.000	-
USD	International Bank for Reconstruction & Development 0,5% 28/10/2025	5.500.000	2.500.000	-
USD	International Bank for Reconstruction & Development 1,75% 23/10/2029	2.500.000	-	-
USD	JAB Holdings BV, 144A 2,2% 23/11/2030	1.500.000	-	-
USD	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1,375% 05/08/2024	1.100.000	2.600.000	-
USD	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 1,75% 14/09/2029	-	2.000.000	-
USD	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 2% 02/05/2025	-	750.000	-
USD	Landeskreditbank Baden-Wuerttemberg Foerderbank, FRN 1,915% 15/03/2022	600.000	600.000	-

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WERTPAPIERBESTANDSVERÄNDERUNGEN (FORTSETZUNG)

vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020

WÄHRUNG	BEZEICHNUNG	KÄUFE	VERKÄUFE	ANDERE
USD	Meituan, Reg. S 2,125% 28/10/2025	1.000.000	-	-
USD	MSCI, Inc. 3,625% 01/09/2030	750.000	750.000	-
USD	Oracle Corp. 2,65% 15/07/2026	-	500.000	-
USD	Republic Services, Inc. 0,875% 15/11/2025	3.800.000	1.800.000	-
USD	Republic Services, Inc. 2,5% 15/08/2024	900.000	-	-
USD	Tencent Holdings Ltd., Reg. S 2,875% 11/02/2020	-	-	(1.400.000)
USD	Thermo Fisher Scientific, Inc. 4,133% 25/03/2025	200.000	200.000	-
USD	United Parcel Service, Inc. 2,5% 01/04/2023	-	2.000.000	-
USD	Waste Management, Inc. 1,15% 15/03/2028	1.600.000	-	-

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

EMERGING MARKETS CREDIT OPPORTUNITIES FUND

WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGES NETTOTEILFONDSVERMÖGEN

zum 31. Dezember 2020 (in USD)

BEZEICHNUNG	WÄHRUNG	STÜCKZAHL / NENNWERT	MARKTWERT USD	% DES NETTO- TEILFONDS- VERMÖGENS
Anleihen Angola				
Angola Government Bond, Reg. S 9,125% 26/11/2049	USD	3.250.000	3.001.407 3.001.407	0,90 0,90
Anleihen Argentinien				
Agua y Saneamientos Argentinos SA, Reg. S 6,625% 01/02/2023	USD	2.025.000	1.032.117	0,31
Argentina Government Bond 1% 09/07/2029	USD	331.079	144.850	0,04
Argentina Government Bond 0,125% 09/07/2030	USD	3.014.043	1.231.267	0,37
Argentina Government Bond 0,125% 09/07/2035	USD	5.521.954	2.032.134	0,61
Cia Latinoamericana de Infraestructura & Servicios SA, Reg. S 9,5% 20/07/2023	USD	3.755.410	1.539.718	0,46
Provincia del Chaco Argentina, Reg. S 9,375% 18/08/2024	USD	2.350.000	1.116.274	0,33
YPF Energia Electrica SA, Reg. S 10% 25/07/2026	USD	700.000	570.507	0,17
YPF SA, Reg. S 6,95% 21/07/2027	USD	7.450.000	5.391.938 13.058.805	1,61 3,90
Anleihen Bermuda				
Concord New Energy Group Ltd., Reg. S 10,75% 24/09/2023	USD	2.622.000	2.559.586	0,77
GCL New Energy Holdings Ltd., Reg. S 7,1% 30/01/2021	USD	2.500.000	1.914.377 4.473.963	0,57 1,34
Anleihen Brasilien				
Oi SA 10% 27/07/2025	USD	4.250.000	4.531.605 4.531.605	1,35 1,35

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGES NETTOTEILFONDSVERMÖGEN (FORTSETZUNG)

zum 31. Dezember 2020 (in USD)

BEZEICHNUNG	WÄHRUNG	STÜCKZAHL / NENNWERT	MARKTWERT USD	% DES NETTO- TEILFONDS- VERMÖGENS
Anleihen Britische Jungferninseln				
Easy Tactic Ltd., Reg. S 8,125% 11/07/2024	USD	3.025.000	2.605.137	0,78
Greenland Global Investment Ltd., Reg. S 5,875% 03/07/2024	USD	3.500.000	3.161.721	0,94
Wanda Properties International Co. Ltd., Reg. S 7,25% 29/01/2024	USD	1.222.000	1.258.965	0,38
			7.025.823	2,10
Anleihen China				
Chongqing Energy Investment Group Co. Ltd., Reg. S 5,625% 18/03/2022	USD	1.000.000	885.000	0,26
			885.000	0,26
Anleihen Costa Rica				
Autopistas del Sol SA, Reg. S 7,375% 30/12/2030	USD	3.982.134	3.757.423	1,12
			3.757.423	1,12
Anleihen Ecuador				
Ecuador Government Bond, Reg. S 0% 31/07/2030	USD	109.286	52.150	0,02
Ecuador Government Bond, Reg. S 0,5% 31/07/2030	USD	274.050	176.762	0,05
Ecuador Government Bond, Reg. S 0,5% 31/07/2035	USD	718.185	393.206	0,12
Ecuador Government Bond, Reg. S 0,5% 31/07/2040	USD	329.150	167.455	0,05
			789.573	0,24
Anleihen Georgia				
Georgia Global Utilities JSC, Reg. S 7,75% 30/07/2025	USD	3.293.000	3.361.929	1,00
Silknet JSC, Reg. S 11% 02/04/2024	USD	3.000.000	3.255.000	0,97
TBC Bank JSC, Reg. S, FRN 10,775% Perpetual	USD	2.514.000	2.564.280	0,77
			9.181.209	2,74
Anleihen Ghana				
Ghana Government Bond, Reg. S 8,125% 26/03/2032	USD	3.250.000	3.448.026	1,03
			3.448.026	1,03

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGES NETTOTEILFONDSVERMÖGEN (FORTSETZUNG)

zum 31. Dezember 2020 (in USD)

BEZEICHNUNG	WÄHRUNG	STÜCKZAHL / NENNWERT	MARKTWERT USD	% DES NETTO- TEILFONDS- VERMÖGENS
Anleihen Großbritannien				
DTEK Finance plc 10,929% 31/12/2024 [§]	USD	7.250.000	4.386.250	1,31
Genel Energy Finance 4 plc, Reg. S, 144A 9,25% 14/10/2025	USD	4.300.000	4.364.500	1,31
Privatbank CJSC 10,25% 23/01/2018 [§]	USD	160.000	46.400	0,01
Vedanta Resources Finance II plc, Reg. S 9,25% 23/04/2026	USD	6.350.000	4.686.300	1,40
			13.483.450	4,03
Anleihen Großherzogtum Luxemburg				
Andrade Gutierrez International SA, Reg. S 9,5% 30/12/2024	USD	4.664.000	2.716.827	0,81
Ecuador Social Bond Sarl, Reg. S 0% 30/01/2035	USD	2.412.059	1.743.466	0,52
Gilex Holding Sarl, Reg. S 8,5% 02/05/2023	USD	980.000	1.024.722	0,31
Gol Finance SA, Reg. S 7% 31/01/2025	USD	2.500.000	2.259.375	0,68
Home Credit & Finance Bank OOO, Reg. S, FRN 8,8% Perpetual	USD	2.800.000	2.842.000	0,85
Offshore Drilling Holding SA, Reg. S 8,515% 20/09/2020	USD	1.145.000	148.850	0,04
Puma International Financing SA, Reg. S 5% 24/01/2026	USD	4.925.000	4.754.934	1,42
Unigel Luxembourg SA, Reg. S 8,75% 01/10/2026	USD	4.850.000	5.249.367	1,57
			20.739.541	6,20
Anleihen Indien				
Future Retail Ltd., Reg. S 5,6% 22/01/2025	USD	1.750.000	1.483.125	0,45
IIFL Finance Ltd., Reg. S 5,875% 20/04/2023	USD	2.800.000	2.715.878	0,81
Indiabulls Housing Finance Ltd., Reg. S 6,375% 28/05/2022	USD	4.000.000	3.719.962	1,11
			7.918.965	2,37

[§] Wertpapier ist derzeit in Verzug.

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGES NETTOTEILFONDSVERMÖGEN (FORTSETZUNG)

zum 31. Dezember 2020 (in USD)

BEZEICHNUNG	WÄHRUNG	STÜCKZAHL / NENNWERT	MARKTWERT USD	% DES NETTO- TEILFONDS- VERMÖGENS
Anleihen Indonesien				
Alam Sutera Realty Tbk. PT 6% 02/05/2024	USD	2.016.000	1.531.530	0,46
Alam Sutera Realty Tbk. PT 6,25% 02/11/2025	USD	3.548.000	2.606.671	0,78
Bukit Makmur Mandiri Utama PT, Reg. S 7,75% 13/02/2022	USD	1.650.000	1.635.563	0,49
Delta Merlin Dunia Tekstil PT, Reg. S 8,625% 12/03/2024 [§]	USD	5.250.000	566.265	0,17
Gajah Tunggal Tbk. PT, Reg. S 8,375% 10/08/2022	USD	2.350.000	2.167.875	0,65
MNC Investama Tbk. PT, Reg. S 9% 11/05/2021	USD	924.000	568.260	0,17
Sri Rejeki Isman Tbk. PT, Reg. S 7,25% 16/01/2025	USD	1.902.000	1.981.402	0,59
			11.057.566	3,31
Anleihen Irland				
Aragvi Finance International DAC, Reg. S 12% 09/04/2024	USD	3.575.000	3.910.156	1,17
ASG Finance Designated Activity Co., Reg. S 7,875% 03/12/2024	USD	5.000.000	4.325.000	1,30
Credit Bank of Moscow, Reg. S, FRN 7,5% 05/10/2027	USD	2.315.000	2.340.836	0,70
Eurotorg LLC, Reg. S 9% 22/10/2025	USD	3.750.000	4.021.875	1,20
Oilflow SPV 1 DAC, Reg. S 12% 13/01/2022	USD	1.786.633	1.777.700	0,53
Sovcombank, Reg. S, FRN 7,75% Perpetual	USD	3.000.000	3.078.000	0,92
			19.453.567	5,82
Anleihen Jersey				
Walnut Bidco plc, Reg. S 9,125% 01/08/2024	USD	1.000.000	1.059.100	0,32
			1.059.100	0,32

[§] Wertpapier ist derzeit in Verzug.

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGES NETTOTEILFONDSVERMÖGEN (FORTSETZUNG)

zum 31. Dezember 2020 (in USD)

BEZEICHNUNG	WÄHRUNG	STÜCKZAHL / NENNWERT	MARKTWERT USD	% DES NETTO- TEILFONDS- VERMÖGENS
Anleihen Kaimaninseln				
Alpha Star Holding V Ltd., Reg. S 6,625% 18/04/2023	USD	3.100.000	3.070.395	0,92
Anton Oilfield Services Group, Reg. S 7,5% 02/12/2022	USD	5.000.000	4.375.000	1,31
CAR, Inc., Reg. S 8,875% 10/05/2022	USD	1.850.000	1.796.812	0,54
CFLD Cayman Investment Ltd., Reg. S 8,05% 13/01/2025	USD	5.750.000	4.786.489	1,43
China Evergrande Group, Reg. S 10% 11/04/2023	USD	3.500.000	3.219.909	0,96
China Evergrande Group, Reg. S 8,75% 28/06/2025	USD	3.550.000	2.946.365	0,88
China Hongqiao Group Ltd., Reg. S 7,375% 02/05/2023	USD	3.000.000	2.845.994	0,85
Dar Al-Arkan Sukuk Co. Ltd., Reg. S 6,875% 26/02/2027	USD	4.000.000	4.010.548	1,20
Emirates Reit Sukuk Ltd., Reg. S 5,125% 12/12/2022	USD	2.500.000	1.225.000	0,36
Gran Tierra Energy International Holdings Ltd., Reg. S 6,25% 15/02/2025	USD	1.770.000	1.208.043	0,36
Kaisa Group Holdings Ltd., Reg. S 9,375% 30/06/2024	USD	4.550.000	4.421.729	1,32
NagaCorp Ltd., Reg. S 7,95% 06/07/2024	USD	2.300.000	2.398.046	0,72
Redco Properties Group Ltd., Reg. S 9,9% 17/02/2024	USD	2.750.000	2.699.806	0,81
Yestar Healthcare Holdings Co. Ltd., Reg. S 6,9% 15/09/2021	USD	1.400.000	628.893	0,19
			39.633.029	11,85
Anleihen Kolumbien				
Credivalores-Crediservicios SAS, Reg. S 8,875% 07/02/2025	USD	5.100.000	3.837.750	1,15
			3.837.750	1,15
Anleihen Mexiko				
Braskem Idesa SAPI, Reg. S 7,45% 15/11/2029	USD	3.600.000	3.385.800	1,01
Financiera Independencia SAB de CV SOFOM ENR, Reg. S 8% 19/07/2024	USD	1.850.000	1.652.355	0,49
Mexarrend SAPI de CV, Reg. S 10,25% 24/07/2024	USD	4.930.000	4.498.675	1,35
			9.536.830	2,85

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGES NETTOTEILFONDSVERMÖGEN (FORTSETZUNG)

zum 31. Dezember 2020 (in USD)

BEZEICHNUNG	WÄHRUNG	STÜCKZAHL / NENNWERT	MARKTWERT USD	% DES NETTO- TEILFONDS- VERMÖGENS
Anleihen Niederlande				
Ardshinbank CJSC, Reg. S 6,5% 28/01/2025	USD	5.400.000	5.184.000	1,55
Dtek Renewables Finance BV, Reg. S 8,5% 12/11/2024	EUR	4.000.000	4.471.802	1,34
First Bank of Nigeria Ltd., Reg. S 8,625% 27/10/2025	USD	2.000.000	2.169.430	0,65
Frigoglass Finance BV, Reg. S 6,875% 12/02/2025	EUR	3.550.000	3.378.915	1,01
InterCement Financial Operations BV, Reg. S 5,75% 17/07/2024	USD	2.300.000	2.018.273	0,60
Metinvest BV, Reg. S 7,75% 17/10/2029	USD	4.900.000	5.383.630	1,61
Nostrum Oil & Gas Finance BV, Reg. S 7% 16/02/2025	USD	600.000	147.000	0,04
PB International BV, Reg. S 7,625% 26/01/2022	USD	2.000.000	1.302.498	0,39
			24.055.548	7,19
Anleihen Norwegen				
DNO ASA, Reg. S, 144A 8,375% 29/05/2024	USD	5.300.000	5.074.750	1,52
			5.074.750	1,52
Anleihen Oman				
Bank Dhofar SAOG, Reg. S, FRN 5,519% Perpetual	USD	1.000.000	839.520	0,25
			839.520	0,25
Anleihen Panama				
Promerica Financial Corp., Reg. S 9,7% 14/05/2024	USD	2.300.000	2.419.335	0,72
			2.419.335	0,72
Anleihen Paraguay				
Frigorifico Concepcion SA, Reg. S 10,25% 29/01/2025	USD	1.750.000	1.728.125	0,52
			1.728.125	0,52
Anleihen Peru				
Peru LNG Srl, Reg. S 5,375% 22/03/2030	USD	5.183.000	4.631.011	1,39
Pesquera Exalmar SAA, Reg. S 8% 25/01/2025	USD	1.859.000	1.847.932	0,55
			6.478.943	1,94

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGES NETTOTEILFONDSVERMÖGEN (FORTSETZUNG)

zum 31. Dezember 2020 (in USD)

BEZEICHNUNG	WÄHRUNG	STÜCKZAHL / NENNWERT	MARKTWERT USD	% DES NETTO- TEILFONDS- VERMÖGENS
Anleihen Singapur				
APL Realty Holdings Pte. Ltd., Reg. S 5,95% 02/06/2024	USD	1.950.000	1.628.073	0,49
LMIRT Capital Pte. Ltd., REIT, Reg. S 7,25% 19/06/2024	USD	3.493.000	3.522.535	1,05
Modernland Overseas Pte. Ltd., Reg. S 6,95% 13/04/2024	USD	4.250.000	1.626.619	0,48
Oro Negro Drilling Pte. Ltd., Reg. S, 144A 7,5% 24/01/2019 [§]	USD	5.969	597	-
SSMS Plantation Holdings Pte. Ltd., Reg. S 7,75% 23/01/2023	USD	2.775.000	1.972.730	0,59
Theta Capital Pte. Ltd., Reg. S 6,75% 31/10/2026	USD	3.300.000	3.138.845	0,94
			11.889.399	3,55
Anleihen Spanien				
International Airport Finance SA, Reg. S 12% 15/03/2033	USD	3.990.733	3.980.757	1,19
			3.980.757	1,19
Anleihen Supranationale Banken				
Mongolian Mining Corp., Reg. S 9,25% 15/04/2024	USD	5.450.000	4.991.354	1,49
			4.991.354	1,49
Anleihen Tadschikistan				
Tajikistan Government Bond, Reg. S 7,125% 14/09/2027	USD	2.750.000	2.392.500	0,71
			2.392.500	0,71
Anleihen Türkei				
Akbank T.A.S., Reg. S, FRN 7,2% 16/03/2027	USD	1.501.000	1.505.008	0,45
Global Liman Isletmeleri A/S, Reg. S 8,125% 14/11/2021	USD	2.840.000	2.289.892	0,69
Istanbul Metropolitan Municipality, Reg. S 6,375% 09/12/2025	USD	1.500.000	1.537.254	0,46
Roenesans Gayrimenkul Yatirim A/S, Reg. S 7,25% 26/04/2023	USD	4.890.000	4.484.032	1,34
Türkiye Garanti Bankasi A/S, Reg. S, FRN 6,125% 24/05/2027	USD	2.100.000	2.084.250	0,62
Türkiye Is Bankasi A/S, Reg. S, FRN 7,75% 22/01/2030	USD	3.200.000	3.185.600	0,95
			15.086.036	4,51

[§] Wertpapier ist derzeit in Verzug.

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGES NETTOTEILFONDSVERMÖGEN (FORTSETZUNG)

zum 31. Dezember 2020 (in USD)

BEZEICHNUNG	WÄHRUNG	STÜCKZAHL / NENNWERT	MARKTWERT USD	% DES NETTO- TEILFONDS- VERMÖGENS
Anleihen Vereinigte Staaten von Amerika				
Gran Tierra Energy, Inc., Reg. S 7,75% 23/05/2027	USD	1.850.000	1.271.893	0,38
Kosmos Energy Ltd., Reg. S 7,125% 04/04/2026	USD	4.750.000	4.571.115	1,37
Sasol Financing USA LLC 6,5% 27/09/2028	USD	2.250.000	2.448.000	0,73
			8.291.008	2,48
Anleihen Zypern				
O1 Properties Finance plc, Reg. S 8,25% 27/09/2021	USD	2.050.000	709.095	0,21
			709.095	0,21
Anleihen Gesamt			264.809.002	79,16
Wandelanleihen Britische Jungferninseln				
Atlas Mara Ltd., Reg. S 8% 31/12/2020	USD	1.000.000	1.000.000	0,30
			1.000.000	0,30
Wandelanleihen Gesamt			1.000.000	0,30
Gesamtheit der Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer amtlichen Wertpapierbörse zugelassen sind			265.809.002	79,46
Anleihen Argentinien				
Aerpuertos Argentina 2000 SA, Reg. S 9,375% 01/02/2027	USD	1.042.627	899.266	0,27
MSU Energy SA, Reg. S 6,875% 01/02/2025	USD	2.450.000	1.751.774	0,52
			2.651.040	0,79
Anleihen Brasilien				
Ceagro Agricola Ltda, Reg. S 10,75% 16/05/2016 [§]	USD	1.000.000	8.000	-
Prumo Participacoes e Investimentos S/A, Reg. S 7,5% 31/12/2031	USD	2.860.389	3.217.938	0,96
			3.225.938	0,96

[§] Wertpapier ist derzeit in Verzug.

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGES NETTOTEILFONDSVERMÖGEN (FORTSETZUNG)

zum 31. Dezember 2020 (in USD)

BEZEICHNUNG	WÄHRUNG	STÜCKZAHL / NENNWERT	MARKTWERT USD	% DES NETTO- TEILFONDS- VERMÖGENS
Anleihen Britische Jungferninseln				
Noble Trading Co. Ltd., Reg. S, FRN 9,75% 20/06/2023	USD	512.456	348.310	0,10
			348.310	0,10
Anleihen Großbritannien				
Afren plc, Reg. S 6,625% 09/12/2020 [§]	USD	1.463.754	7.172	-
Tullow Oil plc, Reg. S 7% 01/03/2025	USD	8.150.000	5.460.500	1,64
			5.467.672	1,64
Anleihen Großherzogtum Luxemburg				
Andrade Gutierrez International SA, Reg. S 11% 20/08/2021	USD	640	355	-
Atento Luxco 1 SA, Reg. S 6,125% 10/08/2022	USD	4.586.000	4.534.408	1,36
FS Luxembourg Sarl, Reg. S 10% 15/12/2025	USD	3.000.000	3.251.250	0,97
Tonon Luxembourg SA, Reg. S 6,5% 31/10/2024	USD	1.149.514	28.738	0,01
			7.814.751	2,34
Anleihen Kaimaninseln				
MIE Holdings Corp. 13,75% 12/04/2022 [§]	USD	253.000	56.688	0,02
Odebrecht Offshore Drilling Finance Ltd., Reg. S 7,827% 01/12/2026	USD	25.134	3.382	-
Telford Offshore Ltd. 12% Perpetual	USD	639.810	25.592	0,01
			85.662	0,03
Anleihen Kanada				
Frontera Energy Corp., Reg. S 9,7% 25/06/2023	USD	5.250.000	5.020.811	1,50
			5.020.811	1,50

[§] Wertpapier ist derzeit in Verzug.

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGES NETTOTEILFONDSVERMÖGEN (FORTSETZUNG)

zum 31. Dezember 2020 (in USD)

BEZEICHNUNG	WÄHRUNG	STÜCKZAHL / NENNWERT	MARKTWERT USD	% DES NETTO- TEILFONDS- VERMÖGENS
Anleihen Mexiko				
Aerovias de Mexico SA de CV, Reg. S 7% 05/02/2025	USD	3.000.000	1.222.500	0,36
Alpha Holding SA de CV, Reg. S 9% 10/02/2025	USD	2.950.000	2.178.575	0,65
Grupo Famsa SAB de CV, 144A 9,75% 15/12/2024 [§]	USD	1.358.000	271.600	0,08
Grupo Idesa SA de CV, Reg. S 10,125% 22/05/2026	USD	2.079.062	997.950	0,30
Sixsigma Networks Mexico SA de CV, Reg. S 7,5% 02/05/2025	USD	2.000.000	1.862.290	0,56
Total Play Telecomunicaciones SA de CV, Reg. S 7,5% 12/11/2025	USD	3.500.000	3.500.000	1,05
Unifin Financiera SAB de CV, Reg. S 8,375% 27/01/2028	USD	3.100.000	3.011.844	0,90
			13.044.759	3,90
Anleihen Panama				
Avianca Holdings SA, Reg. S, FRN 0% 10/11/2021	USD	1.555.000	1.484.539	0,44
			1.484.539	0,44
Anleihen Peru				
Auna SAA, Reg. S 6,5% 20/11/2025	USD	1.600.000	1.700.640	0,51
			1.700.640	0,51
Anleihen Singapur				
NT Rig Holdco Pte. Ltd. 7,5% 20/12/2021	USD	6.303	1.574	-
Oro Negro Drilling Pte. Ltd. 7,5% 24/01/2020 [§]	USD	224	33	-
Oro Negro Drilling Pte. Ltd. 7,5% 24/01/2020 [§]	USD	224	34	-
Oro Negro Drilling Pte. Ltd. 7,5% 24/01/2020 [§]	USD	224	34	-
Oro Negro Drilling Pte. Ltd. 7,5% 24/01/2020 [§]	USD	224	34	-
			1.709	-

[§] Wertpapier ist derzeit in Verzug.

