Henderson
GLOBAL INVESTORS

Henderson Horizon Fund

4a Rue Henri Schnadt
L-2530 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg
RCS: Luxemburg B 22.847

Halbjahresbericht und Halbjahresabschluss

für den Zeitraum vom 1. Juli 2012 bis 31. Dezember 2012

Eine nach Luxemburger Recht gegründete offene Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (SICAV), welche als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) qualifiziert ist.

Zeichnungen können nicht alleinig auf der Basis dieses Finanzberichts vorgenommen werden. Zeichnungen sind nur dann gültig, wenn sie auf Basis des aktuellen Prospekts, ergänzt durch den neuesten geprüften Jahresbericht und den neuesten ungeprüften Halbjahresbericht, falls dieser später herausgegeben wurde, sowie auf Basis der relevanten Wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document, KIID) getätigt werden.

Inhalt

	Seite 1	Allgemeine Informationen über den Fonds
	Seite 3	Anlageinvestitionen in den Fonds
	Seite 4	Bericht des Verwaltungsrats
	Seite 6	Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds
	Seite 9	Wertentwicklung
	Seite 10	Entwicklung des konsolidierten Nettovermögens
Rentenfonds	Seite 12	Euro Corporate Bond Fund
	Seite 19	Total Return Bond Fund
	Seite 27	American Equity Fund
Regionenfonds	Seite 31	Asian Dividend Income Fund
	Seite 35	Asian Growth Fund
	Seite 39	Euroland Fund
	Seite 43	European Growth Fund
	Seite 47	Japanese Equity Fund
	Seite 51	Pan European Equity Fund
	Seite 55	Asia-Pacific Property Equities Fund
Spezialfonds	Seite 59	China Fund
	Seite 63	Global Opportunities Fund
	Seite 67	Global Property Equities Fund
	Seite 71	Global Technology Fund
	Seite 75	Japanese Smaller Companies Fund
	Seite 79	Pan European Alpha Fund
	Seite 83	Pan European Property Equities Fund
	Seite 87	Pan European Smaller Companies Fund
	Seite 91	Erläuterungen zum Halbjahresabschluss
	Seite 108	Allgemeine Informationen
	Seite 109	Henderson Global Investors

Allgemeine Informationen über den Fonds

Vorsitzender:
Iain Clark
201 Bishopsgate
London EC2M 3AE
United Kingdom
Independent Director
Henderson Global Investors

Verwaltungsrat:
Stewart Cazier
201 Bishopsgate
London EC2M 3AE
United Kingdom
Managing Director of Distribution
Henderson Global Investors

Tony Sugrue
4a Rue Henri Schnadt
L-2530 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg
Brand Manager,
Henderson Fund Management
(Luxembourg) S.A.

Jeremy Vickerstaff
4a Rue Henri Schnadt
L-2530 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg
General Manager,
Henderson Fund Management
(Luxembourg) S.A.

Jean-Claude Wolter
ehrenamtlich tätiger Rechtsanwalt
11B Boulevard Joseph II
L-1840 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Anlageberater:
Henderson Management S.A.
4a Rue Henri Schnadt
L-2530 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Managementgesellschaft:
Henderson Fund Management
(Luxembourg) S.A.
4a Rue Henri Schnadt
L-2530 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Investment-Manager & Vertriebsstelle:
Henderson Global Investors Limited
201 Bishopsgate
London EC2M 3AE
United Kingdom

Sub-Investment-Manager für den asiatischen Anteil des Asia-Pacific Property Equities Fund, des China Fund, des Global Property Equities Fund und des Japanese Smaller Companies Fund:
Henderson Global Investors (Singapore)
Limited
1 Marina Boulevard, #28-00
Singapur 018989*

Sub-Investment-Manager für den nordamerikanischen Anteil des Global Property Equities Fund:
Harrison Street Securities LLC
71 North Wacker Drive, Suite 3575
Chicago, Illinois 60606
USA

Eingetragener Sitz:
4a Rue Henri Schnadt
L-2530 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Verwalter:
BNP Paribas Securities Services
Luxemburger Niederlassung
33 Rue de Gasperich
L-5826 Hesperange
Großherzogtum Luxemburg

Register- und Transferstelle:
BNP Paribas Securities Services
Luxemburger Niederlassung
33 Rue de Gasperich
L-5826 Hesperange
Großherzogtum Luxemburg

Company Secretary:
Henderson Fund Management
(Luxembourg) S.A.
4a Rue Henri Schnadt
L-2530 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Depotbank:
BNP Paribas Securities Services
Luxemburger Niederlassung
33 Rue de Gasperich
L-5826 Hesperange
Großherzogtum Luxemburg

* Die Registrierung von Henderson Global Investors (Singapore) Limited bei den relevanten Behörden ist noch nicht abgeschlossen.

Wirtschaftsprüfer:
KPMG Luxemburg
9 Allée Scheffer
L-2520 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Repräsentant in Hongkong:
RBC Trust Services
Hong Kong Limited
Central Plaza, 51st Floor
18 Harbour Road
Wanchai
Hongkong

Repräsentant in Dänemark:
Nordea Bank, Danmark A/S
Strandgade 3
DK-0900 Copenhagen C
Denmark

Repräsentant in Malta:
Atlas JMFS Investment Services Limited
67/3, South Street
Valletta
Malta

Repräsentant in Spanien:
Allfunds Bank S.A.
Estafeta
6 Complejo Plaza de la Fuente
La Moraleja
Alcobendas
28109 Madrid

Repräsentant in der Schweiz:
BNP Paribas Securities Services, Paris
Succursale de Zurich
Selnaustrasse 16
8002 Zürich
Schweiz

