

31. Dezember 2020

Société d'Investissement à
Capital Variable

William Blair SICAV
Jahresbericht und
Geprüfter Jahresabschluss

Inhaltsverzeichnis

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

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

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

Organisation der SICAV

Verwaltungsrat

Vorsitzender

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

Mitglieder des Verwaltungsrats

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

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

Geschäftsführung und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft

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

Anlageverwalter

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

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

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

Abschlussprüfer

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

Rechtsberater

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

Gesellschaftssitz

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

Berichte der Fondsmanager

U.S. All Cap Growth Fund

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

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

William Blair Investment Management, LLC

31. Dezember 2020

Berichte der Fondsmanager

U.S. Small-Mid Cap Growth Fund

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

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

William Blair Investment Management, LLC

31. Dezember 2020

Berichte der Fondsmanager

U.S. Small-Mid Cap Core Fund

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

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

William Blair Investment Management, LLC

31. Dezember 2020

Berichte der Fondsmanager

Global Leaders Fund

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

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

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

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

William Blair Investment Management, LLC

31. Dezember 2020

Global Leaders Sustainability Fund

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

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

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

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

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

William Blair Investment Management, LLC

31. Dezember 2020

Emerging Markets Growth Fund

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

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

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

William Blair Investment Management, LLC

31. Dezember 2020

Berichte der Fondsmanager

Emerging Markets Leaders Fund

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

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

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

William Blair Investment Management, LLC

31. Dezember 2020

Berichte der Fondsmanager

Emerging Markets Small Cap Growth Fund

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

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

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

William Blair Investment Management, LLC

31. Dezember 2020

China A-Shares Growth Fund

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

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

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

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

William Blair Investment Management, LLC

31. Dezember 2020

Berichte der Fondsmanager

Dynamic Diversified Allocation Fund

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

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

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

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

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

William Blair Investment Management, LLC

31. Dezember 2020

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

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

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

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

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

High-Beta

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

Middle-Beta

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

Low-Beta

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

Ausblick für 2021

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

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

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

Berichte der Fondsmanager

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

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

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

Das globale Makroumfeld verbessert sich.

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

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

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

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

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

Technische Bedingungen verbessern sich weiter.

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

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

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

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

Berichte der Fondsmanager

Bewertungen sind noch attraktiv.

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

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

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

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

Wir bleiben bei EMD-Hartwährungen konstruktiv.

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

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

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

William Blair Investment Management, LLC

31. Dezember 2020

Emerging Markets Debt Local Currency Fund

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

Kommentar 2020

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

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

Ausblick für 2021

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

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

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

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

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

Das globale Makroumfeld verbessert sich.

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

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

Berichte der Fondsmanager

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

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

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

Technische Bedingungen verbessern sich weiter.

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

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

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

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

Bewertungen sind noch attraktiv.

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

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

Wir bleiben bei EMD-Lokalwährungen konstruktiv.

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

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

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

Berichte der Fondsmanager

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

William Blair Investment Management, LLC

31. Dezember 2020

Aufstellungen der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten

zum 31. Dezember 2020

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

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.

Aufstellungen der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten

zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

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

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

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.

Aufstellungen der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten

zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

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

² Aufgelegt am 16. Dezember 2020

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.

Aufstellungen der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten

zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

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

³ Aufgelegt am 30. März 2020

⁴ Aufgelegt am 24. Juni 2020

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.

Aufstellungen der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten

zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

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

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.

Statistische Angaben

zum 31. Dezember 2020

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

¹ Aufgelegt am 2. Oktober 2020

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

³ Aufgelegt am 26. Oktober 2020

Statistische Angaben

zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

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

Statistische Angaben

zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

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

¹ Aufgelegt am 2. Oktober 2020

⁴ Aufgelegt am 18. Dezember 2020

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

⁶ Aufgelegt am 16. Dezember 2020

Statistische Angaben

zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

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

⁴ Aufgelegt am 18. Dezember 2020

⁶ Aufgelegt am 16. Dezember 2020

Statistische Angaben

zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

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

⁷ Aufgelegt am 21. Dezember 2020

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

⁹ Aufgelegt am 29. Juli 2020

Statistische Angaben

zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

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

¹⁰ Aufgelegt am 30. März 2020

¹¹ Aufgelegt am 24. Juni 2020

¹² Aufgelegt am 15. April 2020

¹³ Aufgelegt am 14. August 2020

¹⁴ Aufgelegt am 14. April 2020

Statistische Angaben

zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

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

¹¹ Aufgelegt am 24. Juni 2020

¹⁴ Aufgelegt am 14. April 2020

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.