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGES NETTOTEILFONDSVERMÖGEN (FORTSETZUNG)

zum 31. Dezember 2020 (in USD)

BEZEICHNUNG	WÄHRUNG	STÜCKZAHL / NENNWERT	MARKTWERT USD	% DES NETTO- TEILFONDS- VERMÖGENS
Anleihen Spanien				
ACI Airport Sudamerica SA, 144A 7,875% 29/11/2032	USD	2.078.750	1.855.284	0,55
EnfraGen Energia Sur SA, Reg. S 5,375% 30/12/2030	USD	2.000.000	2.101.250	0,63
			3.956.534	1,18
Anleihen Trinidad und Tobago				
Telecommunications Services of Trinidad & Tobago Ltd., Reg. S 8,875% 18/10/2029	USD	4.478.000	4.601.145	1,38
			4.601.145	1,38
Anleihen Vereinigte Arabische Emirate				
ADES International Holding plc, Reg. S 8,625% 24/04/2024	USD	4.500.000	4.522.500	1,35
Brooge Petroleum and Gas Investment Co. FZE, Reg. S, 144A 8,5% 24/09/2025	USD	2.000.000	1.910.725	0,57
			6.433.225	1,92
Anleihen Zypern				
Interpipe Holdings plc 10,25% 31/12/2024	USD	87.916	88.356	0,03
			88.356	0,03
Anleihen Gesamt			55.925.091	16,72
Gesamtheit der Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einem anderen geregelten Markt zugelassen sind			55.925.091	16,72
Summe des Wertpapierbestandes			321.734.093	96,18
Nettobankguthaben			2.661.078	0,80
Sonstige Nettoaktiva/(-passiva)			10.107.826	3,02
NETTOTEILFONDSVERMÖGEN			334.502.997	100,00

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGES NETTOTEILFONDSVERMÖGEN (FORTSETZUNG)

zum 31. Dezember 2020 (in USD)

GEOGRAFISCHE AUFGliederUNG	% DES NETTOTEILFONDS- VERMÖGENS
Kaimaninseln	11,88
Großherzogtum Luxemburg	8,54
Niederlande	7,19
Mexiko	6,75
Irland	5,82
Großbritannien	5,67
Argentinien	4,69
Türkei	4,51
Singapur	3,55
Indonesien	3,31
Georgia	2,74
Britische Jungferninseln	2,50
Vereinigte Staaten von Amerika	2,48
Peru	2,45
Spanien	2,37
Indien	2,37
Brasilien	2,31
Vereinigte Arabische Emirate	1,92
Norwegen	1,52
Kanada	1,50
Supranationale Banken	1,49
Trinidad und Tobago	1,38
Bermuda	1,34
Panama	1,16
Kolumbien	1,15
Costa Rica	1,12
Ghana	1,03
Angola	0,90
Tadschikistan	0,71
Paraguay	0,52
Jersey	0,32
China	0,26
Oman	0,25
Zypern	0,24
Ecuador	0,24
Gesamtinvestitionen	96,18
Barvermögen und Sonstiges / (Verbindlichkeiten)	3,82
Gesamt	100,00

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGES NETTOTEILFONDSVERMÖGEN (FORTSETZUNG)

zum 31. Dezember 2020 (in USD)

OFFENE DEVISENTERMINGESCHÄFTE							
GEKAUFTE WÄHRUNG	GEKAUFTER BETRAG	VERKAUFTE WÄHRUNG	VERKAUFTER BETRAG	FÄLLIGKEITS- DATUM	GEGENPARTEI	NICHT REALISIERTER GEWINN / (VERLUST)	% DES NETTO- TEILFONDS- VERMÖGENS
CHF	1.279.401	USD	1.441.493	06/01/2021	J.P. Morgan	7.694	-
EUR	232.143.744	USD	281.647.929	06/01/2021	J.P. Morgan	3.915.736	1,18
EUR	894.000	USD	1.093.594	04/02/2021	J.P. Morgan	6.911	-
Nicht realisierter Gewinn aus Offenen Devisentermingeschäften Gesamt						3.930.341	1,18
USD	32.927	EUR	27.137	06/01/2021	J.P. Morgan	(454)	-
USD	8.778.060	EUR	7.287.500	04/02/2021	J.P. Morgan	(192.781)	(0,06)
Nicht realisierter Verlust aus Offenen Devisentermingeschäften Gesamt						(193.235)	(0,06)
Nicht realisierter Nettogewinn aus Offenen Devisentermingeschäften						3.737.106	1,12

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WERTPAPIERBESTANDSVERÄNDERUNGEN

vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020

WÄHRUNG	BEZEICHNUNG	KÄUFE	VERKÄUFE	ANDERE
Anleihen				
EUR	Dtek Renewables Finance BV, Reg. S 8,5% 12/11/2024	3.000.000	-	-
EUR	Frigoglass Finance BV, Reg. S 6,875% 12/02/2025	3.550.000	-	-
USD	ABM Investama Tbk. PT, Reg. S 7,125% 01/08/2022	500.000	5.350.000	-
USD	ACI Airport Sudamerica SA, 144A 7,875% 29/11/2032	4.000.000	2.000.000	78.750
USD	Acwa Power Management And Investments One Ltd., Reg. S 5,95% 15/12/2039	1.500.000	1.500.000	-
USD	Adani Abbot Point Terminal Pty. Ltd., Reg. S 4,45% 15/12/2022	3.050.000	3.050.000	-
USD	ADES International Holding plc, Reg. S 8,625% 24/04/2024	10.000.000	12.000.000	-
USD	Aeropuertos Argentina 2000 SA, Reg. S 9,375% 01/02/2027	2.000.000	1.000.000	42.627
USD	Aerovias de Mexico SA de CV, Reg. S 7% 05/02/2025	3.000.000	-	-
USD	Al Candelaria Spain SLU, Reg. S 7,5% 15/12/2028	3.750.000	3.750.000	-
USD	Akbank T.A.S., Reg. S, FRN 7,2% 16/03/2027	1.501.000	-	-
USD	Alam Sutera Realty Tbk. PT 6% 02/05/2024	1.000.000	-	1.016.000
USD	Alam Sutera Realty Tbk. PT 6,25% 02/11/2025	500.000	-	3.048.000
USD	Alam Synergy Pte. Ltd., Reg. S 6,625% 24/04/2022	4.065.000	2.000.000	(4.065.000)
USD	Alfa Bank AO, Reg. S, FRN 5,95% 15/04/2030	1.000.000	1.000.000	-
USD	Alpha Holding SA de CV, Reg. S 10% 19/12/2022	-	5.040.000	-
USD	Alpha Holding SA de CV, Reg. S 9% 10/02/2025	9.250.000	6.300.000	-
USD	Alpha Star Holding V Ltd., Reg. S 6,625% 18/04/2023	300.000	1.000.000	-
USD	Alternatifbank A/S, Reg. S, FRN 8,75% 16/04/2026	-	700.000	-
USD	Andrade Gutierrez International SA, Reg. S 9,5% 30/12/2024	500.000	2.050.000	-
USD	Angola Government Bond, Reg. S 8,25% 09/05/2028	-	2.100.000	-
USD	Angola Government Bond, Reg. S 9,125% 26/11/2049	3.750.000	500.000	-
USD	Anton Oilfield Services Group, Reg. S 7,5% 02/12/2022	3.000.000	-	-
USD	APL Realty Holdings Pte. Ltd., Reg. S 5,95% 02/06/2024	-	2.250.000	-
USD	Arabian Centres Sukuk Ltd., Reg. S 5,375% 26/11/2024	5.200.000	5.200.000	-
USD	Aragvi Finance International DAC, Reg. S 12% 09/04/2024	7.000.000	7.675.000	-
USD	Ardshinbank CJSC, Reg. S 6,5% 28/01/2025	8.650.000	3.250.000	-
USD	Argentina Government Bond 0,125% 09/07/2030	-	-	3.014.043
USD	Argentina Government Bond 0,125% 09/07/2035	-	-	5.521.954
USD	Argentina Government Bond 1% 09/07/2029	-	-	331.079
USD	Argentina Government Bond 5,875% 11/01/2028	7.500.000	2.500.000	(8.800.000)
USD	ASG Finance Designated Activity Co., Reg. S 7,875% 03/12/2024	10.750.000	10.250.000	-
USD	Atento Luxco 1 SA, Reg. S 6,125% 10/08/2022	4.586.000	-	-
USD	Auna SAA 6,50% 20/11/2025	2.000.000	2.000.000	-
USD	Auna SAA, Reg. S 6,5% 20/11/2025	1.600.000	-	-
USD	Autopistas del Sol SA, Reg. S 7,375% 30/12/2030	9.211.151	10.571.756	(175.916)
USD	Avianca Holdings SA, Reg. S 8,375% 10/05/2020	-	-	(1.750.000)
USD	Avianca Holdings SA, Reg. S 9% 10/05/2023	2.499.000	1.750.000	(749.000)
USD	Avianca Holdings SA, Reg. S, FRN 0% 10/11/2021	494.000	-	1.061.000
USD	Bank Dhofar SAOG, Reg. S, FRN 5,514% Perpetual	1.000.000	-	-
USD	Bayan Resources Tbk. PT 6,125% 24/01/2023	3.000.000	3.000.000	-
USD	Belarus Government Bond 6,2% 28/02/2030	500.000	500.000	-
USD	Borets Finance 6% 17/09/2026	4.000.000	4.000.000	-

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WERTPAPIERBESTANDSVERÄNDERUNGEN (FORTSETZUNG)

vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020

WÄHRUNG	BEZEICHNUNG	KÄUFE	VERKÄUFE	ANDERE
USD	Braskem Idesa SAPI, Reg. S 7,45% 15/11/2029	2.600.000	1.000.000	-
USD	Braskem Netherlands Finance BV, Reg. S 4,5% 31/01/2030	1.500.000	1.500.000	-
USD	Brooge Petroleum and Gas Investment Co. FZE 8,5% 24/09/2025	2.000.000	2.000.000	-
USD	Brooge Petroleum and Gas Investment Co. FZE, Reg. S, 144A 8,5% 24/09/2025	2.000.000	-	-
USD	Bukit Makmur Mandiri Utama PT, Reg. S 7,75% 13/02/2022	2.650.000	1.000.000	-
USD	Cameroon Government Bond, Reg. S 9,5% 19/11/2025	-	500.000	-
USD	Camposol SA 6% 03/02/2027	8.000.000	8.000.000	-
USD	CAR, Inc., Reg. S 8,875% 10/05/2022	1.500.000	3.300.000	-
USD	Central China Real Estate Ltd., Reg. S 7,25% 16/07/2024	2.500.000	2.500.000	-
USD	CFLD Cayman Investment Ltd., Reg. S 8,05% 13/01/2025	8.750.000	3.000.000	-
USD	CFLD Cayman Investment Ltd., Reg. S 8,6% 08/04/2024	-	2.750.000	-
USD	China Evergrande Group, Reg. S 10% 11/04/2023	3.500.000	-	-
USD	China Evergrande Group, Reg. S 8,75% 28/06/2025	7.050.000	7.250.000	-
USD	China Hongqiao Group Ltd., Reg. S 7,375% 02/05/2023	3.000.000	-	-
USD	Chongqing Energy Investment Group Co. Ltd., Reg. S 5,625% 18/03/2022	1.000.000	-	-
USD	Cia Latinoamericana de Infraestructura & Servicios SA, Reg. S 9,5% 20/07/2023	-	-	207.410
USD	Cibanco SA Ibm, REIT, Reg. S 4,962% 18/07/2029	2.000.000	2.000.000	-
USD	CIFI Holdings Group Co. Ltd., Reg. S 6,45% 07/11/2024	-	1.500.000	-
USD	Codere Finance 2 Luxembourg SA, Reg. S 7,625% 01/11/2021	1.000.000	3.800.000	-
USD	Cometa Energia SA de CV, Reg. S 6,375% 24/04/2035	-	1.453.500	-
USD	Concord New Energy Group Ltd. 7,9% 23/01/2021	1.000.000	-	(1.000.000)
USD	Concord New Energy Group Ltd., Reg. S 10,75% 24/09/2023	1.609.000	-	1.013.000
USD	Costa Rica Government Bond, Reg. S 6,125% 19/02/2031	2.000.000	2.000.000	-
USD	Credit Bank of Moscow, Reg. S, FRN 7,5% 05/10/2027	1.765.000	5.700.000	-
USD	Credivalores-Crediservicios SAS, Reg. S 8,875% 07/02/2025	12.000.000	6.900.000	-
USD	Credivalores-Crediservicios SAS, Reg. S 9,75% 27/07/2022	-	-	(5.083.000)
USD	CSN Islands XI Corp., Reg. S 6,75% 28/01/2028	6.800.000	6.800.000	-
USD	CSN Resources SA, Reg. S 7,625% 17/04/2026	-	2.000.000	-
USD	Dar Al-Arkan Sukuk Co. Ltd., Reg. S 6,75% 15/02/2025	-	5.150.000	-
USD	Dar Al-Arkan Sukuk Co. Ltd., Reg. S 6,875% 26/02/2027	7.000.000	3.000.000	-
USD	DTEK Finance plc 10,929% 31/12/2024	14.000.000	12.500.000	-
USD	Easy Tactic Ltd., Reg. S 8,125% 11/07/2024	3.025.000	-	-
USD	Easy Tactic Ltd., Reg. S 8,625% 27/02/2024	-	1.000.000	-
USD	Ecopetrol SA 6,875% 29/04/2030	3.000.000	3.000.000	-
USD	Ecuador Government Bond, Reg. S 0% 31/07/2030	-	-	109.286
USD	Ecuador Government Bond, Reg. S 0,5% 31/07/2030	-	-	274.050
USD	Ecuador Government Bond, Reg. S 0,5% 31/07/2035	-	-	718.185
USD	Ecuador Government Bond, Reg. S 0,5% 31/07/2040	-	-	329.150
USD	Ecuador Government Bond, Reg. S 9,5% 27/03/2030	750.000	-	(1.450.000)
USD	Ecuador Social Bond Sarl, Reg. S 0% 30/01/2035	8.000.000	5.500.000	(87.941)
USD	Elementia SAB de CV, Reg. S 5,5% 15/01/2025	1.000.000	1.000.000	-
USD	Emaar Sukuk 3,875% 17/09/2029	1.700.000	1.700.000	-

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WERTPAPIERBESTANDSVERÄNDERUNGEN (FORTSETZUNG)

vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020

WÄHRUNG	BEZEICHNUNG	KÄUFE	VERKÄUFE	ANDERE
USD	Embraer Netherlands Finance BV 5,4% 01/02/2027	1.500.000	1.500.000	-
USD	Emirates Reit Sukuk Ltd., Reg. S 5,125% 12/12/2022	2.500.000	-	-
USD	Empresa Electrica Cochrane SpA, Reg. S 5,5% 14/05/2027	1.605.772	2.106.231	458
USD	EnfraGen Energia Sur SA, Reg. S 5,375% 30/12/2030	2.000.000	-	-
USD	Eurotorg LLC Via Bonitron DAC 8,75% 30/10/2022	2.356.000	-	(2.356.000)
USD	Eurotorg LLC Via Bonitron DAC 9% 22/10/2025	2.750.000	2.750.000	-
USD	Eurotorg LLC, Reg. S 9% 22/10/2025	3.750.000	-	-
USD	Ezdan Sukuk Co. Ltd., Reg. S 4,875% 05/04/2022	-	1.000.000	-
USD	Fideicomiso PA Pacifico Tres, Reg. S 8,25% 15/01/2035	-	700.000	-
USD	Financiera Independencia SAB de CV SOFOM ENR, Reg. S 8% 19/07/2024	7.300.000	9.600.000	-
USD	First Bank of Nigeria Ltd. Via FBN Finance Co. BV 8,6250% 27/10/2025	2.000.000	2.000.000	-
USD	First Bank of Nigeria Ltd., Reg. S 8,625% 27/10/2025	2.000.000	-	-
USD	First Quantum Minerals Ltd. 6,875% 15/10/2027	2.000.000	2.000.000	-
USD	Frigorifico Concepcion SA 10,25% 29/01/2025	1.000.000	1.000.000	-
USD	Frigorifico Concepcion SA, Reg. S 10,25% 29/01/2025	1.750.000	-	-
USD	Frontera Energy Corp., Reg. S 9,7% 25/06/2023	1.300.000	3.000.000	-
USD	FS Luxembourg 10% 15/12/2025	3.000.000	3.000.000	-
USD	FS Luxembourg Sarl, Reg. S 10% 15/12/2025	3.000.000	-	-
USD	Future Retail Ltd., Reg. S 5,6% 22/01/2025	1.750.000	-	-
USD	Gajah Tunggal Tbk. PT, Reg. S 8,375% 10/08/2022	1.000.000	3.200.000	-
USD	Genel Energy Finance 2 Ltd. 10% 22/12/2022	-	4.795.735	-
USD	Genel Energy Finance 4 PLC 9,25% 14/10/2025	3.800.000	3.800.000	-
USD	Genel Energy Finance 4 plc, Reg. S, 144A 9,25% 14/10/2025	4.300.000	-	-
USD	Geopark Ltd., Reg. S 5,5% 17/01/2027	900.000	900.000	-
USD	Georgia Capital JSC, Reg. S 6,125% 09/03/2024	700.000	700.000	-
USD	Georgia Global Utilities JSC, Reg. S 7,75% 30/07/2025	3.293.000	-	-
USD	Ghana Government Bond, Reg. S 10,75% 14/10/2030	-	450.000	-
USD	Ghana Government Bond, Reg. S 8,125% 26/03/2032	3.250.000	3.500.000	-
USD	Gilex Holding Sarl, Reg. S 8,5% 02/05/2023	980.000	-	-
USD	Global Liman Isletmeleri, Reg. S 8,125% 14/11/2021	640.000	500.000	-
USD	Gol Finance SA, Reg. S 7% 31/01/2025	2.500.000	1.500.000	-
USD	Golden Energy & Resources Ltd., Reg. S 9% 14/02/2023	-	3.390.000	-
USD	Gran Colombia Gold Corp. 8,25% 30/04/2024	-	920.538	-
USD	Gran Tierra Energy International Holdings Ltd., Reg. S 6,25% 15/02/2025	1.770.000	-	-
USD	Gran Tierra Energy, Inc., Reg. S 7,75% 23/05/2027	200.000	5.500.000	-
USD	Greenland Global Investment Ltd., Reg. S 5,875% 03/07/2024	3.500.000	-	-
USD	Grupo Idesa SA de CV, Reg. S 10,125% 22/05/2026	2.000.000	-	79.062
USD	Grupo UniCo.mer Co. Ltd. 7,875% 01/04/2024	1.220.000	1.220.000	-
USD	GUSAP III LP, Reg. S 4,25% 21/01/2030	1.000.000	1.000.000	-
USD	Hilong Holding Ltd., Reg. S 8,25% 26/09/2022	1.750.000	1.750.000	-
USD	HNA Ecotech Panorama Cayman Co. Ltd., Reg. S 8% 15/04/2021	-	-	(1.000.000)
USD	Home Credit & Finance Bank OOO, Reg. S, FRN 8,8% Perpetual	500.000	-	-
USD	HT Global IT Solutions Holdings Ltd. 7% 14/07/2021	1.750.000	1.750.000	-
USD	HTA Group Ltd. 7% 18/12/2025	750.000	750.000	-

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WERTPAPIERBESTANDSVERÄNDERUNGEN (FORTSETZUNG)

vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020

WÄHRUNG	BEZEICHNUNG	KÄUFE	VERKÄUFE	ANDERE
USD	HTA Group Ltd., Reg. S 7% 18/12/2025	750.000	750.000	-
USD	IHS Netherlands Holdco BV, Reg. S 8% 18/09/2027	3.500.000	10.497.000	-
USD	IIFL Finance Ltd., Reg. S 5,875% 20/04/2023	7.250.000	4.450.000	-
USD	Indiabulls Housing Finance Ltd., Reg. S 6,375% 28/05/2022	1.500.000	-	-
USD	Indonesia Asahan Aluminium Persero PT, Reg. S 5,45% 15/05/2030	2.000.000	2.000.000	-
USD	IndusInd Bank Ltd., Reg. S 3,875% 15/04/2022	2.000.000	2.000.000	-
USD	InterCement Financial Operations BV, Reg. S 5,75% 17/07/2024	2.300.000	-	-
USD	International Airport Finance SA, Reg. S 12% 15/03/2033	-	1.000.000	(9.267)
USD	Interpipe Holdings plc 10,25% 31/12/2024	3.584.309	5.172.036	(1.074.357)
USD	Iraq Government Bond, Reg. S 5,8% 15/01/2028	500.000	500.000	-
USD	Istanbul Metropolitan Municipality Bond 6,375% 09/12/2025	1.500.000	1.500.000	-
USD	Istanbul Metropolitan Municipality, Reg. S 6,375% 09/12/2025	1.500.000	-	-
USD	Jababeka International BV 6,5% 05/10/2023	1.500.000	1.500.000	-
USD	JSL Europe SA, Reg. S 7,75% 26/07/2024	3.500.000	3.500.000	-
USD	Kaisa Group Holdings Ltd. 10,5% 15/01/2025	1.000.000	1.000.000	-
USD	Kaisa Group Holdings Ltd., Reg. S 9,375% 30/06/2024	1.250.000	1.750.000	-
USD	Karlou BV, Reg. S 7,75% 18/06/2024	-	3.500.000	-
USD	Kosmos Energy Ltd., Reg. S 7,125% 04/04/2026	4.750.000	1.450.000	-
USD	Kuwait Projects Co. SPC Ltd., Reg. S 4,5% 23/02/2027	1.500.000	1.500.000	-
USD	Leviathan Bond Ltd. 6,75% 30/06/2030	3.000.000	3.000.000	-
USD	Liquid Telecommunications Financing plc, Reg. S 8,5% 13/07/2022	1.522.000	1.522.000	-
USD	LMIRT Capital Pte. Ltd., REIT, Reg. S 7,25% 19/06/2024	3.493.000	-	-
USD	Logan Property Holdings Co. Ltd. 5,75% 14/01/2025	10.000.000	10.000.000	-
USD	Manappuram Finance Ltd. 5,9% 13/01/2023	1.500.000	1.500.000	-
USD	Medco Bell Pte. Ltd., Reg. S 6,375% 30/01/2027	4.400.000	4.400.000	-
USD	Medco Oak Tree Pte. Ltd. 7,375% 14/05/2026	-	3.150.000	-
USD	Metinvest BV, Reg. S 7,75% 17/10/2029	750.000	500.000	-
USD	Mexarrend SAPI de CV, Reg. S 10,25% 24/07/2024	2.180.000	2.500.000	-
USD	MHP Lux SA, Reg. S 6,25% 19/09/2029	4.000.000	4.000.000	-
USD	MIE Holdings Corp. 13,75% 12/04/2022	253.000	253.000	-
USD	Minejesa Capital BV, Reg. S 5,625% 10/08/2037	2.000.000	2.000.000	-
USD	Modernland Overseas Pte. Ltd., Reg. S 6,95% 13/04/2024	4.250.000	-	-
USD	Mongolian Mining Corp., Reg. S 9,25% 15/04/2024	2.800.000	1.000.000	-
USD	Mongolian Mortgage Corp. Hfc LLC, Reg. S 9,75% 29/01/2022	-	3.550.000	-
USD	MSU Energy SA, Reg. S 6,875% 01/02/2025	2.950.000	500.000	-
USD	NagaCorp Ltd., Reg. S 7,95% 06/07/2024	4.000.000	1.700.000	-
USD	Nigeria Government Bond, Reg. S 8,747% 21/01/2031	500.000	2.250.000	-
USD	Noble New Asset Co. Ltd., Reg. S 10% 20/06/2022	102.625	2.100.000	(2.625)
USD	Noble Trading Co. Ltd., Reg. S, FRN 8,75% 20/06/2023	10.969	-	-
USD	NT Rig Holdco Pte. Ltd. 7,5% 20/12/2021	6.303	6.303	6.303
USD	O1 Properties Finance plc, Reg. S 8,25% 27/09/2021	-	300.000	-
USD	Odebrecht Finance Ltd., Reg. S 4,375% 25/04/2025	-	1.250.000	-
USD	Odebrecht Offshore Drilling Finance Ltd., Reg. S 7,827% 01/12/2026	23.909	1.447.075	25.134