Rechtsberater für luxemburgisches Recht:
Linklaters LLP
35 Avenue John F. Kennedy
PO Box 1107
L-1011 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Rechtsberater für englisches Recht:
Eversheds LLP
One Wood Street
London EC2V 7WS
United Kingdom

Allgemeine Informationen über den Fonds (Fortsetzung)

Rechtsberater für Hongkonger Recht:
Deacons
5th Floor, Alexandra House
18 Chater Road
Central
Hongkong

Rechtsberater für niederländisches Recht:
Eversheds Faasen B.V.
Wibautstraat 224
1097 DN Amsterdam
Postbus 12929
1100 AX Amsterdam
Niederlande

Rechtsberater für schweizerisches Recht:
Naegeli & Partner Rechtsanwälte
Klausstrasse 33
CH8008 Zürich
Schweiz

Rechtsberater für deutsches Recht:
Görling
Rechtsanwaltsgesellschaft mbH
Atrium Friedrichstraße
Friedrichstraße 60
10117 Berlin
Deutschland

Rechtsberater für italienisches Recht:
Freshfields Bruckhaus Deringer
Piazza di Monte
Citorio 115
00186 Rom
Italien

Rechtsberater für österreichisches Recht:
BAUM Financial Services
Rechtsabteilung
Alte Rabenstraße 2
20148 Hamburg
Deutschland

Rechtsberater für singapurisches Recht:
Allen & Gledhill LLP
One Marina Boulevard
28-00 Singapur

Rechtsberater für spanisches Recht:
Perez-Llorca
Alcalá 61
28014 Madrid
Spanien

Rechtsberater für belgisches Recht:
Roel Valkenbergh Law Firm
Bruinborrelaan 6
1860 Meise
Belgien

Rechtsberater für französisches Recht:
Alma & Peak
Associaton d'avocats (Aarpi)
45 avenue Montaigne
75008 Paris
Frankreich

Rechtsberater für taiwanisches Recht:
Russin & Vecchi
205 Tun Hwa N. Road
9th Floor, Bank Tower
Taipei
Taiwan

Rechtsberater für norwegisches Recht:
Haavind AS
Bygdøy Allé 2
PB 359 Sentrum
NO-0101 Oslo
Norwegen

Rechtsberater für schwedisches Recht:
Eversheds Södermark Advokatbyrå AB
Strandvägen 1
P.O. Box 14055
SE-104 40 Stockholm
Schweden

Rechtsberater für irisches Recht:
Eversheds
One Earlsfort Centre
Earlsfort Terrace
Dublin 2
Irland

Rechtsberater für Recht der Isle of Man:
Simcocks Advocates
Ridgway House
Ridgway Street
Douglas IM99 1PY
Isle of Man

Rechtsberater für macauisches Recht:
Deacons
5th Floor, Alexandra House
18 Chater Road
Central
Hongkong

Rechtsberater für dänisches Recht:
Eversheds Copenhagen
Østergade 27
Copenhagen DK-1100
Dänemark

Rechtsberater für finnisches Recht:
Hannes Snellman Attorneys Limited
Eteläranta 8
PO Box 333
F-00131 Helsinki
Finnland

Rechtsberater für maltesisches Recht:
Lorraine Conti
94 Macerata Street
Floriana FRN
1091 Malta

Rechtsberater für portugiesisches Recht:
Campilho, Silveira, Sarmento –
Sociedade de Advogados, RL
Alameda Basilio Teles, No 12B
4150-127 Porto
Portugal

Rechtsberater für griechisches Recht:
Zepos & Yannopoulos
75 Katehaki & Kifissias Avenue
115 25 Athen
Griechenland

Rechtsberater für chilenisches Recht:
Guerrero, Olivos, Novoa y Errázuriz
Av. Vitacura 2939
Piso 8
Las Condes
Santiago
Chile

Anlageinvestitionen in den Fonds

Henderson Horizon Fund bietet Anlegern eine unkomplizierte und kostengünstige Möglichkeit, weltweit in Aktien- und Rentenmärkte zu investieren. Im Rahmen seiner Fondspalette stehen Investoren neunzehn Teilfonds, davon sieben Aktienfonds, neun Spezialfonds und drei Rentenfonds, zur Verfügung.

Zeichnungsanträge können an jedem Geschäftstag zwischen 9:00 und 18:00 Uhr (Ortszeit) bei der Register- und Transferstelle des Fonds in Luxemburg oder zwischen 9:00 und 17:00 Uhr (Ortszeit) bei der Vertriebsstelle in London eingereicht werden. Die Einreichung von Zeichnungsanträgen kann mittels des im Verkaufsprospekt enthaltenen Antragsformulars, per Fax, Telefon oder Brief und in jeder gängigen Währung erfolgen. Telefonische Zeichnungsanträge können nur von bereits registrierten Anlegern mit persönlicher Kundenservicenummer entgegengenommen werden.

Wenn Sie ausführlichere Informationen, darunter den Verkaufsprospekt und die Wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document, KIID) anfordern möchten, wenden Sie sich bitte unter den auf Seite 1 genannten Anschriften an die Register- und Transferstelle oder die Vertriebsstelle.

Die neuesten Wertentwicklungszahlen sowie weitere Informationen über Henderson Horizon Fund entnehmen Sie bitte den monatlich erscheinenden Informationsblättern, die auch bei der Register- und Transferstelle, der Vertriebsstelle und auf der Website des Fonds erhältlich sind: www.henderson.com/horizon.

Oder wenden Sie sich unter Tel. +352 2696 2050 an unsere Haupthandelsstelle in Luxemburg.

Im Hinblick auf die Gerichtsbarkeiten, in denen der Fonds zugelassen ist, gelten die Angaben im Verkaufsprospekt.