Ertrags- und Aufwandsrechnung und Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

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

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.

Ertrags- und Aufwandsrechnung und Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

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

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

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.

Ertrags- und Aufwandsrechnung und Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

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

² Aufgelegt am 16. Dezember 2020

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.

Ertrags- und Aufwandsrechnung und Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

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

³ Aufgelegt am 30. März 2020

⁴ Aufgelegt am 24. Juni 2020

⁵ Beinhaltet Erträge aus Verwässerungsabgabe

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.

Ertrags- und Aufwandsrechnung und Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

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

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.

Veränderungen der umlaufenden Anteile

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

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

¹ Aufgelegt am 26. Oktober 2020

² Seit dem 7. Oktober 2020 inaktiv

³ Aufgelegt am 2. Oktober 2020

Die begleitenden Anmerkungen bilden einen integralen Bestandteil des Abschlusses.

Veränderungen der umlaufenden Anteile

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

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

³ Aufgelegt am 2. Oktober 2020

⁴ Aufgelegt am 21. Dezember 2020

⁵ Seit dem 4. September 2020 inaktiv

⁶ Aufgelegt am 18. Dezember 2020

⁷ Aufgelegt am 16. Dezember 2020

⁸ Seit dem 14. September 2020 inaktiv

⁹ Aufgelegt am 29. Juli 2020

Veränderungen der umlaufenden Anteile

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

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

¹⁰ Aufgelegt am 30. März 2020

¹¹ Aufgelegt am 15. April 2020

¹² Aufgelegt am 14. August 2020

¹³ Aufgelegt am 14. April 2020

¹⁴ Aufgelegt am 24. Juni 2020

U.S. All Cap Growth Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020

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

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

U.S. All Cap Growth Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

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

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

U.S. Small-Mid Cap Growth Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020

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

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

U.S. Small-Mid Cap Growth Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

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

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

U.S. Small-Mid Cap Growth Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

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

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

U.S. Small-Mid Cap Core Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020

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

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

U.S. Small-Mid Cap Core Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

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

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

U.S. Small-Mid Cap Core Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

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

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

Global Leaders Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020

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

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

Global Leaders Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

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

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

Global Leaders Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

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

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

Global Leaders Sustainability Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020

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

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

Global Leaders Sustainability Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

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

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

Global Leaders Sustainability Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

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

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

Emerging Markets Growth Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020

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

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

Emerging Markets Growth Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

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

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

Emerging Markets Growth Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

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

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

Emerging Markets Growth Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

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

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

Emerging Markets Growth Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

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

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

Emerging Markets Leaders Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020

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

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

Emerging Markets Leaders Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

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

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

Emerging Markets Leaders Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

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

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

Emerging Markets Small Cap Growth Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020

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

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

Emerging Markets Small Cap Growth Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

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

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

Emerging Markets Small Cap Growth Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

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

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

Emerging Markets Small Cap Growth Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

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

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

Emerging Markets Small Cap Growth Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

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

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

China A-Shares Growth Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020

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

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

China A-Shares Growth Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

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

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

Dynamic Diversified Allocation Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020

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

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

Dynamic Diversified Allocation Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

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

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

Dynamic Diversified Allocation Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

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

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

Dynamic Diversified Allocation Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

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

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

Dynamic Diversified Allocation Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

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

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

Dynamic Diversified Allocation Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

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

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

Dynamic Diversified Allocation Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

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

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

Dynamic Diversified Allocation Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

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

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

Dynamic Diversified Allocation Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

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

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

Dynamic Diversified Allocation Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

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

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

Dynamic Diversified Allocation Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

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

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

Dynamic Diversified Allocation Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

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

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

Dynamic Diversified Allocation Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

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

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

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

Dynamic Diversified Allocation Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

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

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

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020

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

** Standardwertpapier

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

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

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

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

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

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

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

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

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

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

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

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

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

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

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

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

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

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

** Standardwertpapier

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

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

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

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

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

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

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

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

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

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

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

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

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

** Standardwertpapier

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

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

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

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

Emerging Markets Debt Local Currency Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020

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

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

Emerging Markets Debt Local Currency Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

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

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

Emerging Markets Debt Local Currency Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

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

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

Emerging Markets Debt Local Currency Fund

Anlageportfolio zum 31. Dezember 2020 (Fortsetzung)

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

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

Erläuterungen zum Abschluss

1. Darstellungsgrundlage

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

Die Gesellschaft umfasst derzeit zwölf aktive Fonds:

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

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

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

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

2. Zusammenfassung der wesentlichen Rechnungslegungsgrundsätze und -methoden

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

a) Bewertung von Kapitalanlagen und sonstigen Vermögenswerten

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

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

Erläuterungen zum Abschluss

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

a) Bewertung von Kapitalanlagen und sonstigen Vermögenswerten (Fortsetzung)

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

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

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

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

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

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

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

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

b) Kosten aus der Veräußerung von Vermögensanlagen

Die Wertpapiergeschäfte werden zum Handelsdatum erfasst.