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WERTPAPIERBESTANDSVERÄNDERUNGEN (FORTSETZUNG)

vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020

WÄHRUNG	BEZEICHNUNG	KÄUFE	VERKÄUFE	ANDERE
USD	Odebrecht Oil & Gas Finance Ltd., Reg. S 0% Perpetual	-	121.151	-
USD	Oi SA 10% 27/07/2025	4.250.000	-	-
USD	Oilflow SPV 1 DAC, Reg. S 12% 13/01/2022	-	-	(513.367)
USD	Oman Government Bond, Reg. S 6,5% 08/03/2047	500.000	1.100.000	-
USD	Oman Government Bond, Reg. S 6,75% 17/01/2048	2.200.000	2.200.000	-
USD	Operadora de Servicios Mega SA de CV Sofom ER, Reg. S 8,25% 11/02/2025	4.000.000	4.000.000	-
USD	Oro Negro Drilling Pte. Ltd., Reg. S, 144A 7,5% 24/01/2019	-	-	(6.187)
USD	Oztel Holdings SPC Ltd., Reg. S 6,625% 24/04/2028	-	800.000	-
USD	Papua New Guinea Government International Bond, Reg. S 8,375% 04/10/2028	449.000	3.949.000	-
USD	PB International BV, Reg. S 7,625% 26/01/2022	2.000.000	-	-
USD	Peru LNG Srl, Reg. S 5,375% 22/03/2030	5.183.000	-	-
USD	Petra Diamonds US Treasury plc, Reg. S 7,25% 01/05/2022	2.000.000	2.000.000	-
USD	Petroleos Mexicanos 6,625% 15/06/2038	-	2.500.000	-
USD	Petroleos Mexicanos, Reg. S 5,95% 28/01/2031	1.000.000	1.000.000	-
USD	Petroleos Mexicanos, Reg. S 6,84% 23/01/2030	1.000.000	1.000.000	-
USD	Petropavlovsk 2016 Ltd., Reg. S 8,125% 14/11/2022	-	6.000.000	-
USD	Power Finance Corp. Ltd., Reg. S 3,95% 23/04/2030	1.500.000	1.500.000	-
USD	Promerica Financial Corp., Reg. S 9,7% 14/05/2024	-	3.250.000	-
USD	Prumo Participacoes e Investimentos S/A, Reg. S 7,5% 31/12/2031	2.964.939	4.242.810	(186.740)
USD	Puma International Financing SA, Reg. S 5% 24/01/2026	10.600.000	8.850.000	-
USD	Redco Properties Group Ltd. 9,9% 17/02/2024	2.000.000	2.000.000	-
USD	Redco Properties Group Ltd., Reg. S 9,9% 17/02/2024	2.750.000	-	-
USD	Rede D'or Finance Sarl, Reg. S 4,5% 22/01/2030	2.772.000	2.772.000	-
USD	ReNew Power Pvt Ltd., Reg. S 5,875% 05/03/2027	7.700.000	7.700.000	-
USD	ReNew Power Synthetic, Reg. S 6,67% 12/03/2024	-	2.750.000	-
USD	Resorts World Las Vegas LLC, Reg. S 4,625% 16/04/2029	2.000.000	2.000.000	-
USD	Reward International Investment Ltd., Reg. S 7,25% 25/01/2020	-	750.000	-
USD	Roesans Gayrimenkul Yatirim A/S, Reg. S 7,25% 26/04/2023	1.890.000	-	-
USD	Rutas 2 and 7 Finance Ltd., Reg. S 0% 30/09/2036	-	2.000.000	-
USD	Saka Energi Indonesia PT, Reg. S 4,45% 05/05/2024	3.500.000	3.500.000	-
USD	Sasol Financing USA LLC 6,5% 27/09/2028	3.250.000	1.000.000	-
USD	SEPLAT Petroleum Development Co. plc 9,25% 01/04/2023	1.450.000	1.450.000	-
USD	Silknet JSC, Reg. S 11% 02/04/2024	-	1.200.000	-
USD	Sixsigma Networks Mexico SA de CV, Reg. S 7,5% 02/05/2025	2.000.000	-	-
USD	Soechi Capital Pte Ltd. 8,375% 31/01/2023	-	3.000.000	-
USD	Sovcombank, Reg. S, FRN 7,75% Perpetual	3.000.000	-	-
USD	Sovcombank, Reg. S, FRN 8% 07/04/2030	4.201.000	7.201.000	-
USD	Sri Rejeki Isman Tbk. PT, Reg. S 7,25% 16/01/2025	2.402.000	2.500.000	-
USD	SSMS Plantation Holdings Pte. Ltd., Reg. S 7,75% 23/01/2023	1.450.000	2.500.000	-
USD	State Oil Co. of the Azerbaijan Republic 6,95% 18/03/2030	1.000.000	1.000.000	-

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WERTPAPIERBESTANDSVERÄNDERUNGEN (FORTSETZUNG)

vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020

WÄHRUNG	BEZEICHNUNG	KÄUFE	VERKÄUFE	ANDERE
USD	Stillwater Mining Co., Reg. S 6,125% 27/06/2022	1.550.000	1.550.000	-
USD	Stillwater Mining Co., Reg. S 7,125% 27/06/2025	280.000	1.430.000	-
USD	Stoneway Capital Corp., Reg. S 10% 01/03/2027	-	1.638.329	-
USD	Suriname Government Bond, Reg. S 9,25% 26/10/2026	-	2.250.000	-
USD	Suzano Austria GmbH 6% 15/01/2029	1.000.000	1.000.000	-
USD	TBC Bank JSC, Reg. S, FRN 10,775% Perpetual	1.264.000	500.000	-
USD	Telecommunications Services of Trinidad & Tobago Ltd., Reg. S 8,875% 18/10/2029	2.500.000	3.022.000	-
USD	Telford Offshore Ltd. 12% 12/02/2024	18.591	-	(638.321)
USD	Telford Offshore Ltd. 12% Perpetual	-	-	639.810
USD	Theta Capital Pte. Ltd., Reg. S 6,75% 31/10/2026	4.250.000	5.150.000	-
USD	Tonon Luxembourg SA, Reg. S 6,5% 31/10/2024	-	-	5.719
USD	Total Play Telecomunicaciones SA de CV 7,50% 12/11/2025	2.500.000	2.500.000	-
USD	Total Play Telecomunicaciones SA de CV, Reg. S 7,5% 12/11/2025	3.500.000	-	-
USD	Trinidad Generation UnLtd, Reg. S 5,25% 04/11/2027	1.500.000	1.500.000	-
USD	Tullow Oil plc, Reg. S 6,25% 15/04/2022	2.000.000	2.000.000	-
USD	Tullow Oil plc, Reg. S 7% 01/03/2025	8.150.000	-	-
USD	Tupras Turkiye Petrol Rafinerileri A/S, Reg. S 4,5% 18/10/2024	1.355.000	1.355.000	-
USD	Turkiye Garanti Bankasi A/S, Reg. S, FRN 6,125% 24/05/2027	3.200.000	1.100.000	-
USD	Turkiye Is Bankasi A/S, Reg. S, FRN 7% 29/06/2028	-	2.550.000	-
USD	Turkiye Is Bankasi A/S, Reg. S, FRN 7,75% 22/01/2030	9.400.000	6.200.000	-
USD	Turkiye Sise ve Cam Fabrikalari A/S 6,95% 14/03/2026	2.700.000	2.700.000	-
USD	Turkiye Vakiflar Bankasi TAO, Reg. S, FRN 8% 01/11/2027	-	2.000.000	-
USD	TV Azteca SAB de CV, Reg. S 8,25% 09/08/2024	-	1.950.000	-
USD	Ukraine Government Bond 7,375% 25/09/2032	1.000.000	1.000.000	-
USD	Ulker Biskuvi Sanayi AS 6,95% 30/10/2025	2.000.000	2.000.000	-
USD	Unifin Financiera SAB de CV, Reg. S 8,375% 27/01/2028	-	3.500.000	-
USD	Unigel Luxembourg SA, Reg. S 8,75% 01/10/2026	750.000	2.400.000	-
USD	USJ Acucar e Alcool SA, Reg. S, FRN 10,5% 09/11/2023	4.654.972	6.982.458	-
USD	Vedanta Resources Finance II plc, Reg. S 9,25% 23/04/2026	3.850.000	2.500.000	-
USD	Vietnam Prosperity JSC Bank, Reg. S 6,25% 17/07/2022	-	2.250.000	-
USD	Walnut Bidco plc, Reg. S 9,125% 01/08/2024	2.000.000	1.000.000	-
USD	Wanda Properties International Co. Ltd., Reg. S 7,25% 29/01/2024	750.000	1.750.000	-
USD	YPF Energia Electrica SA, Reg. S 10% 25/07/2026	700.000	-	-
USD	YPF SA, Reg. S 6,95% 21/07/2027	7.450.000	-	-
USD	Yuzhou Properties Co. Ltd., Reg. S 7,375% 13/01/2026	1.150.000	1.150.000	-
USD	Yuzhou Properties Co. Ltd., Reg. S 8,3% 27/05/2025	7.800.000	12.200.000	-
USD	Zhenro Properties Group Ltd., Reg. S 7,875% 14/04/2024	4.000.000	4.000.000	-
USD	Zhenro Properties Group Ltd., Reg. S 9,15% 06/05/2023	-	4.000.000	-
USD	ZIM Integrated Shipping Services Ltd., Reg. S, 144A 3% 20/06/2023	-	1.000.000	-

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

CONTRARIAN OPPORTUNITIES

WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGES NETTOTEILFONDSVERMÖGEN

zum 31. Dezember 2020 (in EUR)

BEZEICHNUNG	WÄHRUNG	STÜCKZAHL / NENNWERT	MARKTWERT EUR	% DES NETTO- TEILFONDS- VERMÖGENS
Anleihen Australien				
Commonwealth Bank of Australia, Reg. S 0,75% 04/11/2021	EUR	800.000	808.369	1,90
Westpac Banking Corp., Reg. S 0,75% 22/07/2021	EUR	800.000	805.532	1,89
			1.613.901	3,79
Anleihen Belgien				
Euroclear Bank SA, Reg. S, FRN 0% 08/03/2021	EUR	1.150.000	1.151.149	2,70
			1.151.149	2,70
Anleihen Dänemark				
Nykredit Realkredit A/S, Reg. S, FRN 0,006% 01/10/2022	EUR	1.500.000	1.512.004	3,55
			1.512.004	3,55
Anleihen Deutschland				
Hamburg Commercial Bank AG, Reg. S 0,75% 07/10/2021	EUR	1.500.000	1.514.194	3,55
Investitionsbank Berlin, FRN 0,493% 22/04/2022	EUR	2.000.000	2.027.710	4,76
Norddeutsche Landesbank- Girozentrale 3,25% 18/01/2021	EUR	2.000.000	2.002.911	4,70
State of Rhineland-Palatinate, Reg. S 3,5% 01/03/2021	EUR	2.000.000	2.012.647	4,73
			7.557.462	17,74
Anleihen Frankreich				
Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale, Reg. S 3,375% 25/04/2021	EUR	2.000.000	2.024.318	4,75
Cie de Financement Foncier SA, Reg. S 0,625% 12/11/2021	EUR	900.000	908.843	2,14
Credit Agricole Home Loan SFH SA, Reg. S 0,375% 21/10/2021	EUR	1.500.000	1.510.998	3,55
			4.444.159	10,44
Anleihen Großbritannien				
Lloyds Bank plc, Reg. S 0,375% 18/01/2021	EUR	1.000.000	1.000.315	2,35
			1.000.315	2,35

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGES NETTOTEILFONDSVERMÖGEN (FORTSETZUNG)

zum 31. Dezember 2020 (in EUR)

BEZEICHNUNG	WÄHRUNG	STÜCKZAHL / NENNWERT	MARKTWERT EUR	% DES NETTO- TEILFONDS- VERMÖGENS
Anleihen Großherzogtum Luxemburg				
Nestle Finance International Ltd., Reg. S 0,75% 08/11/2021	EUR	700.000	707.309	1,66
			707.309	1,66
Anleihen Italien				
Intesa Sanpaolo SpA, Reg. S 5% 27/01/2021	EUR	1.500.000	1.505.109	3,53
			1.505.109	3,53
Anleihen Kanada				
Bank of Nova Scotia (The), Reg. S 0,75% 17/09/2021	EUR	2.000.000	2.017.908	4,74
Canadian Imperial Bank of Commerce, Reg. S, FRN 0,059% 19/09/2021	EUR	1.800.000	1.804.140	4,23
Royal Bank of Canada, Reg. S, FRN 0,093% 19/01/2021	EUR	1.000.000	1.000.305	2,35
			4.822.353	11,32
Anleihen Neuseeland				
BNZ International Funding Ltd., Reg. S 0,125% 17/06/2021	EUR	1.500.000	1.504.348	3,53
			1.504.348	3,53
Anleihen Niederlande				
ABN AMRO Bank NV, Reg. S, FRN 0% 15/01/2021	EUR	1.000.000	1.000.178	2,35
Siemens Financieringsmaatschappij NV, Reg. S 1,75% 12/03/2021	EUR	2.000.000	2.007.120	4,71
			3.007.298	7,06
Anleihen Österreich				
Hypo Tirol Bank AG, Reg. S 0,5% 11/02/2021	EUR	1.500.000	1.501.532	3,53
			1.501.532	3,53
Anleihen Schweiz				
Credit Suisse AG, Reg. S 0,75% 17/09/2021	EUR	1.000.000	1.008.914	2,37
UBS AG, Reg. S 1,375% 16/04/2021	EUR	1.500.000	1.508.048	3,54
			2.516.962	5,91

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGES NETTOTEILFONDSVERMÖGEN (FORTSETZUNG)

zum 31. Dezember 2020 (in EUR)

BEZEICHNUNG	WÄHRUNG	STÜCKZAHL / NENNWERT	MARKTWERT EUR	% DES NETTO- TEILFONDS- VERMÖGENS
Anleihen Vereinigte Staaten von Amerika				
Coca-Cola Co. (The), FRN 0% 08/03/2021	EUR	1.700.000	1.701.261	4,00
International Business Machines Corp. 0,5% 07/09/2021	EUR	800.000	805.014	1,89
Microsoft Corp. 2,125% 06/12/2021	EUR	800.000	813.889	1,91
Philip Morris International, Inc. 1,875% 03/03/2021	EUR	1.500.000	1.504.761	3,53
			4.824.925	11,33
Anleihen Gesamt			37.668.826	88,44
Gesamtheit der Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer amtlichen Wertpapierbörse zugelassen sind			37.668.826	88,44
Summe des Wertpapierbestandes			37.668.826	88,44
Nettobankguthaben			4.677.762	10,98
Sonstige Nettoaktiva/(-passiva)			247.308	0,58
NETTOTEILFONDSVERMÖGEN			42.593.896	100,00

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGES NETTOTEILFONDSVERMÖGEN (FORTSETZUNG)

zum 31. Dezember 2020 (in EUR)

GEOGRAFISCHE AUFGliederUNG	% DES NETTOTEILFONDS- VERMÖGENS
Deutschland	17,74
Vereinigte Staaten von Amerika	11,33
Kanada	11,32
Frankreich	10,44
Niederlande	7,06
Schweiz	5,91
Australien	3,79
Dänemark	3,55
Italien	3,53
Neuseeland	3,53
Österreich	3,53
Belgien	2,70
Großbritannien	2,35
Großherzogtum Luxemburg	1,66
Gesamtinvestitionen	88,44
Barvermögen und Sonstiges / (Verbindlichkeiten)	11,56
Gesamt	100,00

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGES NETTOTEILFONDSVERMÖGEN (FORTSETZUNG)

zum 31. Dezember 2020 (in EUR)

FINANZTERMINGESCHÄFTE					
WERTPAPIERBESCHREIBUNG	ANZAHL DER VERTRÄGE	WÄHRUNG	VERPFLICHTUNG	NICHT REALISIERTER GEWINN / (VERLUST)	% DES NETTO-TEILFONDS-VERMÖGENS
Canada 10 Year Bond, 22/03/2021	5	CAD	474.097	2.224	0,01
DAX Mini Index, 19/03/2021	3	EUR	206.190	8.120	0,02
DJIA CBOT Emini Index, 19/03/2021	3	USD	369.521	2.577	0,01
EURO STOXX 50 Index, 19/03/2021	3	EUR	106.500	4.110	0,01
Euro-Bund, 08/03/2021	7	EUR	1.243.480	3.070	0,01
Euro-Buxl 30 Year Bond, 08/03/2021	(4)	EUR	(900.960)	2.420	0,01
FTSE/JSE Top 40 Index, 18/03/2021	20	ZAR	610.970	843	-
Hang Seng China Enterprises Index, 28/01/2021	21	HKD	1.178.635	24.114	0,06
Hang Seng Index, 28/01/2021	6	HKD	858.430	30.953	0,06
Japan 10 Year Bond, 15/03/2021	(4)	JPY	(4.785.013)	4.961	0,01
Japan 10 Year Bond Mini, 12/03/2021	(1)	JPY	(119.586)	220	-
Long Gilt, 29/03/2021	(7)	GBP	(1.047.502)	498	-
OMXS30 Index, 15/01/2021	233	SEK	4.346.543	3.473	0,01
S&P 500 Emini Index, 19/03/2021	1	USD	151.386	1.230	-
SPI 200 Index, 18/03/2021	2	AUD	206.705	2.140	0,01
Swiss Market Index, 19/03/2021	14	CHF	1.372.141	38.545	0,08
US Long Bond, 22/03/2021	10	USD	1.405.177	4.039	0,01
US Ultra Bond, 22/03/2021	3	USD	519.034	2.286	0,01
Nicht realisierter Gewinn aus Finanztermingeschäften				135.823	0,32
AEX Index, 15/01/2021	(4)	EUR	(502.248)	(6.578)	(0,02)
Australia 10 Year Bond, 15/03/2021	18	AUD	1.654.393	(1.802)	-
EURO STOXX Mid Index, 19/03/2021	(50)	EUR	(1.187.500)	(15.800)	(0,04)
Euro-BTP, 08/03/2021	(10)	EUR	(1.520.100)	(2.950)	(0,01)
FTSE Taiwan Equity Index, 28/01/2021	(23)	USD	(954.741)	(28.300)	(0,07)
FTSE/MIB Index, 19/03/2021	(3)	EUR	(331.935)	(4.660)	(0,01)
IBEX 35 Index, 15/01/2021	(6)	EUR	(487.890)	(6.030)	(0,01)
MDAX Index, 19/03/2021	(10)	EUR	(1.543.050)	(31.670)	(0,08)
MSCI Emerging Markets Index, 19/03/2021	(4)	USD	(209.796)	(5.191)	(0,01)
MSCI Singapore Index, 28/01/2021	(16)	SGD	(322.363)	(4.573)	(0,01)
NASDAQ 100 Emini Index, 19/03/2021	(1)	USD	(208.796)	(1.642)	-
Nikkei 225 Index, 11/03/2021	(3)	JPY	(324.517)	(11.988)	(0,03)
Russell 2000 Emini Index, 19/03/2021	(26)	USD	(2.088.899)	(9.523)	(0,02)
S&P/TSX 60 Index, 18/03/2021	(1)	CAD	(131.970)	(140)	-
SGX NIFTY 50 Index, 28/01/2021	(15)	USD	(342.669)	(9.200)	(0,02)
Nicht realisierter Verlust aus Finanztermingeschäften				(140.047)	(0,33)
Nicht realisierter Nettoverlust aus Finanztermingeschäften				(4.224)	(0,01)