Corporate-Governance-Erklärung
Der Verwaltungsrat hält sich an den Verhaltenskodex der ALFI (Association of the Luxembourg Fund Industry) für luxemburgische Investmentfonds. Der Verhaltenskodex enthält allgemeine Grundsätze und Best-Practice-Empfehlungen für die Verwaltung von luxemburgischen Investmentfonds.

Bericht des Verwaltungsrats

Für das Halbjahr bis zum 31. Dezember 2012

Alle Indexerträge sind Gesamterträge in US-Dollar, Quelle Thomson Reuters Datastream, sofern nicht anderweitig angegeben.

Überblick

Die Ereignisse in den sechs Monaten bis zum 31. Dezember 2012 wurden von Persönlichkeiten und Politik beherrscht. Als die Anleger zunehmend besorgt waren, dass die europäischen Politiker nicht genug unternahmen, um die Eurokrise einzudämmen, und dass das Wirtschaftswachstum straucheln würde, setzten die Entscheidungsträger der Zentralbanken weltweit entschiedene Maßnahmen, um weitere quantitative Lockerung (eine Regierungsmaßnahme zur Erhöhung der Geldmenge durch den Kauf von Regierungsanleihen oder anderen Wertpapieren auf dem Markt) einzusetzen. Mario Draghi, der Präsident der Europäischen Zentralbank (EZB), löste mit der Ankündigung des Outright Monetary Transactions (OMTs) Anleiheankaufprogramms im September eine Kehrtwende bei der Marktstimmung aus. Dieser Maßnahme wird weitgehend die Beseitigung eines Großteils der Extremrisiken (Tail Risks) in Verbindung mit der Eurozone zugeschrieben. Die US-Notenbank Federal Reserve (Fed) war ebenfalls ein wichtiger Marktakteur, als sie begann, potenziell unbegrenzte quantitative Lockerung innerhalb eines anhaltenden Niedrigzinsumfelds einzusetzen. Trotz dieser positiven Entwicklungen wurde die Stimmung gegen Ende 2012 stark von Besorgnissen über die bevorstehende „Finanzklippe“ und Schuldengrenze in den USA beherrscht. Politische Verhandlungen zwischen dem wiedergewählten Präsidenten Barack Obama und den gegnerischen Republikanern zogen sich hin; obwohl einige Kompromisse über Steuererhöhungen für Höherverdienende und die Verlängerung der Arbeitsleistungen gerade bei Ablaufen der offiziellen Frist – Neujahrstag 2013 – vereinbart werden konnten, wurden Entscheidungen über eine Kürzung der Regierungsausgaben lediglich für ein paar Monate verschoben. Der MSCI World Index erzielte einen Ertrag von 9,6% im Berichtszeitraum.

Europa

Auf dem europäischen Kontinent wurden die Anleger zunehmend besorgter über die Anzahl der „faulen Kredite“ in den Bilanzen der spanischen Banken sowie anhaltend hohe Arbeitslosigkeit. Als die Renditen der spanischen Regierungsanleihen auf Niveaus stiegen, die im Hinblick auf die Schuldenfinanzierung des Landes als „nicht tragbar“ erachtet wurden, erhöhte sich der Druck auf die europäischen Behörden, eine Lösung zu finden. Im September löste der EZB-Präsident Mario Draghi sein Versprechen ein, „alles Notwendige zu tun“, um den Euro zu retten, indem er die OMTs ankündigte – im Wesentlichen ein Anleiheankaufprogramm, das die Kreditaufnahmen europäischer Regierungen unterstützt. Die gebannte Gefahr einer Aufspaltung der Eurozone verlieh den Märkten Auftrieb und wurde von der Entscheidung der Finanzminister der Eurzone ergänzt, die nächste Tranche des Rettungspakets für Griechenland freizugeben. Nachrichten, dass das BIP für das 3. Quartal um 0,1% im Quartalsvergleich gefallen war, wurden daher weitgehend beseite gefegt. Was politische Entwicklungen betrifft, sah sich die sozialistische Regierung von François Hollande mit Kritik konfrontiert im Hinblick auf einen Mangel an Details über Wege zur Reduzierung der Ausgaben des öffentlichen Sektors sowie andere Reformen und seine Entscheidung der Implementierung einer „Supersteuer“ für Reiche. Die allgemeinen Wahlen in Italien wurden nach dem frühzeitigen Rücktritt von Premierminister Mario Monti, als die Partei von Silvio Berlusconi der italienischen Regierung ihre Unterstützung versagte, auf Februar vorverlegt. Ende Dezember kündigte Herr Monti an, dass er eine Koalition aus Parteien der Mitte in seiner Kampagne für eine zweite Wahlperiode anführen würde. Währenddessen stehen nächsten Herbst die deutschen Wahlen an und es sieht wahrscheinlich aus, dass Angela Merkel eine dritte Amtszeit als Kanzlerin gewinnen wird. Der FTSE World Europe ex-UK Index erzielte einen Ertrag von +19,5% im Berichtszeitraum.

Vereinigtes Königreich

Im Vereinigten Königreich sah sich die Koalitionsregierung mit der Aufgabe konfrontiert, das unter den Zielvorgaben liegende britische Wirtschaftswachstum anzukurbeln und die über den Zielvorgaben liegenden Defizite in Angriff zu nehmen, während Haushalte allmählich den Druck der Sparmaßnahmen der Regierung vor einem Hintergrund steigender Preise zu spüren bekommen. Obwohl die jährliche Inflationsrate gemäß dem Office for National Statistics (ONS) bis September auf 2,2% gesunken war, stieg sie im Oktober sprunghaft an auf 2,7% und blieb in den nächsten zwei Monaten auf diesem Niveau, was der Zielinflation der Bank of England von 2% entgegenstand. Das Wirtschaftswachstum entwickelte sich jedoch etwas besser: Das Bruttoinlandsprodukt (BIP) bestätigte, dass die britische Wirtschaft im 3. Quartal (im Quartalsvergleich) um 0,9% gewachsen war und damit die Rezession hinter sich gelassen hatte. Außerdem beendete der britische Produktionssektor das Jahr 2012 mit einem positiven Ergebnis und der Markit/CIPS Einkaufsmanagerindex für das verarbeitende Gewerbe (PMI) stieg auf 51,4 (was auf Wachstum hindeutet) und verzeichnete damit ein 15-Monate-Hoch. Der FTSE All-Share Total Return Index stieg um 12,7% im Verlauf des sechsmonatigen Zeitraums.