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

c) Anlageerträge aus Vermögensanlagen

Die Gesellschaft verbucht ihre Anlageerträge aus Vermögensanlagen auf folgender Grundlage:

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

Erläuterungen zum Abschluss

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

d) Aufwendungen

Die Aufwendungen werden periodengerecht verbucht.

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

e) Devisenterminkontrakte

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

f) Optionen

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

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

g) Futures-Kontrakte

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

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

h) Swapvereinbarungen

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

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

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

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

Erläuterungen zum Abschluss

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

i) Devisen

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

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

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

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

Erläuterungen zum Abschluss

3. Verwaltungsgesellschaft

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

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

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

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

3. Verwaltungsgesellschaft (Fortsetzung)

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

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

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

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

Erläuterungen zum Abschluss

4. Investmentmanagementgebühren

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

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

* Nicht aktive Anteilsklassen.

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

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

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

Erläuterungen zum Abschluss

4. Investmentmanagementgebühren(Fortsetzung)

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

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

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

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

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

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

Erläuterungen zum Abschluss

5. Verwahrstellengebühren und der Verwahrstelle gewährte Sicherheiten

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

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

6. Sonstige Kosten

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

7. Gebühren der Zentralverwaltung und Transferstelle

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

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

8. Devisenterminkontrakte

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

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

Erläuterungen zum Abschluss

8. Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)

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

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

(84.428)

Erläuterungen zum Abschluss

8. Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)

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

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

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

Erläuterungen zum Abschluss

8. Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)

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

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

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

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

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

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

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

Erläuterungen zum Abschluss

8. Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)

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

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

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

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

Erläuterungen zum Abschluss

9. Futures-Kontrakte

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

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

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

Erläuterungen zum Abschluss

9. Futures-Kontrakte (Fortsetzung)

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

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

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

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

10. Swapvereinbarungen

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

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

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

Erläuterungen zum Abschluss

10. Swapvereinbarungen (Fortsetzung)

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

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

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

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

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

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

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

Erläuterungen zum Abschluss

10. Swapvereinbarungen (Fortsetzung)

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

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

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

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

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

Erläuterungen zum Abschluss

10. Swapvereinbarungen (Fortsetzung)

Swap-Kontrakte

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

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

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

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

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

Erläuterungen zum Abschluss

10. Swapvereinbarungen (Fortsetzung)

Swap-Kontrakte (Fortsetzung)

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

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

11. Sicherheiten

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

Diversified Dynamic Allocation Fund

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

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

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

Erläuterungen zum Abschluss

11. Sicherheiten (Fortsetzung)

Emerging Markets Debt Local Currency Fund

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

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

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

12. Steuerstatus

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

13. Verbundene Parteien

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

14. Dividendenpolitik

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

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

Der Verwaltungsrat beschloss, folgende Ausschüttung vorzunehmen:

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

Erläuterungen zum Abschluss

15. Transaktionskosten

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

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

16. Soft-Dollar-Commission-Vereinbarungen

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

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

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

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

17. Swing-Pricing-Anpassung

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

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

17. Swing-Pricing-Anpassung (Fortsetzung)

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

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

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

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

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

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

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

18. Wichtige Ereignisse während des Jahres

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

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

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

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

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

19. Nachfolgende Ereignisse

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

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

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

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

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

Bericht des unabhängigen Abschlussprüfers



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

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

An die Anteilhaber der William Blair SICAV

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

Bestätigungsvermerk

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

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

Grundlage für den Bestätigungsvermerk

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

Sonstige Informationen

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

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

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



Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrats der Gesellschaft

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

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

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

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

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

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

Bericht des unabhängigen Abschlussprüfers



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

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

Ernst & Young
Société Anonyme
Cabinet de révision agréé

Kerry Nichol

Luxemburg, 18. März 2021

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

Allgemeine Informationen

(ungeprüft)