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WERTPAPIERBESTANDSVERÄNDERUNGEN

vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020

WÄHRUNG	BEZEICHNUNG	KÄUFE	VERKÄUFE	ANDERE
Anleihen				
EUR	3M Co., FRN 0% 15/05/2020	-	-	(2.200.000)
EUR	ABB Finance BV, Reg. S, FRN 0% 12/10/2020	-	1.800.000	-
EUR	Abbott Ireland Financing DAC, Reg. S 0% 27/09/2020	1.500.000	-	(1.500.000)
EUR	ABN AMRO Bank NV 2,125% 26/11/2020	-	-	(1.000.000)
EUR	ABN AMRO Bank NV, Reg. S, FRN 0,028% 11/03/2020	-	-	(1.000.000)
EUR	Air Liquide Finance SA 3,889% 09/06/2020	-	-	(900.000)
EUR	Allianz FRN 0% 07/12/2020	-	2.800.000	-
EUR	ASB Finance Ltd., Reg. S 0,5% 17/06/2020	-	-	(1.500.000)
EUR	Bank of America Corp, FRN 0,492% 14/09/2020	-	-	(1.000.000)
EUR	Bank of America Corp., Reg. S, FRN 0% 21/09/2021	-	1.600.000	-
EUR	Bank of America Corp., Reg. S, FRN 0,397% 07/02/2022	-	900.000	-
EUR	Bank of Montreal 0% 22/03/2021	-	1.500.000	-
EUR	Bank of Montreal, Reg. S, FRN 0,102% 28/09/2021	-	1.000.000	-
EUR	Bank of Nova Scotia (The), Reg. S 0,5% 23/07/2020	-	1.500.000	-
EUR	Bank of Nova Scotia (The), Reg. S 0,75% 17/09/2021	2.000.000	-	-
EUR	Bank of Nova Scotia (The), Reg. S, FRN 0,175% 05/10/2022	-	1.600.000	-
EUR	Banque Federative du Credit Mutuel SA, Reg. S, FRN 0,069% 03/06/2020	-	1.700.000	-
EUR	Barclays Bank PLC, FRN 0,092% 14/09/2020	-	-	(1.200.000)
EUR	Barclays Bank plc, FRN 0,092% 15/09/2020	-	-	(1.000.000)
EUR	Barclays Bank plc, Reg. S 2,125% 24/02/2021	1.000.000	1.000.000	-
EUR	BASF Finance Europe NV, Reg. S 0% 10/11/2020	-	1.200.000	-
EUR	BASF SE 1,875% 04/02/2021	1.000.000	1.000.000	-
EUR	Bayerische Landesbank, Reg. S, FRN 0,2% 17/04/2023	2.500.000	2.500.000	-
EUR	Belfius Bank SA, Reg. S 1,375% 05/06/2020	-	2.500.000	-
EUR	Berkshire Hathaway, Inc. 0,5% 13/03/2020	-	-	(1.600.000)
EUR	Berlin HYP AG 1% 29/10/2021	1.000.000	1.000.000	-
EUR	BHP Billiton 2,25% 25/09/2020	-	900.000	-
EUR	BHP Billiton Finance Ltd., Reg. S, FRN 0% 28/04/2020	-	-	(1.800.000)
EUR	BMW Finance NV 2% 04/09/2020	-	-	(1.000.000)
EUR	BMW Finance NV, FRN 0% 21/12/2020	-	-	(1.000.000)
EUR	BMW Finance NV, Reg. S, FRN 0% 06/03/2020	-	-	(1.000.000)
EUR	BNP Paribas SA 2,5% 13/01/2021	1.500.000	1.500.000	-
EUR	BNP Paribas SA, Reg. S, FRN 0% 15/01/2020	-	-	(1.000.000)
EUR	BNZ International Funding Ltd., Reg. S 0,125% 17/06/2021	1.500.000	-	-
EUR	BPCE SA, Reg. S 0,625% 20/04/2020	-	1.200.000	-
EUR	BPCE SA, Reg. S, FRN 0,1% 29/11/2022	-	1.000.000	-
EUR	BSH Hausgerate GmbH 1,875% 13/11/2020	-	-	(1.000.000)
EUR	Caisse Centrale Desjardins, Reg. S 0,375% 25/11/2020	-	2.000.000	-
EUR	Caisse Centrale Desjardins, Reg. S, FRN 0% 20/01/2020	-	-	(1.000.000)
EUR	Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale, Reg. S 3,375% 25/04/2021	2.000.000	-	-
EUR	Caisse Francaise de Financement Local, Reg. S, FRN 0,196% 26/07/2022	-	2.000.000	-
EUR	Caisse Francaise de Financement Local, Reg. S, FRN 0,439% 26/07/2022	2.000.000	2.000.000	-
EUR	CaixaBank SA, Reg. S 0,625% 12/11/2020	-	1.400.000	-
EUR	Cie de Financement Foncier SA, Reg. S 0,625% 12/11/2021	900.000	-	-

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WERTPAPIERBESTANDSVERÄNDERUNGEN (FORTSETZUNG)

vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020

WÄHRUNG	BEZEICHNUNG	KÄUFE	VERKÄUFE	ANDERE
EUR	Citigroup, Inc., Reg. S, FRN 0,422% 24/05/2021	-	1.000.000	-
EUR	Commonwealth Bank of Australia 4,375% 25/02/2020	-	-	(1.000.000)
EUR	Commonwealth Bank of Australia, Reg. S 0,75% 04/11/2021	800.000	-	-
EUR	Commonwealth Bank of Australia, Reg. S, FRN 0,105% 08/03/2023	-	1.000.000	-
EUR	Cooperatieve Rabobank UA, Reg. S, FRN 0% 29/05/2020	-	1.000.000	-
EUR	Credit Agricole Home Loan SFH SA, Reg. S 0,375% 21/10/2021	1.500.000	-	-
EUR	Credit Agricole SA, Reg. S 2,375% 27/11/2020	-	1.000.000	-
EUR	Credit Agricole SA, Reg. S, FRN 0,132% 17/01/2022	-	1.400.000	-
EUR	Credit Suisse AG	1.500.000	1.500.000	-
EUR	Credit Suisse AG, Reg. S 0,75% 17/09/2021	1.000.000	-	-
EUR	Credit Suisse AG/London 1,125% 15/09/2020	-	-	(1.500.000)
EUR	Daimler AG, Reg. S 0,875% 12/01/2021	-	800.000	-
EUR	Daimler AG, Reg. S 2% 07/04/2020	-	1.300.000	-
EUR	Daimler AG, Reg. S, FRN 0,022% 03/07/2024	-	1.000.000	-
EUR	de Volksbank NV 0,125% 28/09/2020	-	-	(1.500.000)
EUR	Deutsche Bahn Finance GMBH, FRN 0% 09/09/2022	-	500.000	-
EUR	Deutsche Bahn Finance GmbH, FRN 0% 23/07/2020	-	-	(860.000)
EUR	Deutsche Bahn Finance GMBH, Reg. S, FRN 0% 06/12/2024	-	1.000.000	-
EUR	Diageo Finance plc, Reg. S 0% 17/11/2020	-	1.500.000	-
EUR	DNB Bank ASA, FRN 0,088% 17/08/2020	-	-	(1.000.000)
EUR	DNB Bank ASA, Reg. S, FRN 0,348% 25/07/2022	-	1.500.000	-
EUR	Electricite de France SA, Reg. S 5,375% 29/05/2020	-	-	(1.000.000)
EUR	Enexis Holding NV 1,875% 13/11/2020	-	-	(1.500.000)
EUR	Engie SA, 6,375% 18/01/2021	1.200.000	1.200.000	-
EUR	Engie SA, Reg. S 1,375% 19/05/2020	-	1.200.000	-
EUR	Eni SpA 4,25% 03/02/2020	-	-	(800.000)
EUR	Equinor ASA, Reg. S 2% 10/09/2020	-	1.800.000	-
EUR	Euroclear Bank, FRN 0% 24/07/2020	-	-	(1.900.000)
EUR	France Treasury Bill BTF 0% 26/08/2020	4.000.000	2.000.000	(2.000.000)
EUR	France Treasury Bill BTF 0,1% 01/03/2021	1.500.000	1.500.000	-
EUR	General Electric Co., FRN 0% 28/05/2020	-	-	(1.000.000)
EUR	German Postal Pensions Securitisation plc 3,75% 18/01/2021	-	1.500.000	-
EUR	Germany Government Bond 0% 08/04/2020	11.500.000	-	(11.500.000)
EUR	GlaxoSmithKline Capital plc, Reg. S, FRN 0% 21/05/2020	-	2.000.000	-
EUR	GlaxoSmithKline Capital plc, Reg. S, FRN 0,202% 23/09/2021	-	1.000.000	-
EUR	Goldman Sachs Group, Inc. (The), Reg. S, FRN 0,596% 27/07/2021	-	1.000.000	-
EUR	Hamburg Commercial Bank AG, Reg. S 0,25% 19/11/2020	-	-	(1.500.000)
EUR	Hamburg Commercial Bank AG, Reg. S 0,75% 07/10/2021	1.500.000	-	-
EUR	HSBC Bank plc, Reg. S, FRN 0,205% 07/06/2021	-	2.000.000	-
EUR	Hypo Tirol Bank AG, Reg. S 0,5% 11/02/2021	1.500.000	-	-
EUR	ING Bank NV, FRN 0% 08/04/2021	-	1.500.000	-
EUR	ING Bank NV, FRN 0,121% 26/11/2020	-	-	(1.000.000)

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WERTPAPIERBESTANDSVERÄNDERUNGEN (FORTSETZUNG)

vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020

WÄHRUNG	BEZEICHNUNG	KÄUFE	VERKÄUFE	ANDERE
EUR	ING Bank NV, Reg. S, FRN 0,017% 26/11/2021	-	1.000.000	-
EUR	International Business Machines Corp. 0,5% 07/09/2021	800.000	-	-
EUR	International Business Machines Corp. 1,875% 06/11/2020	-	2.200.000	-
EUR	Intesa Sanpaolo SpA, Reg. S 5% 27/01/2021	1.500.000	-	-
EUR	Investitionsbank Berlin, FRN 0,754% 22/04/2022	2.000.000	-	-
EUR	Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT, Reg. S 0% 12/06/2020	-	500.000	-
EUR	Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT, Reg. S 0% 13/03/2020	-	500.000	-
EUR	Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT, Reg. S 0% 13/11/2020	-	900.000	-
EUR	Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT, Reg. S 0% 14/04/2020	-	800.000	-
EUR	Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT, Reg. S 0% 14/05/2020	-	900.000	-
EUR	Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT, Reg. S 0% 14/07/2020	-	500.000	-
EUR	Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT, Reg. S 0% 14/08/2020	-	900.000	-
EUR	Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT, Reg. S 0% 14/09/2020	-	500.000	-
EUR	Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT, Reg. S 0% 14/10/2020	-	900.000	-
EUR	Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT, Reg. S 0% 14/12/2020	900.000	1.800.000	-
EUR	Italy Certificati di Credito del Tesoro, FRN 0,21% 15/06/2022	-	600.000	-
EUR	Italy Certificati di Credito del Tesoro, FRN 0,349% 15/02/2024	-	600.000	-
EUR	Italy Certificati di Credito del Tesoro, FRN 0,358% 15/07/2023	-	600.000	-
EUR	Italy Certificati di Credito del Tesoro, FRN 0,36% 15/12/2022	-	600.000	-
EUR	Italy Certificati di Credito del Tesoro, FRN 0,742% 15/10/2024	-	600.000	-
EUR	John Deere Bank SA, Reg. S, FRN 0% 03/10/2022	-	700.000	-
EUR	John Deere Cash Management SA, FRN 0% 15/09/2020	-	-	(1.000.000)
EUR	JPMorgan Chase & Co., Reg. S 3,875% 23/09/2020	-	1.000.000	-
EUR	JPMorgan Chase Bank NA, Reg. S, FRN 0,35% 18/06/2021	-	800.000	-
EUR	Landesbank Baden-Wuerttemberg, FRN 0,25% 07/02/2022	2.000.000	2.000.000	-
EUR	Landesbank Hessen-Thuringen Girozentrale, Reg. S 0,375% 10/03/2020	-	-	(2.600.000)
EUR	Landesbank, FRN 0% 20/07/2020	-	-	(2.200.000)
EUR	Linde Finance BV 1,75% 17/09/2020	-	1.700.000	-
EUR	Lloyds Bank plc, Reg. S 0,375% 18/01/2021	1.000.000	-	-
EUR	Lloyds Bank plc, Reg. S 0,5% 22/07/2020	-	1.500.000	-
EUR	Lloyds Bank plc, Reg. S 4% 29/09/2020	-	1.500.000	-
EUR	Lunar Funding V for Swisscom AG 2% 30/09/2020	-	-	(1.700.000)
EUR	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE 1,75% 13/11/2020	-	-	(1.800.000)

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WERTPAPIERBESTANDSVERÄNDERUNGEN (FORTSETZUNG)

vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020

WÄHRUNG	BEZEICHNUNG	KÄUFE	VERKÄUFE	ANDERE
EUR	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE, Reg. S 0% 26/05/2020	-	1.800.000	-
EUR	Microsoft Corp. 2,125% 06/12/2021	800.000	-	-
EUR	Morgan Stanley, FRN 0% 21/05/2021	-	1.000.000	-
EUR	National Australia Bank 4% 13/07/2020	-	-	(1.000.000)
EUR	National Australia Bank Ltd., FRN 0,121% 19/04/2021	-	2.000.000	-
EUR	National Westminster Bank plc, Reg. S 3,875% 19/10/2020	-	2.500.000	-
EUR	Nationwide Building Society 0,375% 30/07/2020	-	-	(1.600.000)
EUR	Nestle Finance International Ltd., Reg. S 0,75% 08/11/2021	700.000	-	-
EUR	Nestle Finance International Ltd., Reg. S 1,25% 04/05/2020	-	2.000.000	-
EUR	Norddeutsche Landesbank-Girozentrale 3,25% 18/01/2021	2.000.000	-	-
EUR	Nordea Bank Abp, FRN 0,097% 07/02/2022	-	1.000.000	-
EUR	Nordea Bank Abp, Reg. S, FRN 0,101% 27/09/2021	-	1.500.000	-
EUR	NRW Bank, FRN 0% 27/09/2021	-	2.500.000	-
EUR	OMV AG 4,375% 10/02/2020	-	-	(1.000.000)
EUR	OMV AG, FRN 0% 11/06/2021	2.000.000	2.000.000	-
EUR	OP Corporate Bank plc, Reg. S, FRN 0% 11/03/2020	-	-	(1.000.000)
EUR	OP Corporate Bank plc, Reg. S, FRN 0,22% 22/05/2021	2.000.000	2.000.000	-
EUR	Oracle Corp. 2,25% 10/01/2021	-	2.000.000	-
EUR	PACCAR Financial Europe BV, FRN 0,188% 18/05/2021	-	700.000	-
EUR	Pfizer, Inc. 0% 06/03/2020	-	-	(1.000.000)
EUR	Philip Morris International, Inc. 1,75% 19/03/2020	-	-	(2.200.000)
EUR	Philip Morris International, Inc. 1,875% 03/03/2021	1.500.000	-	-
EUR	Procter & Gamble Co. (The) 4,125% 07/12/2020	-	-	(2.000.000)
EUR	Rio Tinto Finance plc, Reg. S 2% 11/05/2020	-	-	(1.200.000)
EUR	Royal Bank of Canada, FRN 0% 24/07/2020	-	-	(1.000.000)
EUR	Royal Bank of Canada, FRN 0,144% 06/08/2020	-	-	(700.000)
EUR	Sanofi, Reg. S 0% 21/03/2020	-	-	(1.400.000)
EUR	Sanofi, Reg. S 1,875% 04/09/2020	-	1.700.000	-
EUR	Santander UK PLC 1,625% 26/11/2020	-	-	(1.500.000)
EUR	SAP SE, FRN 0% 10/12/2020	-	-	(800.000)
EUR	SAP SE, FRN 0% 13/03/2021	-	1.300.000	-
EUR	SAP SE, Reg. S, FRN 0% 01/04/2020	-	-	(1.000.000)
EUR	Shell International Finance BV, Reg. S 1,625% 24/03/2021	2.000.000	2.000.000	-
EUR	Siemens Financieringsmaatschappij NV, Reg. S 1,75% 12/03/2021	2.000.000	-	-
EUR	Skandinaviska Enskilda Banken AB, Reg. S, FRN 0,075% 15/09/2020	-	1.700.000	-
EUR	Skandinaviska Enskilda Banken AB, Reg. S, FRN 0,197% 26/05/2020	-	1.500.000	-
EUR	Sky Ltd., Reg. S, FRN 0,338% 01/04/2020	-	1.000.000	-
EUR	Societe Generale SA 0,75% 25/11/2020	-	-	(1.000.000)
EUR	Societe Generale SA, FRN 0% 14/01/2021	-	1.000.000	-
EUR	Societe Generale SA, Reg. S, FRN 0,257% 06/09/2021	-	1.000.000	-
EUR	State of Rhineland-Palatinate, Reg. S 3,5% 01/03/2021	2.000.000	-	-
EUR	Sumitomo Mitsui Banking Corp. 2,25% 16/12/2020	-	-	(856.000)
EUR	Sumitomo Mitsui Trust Bank Ltd., FRN 0,091% 25/09/2020	-	-	(1.000.000)

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WERTPAPIERBESTANDSVERÄNDERUNGEN (FORTSETZUNG)

vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020

WÄHRUNG	BEZEICHNUNG	KÄUFE	VERKÄUFE	ANDERE
EUR	Svenska 0% 30/07/2020	-	-	(800.000)
EUR	Svenska Handelsbanken AB, Reg. S 2,25% 27/08/2020	-	1.000.000	-
EUR	Swedbank AB, FRN 0% 18/08/2020	-	1.200.000	-
EUR	Telenor ASA 4,125% 26/03/2020	-	1.200.000	-
EUR	Toronto-Dominio Bank (The), FRN 0% 13/07/2020	-	-	(500.000)
EUR	Toronto-Dominion Bank (The), Reg. S, FRN 0,085% 08/09/2020	-	2.000.000	-
EUR	Total Capital International SA, Reg. S, FRN 0% 19/03/2020	-	-	(2.000.000)
EUR	Toyota Motor 1,8% 12/07/2020	-	-	(1.600.000)
EUR	UBS AG, Reg. S 1,375% 16/04/2021	1.500.000	-	-
EUR	UBS AG/London, FRN 0,048% 23/04/2021	-	1.500.000	-
EUR	UBS Group AG, Reg. S, FRN 0,297% 20/09/2022	-	1.000.000	-
EUR	UniCredit Bank Austria AG 1,875% 29/10/2020	-	-	(1.300.000)
EUR	UniCredit Bank Austria AG 4,125% 24/02/2021	2.500.000	2.500.000	-
EUR	Unilever NV, Reg. S 0% 29/04/2020	-	1.000.000	-
EUR	Unilever NV, Reg. S 1,75% 05/08/2020	-	1.900.000	-
EUR	United Parcel Service, FRN 0% 15/07/2020	-	-	(1.000.000)
EUR	Vinci SA, Reg. S 3,375% 30/03/2020	-	-	(1.200.000)
EUR	Wells Fargo & Co., Reg. S 2,25% 03/09/2020	-	700.000	-
EUR	Wells Fargo & Co., Reg. S, FRN 0,023% 02/06/2020	-	-	(600.000)
EUR	Wells Fargo & Co., Reg. S, FRN 0,095% 31/01/2022	-	500.000	-
EUR	Wells Fargo & Co., Reg. S, FRN 0,216% 26/04/2021	-	1.200.000	-
EUR	Westpac Banking Corp, FRN 0,17% 04/12/2020	-	-	(1.000.000)
EUR	Westpac Banking Corp., Reg. S 0,75% 22/07/2021	2.800.000	2.000.000	-
EUR	Westpac Securities NZ Ltd. 0,5% 29/09/2020	-	-	(1.000.000)
EUR	Yorkshire Building Society, Reg. S 0,5% 19/06/2020	-	2.000.000	-

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

GLOBAL DIVIDEND STARS

WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGES NETTOTEILFONDSVERMÖGEN

zum 31. Dezember 2020 (in EUR)

BEZEICHNUNG	WÄHRUNG	STÜCKZAHL / NENNWERT	MARKTWERT EUR	% DES NETTO- TEILFONDS- VERMÖGENS
Wandellanleihen Deutschland				
Sixt SE Preference	EUR	34.923	2.004.580	7,14
			2.004.580	7,14
Wandellanleihen Gesamt			2.004.580	7,14
Aktien Deutschland				
Amadeus Fire AG	EUR	3.963	477.145	1,70
Deutsche Post AG	EUR	18.400	745.200	2,65
Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	EUR	4.000	272.800	0,97
Hella GmbH & Co. KGaA	EUR	20.500	1.084.450	3,86
Leifheit AG	EUR	5.470	237.945	0,85
RWE AG	EUR	25.000	864.250	3,08
Washtec AG	EUR	9.229	402.846	1,44
Wuestenrot & Wuerttembergische AG	EUR	34.558	570.898	2,03
			4.655.534	16,58
Aktien Finnland				
Musti Group OYJ	EUR	37.180	912.397	3,25
			912.397	3,25
Aktien Frankreich				
Gaztransport Et Technigaz SA	EUR	2.500	199.750	0,71
La Francaise des Jeux SAEM, Reg. S	EUR	17.000	628.320	2,24
Nexity SA	EUR	16.150	575.586	2,05
Tikehau Capital SCA	EUR	14.000	359.800	1,28
			1.763.456	6,28
Aktien Großbritannien				
Ashmore Group plc	GBP	100.000	487.267	1,73
AstraZeneca plc	GBP	12.300	1.007.198	3,59
Royal Dutch Shell plc 'A'	EUR	23.100	340.448	1,21
			1.834.913	6,53
Aktien Irland				
Linde plc	EUR	1.300	276.900	0,99
			276.900	0,99

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGES NETTOTEILFONDSVERMÖGEN (FORTSETZUNG)

zum 31. Dezember 2020 (in EUR)

BEZEICHNUNG	WÄHRUNG	STÜCKZAHL / NENNWERT	MARKTWERT EUR	% DES NETTO- TEILFONDS- VERMÖGENS
Aktien Italien				
Anima Holding SpA, Reg. S	EUR	220.450	855.787	3,05
Carel Industries SpA, Reg. S	EUR	40.834	783.196	2,79
Piovan SpA, Reg. S	EUR	65.000	317.200	1,13
			1.956.183	6,97
Aktien Japan				
Daiichikosho Co. Ltd.	JPY	12.080	339.106	1,21
FANUC Corp.	JPY	3.070	613.050	2,18
SoftBank Corp.	JPY	35.000	356.348	1,27
			1.308.504	4,66
Aktien Niederlande				
ASR Nederland NV	EUR	18.000	594.540	2,12
			594.540	2,12
Aktien Österreich				
Strabag SE	EUR	15.039	427.860	1,52
			427.860	1,52
Aktien Portugal				
Corticeira Amorim SGPS SA	EUR	36.000	401.040	1,43
			401.040	1,43
Aktien Schweiz				
Galenica AG, Reg. S	CHF	6.400	347.694	1,24
Nestle SA	CHF	4.420	424.332	1,51
Novartis AG	CHF	5.700	439.042	1,56
Roche Holding AG	CHF	1.700	483.697	1,72
Sika AG	CHF	500	111.325	0,40
			1.806.090	6,43
Aktien Spanien				
Fluidra SA	EUR	30.000	612.000	2,18
Gestamp Automocion SA, Reg. S	EUR	185.512	734.627	2,61
			1.346.627	4,79

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGES NETTOTEILFONDSVERMÖGEN (FORTSETZUNG)

zum 31. Dezember 2020 (in EUR)

BEZEICHNUNG	WÄHRUNG	STÜCKZAHL / NENNWERT	MARKTWERT EUR	% DES NETTO- TEILFONDS- VERMÖGENS
Aktien Vereinigte Staaten von Amerika				
AllianceBernstein Holding LP	USD	25.250	682.133	2,43
AT&T, Inc.	USD	8.000	185.293	0,66
Coca-Cola Co. (The)	USD	9.000	398.325	1,42
ConocoPhillips	USD	6.340	206.222	0,73
Emerson Electric Co.	USD	6.000	389.350	1,39
Exxon Mobil Corp.	USD	12.930	437.290	1,56
Federated Hermes, Inc. 'B'	USD	14.300	329.817	1,17
IDEX Corp.	USD	2.800	447.595	1,59
Illinois Tool Works, Inc.	USD	3.000	493.078	1,76
JPMorgan Chase & Co.	USD	3.250	331.222	1,18
Lamb Weston Holdings, Inc.	USD	7.500	471.688	1,68
Las Vegas Sands Corp.	USD	10.200	487.092	1,73
McDonald's Corp.	USD	2.200	378.385	1,35
Microsoft Corp.	USD	2.550	459.562	1,64
NIKE, Inc. 'B'	USD	5.000	575.505	2,05
Occidental Petroleum Corp. 03/08/2027	USD	3.412	19.001	0,07
Occidental Petroleum Corp.	USD	27.300	397.498	1,42
Procter & Gamble Co. (The)	USD	3.070	343.851	1,22
Ralph Lauren Corp.	USD	5.100	430.953	1,53
Rockwell Automation, Inc.	USD	1.900	384.773	1,37
Yum! Brands, Inc.	USD	7.300	649.911	2,31
			8.498.544	30,26
Aktien Gesamt			25.782.588	91,81
Gesamtheit der Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer amtlichen Wertpapierbörse zugelassen sind			27.787.168	98,95
Summe des Wertpapierbestandes			27.787.168	98,95
Nettobankguthaben			377.476	1,34
Sonstige Nettoaktiva/(-passiva)			(82.175)	(0,29)
NETTOTEILFONDSVERMÖGEN			28.082.469	100,00