USA

In den USA begann die Fed, als wichtige makroökonomische Kennzahlen weiter enttäuschten, die Grenzen der Maßnahmen der US-Notenbank zu erweitern. Die dritte Runde quantitativer Lockerung (QE) im September übertraf weitgehend die Markterwartungen, als die Fed zusicherte, jeden Monat hypothekengesicherte Papiere im Wert von USD 40 Mrd. anzukaufen, bis sich die Beschäftigungslage erheblich verbessert. Darüber hinaus fügte die Notenbank im Dezember Treasury-Käufe in Höhe von USD 45 Mrd. jeden Monat hinzu und ersetzte damit ihr vorheriges Operation-Twist-Programm. Zinssätze auf einem Stand von beinahe null werden ebenfalls beibehalten werden, bis sich die Arbeitslosigkeitsrate in den USA auf 6,5% verringert, unter der Bedingung, dass kurz- und längerfristige Inflation unter Kontrolle scheint. Obwohl die Maßnahmen der Fed im Berichtszeitraum für US-Aktien unterstützend waren, belasteten die Präsidentschaftswahlen und die Auswirkungen von Hurrikan Sandy sowie der bevorstehende Fristablauf der Fiskalklippe die Anlegerstimmung. Der S&P 500 Index erzielte einen Ertrag von +6,0% im Berichtszeitraum.

Bericht des Verwaltungsrats (Fortsetzung)

Für das Halbjahr bis zum 31. Dezember 2012

Asien

In Asien verzeichneten chinesische Aktien einen schlechten Start nach einem starken Marktrückgang im Mai, als sich das Wirtschaftswachstum weiter abschwächte und das politische Umfeld vor dem in jedem Jahrzehnt nur einmal vorkommenden Übergang zu einer neuen Parteiführung unsicher blieb. Mehr Klarheit herrscht jetzt, da das siebenköpfige ständige Komitee des Politbüros offiziell vorgestellt wurde. Berichte, wonach das Politbüro die Inlandsnachfrage und Urbanisierung fördern wird, unterstützten den Markt, wie auch Anzeichen, dass sich die makroökonomischen Daten verbessern, insbesondere in Bezug auf stärkere Produktionszahlen (MSCI China Index +20,5%; FTSE World Asia Pacific ex-Japan Index +16,7%). Innerhalb der Region war der japanische Markt ein bemerkenswert relativer Underperformer. Ein starker Yen während eines Großteils der Periode, eine schwache Inlandsnachfrage und Konflikte mit China über die Souveränität einer Inselgruppe im Ostchinesischen Meer waren alle Grund zur Besorgnis. Die allgemeinen Wahlen im Dezember endeten jedoch mit einem Erdrutschsieg einer Koalition mit Führung der Liberaldemokraten unter Shinzo Abe. Die pro-monetäre Lockerungspolitik von Herrn Abe könnte Gutes für die japanischen Märkte verheißen, da so der Yen geschwächt würde und die Exporte Auftrieb erhalten könnten. Der FTSE Japan Index erzielte einen Ertrag von +5,0% im Berichtszeitraum.

Anleihen

Auf den Anleihemärkten waren Anleger aufgrund von Ängsten vor einer möglichen Fragmentierung der Eurozone und globalen Wachstumsbesorgnissen auf der Suche nach „sicheren Häfen" für ihre Gelder. Anfänglich führte dies zu fallenden Renditen (steigenden Preisen) in den Kernmärkten für Regierungsanleihen von Ländern wie Großbritannien, den USA und Deutschland, obwohl es bei einigen Kernrenditen gegen Ende der Periode einen sehr leichten Aufwärtsschwung gab. Die Renditen bei einigen Regierungsanleihen europäischer Länder stiegen im Juli auf gefährliche Niveaus (beinahe 7% und darüber), was bedeutet, dass die Kreditaufnahme auf dem Markt zunehmend schwierig und unerschwinglich wird. Seit September hat die positive Haltung gegenüber dem OMT-Programm der EZB dazu beigetragen, diese Renditen wieder auf tragbarere Niveaus sinken zu lassen. Während eines niedrigen Renditeumfelds für Kernregierungsanleihen wurden Anleger von den Renditen auf dem Unternehmensanleihemarkt angezogen. Starke Unternehmensbilanzen und eine niedrige Ausfallrate bei Unternehmenskrediten in vielen Marktbereichen standen hinter der soliden Performance von dieser Anlageklasse, insbesondere von Emittenten mit niedrigerem Rating und höheren Renditen. Der JPM Global Government Bond Index erzielte einen Ertrag von +0,9% und der Barclays Global Aggregate Corporate Index einen Ertrag von +2,8% im Berichtszeitraum.