Aktueller Verkaufsprospekt

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

Zulassung

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

Fazilitätsstelle

Irland

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

Zahl- und Informationsstellen

Österreich

UniCredit Bank Austria AG
Schottengasse 6-8
A-1010 Wien
Österreich

Deutschland

GerFIS – German Fund
Information Service UG
Zum Eichhagen 4
D-21382 Brietlingen
Deutschland

Schweden

SEB AB
Sergels Torg 2
SE-106 40 Stockholm
Schweden

Schweiz

NPB Neue Private Bank AG
Limmatquai 1/am Bellevue
Postfach CH-8024 Zürich
Schweiz

Vertreter in Österreich

OEKB Strauchgasse 1-3
A-1010 Wien
Österreich

Vertreter in der Schweiz

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

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

Preisveröffentlichung und Mitteilungen an Anteilinhaber

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

Berichte und Abschlüsse

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

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

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

Allgemeine Informationen

(ungeprüft)

Käufe und Verkäufe

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

Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio)

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

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

U.S. All Cap Growth Fund

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

U.S. Small-Mid Cap Growth Fund

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

U.S. Small-Mid Cap Core Fund

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

¹ Aufgelegt am 26. Oktober 2020

Allgemeine Informationen

(ungeprüft)

Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio) (Fortsetzung)

Global Leaders Fund

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

Global Leaders Sustainability Fund

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

Emerging Markets Growth Fund

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

Emerging Markets Leaders Fund

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

² Aufgelegt am 2. Oktober 2020

³ Aufgelegt am 21. Dezember 2020

Allgemeine Informationen

(ungeprüft)

Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio) (Fortsetzung)

Emerging Markets Small Cap Growth Fund

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

China A-Shares Growth Fund

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

Dynamic Diversified Allocation Fund

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

² Aufgelegt am 2. Oktober 2020

³ Aufgelegt am 21. Dezember 2020

⁴ Aufgelegt am 18. Dezember 2020

⁵ Aufgelegt am 16. Dezember 2020

⁶ Aufgelegt am 29. Juli 2020

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

Allgemeine Informationen

(ungeprüft)

Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio) (Fortsetzung)

Emerging Markets Debt Hard Currency Fund

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

Emerging Markets Debt Local Currency Fund

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

Wertentwicklung der Kapitalanlagen

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

Die Berechnungsmethode basiert auf branchenüblichen Standards.

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

⁷ Aufgelegt am 30. März 2020

⁸ Aufgelegt am 15. April 2020

⁹ Aufgelegt am 14. August 2020

¹⁰ Aufgelegt am 14. April 2020

¹¹ Aufgelegt am 24. Juni 2020

Allgemeine Informationen

(ungeprüft)

Wertentwicklung der Kapitalanlagen (Fortsetzung)

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

Allgemeine Informationen

(ungeprüft)

Wertentwicklung der Kapitalanlagen (Fortsetzung)

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

Allgemeine Informationen

(ungeprüft)

Wertentwicklung der Kapitalanlagen (Fortsetzung)

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

Allgemeine Informationen

(ungeprüft)

Risikomanagement

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

Der VaR wird mithilfe der folgenden Risikoparameter errechnet:

Berechnungsmethode: Historische Simulation

Konfidenzintervall: 99%

Zeithorizont der Analyse: 1 Monat (20 Tage)

Verlängerung der Zeitreihe: 1 Jahr

Dämpfungsfaktor: 0,9950

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

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

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

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

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

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

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

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

Allgemeine Informationen

Vergütungspolitik

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

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

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

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

Feste Vergütung: 11.288.396 EUR

Variable Vergütung: 782.466 EUR

Anzahl der Empfänger: 133

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

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

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

Securities Financing Transaction Regulation – Verordnung zu Wertpapierfinanzierungsgeschäften

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

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

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

Allgemeine Angaben

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

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

Allgemeine Informationen

Daten zur Wiederverwendung von Sicherheiten

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

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

Angaben zur Konzentration

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

Verwahrung der erhaltenen Sicherheiten

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

Verwahrung der gewährten Sicherheiten

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

Rendite/Kosten

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

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

Aggregierte Transaktionsdaten

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

Total Return Swaps

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

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

Total Return Swaps

Abwicklungs- und Clearing-Mechanismus	Betrag
Bilateral	(548.609)

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

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

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

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

William Blair SICAV

William Blair

sicav.williamblairfunds.com

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