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGES NETTOTEILFONDSVERMÖGEN (FORTSETZUNG)

zum 31. Dezember 2020 (in EUR)

GEOGRAFISCHE AUFGliederung	% DES NETTOTEILFONDS- VERMÖGENS
Vereinigte Staaten von Amerika	30,25
Deutschland	23,72
Italien	6,97
Großbritannien	6,53
Schweiz	6,43
Frankreich	6,28
Spanien	4,80
Japan	4,66
Finnland	3,25
Niederlande	2,12
Österreich	1,52
Portugal	1,43
Irland	0,99
Gesamtinvestitionen	98,95
Barvermögen und Sonstiges / (Verbindlichkeiten)	1,05
Gesamt	100,00

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGES NETTOTEILFONDSVERMÖGEN (FORTSETZUNG)

zum 31. Dezember 2020 (in EUR)

OFFENE DEVISENTERMINGESCHÄFTE							
GEKAUFTE WÄHRUNG	GEKAUFTER BETRAG	VERKAUFTE WÄHRUNG	VERKAUFTER BETRAG	FÄLLIGKEITS- DATUM	GEGENPARTEI	NICHT REALISIERTER GEWINN / (VERLUST)	% DES NETTO- TEILFONDS- VERMÖGENS
EUR	44.935	CHF	48.461	06/01/2021	J.P. Morgan	311	-
Nicht realisierter Gewinn aus Offenen Devisentermingeschäften Gesamt						311	-
CHF	1.209.698	EUR	1.122.476	06/01/2021	J.P. Morgan	(8.569)	(0,03)
Nicht realisierter Verlust aus Offenen Devisentermingeschäften Gesamt						(8.569)	(0,03)
Nicht realisierter Nettoverlust aus Offenen Devisentermingeschäften						(8.258)	(0,03)

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WERTPAPIERBESTANDSVERÄNDERUNGEN

vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020

WÄHRUNG	BEZEICHNUNG	KÄUFE	VERKÄUFE	ANDERE
Aktien				
CHF	Galenica AG, Reg. S	-	1.000	-
CHF	Medacta Group SA, Reg. S	-	5.774	-
CHF	Nestle SA	5.500	5.280	-
CHF	Roche Holding AG	-	400	-
CHF	Sika AG	2.000	1.500	-
CHF	Stadler Rail AG	-	12.600	-
CHF	Swiss Life Holding AG	-	700	-
EUR	Altran Technologies SA	-	-	(36.000)
EUR	Amadeus Fire AG	3.963	6.052	-
EUR	Anima Holding SpA, Reg. S	15.000	130.000	-
EUR	ASR Nederland NV	24.000	6.000	-
EUR	BASF SE	8.000	16.000	-
EUR	BAWAG Group AG, Reg. S	-	17.911	-
EUR	Carel Industries SpA, Reg. S	18.830	11.496	-
EUR	Corticeira Amorim SGPS SA	36.000	-	-
EUR	Covestro AG, Reg. S	-	15.000	-
EUR	Deutsche Pfandbriefbank AG, Reg. S	12.000	71.000	-
EUR	Deutsche Post AG	28.000	45.100	-
EUR	EDAG Engineering Group AG	-	2.713	-
EUR	Fluidra SA	30.000	-	-
EUR	Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	6.000	10.000	-
EUR	Gaztransport Et Technigaz SA	-	3.500	-
EUR	Gestamp Automocion SA, Reg. S	50.000	40.488	-
EUR	Hella GmbH & Co. KGaA	8.000	7.500	-
EUR	JDE Peet's BV	11.905	11.905	-
EUR	La Francaise des Jeux SAEM, Reg. S	-	11.963	-
EUR	Leifheit AG	5.470	-	-
EUR	Linde plc	2.400	1.100	-
EUR	Musti Group OYJ	69.681	32.501	-
EUR	Nexi SpA, Reg. S	-	26.667	-
EUR	Nexity SA	4.000	-	-
EUR	Piovan SpA, Reg. S	5.000	-	-
EUR	Porsche Automobil Holding SE Preference	-	11.000	-
EUR	RWE AG	-	2.000	-
EUR	Sixt SE Preference	10.800	14.877	-
EUR	Strabag SE	-	2.000	-
EUR	Telecom Italia SpA	-	200.000	-
EUR	Tikehau Capital SCA	-	22.000	-
EUR	TUI AG	-	17.000	-
EUR	Washtec AG	3.306	177	-
EUR	Wuestenrot & Wuerttembergische AG	5.000	1.500	-
GBP	Ashmore Group plc	120.000	180.500	-
GBP	AstraZeneca plc	3.300	3.500	-
GBP	Network International Holdings plc, Reg. S	-	40.816	-
GBP	Reckitt Benckiser Group plc	-	2.500	-

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WERTPAPIERBESTANDSVERÄNDERUNGEN (FORTSETZUNG)

vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020

WÄHRUNG	BEZEICHNUNG	KÄUFE	VERKÄUFE	ANDERE
USD	AllianceBernstein Holding LP	6.000	1.200	-
USD	Emerson Electric Co.	6.000	-	-
USD	Exxon Mobil Corp.	6.000	-	-
USD	IDEX Corp.	2.800	-	-
USD	Illinois Tool Works, Inc.	3.000	-	-
USD	JPMorgan Chase & Co.	-	800	-
USD	Lamb Weston Holdings, Inc.	7.500	-	-
USD	Las Vegas Sands Corp.	3.000	3.000	-
USD	Leslie's, Inc.	5.000	5.000	-
USD	McDonald's Corp.	-	600	-
USD	Microsoft Corp.	-	1.200	-
USD	NIKE, Inc. 'B'	6.000	1.000	-
USD	Occidental Petroleum Corp.	7.000	-	-
USD	Occidental Petroleum Corp. 03/08/2027	-	-	3.412
USD	Pfizer, Inc.	15.000	15.000	-
USD	Procter & Gamble Co. (The)	2.000	-	-
USD	Ralph Lauren Corp.	5.100	-	-
USD	Rockwell Automation, Inc.	500	1.600	-
USD	Tiffany & Co.	-	13.000	-
USD	Warner Music Group Corp. 'A'	5.000	5.000	-
USD	Yum! Brands, Inc.	3.500	1.800	-

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

GLOBAL EQUITIES UNCONSTRAINED FUND

WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGES NETTOTEILFONDSVERMÖGEN

zum 31. Dezember 2020 (in EUR)

BEZEICHNUNG	WÄHRUNG	STÜCKZAHL / NENNWERT	MARKTWERT EUR	% DES NETTO- TEILFONDS- VERMÖGENS
Aktien China				
Xinjiang Goldwind Science & Technology Co. Ltd. 'H'	HKD	4.471.000	7.333.061	2,91
			7.333.061	2,91
Aktien Dänemark				
Vestas Wind Systems A/S	DKK	64.890	12.556.830	4,97
			12.556.830	4,97
Aktien Deutschland				
Delivery Hero SE, Reg. S	EUR	88.897	11.289.919	4,47
Infineon Technologies AG	EUR	158.897	4.987.777	1,98
KION Group AG	EUR	38.937	2.770.757	1,10
Merck KGaA	EUR	16.608	2.330.933	0,92
Serviceware SE, Reg. S	EUR	68.618	960.652	0,38
va-Q-tec AG, Reg. S	EUR	156.056	4.822.130	1,91
			27.162.168	10,76
Aktien Frankreich				
L'Oreal SA	EUR	31.808	9.962.266	3,95
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	EUR	14.555	7.468.170	2,96
SOITEC	EUR	52.069	8.289.385	3,28
			25.719.821	10,19
Aktien Großbritannien				
Blue Prism Group plc	GBP	128.148	2.484.079	0,98
			2.484.079	0,98
Aktien Großherzogtum Luxemburg				
Eurofins Scientific SE	EUR	63.400	4.458.922	1,76
Samsonite International SA, Reg. S	HKD	764.600	1.077.649	0,43
			5.536.571	2,19
Aktien Hong Kong				
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd.	HKD	149.900	6.684.036	2,65
			6.684.036	2,65

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGES NETTOTEILFONDSVERMÖGEN (FORTSETZUNG)

zum 31. Dezember 2020 (in EUR)

BEZEICHNUNG	WÄHRUNG	STÜCKZAHL / NENNWERT	MARKTWERT EUR	% DES NETTO- TEILFONDS- VERMÖGENS
Aktien Japan				
Keyence Corp.	JPY	20.200	9.225.450	3,65
Murata Manufacturing Co. Ltd.	JPY	65.300	4.792.226	1,90
			14.017.676	5,55
Aktien Kaimaninseln				
Alibaba Group Holding Ltd., ADR	USD	49.911	9.673.008	3,83
Meituan, Reg. S 'B'	HKD	143.100	4.318.911	1,71
			13.991.919	5,54
Aktien Kanada				
Ivanhoe Mines Ltd. 'A'	CAD	1.411.064	6.123.341	2,43
Shopify, Inc. 'A'	USD	11.566	10.935.538	4,33
			17.058.879	6,76
Aktien Niederlande				
Shop Apotheke Europe NV, Reg. S	EUR	28.295	4.193.319	1,66
			4.193.319	1,66
Aktien Schweiz				
Zur Rose Group AG	CHF	8.798	2.292.641	0,91
			2.292.641	0,91
Aktien Südkorea				
LG Chem Ltd.	KRW	9.690	5.975.557	2,37
SK Hynix, Inc.	KRW	105.880	9.389.872	3,72
			15.365.429	6,09
Aktien Taiwan				
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd., ADR	USD	131.170	11.612.872	4,60
			11.612.872	4,60

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGES NETTOTEILFONDSVERMÖGEN (FORTSETZUNG)

zum 31. Dezember 2020 (in EUR)

BEZEICHNUNG	WÄHRUNG	STÜCKZAHL / NENNWERT	MARKTWERT EUR	% DES NETTO- TEILFONDS- VERMÖGENS
Aktien Vereinigte Staaten von Amerika				
Adobe, Inc.	USD	27.218	11.007.353	4,36
Amazon.com, Inc.	USD	4.241	11.329.044	4,49
Axon Enterprise, Inc.	USD	49.386	4.973.731	1,97
CrowdStrike Holdings, Inc. 'A'	USD	17.123	2.927.357	1,16
Datadog, Inc. 'A'	USD	29.773	2.403.770	0,95
Lululemon Athletica, Inc.	USD	30.216	8.616.860	3,42
NIKE, Inc. 'B'	USD	94.346	10.859.320	4,30
NVIDIA Corp.	USD	23.699	10.131.007	4,01
PayPal Holdings, Inc.	USD	61.460	11.567.501	4,58
Uber Technologies, Inc.	USD	162.591	7.025.496	2,78
Zscaler, Inc.	USD	18.612	3.046.040	1,21
			83.887.479	33,23
Aktien Gesamt			249.896.780	98,99
Gesamtheit der Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer amtlichen Wertpapierbörse zugelassen sind			249.896.780	98,99
Summe des Wertpapierbestandes			249.896.780	98,99
Nettobankguthaben			12.129.282	4,80
Sonstige Nettoaktiva/(-passiva)			(9.582.265)	(3,79)
NETTOTEILFONDSVERMÖGEN			252.443.797	100,00

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGES NETTOTEILFONDSVERMÖGEN (FORTSETZUNG)

zum 31. Dezember 2020 (in EUR)

GEOGRAFISCHE AUFGLIEDERUNG	% DES NETTOTEILFONDS- VERMÖGENS
Vereinigte Staaten von Amerika	33,23
Deutschland	10,76
Frankreich	10,19
Kanada	6,76
Südkorea	6,09
Japan	5,55
Kaimaninseln	5,54
Dänemark	4,97
Taiwan	4,60
China	2,91
Hong Kong	2,65
Großherzogtum Luxemburg	2,19
Niederlande	1,66
Großbritannien	0,98
Schweiz	0,91
Gesamtinvestitionen	98,99
Barvermögen und Sonstiges / (Verbindlichkeiten)	1,01
Gesamt	100,00

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WERTPAPIERBESTANDSVERÄNDERUNGEN

vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020

WÄHRUNG	BEZEICHNUNG	KÄUFE	VERKÄUFE	ANDERE
Aktien				
CAD	Ivanhoe Mines Ltd. 'A'	1.508.336	651.866	-
CHF	Alcon, Inc.	63.051	63.051	-
CHF	Zur Rose Group AG	18.900	17.391	-
DKK	Vestas Wind Systems A/S	91.727	34.670	-
EUR	Adyen NV, Reg. S	5.065	5.065	-
EUR	Amadeus IT Group SA	38.736	38.736	-
EUR	Delivery Hero SE, Reg. S	101.366	38.552	-
EUR	Eurofins Scientific SE	13.682	9.984	(6.340)
EUR	Eurofins Scientific SE	-	-	63.400
EUR	Fresenius SE & Co. KGaA	72.892	72.892	-
EUR	Infineon Technologies AG	251.589	92.692	-
EUR	Kering SA	3.080	3.080	-
EUR	KION Group AG	35.044	-	3.893
EUR	L'Oreal SA	34.154	6.933	-
EUR	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	30.736	22.337	-
EUR	Merck KGaA	16.608	-	-
EUR	MTU Aero Engines AG	36.118	46.213	-
EUR	Orpea	25.731	30.623	-
EUR	Puma SE	94.545	112.855	-
EUR	QIAGEN NV	43.466	43.466	-
EUR	SAP SE	14.411	14.411	-
EUR	Serviceware SE, Reg. S	43.656	-	-
EUR	Shop Apotheke Europe NV, Reg. S	34.505	21.964	-
EUR	SOITEC	62.348	31.680	-
EUR	va-Q-tec AG, Reg. S	118.687	19.345	-
EUR	Varta AG	44.660	50.117	-
EUR	Wirecard AG	31.514	48.967	-
GBP	Ashtead Group plc	85.766	106.731	-
GBP	Blue Prism Group plc	122.313	69.268	-
HKD	Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd.	149.900	-	-
HKD	Meituan Dianping, Reg. S 'B'	450.800	502.200	-
HKD	Samsonite International SA, Reg. S	1.925.000	1.160.400	-
HKD	Tencent Holdings Ltd.	136.700	169.600	-
HKD	Xinjiang Goldwind Science & Technology Co. Ltd. 'H'	4.471.000	-	-
JPY	Keyence Corp.	18.500	5.900	-
JPY	Murata Manufacturing Co. Ltd.	65.300	-	-
JPY	Shiseido Co. Ltd.	26.000	42.700	-
JPY	SoftBank Group Corp.	138.900	165.900	-
KRW	LG Chem Ltd.	9.690	-	-
KRW	SK Hynix, Inc.	105.880	-	-

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WERTPAPIERBESTANDSVERÄNDERUNGEN (FORTSETZUNG)

vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020

WÄHRUNG	BEZEICHNUNG	KÄUFE	VERKÄUFE	ANDERE
USD	Adobe, Inc.	29.863	13.207	-
USD	Alibaba Group Holding Ltd., ADR	47.049	13.453	-
USD	Alphabet, Inc. 'A'	-	1.627	-
USD	Amazon.com, Inc.	4.354	1.674	-
USD	ANSYS, Inc.	3.797	6.634	-
USD	Axon Enterprise, Inc.	68.009	18.623	-
USD	Beyond Meat, Inc.	46.923	51.003	-
USD	Canada Goose Holdings, Inc.	100.690	154.535	-
USD	Costco Wholesale Corp.	6.734	11.039	-
USD	CrowdStrike Holdings, Inc. 'A'	17.123	-	-
USD	Datadog, Inc. 'A'	29.773	-	-
USD	DoorDash, Inc.	50	50	-
USD	Estee Lauder Cos., Inc. (The) 'A'	44.565	55.302	-
USD	Facebook, Inc. 'A'	29.000	29.000	-
USD	Illumina, Inc.	4.275	7.475	-
USD	Intel Corp.	100.746	100.746	-
USD	Lululemon Athletica, Inc.	30.216	-	-
USD	Mastercard, Inc. 'A'	15.852	24.848	-
USD	Microsoft Corp.	40.818	60.125	-
USD	Naspers Ltd., ADR 'N'	34.133	58.997	-
USD	NIKE, Inc. 'B'	94.346	-	-
USD	NVIDIA Corp.	28.321	12.006	-
USD	PayPal Holdings, Inc.	59.906	22.874	-
USD	Prosus NV, ADR	49.545	74.409	-
USD	Reliance Industries Ltd., GDR	22.941	22.941	-
USD	salesforce.com, Inc.	27.593	36.194	-
USD	Shopify, Inc. 'A'	11.566	-	-
USD	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd., ADR	143.276	12.106	-
USD	Tesla, Inc.	24.932	43.036	14.024
USD	Uber Technologies, Inc.	366.217	203.626	-
USD	United Rentals, Inc.	22.674	41.105	-
USD	Xilinx, Inc.	8.643	19.668	-
USD	Zscaler, Inc.	18.612	-	-

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

TOTAL RETURN EUROPEAN EQUITY FUND⁽¹⁾

WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGES NETTOTEILFONDSVERMÖGEN

zum 31. Dezember 2020 (in EUR)

BEZEICHNUNG	WÄHRUNG	STÜCKZAHL / NENNWERT	MARKTWERT EUR	% DES NETTO- TEILFONDS- VERMÖGENS
Aktien Deutschland				
CANCOM SE	EUR	2.500	113.400	2,10
Deutz AG	EUR	30.000	153.000	2,84
Eckert & Ziegler Strahlen- und Medizintechnik AG	EUR	6.000	269.040	4,99
Exasol AG	EUR	10.000	278.600	5,16
Fashionette AG	EUR	10.000	325.000	6,02
K+S AG	EUR	20.000	155.760	2,89
MBB SE	EUR	3.700	401.450	7,44
Vivoryon Therapeutics AG	EUR	40.000	366.800	6,80
Zeal Network SE	EUR	6.000	276.300	5,12
			2.339.350	43,36
Aktien Norwegen				
Hofseth BioCare ASA	NOK	200.000	186.640	3,46
			186.640	3,46
Aktien Schweiz				
Lion E-Mobility AG	EUR	50.000	194.500	3,60
			194.500	3,60
Aktien Gesamt			2.720.490	50,42
Gesamtheit der Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer amtlichen Wertpapierbörse zugelassen sind			2.720.490	50,42
Summe des Wertpapierbestandes			2.720.490	50,42
Nettobankguthaben			2.727.242	50,55
Sonstige Nettoaktiva/(-passiva)			(52.428)	(0,97)
NETTOTEILFONDSVERMÖGEN			5.395.304	100,00

⁽¹⁾ Der Teilfonds wurde am 06. November 2020 aufgelegt.

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGES NETTOTEILFONDSVERMÖGEN (FORTSETZUNG)

zum 31. Dezember 2020 (in EUR)

GEOGRAFISCHE AUFGliederung	% DES NETTOTEILFONDS- VERMÖGENS
Deutschland	43,36
Schweiz	3,60
Norwegen	3,46
Gesamtinvestitionen	50,42
Barvermögen und Sonstiges / (Verbindlichkeiten)	49,58
Gesamt	100,00

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGES NETTOTEILFONDSVERMÖGEN (FORTSETZUNG)

zum 31. Dezember 2020 (in EUR)

OFFENE DEVISENTERMINGESCHÄFTE							
GEKAUFTE WÄHRUNG	GEKAUFTER BETRAG	VERKAUFTE WÄHRUNG	VERKAUFTER BETRAG	FÄLLIGKEITS- DATUM	GEGENPARTEI	NICHT REALISIERTER GEWINN / (VERLUST)	% DES NETTO- TEILFONDS- VERMÖGENS
CHF	160.434	EUR	148.774	06/01/2021	J.P. Morgan	(1.045)	(0,02)
Nicht realisierter Nettoverlust aus Offenen Devisentermingeschäften						(1.045)	(0,02)

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WERTPAPIERBESTAND UND SONSTIGES NETTOTEILFONDSVERMÖGEN (FORTSETZUNG)

zum 31. Dezember 2020 (in EUR)

FINANZTERMINGESCHÄFTE					
WERTPAPIERBESCHREIBUNG	ANZAHL DER VERTRÄGE	WÄHRUNG	VERPFLICHTUNG	NICHT REALISIERTER GEWINN / (VERLUST)	% DES NETTO-TEILFONDS-VERMÖGENS
DAX Index, 19/03/2021	(2)	EUR	(687.300)	(36.150)	(0,67)
Nicht realisierter Verlust aus Finanztermingeschäften				(36.150)	(0,67)
Nicht realisierter Nettoverlust aus Finanztermingeschäften				(36.150)	(0,67)

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

WERTPAPIERBESTANDSVERÄNDERUNGEN

vom 6. November 2020 bis zum 31. Dezember 2020

WÄHRUNG	BEZEICHNUNG	KÄUFE	VERKÄUFE	ANDERE
Aktien				
EUR	CANCOM SE	2.500	-	-
EUR	Deutz AG	30.000	-	-
EUR	Eckert & Ziegler Strahlen- und Medizintechnik AG	6.000	-	-
EUR	Exasol AG	10.000	-	-
EUR	Fashionette AG	10.000	-	-
EUR	K+S AG	20.000	-	-
EUR	Lion E-Mobility AG	100.000	50.000	-
EUR	MBB SE	5.000	1.300	-
EUR	Vivoryon Therapeutics AG	40.000	-	-
EUR	Zeal Network SE	6.000	-	-
NOK	Hofseth Biocare ASA	200.000	-	-

Die Erläuterungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Jahresberichtes.

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS

zum 31. Dezember 2020

1. Wesentliche Rechnungslegungs- und Bewertungsgrundsätze

Die Gesellschaft führt für jeden Teilfonds eine separate Buchhaltung in der entsprechenden Basiswährung des Teilfonds und erstellt für Zwecke des Jahresabschlusses eine konsolidierte Aufstellung in EUR. Der Jahresbericht der Gesellschaft ist gemäß den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen über Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) erstellt.

Die Aufstellung des Jahresabschlusses erfolgte auf Basis der letzten offiziellen Berechnung des Nettoinventarwertes des Geschäftsjahres zum 31. Dezember 2020.

a) Umrechnung von Fremdwährungen

Die Berechnung von Vermögenswerten in fremder Währung wurde zum Stichtag mit folgenden Devisenkursen umgerechnet:

1 EUR = AUD	1,6006
1 EUR = CAD	1,5693
1 EUR = CHF	1,0860
1 EUR = DKK	7,4389
1 EUR = GBP	0,9038
1 EUR = HKD	9,5358
1 EUR = JPY	126,9965
1 EUR = KRW	1336,2033
1 EUR = NOK	10,5015
1 EUR = SEK	10,0685
1 EUR = SGD	1,6270
1 EUR = TRY	9,0615
1 EUR = USD	1,2300
1 EUR = ZAR	17,9649

b) Konsolidierte Aufstellung

Die konsolidierte Aufstellung in EUR entspricht der Summe der Aufstellungen der einzelnen Teilfonds.