Rohstoffe

Im Rohstoffbereich stiegen die Ölpreise (Brent Crude +15,6% in US-Dollar), was auf Spannungen im Nahen Osten, auf einen Rückgang der US-Lagerbestände hindeutende Zahlen sowie die Erwartung und das Eintreten von mehr geldpolitischer Lockerung (als unterstützend für den Verbrauch erachtet) zurückgeführt werden kann. Sonstige Faktoren sind unter anderem die Revolution bei Schieferöl und -gas in den USA, was die Internationale Energieagentur (IEA) dazu veranlasste vorauszusagen, dass die USA bis 2035 energieautark werden könnten. Bei Edelmetallen behielten Anleger angesichts der verschiedenen Ankündigungen geldpolitischer Lockerung allgemein ihr Goldengagement bei. Die längerfristigeren Auswirkungen des Druckens von Geld in diesem Ausmaß sind unbekannt und könnten unter Umständen zu Inflation führen. Gold wird oft als Absicherung gegen Erwartungen einer Inflationserhöhung gehalten. Der London Bullion erzielte einen Ertrag von +4,1% in US-Dollar im Berichtszeitraum..

Aussichten

Im Verlauf des Berichtszeitraums kam es zu erhöhter Volatilität auf vielen Märkten, weitgehend im Gefolge politischer Entscheidungen (oder Unentschiedenheit). Die Regierungen und Zentralbanken tun, was sie können, um den Wirtschaftserholungsprozess voranzutreiben und das Wachstum anzukurbeln, es liegen jedoch noch zahlreiche Herausforderungen vor uns, die es zu überwinden gilt. Die Eurozone wird nach wie vor genau beobachtet, während Sparmaßnahmen implementiert und weitere Integrationsmaßnahmen gesetzlich verankert werden. Die Wahlkampagnen werden uns zuerst im Februar nach Italien, dann zu den Bundestagswahlen in Deutschland im Oktober führen. Vor diesem Hintergrund könnten die Markttrends in 2013 weiterhin von den politischen Entscheidungsträgern bestimmt werden. Wenn jedoch die bisher unternommenen Schritte der Zentralbanken Früchte tragen, könnten makroökonomische Überlegungen zum ersten Mal seit Jahren in den Hintergrund treten, und hoffentlich werden dann die Bewertungen von stärker titelspezifischen Fundamentaldaten bestimmt werden.

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds

Zahlen in US-Dollar (sofern nicht anderweitig angegeben)

Teilfonds	Nettoinventarwert Zum 30.06.2011	Nettoinventarwert Zum 30.06.2012	Nettoinventarwert Zum 31.12.2012	Nettoinventarwert pro Anteil	Zum 30.06.2011	Zum 30.06.2012	Zum 31.12.2012	TER*
Euro Corporate Bond Fund	98.774.284	551.348.674	1.487.413.724	A1 (EUR)	112,22	117,85	125,35	A 1,27%
	EUR 68.237.656	EUR 438.273.236	EUR 1.128.130.575	A1 (GBP)	101,49	n. z.	n. z.	
				A2 (EUR)	113,15	122,19	133,98	
				I1 (EUR)	113,71	119,67	127,38	I 0,75%
				I1 (GBP)	102,83	n. z.	n. z.	
				I2 (EUR)	113,71	123,37	135,59	
				X2 (EUR)	n. z.	109,47	119,85	X 1,62%
				A1 HGBP (GBP)	n. z.	107,76	114,86	A HGBP 1,26%
				A2 HCHF (CHF)	n. z.	100,81	110,38	A HCHF 1,29%
				A2 HSEK (SEK)	n. z.	1.045,46	1.153,47	A HSEK 1,26%
				A2 HCHF (CHF)	n. z.	n. z.	101,59	A HCHF 1,32%
				A2 HUSD	n. z.	n. z.	103,07	A HUSD 1,28%
				Z2 HGBP (GBP)	n. z.	n. z.	103,90	Z HGBP 0,11%
Total Return Bond Fund[1]		401.793.263	442.122.447	A2 (EUR)	n. z.	100,51	105,45	A 1,63%
		EUR 319.389.965	EUR 335.328.257	A HUSD	n. z.	101,03	106,12	A HUSD 1,51%
				Z HGBP (GBP)	n. z.	101,23	107,12	Z HGBP 0,15%
American Equity Fund	210.310.717	142.298.270	111.924.558	A1	13,06	12,89	n. z.	
				A1 (EUR)	n. z.	n. z.	n. z.	
				A2	13,06	12,89	13,33	A 1,95%
				A2 (EUR)	9,03	10,17	n. z.	
				A2 (GBP)	8,16	n. z.	n. z.	
				I1	13,42	13,32	n. z.	I 1,00%
				I2	13,59	13,55	14,06	
				X2	12,76	12,51	12,90	X 2,56%
Asian Dividend Income Fund	166.590.273	113.102.133	202.531.077	A1	12,20	10,65	12,04	A 1,98%
				A1 (EUR)	8,42	8,47	9,14	A1 1,98%
				A1 (GBP)	7,62	6,83	n. z.	
				A1 (SGD)	14,98	13,52	14,72	A1 1,98%
				A2	15,54	14,50	16,87	A2 1,94%
				A2 (EUR)	10,74	11,53	12,80	A2 (EUR) 2,00%
				A2 (GBP)	9,71	n. z.	n. z.	
				A2 (SGD)	19,09	18,40	14,72	A2 1,93%
				I1	12,81	11,11	n. z.	I 1,00%
				I1 (GBP)	8,00	7,07	7,75	
				I2	15,93	15,14	17,42	
				X2	15,11	14,06	16,30	X 2,58%
				X2 (EUR)	10,44	n. z.	n. z.	
				Z2 (GBP)	9,92	n. z.	n. z.	
Asian Growth Fund	49.369.904	35.646.366	37.670.638	A1	82,35	69,58	n. z.	A 1,99%
				A2	84,82	71,67	83,08	
				A2 (EUR)	n. z.	96,73	107,00	A EUR 1,99%
				I2	85,17	72,83	n. z.	
				X2	82,79	69,54	80,36	X 2,59%
				X2 (EUR)	n. z.	96,18	106,06	X EUR 2,60%
Euroland Fund (vormals Continental European Equity Fund)	83.221.047	58.201.932	69.747.224	A1 (EUR)	22,41	20,65	n. z.	A 1,96%
	EUR 57.492.791	EUR 46.265.368	EUR 52.899.859	A2 (EUR)	23,30	22,01	26,54	
				I2 (EUR)	24,17	n. z.	n. z.	
				X2 (EUR)	22,64	21,24	25,53	X 2,56%
European Growth Fund	121.094.092	81.581.218	105.244.714	A2 (EUR)	9,77	9,40	10,63	A 1,98%
	EUR 83.657.170	EUR 64.849.824	EUR 79.822.969	I1 (EUR)	9,64	9,14	10,19	I 1,00%
				I2 (EUR)	9,64	n. z.	10,67	
				R1 (EUR)	9,98	9,50	10,66	R 2,01%
				B1 (EUR)	22,90	21,76	24,33	B 1,15%
				R HGBP (GBP)	10,63	10,17	n. z.	R HGBP 2,00%
				R HUSD	10,23	9,85	11,09	R HUSD 2,02%
Japanese Equity Fund	59.410.318	36.405.181	31.153.678	A1	10,15	9,75	n. z.	A 1,94%
				A1 (GBP)	6,34	n. z.	n. z.	
				A2	10,30	9,94	9,79	
				A2 (EUR)	7,11	7,90	n. z.	
				A2 (JPY)	828,20	n. z.	n. z.	
				I2	10,82	10,56	10,46	I 1,00%
				X2	9,99	9,59	9,41	X 2,55%

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds (Fortsetzung)

Zahlen in US-Dollar (sofern nicht anderweitig angegeben)

Teilfonds	Nettoinventarwert Zum 30.06.2011	Nettoinventarwert Zum 30.06.2012	Nettoinventarwert Zum 31.12.2012		Nettoinventarwert pro Anteil Zum 30.06.2011	Nettoinventarwert pro Anteil Zum 30.06.2012	Nettoinventarwert pro Anteil Zum 31.12.2012	TER*
Pan European Equity Fund	2.695.891.847	1.962.155.856	2.336.569.013	A1 (EUR)	15,90	15,46	17,17	A 1,96%
	EUR 1.862.441.635	EUR 1.559.739.666	EUR 1.772.173.338	A2 (EUR)	16,48	16,12	18,16	
				A2 (SGD)	29,30	n. z.	n. z.	
				A2	n. z.	10,05	11,90	A USD 1,96%
				I1 (EUR)	16,86.	16,43	n. z.	I 1,00%
				I2 (EUR)	17,43	17,21	19,45	
				X2 (EUR)	16,04	15,61	17,54	X 2,56%
				M2 (EUR)	n. z.	n. z.	12,66	M 1,00%
				I2	n. z.	n. z.	10,31	I USD 1,00%
				C2 (EUR)		11,16	12,66	C 1,20%
Asia-Pacific Property Equities Fund	281.275.602	304.502.923	379.749.889	A1	12,86	11,66	14,20	A 1,96%
				A1 (EUR)	8,88	9,27	n. z.	
				A1 (GBP)	8,03	n. z.	n. z.	
				A2	13,66	12,56	15,59	
				A2 (EUR)	9,44	9,99	11,82	
				A2 (GBP)	8,54	n. z.	n. z.	
				I1	13,20	n. z.	n. z.	
				I2	14,42	13,38	16,68	I 1,00%
				I2 (EUR)	9,96	10,64	12,65	
				X2	13,22	12,09	14,95	X 2,56%
China Fund	458.859.413	192.055.244	204.528.599	A1	14,45	10,10	11,81	A 1,96%
				A1 (EUR)	9,98	8,03	n. z.	
				A1 (GBP)	9,02	n. z.	n. z.	
				A2	14,45	10,14	11,86	
				A2 (EUR)	9,98	8,06	8,99	
				A2 (GBP)	9,02	n. z.	n. z.	
				A2 (SGD)	17,75	12,85	14,47	
				I1	14,92	10,13	n. z.	I 1,00%
				I2	14,92	10,57	12,42	
				I2 (EUR)	10,31	8,40	n. z.	
				X2	13,76	9,60	11,19	X 2,56%
				Z2 (GBP)	10,39	n. z.	n. z.	
Global Opportunities Fund	10.694.187	5.557.866	5.516.569	A1	14,71	14,02	15,04	A 1,97%
				A2	14,73	14,04	15,07	A2 1,95%
				I2	15,17	14,98	16,07	I 1,00%
				X2	14,31	13,54	14,49	X 2,56%
Global Property Equities Fund	867.949.545	812.662.690	1.052.494.323	A1	13,42	13,04	14,35	A 1,97%
				A1 (EUR)	9,28	10,29	n. z.	A1 (EUR) 1,96%
				A1 (GBP)	8,39	8,31	n. z.	A1 (GBP) 1,97%
				A2	14,44	14,27	16,00	
				A2 (EUR)	9,98	11,26	12,11	
				A2 (GBP)	9,02	9,10	9,85	
				A2 HCHF (CHF)	n. z.	n. z.	10,46	
				A2 HEUR (EUR)	n. z.	n. z.	10,46	
				I1	13,95	13,61	n. z.	I 1,00%
				I2	15,41	15,38	17,32	
				X2	14,05	13,81	15,43	X 2,58%
				I2 HEUR (EUR)	n. z.	10,54	11,84	I HEUR 1,00%
				I1 (GBP)	10,17	10,21	n. z.	I GBP 1,00%
Global Technology Fund	1.787.465.506	1.703.921.248	1.993.331.343	A1	34,38	34,77	36,60	A 1,96%
				A1 (EUR)	23,76	27,44	n. z.	
				A1 (GBP)	21,48	22,17	n. z.	
				A2	34,38	34,77	36,60	
				A2 (EUR)	23,76	27,44	27,69	
				A2 (GBP)	21,48	22,17	22,53	
				I1	35,09	35,83	37,90	I 1,00%
				I1 (GBP)	21,93	22,84	n. z.	
				I2	35,18	35,91	37,99	
				I2 (EUR)	24,31	n. z.	n. z.	
				I2 (GBP)	n. z.	n. z.	23,32	
				X2	32,84	33,01	34,65	X 2,56%
				X2 (EUR)	22,70	26,05	26,21	X 2,56%
				C2	n. z.	9,32	9,85	C 1,20%
				M2	n. z.	n. z.	9,85	M 1,00%