Der Wert aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, welche nicht auf die Währung des entsprechenden Teilfonds lauten, wird in die Währung dieses Teilfonds zum geltenden Marktkurs entsprechend der Festlegung durch die Verwahrstelle umgerechnet. Wenn solche Kurse nicht verfügbar sind, wird der Umrechnungskurs gewissenhaft und nach bestem Wissen und Gewissen entsprechend dem vom Verwaltungsrat aufgestellten Verfahren bestimmt. Transaktionen in Fremdwährungen, die während des Jahres erfolgen, werden zum Tageskurs der jeweiligen Transaktion umgerechnet. Realisierte und nicht realisierte Kursgewinne und -verluste werden in den Ertrags- und Aufwandsrechnungen der einzelnen Teilfonds verbucht.

c) Bewertung des Wertpapierbestandes

- Der Wert aller Wertpapiere, welche an einer Börse gehandelt oder notiert werden, bestimmt sich nach dem anwendbaren Schlusskurs des entsprechenden Bewertungstages.
- Der Wert aller Wertpapiere, welche auf einem anderen geregelten Markt, dessen Funktionsweise ordnungsgemäß ist, der anerkannt und für das Publikum offen ist („geregelter Markt“), gehandelt werden, bestimmt sich nach dem letzten Preis des entsprechenden Bewertungstages.

1. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

c) Bewertung des Wertpapierbestandes (Fortsetzung)

- Soweit Wertpapiere am Bewertungstag nicht an einer Börse oder auf einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt werden oder Wertpapiere, welche an einer Börse oder einem anderen geregelten Markt notiert oder gehandelt werden, der gemäß den Bestimmungen der beiden vorangegangenen Abschnitte ermittelte Preis den wahren Wert dieser Wertpapiere nicht widerspiegelt, werden diese Wertpapiere auf der Grundlage des wahrscheinlichen Verkaufswertes bewertet, wie er gewissenhaft und nach Treu und Glauben geschätzt wird.
- Der Liquidationswert von Devisentermingeschäften und Finanztermingeschäften, welche nicht an Börsen gehandelt werden, wird nach den vom Verwaltungsrat festgelegten Regeln, welche einheitliche Kriterien für jede Kontraktklasse aufstellen, bestimmt. Der Liquidationswert von an Börsen gehandelten Devisentermingeschäften und Finanztermingeschäften wird auf der Grundlage des Schlusskurses, wie er von den Börsen, an welchen die Gesellschaft diese Geschäfte einging, veröffentlicht und festgestellt. Wenn Devisentermingeschäfte und Finanztermingeschäfte nicht zum betreffenden Bewertungstag liquidiert werden konnten, werden die Bewertungskriterien im Hinblick auf den Liquidationswert eines solchen Terminkontraktes vom Verwaltungsrat gewissenhaft und nach bestem Wissen und Gewissen festgelegt.
- Alle sonstigen Vermögenswerte und Vermögensgegenstände werden zu ihrem voraussichtlichen Realisierungswert, wie er gewissenhaft und nach bestem Wissen und Gewissen nach den vom Verwaltungsrat aufgestellten Verfahren bestimmt wird, bewertet.
- Credit Default Swap-Geschäfte werden auf Basis des Markt-Schlusskurses (Mark-to-Market) des zugrundeliegenden Wertpapiers am Bilanzstichtag bewertet und als nicht realisierter Gewinn oder Verlust in der Vermögensaufstellung verbucht.
- Total Return Swaps: An Indices und an Finanzinstrumente gebundene Swaps werden zu ihrem Marktwert bewertet, der unter Bezugnahme auf den betreffenden Index oder das betreffende Finanzinstrument ermittelt wird.
- Wenn ein Kontrakt beendet wird, ist die Differenz zwischen dem Erlös aus der beendeten Transaktion und aus der anfänglich beschlossenen Transaktion als realisierter Gewinn oder Verlust in der Aufwands- und Ertragsrechnung verbucht.

d) Ertragsausweis

Die Zins- und Dividendenerträge werden periodengerecht verbucht, nach Abzug der in den betreffenden Ländern anfallenden Quellensteuern.

e) Verpflichtung aus derivativen Instrumenten

Die gesamte zugrunde liegende Verpflichtung aus derivativen Instrumenten wird nachfolgend dargestellt:

ART DER DERIVATIVEN INSTRUMENTE	
	Gesamte globale Verpflichtung per 31. Dezember 2020
MainFirst - Total Return European Equity Fund⁽¹⁾	
Finanztermingeschäfte	(687.300)
	Gesamte globale Verpflichtung per 31. Dezember 2020
MainFirst - Absolute Return Multi Asset	
Finanztermingeschäfte	22.957.258
	Gesamte globale Verpflichtung per 31. Dezember 2020
MainFirst - Contrarian Opportunities	
Finanztermingeschäfte	(2.306.333)

⁽¹⁾ Der Teilfonds wurde am 06. November 2020 aufgelegt.

2. Gründungskosten

Kosten im Zusammenhang mit der Gründung der Gesellschaft werden aus den Vermögenswerten der verschiedenen Teilfonds des Gesellschaftsvermögens gezahlt und können über die fünf folgenden Geschäftsjahre der Gesellschaft abgeschrieben werden.

Kosten für die Auflegung neuer Teilfonds werden ausschließlich dem jeweiligen Teilfonds belastet und können über eine Dauer von höchstens fünf Jahren nach Auflegung des jeweiligen Teilfonds abgeschrieben werden.

3. Kapitalsteuer („*taxe d’abonnement*“)

Die Gesellschaft unterliegt gemäß den Luxemburger Gesetzen einer jährlichen Steuer in Höhe von 0,05% des Nettoteilfondsvermögens der Gesellschaft, die vierteljährlich zu zahlen ist und auf der Grundlage des Nettoteilfondsvermögens jedes Teilfonds am letzten Tag des jeweiligen Quartals berechnet wird.

Für alle Klassen in allen Teilfonds, die institutionellen Anlegern im Sinne des Artikels 174 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 vorbehalten sind, beläuft sich die Kapitalsteuer auf 0,01% des Nettoteilfondsvermögens der entsprechenden Klasse des jeweiligen Teilfonds.

4. Pauschalgebühr und Zentralverwaltungsgebühr

Jeder Teilfonds wird mit einer Pauschalgebühr belastet.

Aus dieser Pauschalgebühr wird u.a. die Vergütung des Investmentmanagers und der Vertriebsstellen entrichtet.

Für die Teilfonds Euro Value Stars, Top European Ideas Fund, Germany Fund und Global Equities Fund wird eine Pauschalgebühr von bis zu 1,83% für die A-, B- und V-Aktien, bis zu 1,23% für die C- und D-Aktien und bis zu 1,03% für die R- und X-Aktien berechnet.

Für den Teilfonds Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced wird eine Pauschalgebühr von bis zu 1,23% für die A- und B-Aktien, bis zu 0,83% für die C-, D- und R-Aktien berechnet.

Für den Teilfonds Absolute Return Multi Asset wird eine Pauschalgebühr von bis zu 1,53% für die A-Aktien und B-Aktien, bis zu 1,03% für die C-, D- und R-Aktien und bis zu 1,83% für die V-Aktien berechnet.

Für den Teilfonds Emerging Markets Credit Opportunities Fund wird eine Pauschalgebühr von bis zu 1,53% für die A-Aktien bis zu 1,13% für die C- und D-Aktien berechnet.

Für den Teilfonds Contrarian Opportunities wird eine Pauschalgebühr von bis zu 1,83% für die A-Aktien, bis zu 1,23% für die C- und D-Aktien und bis zu 1,03% für die E-, P-, R- und X- Aktien berechnet.

Für den Teilfonds Global Dividend Stars wird eine Pauschalgebühr von bis zu 1,53% für die A- und B-Aktien und bis zu 1,03% für die C-, D-, E- und F-Aktien berechnet.

Für den Teilfonds Global Equities Unconstrained Fund wird eine Pauschalgebühr von bis zu 1,83% für die A- und B-Aktien und bis zu 1,23% für die C- und D-Aktien, bis zu 1,03% für die R- und X-Aktien und bis zu 1,83% für die V-Aktien berechnet.

Für den Teilfonds Total Return European Equity wird eine Pauschalgebühr von bis zu 1,53% für die B- und B1-Aktien und bis zu 0,78% für die X- und X1-Aktien berechnet.

4. Pauschalgebühr und Zentralverwaltungsgebühr (Fortsetzung)

Die nachfolgende Tabelle enthält die aktuellen Pauschalgebühren, die während des 31. Dezember 2020 den Aktienklassen berechnet wurden:

TEILFONDS							X1-CHF-	R2-EUR-	
	A-AKTIE	B-AKTIE	C-AKTIE	D-AKTIE	R-AKTIE	X-AKTIE	AKTIE	V-AKTIE	AKTIE
Euro Value Stars	1,50%	-	1,00%	-	-	-	-	-	-
Top European Ideas Fund	1,50%	1,50%	1,00%	1,00%	0,75%	0,75%	-	1,80%	-
Germany Fund	1,50%	1,50%	1,00%	1,00%	0,75%	0,75%	-	1,80%	-
Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced	1,20%	1,20%	0,80%	0,80%	0,65%	-	-	-	0,65%
Global Equities Fund	1,50%	1,50%	1,00%	1,00%	0,75%	0,75%	-	-	-
Absolute Return Multi Asset	1,50%	1,50%	1,00%	1,00%	0,75%	0,75%	-	1,80%	-
Emerging Markets Credit Opportunities Fund	1,50%	-	1,10%	1,10%	-	-	-	-	-
Contrarian Oppurtunities	1,15%	-	0,65%	0,65%	0,65%	0,65%	-	-	-
Global Dividend Stars	1,50%	1,50%	1,00%	1,00%	-	-	-	-	-
Global Equities Unconstrained Fund	1,50%	1,50%	1,00%	-	0,75%	0,75%	-	1,80%	-
Total Return European Equity Fund ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	0,75%	0,75%	-	-

TEILFONDS	A1-CHF-	A2-EUR-	B1-CHF-	B2-EUR-	C1-CHF-	C2-EUR-	D2-EUR-	D1-CHF-
	AKTIE	AKTIE	AKTIE	AKTIE	AKTIE	AKTIE	AKTIE	AKTIE
Euro Value Stars	-	-	-	-	-	-	-	-
Top European Ideas Fund	-	-	-	-	-	-	-	-
Germany Fund	-	-	-	-	-	-	-	-
Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced	1,20%	1,20%	1,20%	1,20%	0,80%	0,80%	0,80%	0,80%
Global Equities Fund	-	-	-	-	-	-	-	-
Absolute Return Multi Asset	-	-	-	-	-	-	-	-
Emerging Markets Credit Opportunities Fund	1,50%	1,50%	-	-	1,10%	1,10%	1,10%	-
Contrarian Oppurtunities	-	-	-	-	-	-	-	-
Global Dividend Stars	-	-	-	-	-	-	-	-
Global Equities Unconstrained Fund	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Return European Equity Fund ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	-	-	-

TEILFONDS	R1-CHF-	E-AKTIE	F-AKTIE	A3-USD-	C3-USD-	B1-CHF-	E1-CHF-	P-AKTIE
	AKTIE			AKTIE	AKTIE	AKTIE	AKTIE	
Euro Value Stars	-	-	-	-	-	-	-	-
Top European Ideas Fund	-	-	-	1,50%	1,00%	-	-	-
Germany Fund	-	-	-	-	-	-	-	-
Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced	0,65%	-	-	-	-	-	-	-
Global Equities Fund	-	-	-	-	-	-	-	-
Absolute Return Multi Asset	-	-	-	-	-	-	-	-
Emerging Markets Credit Opportunities Fund	-	-	-	-	-	-	-	-
Contrarian Oppurtunities	-	0,35%	-	-	-	-	-	0,40%
Global Dividend Stars	-	0,50%	0,50%	-	-	1,50%	0,50%	-
Global Equities Unconstrained Fund	-	-	-	-	-	-	-	-
Total Return European Equity Fund ⁽¹⁾	-	-	-	-	-	-	-	-

⁽¹⁾ Der Teilfonds wurde am 06. November 2020 aufgelegt.

4. Pauschalgebühr und Zentralverwaltungsgebühr (Fortsetzung)

Die Vergütung für die Zentralverwaltung beinhaltet die Vergütung für die Domizil-, Zahl-, Buchführungs- und Transferstelle und sonstige Gebühren, die von der Zentralverwaltung erhoben werden.

Der Gesamtbetrag der Vergütungen für Investmentmanagement, Vertrieb und Zentralverwaltung für die Teilfonds beträgt maximal 2,00% p.a. des Nettovermögens mit Ausnahme der folgenden Teilfonds:

- Für den MainFirst - Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced maximal 1,40% p.a.
- Für den MainFirst - Global Dividend Stars 1,70% p.a.
- Für den MainFirst - Total Return European Equity Fund 1,70% p.a.

5. Verwaltungsgesellschaftsgebühr

Die Verwaltungsgesellschaftsgebühr ist Teil der Pauschalgebühr. Diese Gebühr wird auf Basis des täglichen Nettoinventarwerts des Teilfonds bestimmt und wird auf monatlicher Basis durch den Teilfonds zahlbar sein. Die Verwaltungsgesellschaftsgebühr setzt sich zusammen aus einer Gebühr bis zu 0,03% p.a. errechnet auf den Bestand der gehaltenen Vermögenswerte je Teilfonds und in Abhängigkeit von der Höhe der gehaltenen Vermögenswerte des jeweiligen Teilfonds, zuzüglich einer Compliance Gebühr von 5.000,- EUR p.a. pro Teilfonds. Die Verwaltungsgesellschaftsgebühr beträgt jedoch pro Teilfonds mindestens 20.000,- EUR p.a.

6. Performance Fee

Die Gesellschaft zahlt den Investmentmanagern außerdem als Anreiz eine leistungsabhängige Vergütung (sog. Performance Fee). Auf den Teilfonds Euro Value Stars, Top European Ideas Fund, Germany Fund, Global Equities Fund, Global Equities Unconstrained Fund, Global Dividend Stars und Total Return European Equity Fund wird eine Performance Fee von 15% für die A-, A3-, B-, B1-, C-, C3-, D-, E-, E1-, F-, R- und X-Aktien des aus der Geschäftstätigkeit des Teilfonds resultierenden Nettowertzuwachses pro Aktie des Teilfonds bezahlt.

Die Performance Fee beträgt 15% der positiven Differenz zwischen der prozentualen Veränderung des Nettoteilfondsvermögenswertes pro Aktie der jeweiligen Klasse und der prozentualen Entwicklung des Referenzindexes EUROSTOXX NET RETURN EUR (Performance Index) für den Euro Value Stars, STOXX EUROPE 600 (Net Return) EUR (SXXR) (Performance Index) für den Top European Ideas Fund, MSCI World Net Total Return EUR Index (MSDEWIN INDEX) für den Global Equities Fund und Global Equities Unconstrained Fund, MSCI World High Dividend Yield Net Total Return Index EUR (M7WOEDY INDEX) Index in EUR (MSCI World High Dividend Yield Net) für den Global Dividend Stars sowie den Deutsche Börse AG HDAX Index (HDAX INDEX) für den Germany Fund und MSCI Europe Small Cap Index (EUR) Net Return (M7EUSC Index) für den Total Return European Equity Fund.

Für den Teilfonds Emerging Markets Credit Opportunities Fund beträgt die Performance Fee 15% für Aktien der Klassen A, B, C, D, R und X und ist in Abhängigkeit zur Entwicklung des Indexes J.P. Morgan Corporate Emerging Market Bond Index High Yield Index Level in USD (JPM CEMBI HY - Sub Index - Bloomberg Code: JCMBNOIG Index) (der Referenzindex) zu berechnen.

Für den Teilfonds Contrarian Opportunities beträgt die Performance Fee 15% für Aktien der Klassen A, B, C, D, R, X und 25% für die Aktien der Klasse P. Die Performance Fee ist in Abhängigkeit zur Entwicklung des J.P. Morgan Cash Index Euro Currency 3 Month Index (JPCEU3M Index) (der Referenzindex) zu berechnen.

Für den Teilfonds Absolute Return Multi Asset zahlt die Gesellschaft dem Anlageverwalter eine Performancegebühr für Aktien der Klassen A, B, C, D, R und X des Teilfonds. Die Performance Fee beträgt 15% des Wertes, um den die Wertentwicklung des Nettovermögenswertes pro Aktie der jeweiligen Klasse 5% p.a. (den Referenzwert) überschreitet.

Für den Teilfonds Total Return European Equity Fund zahlt die Gesellschaft dem Anlageverwalter eine Performancegebühr für Aktien der Klassen X und X1 des Teilfonds. Die Performance Fee beträgt 15% des Wertes, um den die Wertentwicklung des Nettovermögenswertes pro Aktie der jeweiligen Klasse 10% p.a. (den Referenzwert) überschreitet.

Bei der Berechnung der Performance Fee kann diese nur dann erhoben werden, wenn eine kumulierte Differenz seit Auflegungsdatum, bzw. letztem Performance Fee Zahlungstermin des Teilfonds, einen neuen Höchstwert erreicht hat („High Watermark“). Dabei wird die Differenz zwischen dem kumulierten alten Wert (vor der Ent-

6. Performance Fee (Fortsetzung)

nahme der Performance Fee) und dem neuen Höchstwert zugrunde gelegt. Die Berechnungsperiode für die leistungsabhängige Vergütung ist jährlich.

Die Performance Fee wird auf der Grundlage der aktuell im Umlauf befindlichen Aktien der jeweiligen Klasse berechnet. Die Performance Fee wird am Ende des Geschäftsjahres ausbezahlt; entsprechende Rückstellungen für die Performance Fee werden indessen bei jeder Berechnung des Nettoinventarwertes des Teilfonds gemacht. Diese Rückstellungen sind im Nettoinventarwert enthalten. Eine weitere leistungsabhängige Vergütung fällt nur dann an, wenn und insofern die zuletzt bei der quartalsweisen Auszahlung der Vergütung festgestellte High Watermark überschritten wurde.

7. Verwahrstellengebühr

Für die Verwahrung und Verwaltung der Vermögenswerte der Gesellschaft erhält die Verwahrstelle eine Vergütung in Höhe von bis zu 0,07% p. a., errechnet auf Basis des täglich ermittelten Nettoinventarwertes. Es steht der Verwahrstelle frei eine niedrigere Vergütung zu erheben.

8. Dividendenpolitik

Die sich aus jedem Teilfonds ergebenden Erträge und Kapitalgewinne werden im entsprechenden Teilfonds thesauriert oder ausgeschüttet. Sollte jedoch die Zahlung einer Dividende in Zusammenhang mit einem Teilfonds als angemessen erachtet werden, so können die Verwaltungsratsmitglieder der Hauptversammlung der Aktionäre die Ausschüttung einer Dividende aus den ausschüttungsfähigen Nettokapitalerträgen und/oder aus den realisierten und/oder nicht realisierten Kapitalgewinnen nach Abzug der realisierten und/oder nicht realisierten Kapitalverluste vorschlagen.

Etwaige Dividendenerklärungen werden im „Luxemburger Wort“ und auf Beschluss des Verwaltungsrates in anderen Zeitungen veröffentlicht, sowie auf www.mainfirst-invest.com.

Die Dividenden im Geschäftsjahr 2020 wurden wie folgt ausgezahlt:

TEILFONDS	KLASSENWÄHRUNG	STICHTAG	ZAHLTAG	DIVIDENDEN-AUSSCHÜTTUNG JE ANTEIL IN KLASSENWÄHRUNG
MainFirst - Top European Ideas Fund				
B-Aktien	EUR	26/05/2020	03/06/2020	1,2000
D-Aktien	EUR	26/05/2020	03/06/2020	1,7900
X-Aktien	EUR	26/05/2020	03/06/2020	2,1400
MainFirst - Germany Fund				
B-Aktien	EUR	26/05/2020	03/06/2020	0,4700
D-Aktien	EUR	26/05/2020	03/06/2020	0,7800
X-Aktien	EUR	26/05/2020	03/06/2020	1,0200
MainFirst - Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced				
B-Aktien	USD	26/05/2020	03/06/2020	2,2800
B1-CHF-Aktien	CHF	26/05/2020	03/06/2020	2,0700
B2-EUR-Aktien	EUR	26/05/2020	03/06/2020	2,2300
D-Aktien	USD	26/05/2020	03/06/2020	2,4900
D1-CHF-Aktien	CHF	26/05/2020	03/06/2020	2,2600
D2-EUR-Aktien	EUR	26/05/2020	03/06/2020	2,5900

8. Dividendenpolitik (Fortsetzung)

TEILFONDS	KLASSENWÄHRUNG	STICHTAG	ZAHLTAG	DIVIDENDEN- AUSSCHÜTTUNG JE ANTEIL IN KLASSENWÄHRUNG
MainFirst - Global Equities Fund				
B-Aktien	EUR	26/05/2020	03/06/2020	1,3600
D-Aktien	EUR	26/05/2020	03/06/2020	1,3900
X-Aktien	EUR	26/05/2020	03/06/2020	1,0100
MainFirst - Absolute Return Multi Asset				
B-Aktien	EUR	26/05/2020	03/06/2020	1,3900
D-Aktien	EUR	26/05/2020	03/06/2020	1,4800
X-Aktien	EUR	26/05/2020	03/06/2020	1,3300
MainFirst - Emerging Markets Credit Opportunities Fund				
D-Aktien	USD	26/05/2020	03/06/2020	3,2900
D2-EUR-Aktien	EUR	26/05/2020	03/06/2020	2,9000
MainFirst - Contrarian Opportunities				
D-Aktien	EUR	26/05/2020	03/06/2020	0,4200
X-Aktien	EUR	26/05/2020	03/06/2020	0,5100
MainFirst - Global Dividend Stars				
B-Aktien	EUR	26/05/2020	03/06/2020	1,3400
B-Aktien	EUR	02/11/2020	09/11/2020	2,0000
B1-CHF-Aktien	CHF	26/05/2020	03/06/2020	0,7500
B1-CHF-Aktien	EUR	02/11/2020	09/11/2020	2,1500
D-Aktien	EUR	26/05/2020	03/06/2020	1,4000
D-Aktien	EUR	02/11/2020	09/11/2020	2,0000
F-Aktien	EUR	26/05/2020	03/06/2020	0,8700
F-Aktien	EUR	02/11/2020	09/11/2020	2,0000
MainFirst - Global Equities Unconstrained Fund				
B-Aktien	EUR	26/05/2020	03/06/2020	1,1800
X-Aktien	EUR	26/05/2020	03/06/2020	1,0400

9. Wertpapierleihe

Zum 31. Dezember 2020 bestanden folgende offene Wertpapierleihgeschäfte:

TEILFONDS	WÄHRUNG	KONTRAHENT	MARKTWERT (IN EUR)	ENTGEGEN- GENOMMENE BAR- SICHERHEITEN (CASH COLLATERAL) (IN EUR)	ENTGEGEN- GENOMMENE UNBARE SICHERHEITEN (NON-CASH COLLATERAL) (IN EUR)	ERTRAGS- ANTEIL DER VERWALTUNGS- GESELLSCHAFT AUS WERTPAPIERLEIH- GESCHÄFTEN (IN EUR)
MainFirst – Euro Value Stars	EUR		-	-	-	-
		Gesamt	-	-	-	7.105,80

TEILFONDS	WÄHRUNG	KONTRAHENT	MARKTWERT (IN EUR)	ERTRAGSANTEIL DES LENDING AGENTS AUS WERTPAPIER- LEIHGESCHÄFTEN (IN TEILFONDS- WÄHRUNG)	ERTRAGSANTEIL DES FONDS AUS WERTPAPIERLEIH- GESCHÄFTEN (IN TEILFONDS- WÄHRUNG)	KOSTENANTEIL DES FONDS IM ZUSAMMENHANG MIT DEN WERT- PAPIERLEIH- GESCHÄFTEN (IN EUR)
MainFirst – Euro Value Stars	EUR		-	-	-	-
		Gesamt	-	6.581,46	19.744,37	7.105,80

TEILFONDS	WÄHRUNG	KONTRAHENT	MARKTWERT (IN EUR)	ENTGEGEN- GENOMMENE BAR- SICHERHEITEN (CASH COLLATERAL) (IN EUR)	ENTGEGEN- GENOMMENE UNBARE SICHERHEITEN (NON-CASH COLLATERAL) (IN EUR)	ERTRAGS- ANTEIL DER VERWALTUNGS- GESELLSCHAFT AUS WERTPAPIERLEIH- GESCHÄFTEN (IN EUR)
MainFirst – Top European Ideas Fund	EUR		-	-	-	-
		Gesamt	-	-	-	100.748,19

TEILFONDS	WÄHRUNG	KONTRAHENT	MARKTWERT (IN EUR)	ERTRAGSANTEIL DES LENDING AGENTS AUS WERTPAPIER- LEIHGESCHÄFTEN (IN TEILFONDS- WÄHRUNG)	ERTRAGSANTEIL DES FONDS AUS WERTPAPIERLEIH- GESCHÄFTEN (IN TEILFONDS- WÄHRUNG)	KOSTENANTEIL DES FONDS IM ZUSAMMENHANG MIT DEN WERT- PAPIERLEIH- GESCHÄFTEN (IN EUR)
MainFirst – Top European Ideas Fund	EUR		-	-	-	-
		Gesamt	-	94.032,89	282.098,66	100.748,19

9. Wertpapierleihe (Fortsetzung)

TEILFONDS	WÄHRUNG	KONTRAHENT	MARKTWERT (IN EUR)	ENTGEGEN- GENOMMENE BAR- SICHERHEITEN (CASH COLLATERAL) (IN EUR)	ENTGEGEN- GENOMMENE UNBARE SICHERHEITEN (NON-CASH COLLATERAL) (IN EUR)	ERTRAGS- ANTEIL DER VERWALTUNGS- GESELLSCHAFT AUS WERTPAPIERLEIH- GESCHÄFTEN (IN EUR)
MainFirst - Germany Fund	EUR					
		Gesamt	-	-	-	72.411,81

TEILFONDS	WÄHRUNG	KONTRAHENT	MARKTWERT (IN EUR)	ERTRAGSANTEIL DES LENDING AGENTS AUS WERTPAPIER- LEIHGESCHÄFTEN (IN TEILFONDS- WÄHRUNG)	ERTRAGSANTEIL DES FONDS AUS WERTPAPIERLEIH- GESCHÄFTEN (IN TEILFONDS- WÄHRUNG)	KOSTENANTEIL DES FONDS IM ZUSAMMENHANG MIT DEN WERT- PAPIERLEIH- GESCHÄFTEN (IN EUR)
MainFirst - Germany Fund	EUR					
		Gesamt	-	65.517,60	196.552,81	72.411,81

TEILFONDS	WÄHRUNG	KONTRAHENT	MARKTWERT (IN EUR)	ENTGEGEN- GENOMMENE BAR- SICHERHEITEN (CASH COLLATERAL) (IN EUR)	ENTGEGEN- GENOMMENE UNBARE SICHERHEITEN (NON-CASH COLLATERAL) (IN EUR)	ERTRAGS- ANTEIL DER VERWALTUNGS- GESELLSCHAFT AUS WERTPAPIERLEIH- GESCHÄFTEN (IN EUR)
MainFirst - Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced	USD					
		Gesamt	-	-	-	119.241,42

TEILFONDS	WÄHRUNG	KONTRAHENT	MARKTWERT (IN EUR)	ERTRAGSANTEIL DES LENDING AGENTS AUS WERTPAPIER- LEIHGESCHÄFTEN (IN TEILFONDS- WÄHRUNG)	ERTRAGSANTEIL DES FONDS AUS WERTPAPIERLEIH- GESCHÄFTEN (IN TEILFONDS- WÄHRUNG)	KOSTENANTEIL DES FONDS IM ZUSAMMENHANG MIT DEN WERT- PAPIERLEIH- GESCHÄFTEN (IN EUR)
MainFirst - Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced	USD					
		Gesamt	-	109.096,40	327.289,21	119.241,42

9. Wertpapierleihe (Fortsetzung)

TEILFONDS	WÄHRUNG	KONTRAHENT	MARKTWERT (IN EUR)	ENTGEGEN- GENOMMENE BAR- SICHERHEITEN (CASH COLLATERAL) (IN EUR)	ENTGEGEN- GENOMMENE UNBARE SICHERHEITEN (NON-CASH COLLATERAL) (IN EUR)	ERTRAGS- ANTEIL DER VERWALTUNGS- GESELLSCHAFT AUS WERTPAPIERLEIH- GESCHÄFTEN (IN EUR)
MainFirst – Global Equities Fund	EUR					
		Gesamt	-	-	-	242.960,59

TEILFONDS	WÄHRUNG	KONTRAHENT	MARKTWERT (IN EUR)	ERTRAGSANTEIL DES LENDING AGENTS AUS WERTPAPIER- LEIHGESCHÄFTEN (IN TEILFONDS- WÄHRUNG)	ERTRAGSANTEIL DES FONDS AUS WERTPAPIERLEIH- GESCHÄFTEN (IN TEILFONDS- WÄHRUNG)	KOSTENANTEIL DES FONDS IM ZUSAMMENHANG MIT DEN WERT- PAPIERLEIH- GESCHÄFTEN (IN EUR)
MainFirst – Global Equities Fund	EUR					
		Gesamt	-	207.724,34	623.173,01	242.960,59

TEILFONDS	WÄHRUNG	KONTRAHENT	MARKTWERT (IN EUR)	ENTGEGEN- GENOMMENE BAR- SICHERHEITEN (CASH COLLATERAL) (IN EUR)	ENTGEGEN- GENOMMENE UNBARE SICHERHEITEN (NON-CASH COLLATERAL) (IN EUR)	ERTRAGS- ANTEIL DER VERWALTUNGS- GESELLSCHAFT AUS WERTPAPIERLEIH- GESCHÄFTEN (IN EUR)
MainFirst – Absolute Return Multi Asset	EUR					
		Gesamt	-	-	-	35.691,16

TEILFONDS	WÄHRUNG	KONTRAHENT	MARKTWERT (IN EUR)	ERTRAGSANTEIL DES LENDING AGENTS AUS WERTPAPIER- LEIHGESCHÄFTEN (IN TEILFONDS- WÄHRUNG)	ERTRAGSANTEIL DES FONDS AUS WERTPAPIERLEIH- GESCHÄFTEN (IN TEILFONDS- WÄHRUNG)	KOSTENANTEIL DES FONDS IM ZUSAMMENHANG MIT DEN WERT- PAPIERLEIH- GESCHÄFTEN (IN EUR)
MainFirst – Absolute Return Multi Asset	EUR					
		Gesamt	-	30.093,41	90.280,24	35.691,16

9. Wertpapierleihe (Fortsetzung)

TEILFONDS	WÄHRUNG	KONTRAHENT	MARKTWERT (IN EUR)	ENTGEGEN- GENOMMENE BAR- SICHERHEITEN (CASH COLLATERAL) (IN EUR)	ENTGEGEN- GENOMMENE UNBARE SICHERHEITEN (NON-CASH COLLATERAL) (IN EUR)	ERTRAGS- ANTEIL DER VERWALTUNGS- GESELLSCHAFT AUS WERTPAPIERLEIH- GESCHÄFTEN (IN EUR)
MainFirst - Emerging Markets Credit Opportunities Fund	USD					
		Gesamt	-	-	-	42.153,40

TEILFONDS	WÄHRUNG	KONTRAHENT	MARKTWERT (IN EUR)	ERTRAGSANTEIL DES LENDING AGENTS AUS WERTPAPIER- LEIHGESCHÄFTEN (IN TEILFONDS- WÄHRUNG)	ERTRAGSANTEIL DES FONDS AUS WERTPAPIERLEIH- GESCHÄFTEN (IN TEILFONDS- WÄHRUNG)	KOSTENANTEIL DES FONDS IM ZUSAMMENHANG MIT DEN WERT- PAPIERLEIH- GESCHÄFTEN (IN EUR)
MainFirst - Emerging Markets Credit Opportunities Fund	USD					
		Gesamt	-	42.518,55	127.555,64	42.153,40

TEILFONDS	WÄHRUNG	KONTRAHENT	MARKTWERT (IN EUR)	ENTGEGEN- GENOMMENE BAR- SICHERHEITEN (CASH COLLATERAL) (IN EUR)	ENTGEGEN- GENOMMENE UNBARE SICHERHEITEN (NON-CASH COLLATERAL) (IN EUR)	ERTRAGS- ANTEIL DER VERWALTUNGS- GESELLSCHAFT AUS WERTPAPIERLEIH- GESCHÄFTEN (IN EUR)
MainFirst - Contrarian Opportunities	EUR					
		Gesamt	-	-	-	424,02

TEILFONDS	WÄHRUNG	KONTRAHENT	MARKTWERT (IN EUR)	ERTRAGSANTEIL DES LENDING AGENTS AUS WERTPAPIER- LEIHGESCHÄFTEN (IN TEILFONDS- WÄHRUNG)	ERTRAGSANTEIL DES FONDS AUS WERTPAPIERLEIH- GESCHÄFTEN (IN TEILFONDS- WÄHRUNG)	KOSTENANTEIL DES FONDS IM ZUSAMMENHANG MIT DEN WERT- PAPIERLEIH- GESCHÄFTEN (IN EUR)
MainFirst - Contrarian Opportunities	EUR					
		Gesamt	-	395,58	1.186,73	424,02

9. Wertpapierleihe (Fortsetzung)

TEILFONDS	WÄHRUNG	KONTRAHENT	MARKTWERT (IN EUR)	ENTGEGEN- GENOMMENE BAR- SICHERHEITEN (CASH COLLATERAL) (IN EUR)	ENTGEGEN- GENOMMENE UNBARE SICHERHEITEN (NON-CASH COLLATERAL) (IN EUR)	ERTRAGS- ANTEIL DER VERWALTUNGS- GESELLSCHAFT AUS WERTPAPIERLEIH- GESCHÄFTEN (IN EUR)
MainFirst - Global Dividend Stars	EUR		-	-	-	-
		Gesamt	-	-	-	3.323,66

TEILFONDS	WÄHRUNG	KONTRAHENT	MARKTWERT (IN EUR)	ERTRAGSANTEIL DES LENDING AGENTS AUS WERTPAPIER- LEIHGESCHÄFTEN (IN TEILFONDS- WÄHRUNG)	ERTRAGSANTEIL DES FONDS AUS WERTPAPIERLEIH- GESCHÄFTEN (IN TEILFONDS- WÄHRUNG)	KOSTENANTEIL DES FONDS IM ZUSAMMENHANG MIT DEN WERT- PAPIERLEIH- GESCHÄFTEN (IN EUR)
MainFirst - Global Dividend Stars	EUR		-	-	-	-
		Gesamt	-	2.960,06	8.880,18	3.323,66

TEILFONDS	WÄHRUNG	KONTRAHENT	MARKTWERT (IN EUR)	ENTGEGEN- GENOMMENE BAR- SICHERHEITEN (CASH COLLATERAL) (IN EUR)	ENTGEGEN- GENOMMENE UNBARE SICHERHEITEN (NON-CASH COLLATERAL) (IN EUR)	ERTRAGS- ANTEIL DER VERWALTUNGS- GESELLSCHAFT AUS WERTPAPIERLEIH- GESCHÄFTEN (IN EUR)
MainFirst - Global Equities Unconstrained Fund	EUR		-	-	-	-
		Gesamt	-	-	-	217.434,77

TEILFONDS	WÄHRUNG	KONTRAHENT	MARKTWERT (IN EUR)	ERTRAGSANTEIL DES LENDING AGENTS AUS WERTPAPIER- LEIHGESCHÄFTEN (IN TEILFONDS- WÄHRUNG)	ERTRAGSANTEIL DES FONDS AUS WERTPAPIERLEIH- GESCHÄFTEN (IN TEILFONDS- WÄHRUNG)	KOSTENANTEIL DES FONDS IM ZUSAMMENHANG MIT DEN WERT- PAPIERLEIH- GESCHÄFTEN (IN EUR)
MainFirst - Global Equities Unconstrained Fund	EUR		-	-	-	-
		Gesamt	-	180.924,23	542.772,70	217.434,77

9. Wertpapierleihe (Fortsetzung)

Die Erträge aus Wertpapierleihgeschäfte (netto) werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung unter der Rubrik „Erträge aus Wertpapierleihe“ in der Sektion „Ertrags- und Aufwandsrechnung und andere Veränderungen des Fonds-/Teilfondsvermögens“ ausgewiesen.

Die Erträge der Verwaltungsgesellschaft aus Wertpapierleihgeschäften werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung unter der Rubrik „Erträge aus Wertpapierleihe“ ausgewiesen.

Wenn die Sicherheit in Form von Bargeld erfolgt ist, kann sie vom jeweiligen Teilfonds reinvestiert werden. Die Bewertung von Wiederanlagen zum 31. Dezember 2020 war gleich Null.

10. Ereignisse

Im Geschäftsjahr fanden die folgenden Prospektupdates statt:

14. April 2020

- Umfassende Änderungen und Ergänzungen im allgemeinen Teil
- Änderungen der Mindestanlagebeträge in den R und X-Aktien
- Änderung des Mindestanlagebetrages der Anteilklasse E im Teilfonds Global Dividend Stars
- Ergänzung der Benchmarks in Fremdwährungen für Fremdwährungsaktienklassen

15. Juli 2020

- Änderung des Verwaltungsrates der Investmentgesellschaft

1. Oktober 2020

- Auflegung des Teilfonds "Total Return European Equity Fund"

6. November 2020

- Änderung der Benchmark des Teilfonds "Total Return European Equity Fund" zu einer Benchmarkperformance von 10% p.a.

11. Transaktionskosten

Transaktionskosten des Fonds, definiert als Vermittlungsgebühr, Depotgebühren in Bezug auf Erwerb und Veräußerung von übertragbaren Wertpapieren, Geldmarktinstrumenten, Derivaten oder anderen geeigneten Anlagen betragen zum 31. Dezember 2020:

TEILFONDS	WÄHRUNG DES TEILFONDS	TRANSAKTIONS-KOSTEN INSGESAMT
MainFirst – Euro Value Stars	EUR	54.771
MainFirst – Top European Ideas Fund	EUR	1.160.709
MainFirst – Germany Fund	EUR	240.395
MainFirst – Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced	USD	325.228
MainFirst – Global Equities Fund	EUR	712.809
MainFirst – Absolute Return Multi Asset	EUR	237.479
MainFirst – Emerging Markets Credit Opportunities Fund	USD	230.245
MainFirst – Contrarian Opportunities	EUR	151.834
MainFirst – Global Dividend Stars	EUR	44.040
MainFirst – Global Equities Unconstrained Fund	EUR	679.927
MainFirst – Total Return European Equity Fund ⁽¹⁾	EUR	1.004

⁽¹⁾ Der Teilfonds wurde am 06. November 2020 aufgelegt.

12. Sicherheiten

Für die zum 31. Dezember 2020 endende Berichtsperiode, wurden keine Sicherheiten in Bezug auf derivative Finanzinstrumente hinterlegt.

13. Ereignisse nach dem 31. Dezember 2020

a) Informationen aufgrund der COVID19 Pandemie

Am 11. März 2020 hat die Weltgesundheitsorganisation („WHO“) im Zusammenhang mit der Ausbreitung des Coronavirus (COVID19) den Zustand einer weltweiten Pandemie ausgerufen. Nach der Ausbreitung des H1N1 Virus in den Jahren 2009/2010 ist dies seit über 10 Jahren das erste Mal wieder der Fall.

Die Auswirkungen der Pandemie, die zuallererst eine humanitäre Katastrophe darstellt und Ende Dezember 2020 in China ihren Anfang fand, schlugen sich nach dem Ausrufen von weitreichenden Kontaktverboten weltweit seit März 2020 auch deutlich in der weltweiten wirtschaftlichen Entwicklung nieder. Rekorde bei Tagesverlusten in fast allen bedeutenden Indizes im Monat März 2020 sind dabei ein Indikator neben vielen anderen.

Die Entwicklungen durch COVID19 haben daher auch konkrete Auswirkungen auf die Wertentwicklung der Teilfonds:

1. Das Krisenmanagement aller Vertragsparteien des Fonds erlaubt es, das Tagesgeschäft unverändert aufrecht zu erhalten. Alle Serviceprovider des Fonds (u.a. Verwaltungsgesellschaft, Zentraladministration, Verwahrstelle, Register- und Transferstelle, Zahlstelle, Fondsmanager) sind durch die uneingeschränkte Möglichkeit des serverbasierten Heimarbeitens in der Lage, die Fondsverwaltung weiterhin unverändert anzubieten. Für den Fall von generellen Ausgangssperren, Grenzsicherungen oder weiterreichenden Maßnahmen, wäre somit eine unbeschränkte Fortführung der Fondsverwaltung gewährleistet. Im Rahmen der Krise entfaltet das Monitoring und Krisenmanagement der Verwaltungsgesellschaft seine volle Wirksamkeit und bestätigt dessen Funktionsweise. Die Frequenz des internen und externen Austausches ist um ein angemessenes und notwendiges Maß erhöht worden. Die Verwaltungsgesellschaft und ihr Krisenmanagement sondiert engmaschig, ob die Notfallpläne, technische Infrastruktur, die personelle Besetzung als auch regierungsseitige Maßnahmen bedingt durch die Corona Pandemie ungemindert eine Arbeitsfähigkeit sicherstellen. Anpassungen finden sofern nötig statt.

Sämtliche Entscheidungen des Krisenmanagements auf Seiten des Fonds und der Verwaltungsgesellschaft werden stets unter dem Aspekt des Schutzes der Anleger und ihrer Rechte gemäß aktueller Gesetze, Regelwerke und den Bestimmungen des Verkaufsprospektes getroffen.

Alle Vertragspartner des Fonds verfügen weiterhin im Fall einer Ausbreitung des COVID19 und damit verbundenen Krankheitsausfällen über ausreichend Personal, um die vertraglichen Pflichten auch über einen solchen Personalausfall hindurch fortführen zu können. Jeder Mitarbeiter innerhalb eines Teams ist ausreichend geschult und in der Lage, die Tätigkeit von potenziell krankheitsbedingt ausgefallenen Kollegen zu übernehmen.

2. Die Fondsverwaltungsgesellschaft ist für das Risikomanagement der Teilfonds verantwortlich. In diesem Zusammenhang beobachtet die MainFirst Affiliated Fund Managers S.A. unter anderem verstärkt das Anteilscheingeschäft, insbesondere im Hinblick auf signifikante Rücknahmen und reagiert bei Bedarf entsprechend. Wenngleich die Teilfonds aus in der Regel kurzfristig liquidierbaren Assets bestehen, besteht unter den extremen Marktbedingungen in der Krise ein gewisses Risiko, dass signifikante Rücknahmen nicht bedient werden könnten. Sollte ein solcher Fall im Zusammenhang mit Rücknahmen absehbar sein, kann die Verwaltungsgesellschaft bzw. der Verwaltungsrat der SICAV das Anteilscheingeschäft aussetzen. Die Verwaltungsgesellschaft verfügt weiterhin über eine Swing Pricing Policy, die es ermöglicht im Fall von größeren Rücknahmen und damit eventuell verbundenen erhöhten Aufwendungen durch Wertpapiertransaktionen einen Ausgleich für verbleibende Anleger im Fonds zu schaffen.

Sollten Rücknahmen in einer Höhe stattfinden, dass eine Liquidation eines Teilfonds in Erwägung gezogen werden muss, wird die Verwaltungsgesellschaft bzw. der Verwaltungsrat der SICAV entsprechende Maßnahmen ergreifen um eine Gleichbehandlung aller im Fonds befindlichen Anleger zu gewährleisten.

13. Ereignisse nach dem 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

Zum Tag des Prüfungsurteils lagen für keinen der Teilfonds Rücknahmen oder andere Indikatoren vor, die Zweifel an der Fortführung der Geschäftstätigkeit eines oder mehrerer Teilfonds aufkommen lassen könnten. Für keinen der Teilfonds war oder wurde das Anteilscheingeschäft ausgesetzt.

3. Informationen zu den jüngsten Marktentwicklungen der Teilfonds sind jederzeit auf der Internetseite der Verwaltungsgesellschaft www.mainfirst-invest.com und auf Anfrage verfügbar. Sofern es weiterführende Veranstaltungen mit Erläuterungen der jüngsten Marktentwicklungen der Teilfonds gibt, werden alle Anleger rechtzeitig über diese informiert. Alle Unterlagen im Zusammenhang mit Informationsveranstaltungen sind ebenso im Nachhinein auf Anfrage bei der Verwaltungsgesellschaft verfügbar.

b) Sonstige wesentliche Ereignisse

Nach dem Geschäftsjahresende fanden die folgenden Prospektupdates statt:

1. Januar 2021

- Umfassendes Prospektupdate im Zuge der Migration der Investmentgesellschaft bzgl. der Funktionen der Zentralverwaltung, Verwahrstelle, Register- und Transferstelle, Zahlstelle in Luxemburg und Domizilstelle von J. P. Morgan Bank Luxembourg S.A. zur DZ PRIVATBANK S.A. In diesem Zusammenhang erfolgte auch eine Anpassung des Gebührenmodells des Fonds. Es wird auf die Anlegermitteilung vom 20. November 2020 verwiesen.

10. März 2021

- Update hinsichtlich der Anforderungen der Offenlegungsverordnung zu ESG-Aspekten. Die Teilfonds „Global Equities Unconstrained Fund“, „Germany Fund“, „Absolute Return Multi Asset“, „Global Equities Fund“ und „Top European Ideas Fund“ sind demnach nach Art. 8 eingestuft worden. Die verbleibenden Teilfonds sind nach Art. 6 eingestuft worden.

1. April 2021

- Update aufgrund der Sub-Auslagerung des Portfoliomanagements von der MainFirst Affiliated Fund Managers (Deutschland) GmbH an die MainFirst Affiliated Fund Managers (Switzerland) AG für die Teilfonds „Global Equities Fund“, „Global Equities Unconstrained Fund“ und „Absolute Return Multi Asset“. Es wird auf die Anlegermitteilung vom 26. Februar 2021 verwiesen.