Entwicklung des Nettovermögens der Teilfonds (Fortsetzung)

Zahlen in US-Dollar (sofern nicht anderweitig angegeben)

Teilfonds	Nettoinventarwert Zum 30.06.2011	Nettoinventarwert Zum 30.06.2012	Nettoinventarwert Zum 31.12.2012		Nettoinventarwert pro Anteil Zum 30.06.2011	Nettoinventarwert pro Anteil Zum 30.06.2012	Nettoinventarwert pro Anteil Zum 31.12.2012	TER*
Japanese Smaller Companies Fund	111.704.316	44.833.760	43.216.165	A1	24,93	24,87	n. z.	
				A2	25,28	25,35	27,05	A 2,02%
				A2 (JPY)	2.033,74	2.016,45	2.332,46	
				I1	26,49	26,29	n. z.	I 1,00%
				I2	25,99	26,31	27,98	
				I2 (JPY)	2.090,40	n. z.	n. z.	
				X2	24,64	24,55	26,03	X 2,56%
Pan European Alpha Fund	256.646.901	215.211.149	125.259.299	A1 (EUR)	11,07	11,41	11,76	A 1,95%
	EUR 177.303.060	EUR 171.073.753	EUR 95.003.053	A2 (EUR)	11,14	11,44	11,79	
				A2 (GBP)	10,08	n. z.	n. z.	
				A2 (SGD)	19,81	n. z.	n. z.	
				A2	n. z.	9,88	10,20	A USD 1,97%
				I1 (EUR)	n. z.	11,62	n. z.	I 1,00%
				I2 (EUR)	11,37	11,79	12,20	
Pan European Alpha Fund				I2 (GBP)	10,28	n. z.	n. z.	
				I2 HUSD	n. z.	10,52	9,94	I HUSD 1,00%
				X2 (EUR)	10,95	11,23	11,54	X 2,56%
				S2 (EUR)	10,24	10,50	10,80	S 2,26%
				S2 HSGD (SGD)	n. z.	10,31	10,62	S HSGD 2,26%
				S2 HUSD	n. z.	n. z.	9,88	S USD 2,28%
				Z2 (EUR)	n. z.	112,42	116,89	Z 0,15%
Pan European Property Equities Fund	347.053.773	191.807.690	415.373.549	A1 (EUR)	19,32	17,91	19,97	A 1,96%
	EUR 239.760.136	EUR 152.470.081	EUR 315.040.525	A1 (GBP)	17,47	n. z.	n. z.	
				A2 (EUR)	20,99	19,84	22,55	
				A2 (GBP)	18,98	n. z.	n. z.	
				I1 (EUR)	20,26	18,80	n. z.	I 1,00%
				I2 (EUR)	22,29	21,27	24,30	
				X2 (EUR)	20,37	19,13	21,69	X 2,56%
Pan European Smaller Companies Fund	551.594.341	498.879.679	672.078.612	A1 (EUR)	23,16	19,84	n. z.	A 1,97%
	EUR 381.065.830	EUR 396.565.044	EUR 509.738.762	A2 (EUR)	23,39	20,05	23,58	
				I1 (EUR)	23,98	20,75	24,22	I 1,00%
				I2 (EUR)	24,47	21,17	25,02	
				X2 (EUR)	22,77	19,40	22,75	X 2,56%
				Z2 (EUR)	n. z.	10,23	12,14	Z 0,15%
Summe in USD	**8.291.787.260**	**7.351.965.142**	**9.738.453.554**					

* Im Einklang mit den Standards der Industrie beinhalten die angegebenen Gesamtkostensätze (TERs) keine leistungsbezogenen Gebühren für den Zeitraum. Die in Bezug auf leistungsbezogene Gebühren während des Zeitraums erzielten Beträge werden in Erläuterung 6 der Finanzausweise auf Seite 102 angegeben.

[1] Am 29. März 2012 wurde der Total Return Bond Fund aufgelegt.

Wertentwicklung

(auf Jahresbasis zum 31. Dezember 2012)

Wertentwicklungszahlen in US-Dollar (sofern nicht anderweitig angegeben) für Anteilklassen, die in der Schweiz zum Vertrieb zugelassen sind

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar und die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