27. April 2021

- Update hinsichtlich der Fusion des Teilfonds "Contrarian Opportunities" (abgebender Teilfonds) in den Teilfonds „Absolute Return Multi Asset“ (aufnehmender Teilfonds). Der Teilfonds „Contrarian Opportunities“ entfällt mit Wirkung der Fusion. Es wird auf die Anlegermitteilung vom 19. März 2021 verwiesen.

APPENDIX - SONSTIGE INFORMATIONEN FÜR ANLEGER IN DER SCHWEIZ (UNGEPRÜFT)

1. Performance

TEILFONDS/KLASSE	AUFLEGUNGSDATUM	VOM 31. DEZEMBER 2019 BIS ZUM 31. DEZEMBER 2020 (IN %)	VOM 31. DEZEMBER 2018 BIS ZUM 31. DEZEMBER 2019 (IN %)	VOM 31. DEZEMBER 2017 BIS ZUM 31. DEZEMBER 2018 (IN %)
MainFirst - Euro Value Stars				
A-Aktien	7. Oktober 2002	1,92	24,91	(22,37)
C-Aktien	7. Oktober 2002	2,46	25,57	(21,93)
MainFirst - Top European Ideas Fund				
A-Aktien	16. Juli 2007	5,32	26,09	(16,64)
A3-USD-Aktien	10. Dezember 2014	6,39	29,66	(14,32)
B-Aktien	16. Juli 2007	5,31	26,10	(16,65)
C-Aktien	16. Juli 2007	5,89	26,77	(16,23)
C3-USD-Aktien	10. Dezember 2014	6,87	30,25	(13,91)
D-Aktien	11. November 2015	5,89	26,77	(16,22)
R-Aktien	14. Februar 2014	6,11	27,04	(16,05)
V-Aktien	11. Mai 2016	5,04	25,75	(16,25)
X-Aktien	14. Februar 2014	6,11	27,04	(16,06)
MainFirst - Germany Fund				
A-Aktien	17. Oktober 2008	5,73	25,19	(22,73)
B-Aktien	2. Januar 2014	5,73	25,19	(22,72)
C-Aktien	17. Oktober 2008	6,31	25,88	(22,33)
D-Aktien	10. Dezember 2014	6,38	25,87	(22,33)
R-Aktien	11. Dezember 2017	6,52	26,14	(22,19)
V-Aktien	11. Mai 2016	5,43	24,87	(22,22)
X-Aktien	11. Dezember 2017	6,53	26,15	(22,17)
MainFirst - Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced				
A-Aktien	12. Oktober 2012	3,46	13,81	(4,50)
A1-CHF-Aktien	12. Oktober 2012	1,25	9,95	(7,46)
A2-EUR-Aktien	12. Oktober 2012	1,57	10,38	(7,09)
B-Aktien	17. Juli 2014	3,47	13,82	(4,50)
B1-CHF-Aktien	17. Juli 2014	1,27	10,03	(7,45)
B2-EUR-Aktien	17. Juli 2014	1,53	10,39	(7,10)
C-Aktien	12. Oktober 2012	3,92	14,32	(4,08)
C1-CHF-Aktien	12. Oktober 2012	1,70	10,44	(7,05)
C2-EUR-Aktien	12. Oktober 2012	1,96	10,85	(6,70)
D-Aktien	29. Mai 2013	3,93	14,32	(4,09)
D1-CHF-Aktien	15. September 2014	1,71	10,47	(7,06)
D2-EUR-Aktien	22. August 2013	2,02	10,89	(6,70)
R-Aktien	16. April 2014	4,03	14,44	(3,97)
R1-CHF-Aktien ⁽¹⁾	2. März 2020	1,21	-	-
R2-EUR-Aktien	26. August 2019	2,08	1,89	-

⁽¹⁾ Anteilklasse gestartet am 2. März 2020.

1. Performance (Fortsetzung)

TEILFONDS/KLASSE	AUFLEGUNGSDATUM	VOM	VOM	VOM
		31. DEZEMBER	31. DEZEMBER	31. DEZEMBER
		2019	2018	2017
		BIS ZUM	BIS ZUM	BIS ZUM
		31. DEZEMBER	31. DEZEMBER	31. DEZEMBER
		2020	2019	2018
		(IN %)	(IN %)	(IN %)
MainFirst - Global Equities Fund				
A-Aktien	1. März 2013	43,68	18,16	(9,16)
B-Aktien	9. Dezember 2015	43,78	18,16	(9,16)
C-Aktien	1. März 2013	44,10	18,81	(8,69)
D-Aktien	8. Januar 2016	44,08	18,81	(8,65)
R-Aktien	4. Juni 2018	44,46	19,05	(16,49)
X-Aktien	9. Mai 2018	44,22	19,06	(12,81)
MainFirst - Absolute Return Multi Asset				
A-Aktien	29. April 2013	14,45	4,52	(6,37)
B-Aktien	12. Mai 2015	14,45	4,51	(6,37)
C-Aktien	29. April 2013	15,06	5,09	(5,86)
D-Aktien	8. Januar 2016	15,07	5,08	(5,81)
R-Aktien	21. Juli 2017	15,30	5,32	(5,65)
V-Aktien	11. Mai 2016	14,13	4,25	(6,61)
X-Aktien	4. Juni 2018	15,30	5,30	(7,28)
MainFirst - Emerging Markets Credit Opportunities Fund				
A-Aktien	20. Mai 2014	(0,66)	11,64	(4,74)
A1-CHF-Aktien	20. Mai 2014	(2,79)	7,88	(7,69)
A2-EUR-Aktien	20. Mai 2014	(2,56)	8,25	(7,35)
C-Aktien	20. Mai 2014	(0,23)	12,14	(4,33)
C1-CHF-Aktien	20. Mai 2014	(2,35)	8,31	(7,29)
C2-EUR-Aktien	20. Mai 2014	(2,14)	8,73	(6,91)
D-Aktien	7. Januar 2016	(0,22)	12,14	(4,42)
D2-EUR-Aktien	8. Juni 2016	(2,12)	8,74	(7,33)
MainFirst - Contrarian Opportunities				
A-Aktien	19. April 2018	(10,26)	4,64	(0,88)
C-Aktien	19. April 2018	(9,82)	4,94	(0,65)
D-Aktien	17. April 2019	(9,94)	3,15	-
E-Aktien	26. Januar 2018	(9,57)	5,90	(0,13)
P-Aktien	16. Oktober 2019	(9,61)	0,58	-
R-Aktien	30. Januar 2019	(9,85)	3,81	-
X-Aktien	30. Januar 2019	(9,87)	3,86	-

1. Performance (Fortsetzung)

TEILFONDS/KLASSE	AUFLEGUNGSDATUM	VOM	VOM	VOM
		31. DEZEMBER	31. DEZEMBER	31. DEZEMBER
		2019	2018	2017
		BIS ZUM	BIS ZUM	BIS ZUM
		31. DEZEMBER	31. DEZEMBER	31. DEZEMBER
		2020	2019	2018
		(IN %)	(IN %)	(IN %)
MainFirst - Global Dividend Stars				
A-Aktien	31. Dezember 2016	1,73	28,26	(13,12)
B-Aktien	31. Dezember 2016	1,72	28,27	(12,99)
B1-CHF-Aktien ⁽²⁾	8. Juli 2019	(0,26)	9,31	-
C-Aktien	31. Dezember 2016	2,24	28,95	(12,66)
D-Aktien	31. Dezember 2016	2,24	28,93	(12,71)
E-Aktien	1. Juli 2019	0,80	10,63	-
E1-CHF-Aktien ⁽³⁾	8. Juli 2019	0,62	9,72	-
F-Aktien	1. Juli 2019	0,83	10,69	-
MainFirst - Global Equities Unconstrained Fund				
A-Aktien	25. Oktober 2018	47,48	34,50	(9,49)
B-Aktien	25. Oktober 2018	47,29	34,41	(9,37)
C-Aktien	12. Oktober 2018	47,82	35,35	(12,39)
D-Aktien ⁽⁴⁾	12. Oktober 2018	-	35,31	(12,39)
R-Aktien	27. Februar 2019	48,78	14,62	-
V-Aktien	16. August 2019	55,65	14,19	-
X-Aktien	17. Juli 2019	48,44	6,53	-
MainFirst - Total Return European Equity Fund⁽⁵⁾				
X-Aktien	6. November 2020	3,19	-	-
X1-CHF-Aktien ⁽⁶⁾	15. Dezember 2020	1,50	-	-

⁽²⁾ Anteilklasse umbenannt von L-CHF-Anteilen in B1-CHF-Aktien mit Wirkung zum 14. April 2020.

⁽³⁾ Anteilklasse umbenannt von M-CHF-Anteilen in E1-CHF-Aktien mit Wirkung zum 14. April 2020.

⁽⁴⁾ Anteilklasse liquidiert am 17. März 2020.

⁽⁵⁾ Der Teilfonds wurde am 06. November 2020 aufgelegt.

⁽⁶⁾ Anteilklasse gestartet am 15. Dezember 2020.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Indikator für die aktuelle oder zukünftige Wertentwicklung. In den Leistungszahlen sind die Provisionen und Kosten für die Ausgabe und Rücknahme von Aktien nicht enthalten.

2. Total Expense Ratio (TER) nach der Richtlinie der Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) vom 16. Mai 2008 (in der geänderten Fassung vom 20. April 2015)

Die bei der Verwaltung der kollektiven Kapitalanlage angefallenen Kommissionen und Kosten sind in der international unter dem Begriff Total Expense Ratio (TER) bekannten Kennziffer offen zu legen. Diese Kennziffer drückt die Gesamtheit derjenigen Kommissionen und Kosten, die laufend dem Vermögen der Kollektivanlage belastet werden, retrospektiv in einem Prozentsatz des Nettoteilfondsvermögens aus und ist grundsätzlich nach folgender Formel zu berechnen:

TER in % = Betriebsaufwand Total/Durchschnittliches Nettoteilfondsvermögen x 100.

2. Total Expense Ratio (TER) nach der Richtlinie der Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) vom 16. Mai 2008 (in der geänderten Fassung vom 20. April 2015) (Fortsetzung)

Falls eine Performance Fee vorgesehen ist und berechnet wurde, beinhaltet die TER diese Gebühr. Außerdem wird eine Kennzahl der Performance Fee in Prozent des durchschnittlichen Nettoteilfondsvermögens für die letzten 12 Monate vor dem Datum dieses Berichts berechnet.

Die Transaktionskosten werden nicht in der TER-Berechnung erfasst.

Bei neu gegründeten Teilfonds ist die TER erstmals auf eine 12-Monatsperiode umzurechnen.

	TER (SFAMA) 31.12.2020	TER (OHNE PERFORMANCE FEE) 31.12.2020	KENNZAHL DER PERFORMANCE FEE (IN% DES DURCH- SCHNITTLICHEN TEILFONDS- VERMÖGENS) 31.12.2020
MainFirst - Euro Value Stars			
A-Aktien	1,80	1,80	-
C-Aktien	1,27	1,27	-
MainFirst - Top European Ideas Fund			
A-Aktien	1,72	1,72	-
A3-USD-Aktien	2,95	1,72	1,23
B-Aktien	1,71	1,71	-
C-Aktien	1,18	1,18	-
C3-USD-Aktien	3,13	1,19	1,95
D-Aktien	1,18	1,18	-
R-Aktien	0,97	0,97	-
V-Aktien	1,99	1,99	-
X-Aktien	0,97	0,97	-
MainFirst - Germany Fund			
A-Aktien	1,77	1,77	-
B-Aktien	1,76	1,76	-
C-Aktien	1,24	1,24	-
D-Aktien	1,21	1,21	-
R-Aktien	1,04	1,04	-
V-Aktien	2,14	2,14	-
X-Aktien	1,02	1,02	-

2. Total Expense Ratio (TER) nach der Richtlinie der Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) vom 16. Mai 2008 (in der geänderten Fassung vom 20. April 2015) (Fortsetzung)

	TER (SFAMA) 31.12.2020	TER (OHNE PERFORMANCE FEE) 31.12.2020	KENNZAHL DER PERFORMANCE FEE (IN% DES DURCH- SCHNITTLICHEN TEILFONDS- VERMÖGENS) 31.12.2020
MainFirst - Emerging Markets Corporate Bond Fund Balanced			
A-Aktien	1,52	1,52	-
A1-CHF-Aktien	1,52	1,52	-
A2-EUR-Aktien	1,52	1,52	-
B-Aktien	1,51	1,51	-
B1-CHF-Aktien	1,51	1,51	-
B2-EUR-Aktien	1,50	1,50	-
C-Aktien	1,08	1,08	-
C1-CHF-Aktien	1,07	1,07	-
C2-EUR-Aktien	1,07	1,07	-
D-Aktien	1,08	1,08	-
D1-CHF-Aktien	1,08	1,08	-
D2-EUR-Aktien	1,08	1,08	-
R-Aktien	0,97	0,97	-
R1-CHF-Aktien	1,00	1,00	-
R2-EUR-Aktien	0,98	0,98	-
MainFirst - Global Equities Fund			
A-Aktien	4,37	1,92	2,45
B-Aktien	4,25	1,92	2,33
C-Aktien	3,92	1,35	2,57
D-Aktien	4,83	1,39	3,44
R-Aktien	4,10	1,18	2,92
X-Aktien	3,87	1,18	2,69
MainFirst - Absolute Return Multi Asset			
A-Aktien	1,79	1,79	-
B-Aktien	1,80	1,80	-
C-Aktien	1,25	1,25	-
D-Aktien	1,24	1,24	-
R-Aktien	1,04	1,04	-
V-Aktien	1,95	1,95	-
X-Aktien	1,06	1,06	-
MainFirst - Emerging Markets Credit Opportunities Fund			
A-Aktien	1,80	1,80	-
A1-CHF-Aktien	1,80	1,80	-
A2-EUR-Aktien	1,79	1,79	-
C-Aktien	1,35	1,35	-
C1-CHF-Aktien	1,35	1,35	-
C2-EUR-Aktien	1,35	1,35	-
D-Aktien	1,35	1,35	-
D2-EUR-Aktien	1,35	1,35	-

2. Total Expense Ratio (TER) nach der Richtlinie der Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) vom 16. Mai 2008 (in der geänderten Fassung vom 20. April 2015) (Fortsetzung)

	TER (SFAMA) 31.12.2020	TER (OHNE PERFORMANCE FEE) 31.12.2020	KENNZAHL DER PERFORMANCE FEE (IN% DES DURCH- SCHNITTLICHEN TEILFONDS- VERMÖGENS) 31.12.2020
MainFirst - Contrarian Opportunities			
A-Aktien	1,41	1,41	-
C-Aktien	0,98	0,98	-
D-Aktien	0,95	0,95	-
E-Aktien	0,68	0,68	-
P-Aktien	0,72	0,72	-
R-Aktien	1,03	1,00	0,03
X-Aktien	0,99	0,98	0,01
MainFirst - Global Dividend Stars			
A-Aktien	1,82	1,82	-
B-Aktien	1,82	1,82	-
B1-CHF-Aktien	3,77	1,81	1,96
C-Aktien	1,33	1,33	-
D-Aktien	1,31	1,31	-
E-Aktien	2,92	0,82	2,10
E1-CHF-Aktien	2,88	0,82	2,06
F-Aktien	2,79	0,82	1,97
MainFirst - Global Equities Unconstrained Fund			
A-Aktien	7,40	1,91	5,50
B-Aktien	8,42	1,90	6,52
C-Aktien	7,56	1,32	6,24
D-Aktien	3,31	1,26	2,05
R-Aktien	6,22	1,12	5,10
V-Aktien	2,11	2,11	-
X-Aktien	5,93	1,27	4,66
MainFirst - Total Return European Equity Fund⁽¹⁾			
X-Aktien	3,81	1,06	2,75
X1-CHF-Aktien	1,03	1,03	-

⁽¹⁾ Der Teilfonds wurde am 06. November 2020 aufgelegt.

APPENDIX - VERGÜTUNGSPOLITIK DER VERWALTUNGSGESELLSCHAFT (UNGEPRÜFT)

zum 31. Dezember 2020

Die Verwaltungsgesellschaft hat eine Vergütungspolitik eingeführt, welche auf alle Mitarbeiter⁽¹⁾ gemäß den Regelungen in den geltenden Gesetzen und Verordnungen, insbesondere dem Gesetz vom 17. Dezember 2010, der ESMA-Leitlinie 2015/1172 sowie dem CSSF-Rundschreiben 10/437, Anwendung findet. Diese Vergütungspolitik soll sowohl die Kultur als auch die Unternehmensstrategie der Verwaltungsgesellschaft fördern. Sie basiert auf der Annahme, dass die Vergütung an die Leistungen und das Verhalten einer Person geknüpft werden soll und im Einklang mit der Strategie, den Zielen, Werten und Interessen der Gesellschaft und der Aktionäre stehen soll. Die Vergütungspolitik ist unter www.mainfirst-invest.com erhältlich und auf Anfrage kostenlos in Papierform. Die Vergütungspolitik ist mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement vereinbar, diesem förderlich und ermutigt zu keiner Übernahme von Risiken, die mit den Risikoprofilen, Vertragsbedingungen oder Satzungen der von der Verwaltungsgesellschaft verwalteten OGAW nicht vereinbar sind.

Die Vergütungspolitik steht im Einklang mit Geschäftsstrategie, Zielen, Werten und Interessen der Verwaltungsgesellschaft und der von ihr verwalteten OGAW und der Anleger solcher OGAW und umfasst Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten.

Die Leistungsbewertung erfolgt in einem mehrjährigen Rahmen, der der Haltedauer, die den Anlegern des von der Verwaltungsgesellschaft verwalteten OGAW empfohlen wurde, angemessen ist, um zu gewährleisten, dass die Bewertung auf die längerfristige Leistung des OGAW und seiner Anlagerisiken abstellt und die tatsächliche Auszahlung erfolgsabhängiger Vergütungskomponenten über denselben Zeitraum verteilt ist.

Die festen und variablen Bestandteile der Gesamtvergütung stehen in einem angemessenen Verhältnis zueinander, wobei der Anteil des festen Bestandteils an der Gesamtvergütung hoch genug ist, um in Bezug auf die variablen Vergütungskomponenten völlige Flexibilität zu bieten, einschließlich der Möglichkeit, auf die Zahlung einer variablen Komponente zu verzichten.

Zusammenfassung der Vergütungen für MainFirst Affiliated Fund Managers S.A. für 2019⁽²⁾

BRUTTOVERGÜTUNG	GESAMTVERGÜTUNG	FIXE VERGÜTUNG	VARIABLE VERGÜTUNG	Ø-MITARBEITERZAHL
Gesamt	EUR 1.966.000	EUR 1.655.000	EUR 311.000	21,75
Geschäftsleitung	EUR 534.782	EUR 406.782	EUR 128.000	3
Sonstige Risikoträger ⁽³⁾	EUR 587.060	EUR 492.060	EUR 95.000	6

Alle Mitarbeiter sind ganzheitlich mit der Verwaltung aller Fonds der Verwaltungsgesellschaft befasst, sodass eine Aufteilung pro Fonds nicht möglich ist. Es findet einmal jährlich eine zentrale und unabhängige Prüfung statt, ob die Vergütungspolitik gemäß den vom Verwaltungsrat der MainFirst Affiliated Fund Managers S.A. festgelegten Vergütungsvorschriften und -verfahren umgesetzt wird. Die Überprüfung hat ergeben, dass sowohl die Vergütungspolitik wie auch die Vergütungsvorschriften und -verfahren, die der Verwaltungsrat der MainFirst Affiliated Fund Managers S.A. beschlossen hat umgesetzt wurden. Es wurden keine Unregelmäßigkeiten festgestellt. Der Verwaltungsrat hat den Vergütungskontrollbericht 2020 zur Kenntnis genommen. Es gab keine wesentlichen Änderungen an der Vergütungspolitik.

Weiterhin weisen wir darauf hin, dass im abgelaufenen Geschäftsjahr aus manchen Teilfondsvermögen eine Performancefee an den Fondsmanager gezahlt wurde.

APPENDIX - VERGÜTUNGSPOLITIK DER VERWALTUNGSGESELLSCHAFT (UNGEPRÜFT) (FORTSETZUNG)

zum 31. Dezember 2020

Diese betrug für den Teilfonds

- Top European Ideas Fund 16.986 EUR
- Global Equities Fund 4.741.922 EUR
- Contrarian Opportunities 1.962 EUR
- Global Dividend Stars 101.573 EUR
- Global Equities Unconstrained Fund 9.467.054 EUR
- Total Return European Equity Fund⁽⁴⁾ 10.545 EUR

⁽¹⁾ Im Folgenden wird der Begriff „Mitarbeiter“ synonym für Mitarbeiterinnen und für Mitarbeiter verwendet.

⁽²⁾ Vergütungsdaten für delegierte Funktionen, die die Gesellschaft an Portfoliomanager übertragen hat, sind nicht in der Tabelle erfasst.

⁽³⁾ Unter sonstigen Risikoträgern versteht die Gesellschaft die Mitarbeiter der Abteilungen „Risikomanagement“ sowie „Portfolio Management & Trading“.

⁽⁴⁾ Der Teilfonds wurde am 06. November 2020 aufgelegt.

APPENDIX - ZUSÄTZLICHE ANGABEN GEMÄSS DER VERORDNUNG (EU - 2015/2365) ÜBER DIE TRANZPARENZ VON WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTEN (UNGEPRÜFT)

zum 31. Dezember 2020

Die Gesellschaft engagiert sich in Wertpapierfinanzierungsgeschäften (gemäß Artikel 3 der Verordnung (EU) 2015/2365 gehören hierzu Pensionsgeschäfte, Wertpapier- oder Warenleihgeschäfte, Kauf-/Rückverkaufgeschäfte (Buy/Sell-back-transactions), Verkauf-/Rückkaufgeschäfte (Sell/Buy-back-transactions) sowie Lombardgeschäfte (margin lending transactions)). In Übereinstimmung mit Artikel 13 der Verordnung war die Involvierung der Gesellschaft in Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Total Return Swaps beschränkt auf (und somit das Risiko welches sie diesbezüglich ausgesetzt war) durch die im Folgenden beschriebenen Wertpapierleihe-Aktivitäten, welche am 31.12.2020 endete.

Zum 31. Dezember 2020 verfügte die SICAV über keine Darlehens- oder Sicherheitenpositionen im Zusammenhang mit Wertpapierleihgeschäften.

Ertrag und Kosten

Die gesamten Erträge aus den getätigten Wertpapierleihgeschäften wurden zwischen der Gesellschaft, dem Wertpapierleihe-Agenten und der MainFirst Affiliated Fund Managers S.A. aufgeteilt. Die Gesellschaft erhält 75% dieser Einkünfte, davon erhält die MainFirst Affiliated Fund Managers S.A. 40%, und der Wertpapierleihe-Agent erhält 25%. Erträge und Aufwendungen, die im Laufe des Jahres aus Wertpapierleihegeschäften erwirtschaftet wurden, sind in Punkt 9 der Erläuterungen zum Jahresbericht ausgewiesen.

MAINFIRST