Teilfonds & Benchmark		2008 %	2009 %	2010 %	2011 %	2012 %
Euro Corporate Bond Fund[5]	A1	-	-0,92	11,27	3,52	17,32
	A2	-	-0,92	11,27	3,52	17,38
iBoxx Euro Corporates Index		-	-0,69	4,73	1,72	-
Total Return Bond (EUR)[8]	A2	-	-	-	-	-
American Equity Fund	A1	-43,32	28,02	13,37	-2,75	-
	A2	-43,32	28,02	13,37	-2,75	10,71
S&P 500 Index		-37,00	26,46	15,06	2,11	16,00
Asian Dividend Income Fund	A1	-40,84	53,96	13,11	-13,45	25,42
	A2	-40,82	54,65	13,11	-13,38	24,69
MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index		-51,63	73,66	18,42	-15,38	22,63
Asian Growth Fund[4]	A1	-52,92	79,90	15,22	-22,63	-
	A2	-52,91	79,89	15,23	-22,64	24,19
MSCI AC Asia ex Japan Index		-50,27	72,77	19,93	-17,07	22,70
Euroland Fund (EUR)[7]	A1	-45,89	30,74	-0,03	-7,62	-
	A2	-45,88	30,75	-0,04	-7,64	25,43
MSCI EMU Net Return EUR Index		-42,26	30,68	9,65	-13,45	19,31
European Growth Fund (EUR)[6]	A1	-	-	-	-	-
	A2	-	-	22,88	-11,80	20,62
FTSE World Europe ex UK Total Return Index		-	-	9,65	-12,51	21,34
Japanese Equity Fund	A1	-24,43	0,57	16,95	-9,51	-
	A2	-24,43	0,45	17,09	-9,57	2,62
MSCI Japan Index		-29,11	6,39	15,59	-14,19	8,36
Pan European Equity Fund (EUR)	A1	-32,54	2,74	13,35	-7,65	19,50
	A2	-32,54	24,81	13,27	-7,65	19,40
FTSE World Europe Index		-43,23	33,15	11,70	-8,50	18,77
Asia-Pacific Property Equities Fund	A1	-49,13	50,81	22,89	-26,77	42,80
	A2	-49,14	51,63	22,92	-26,83	42,90
FTSE EPRA / NAREIT Pure Asia Total Return Net Dividend Index (Capital Constrained)		-52,07	45,32	16,61	-19,95	46,80
China Fund[1]	A1	-39,20	125,18	1,02	-31,95	26,04
	A2	-39,20	125,16	1,02	-31,96	26,04
MSCI China Index		-49,37	67,12	13,60	-18,36	23,84
Global Opportunities Fund	A1	-43,61	37,27	12,78	-9,08	12,91
	A2	-43,68	35,24	12,76	-9,07	12,97
MSCI World Index		-40,33	30,79	12,34	-5,02	16,54
Global Property Equities Fund	A1	-48,30	46,43	20,30	-10,10	26,99
	A2	-48,32	45,99	20,34	-10,13	26,98
FTSE EPRA / NAREIT Developed Index		-47,72	38,26	20,40	-5,82	28,65
Global Technology Fund	A1	-42,19	60,67	13,28	-3,73	13,38
	A2	-42,19	60,26	13,28	-3,73	13,38
MSCI All Countries World IT Index		-44,45	58,68	11,69	-4,10	15,79
Japanese Smaller Companies Fund	A1	-15,36	17,45	25,76	-6,54	-
	A2	-15,36	17,45	25,75	-6,59	12,90
Tokyo SE Second Section Index		-27,07	3,43	21,84	0,81	4,34
Pan European Alpha Fund (EUR)[2]	A1	-23,35	34,71	5,49	2,56	4,85
	A2	-25,24	34,78	5,50	1,35	4,61
50% MSCI Europe (inc UK) Total Return Net Dividends Index und 50% EZB-Leitzinssatz		-43,65	9,55	6,39	-2,93	9,09
Pan European Property Equities Fund (EUR)[3]	A1	-53,90	34,81	11,39	-9,74	28,70
	A2	-53,94	35,12	11,67	-9,73	28,64
FTSE EPRA / NAREIT Developed Europe Capped Index Net TRI		-46,42	35,97	16,29	-10,42	27,08
Pan European Smaller Companies Fund (EUR)	A1	-63,56	99,39	39,08	-22,31	-
	A2	-63,56	99,54	39,02	-22,33	26,28
HSBC Smaller Companies Pan European Index		-51,12	59,13	25,65	-18,44	23,96

Die Grundlage der Wertentwicklungsberechnung wird von der Swiss Funds Association (SFA) bestimmt. Die Indexzahlen basieren auf Statistiken von Morningstar.

[1] Am 25. Januar 2008 wurde der China Fund aufgelegt. Der Teilfonds änderte seinen Vergleichsindex (Benchmark) von dem MSCI Golden Dragon Index in den MSCI China Index am 31. Mai 2012.

[2] Am 1. April 2009 wurde der Pan European Alpha Plus Fund in Pan European Alpha Fund umbenannt. Die Anlagepolitik und der Vergleichsindex wurden geändert.

[3] Am 1. Juli 2009 änderte der Pan European Property Equities Fund seinen Vergleichsindex von dem FTSE EPRA/NAREIT Europe (UK Restricted) in den EPRA/NAREIT Developed Europe Capped Index.

[4] Am 1. Dezember 2009 wurde der Pacific Equity Fund in Asian Growth Fund umbenannt und änderte sein Anlageziel. Auch sein Vergleichsindex wurde von dem MSCI AC Pacific ex Japan Index in den MSCI AC Asia ex Japan Index geändert.

[5] Am 18. Dezember 2009 wurde der Euro Corporate Bond Fund aufgelegt.

[6] Am 18. Juni 2010 wurde der European Growth Fund aufgelegt. An diesem Datum wurde der New Star European Growth Fund in den Teilfonds absorbiert.

[7] Am 8. November 2011 wurde der Continental European Equity Fund in Euroland Fund umbenannt. Der Vergleichsindex des Teilfonds änderte sich ebenfalls von dem FTSE World Europe ex UK Index in den MSCI EMU Net Return EUR.

[8] Am 29. März 2012 wurde der Total Return Bond Fund aufgelegt.

In der Vergangenheit erzielte Ergebnisse stellen keine Garantie für die künftige Wertentwicklung eines Fonds dar. Die Performance wäre niedriger gewesen, wenn Erstausgabeaufschläge miteinbezogen worden wären.

Henderson Horizon Fund – Entwicklung des konsolidierten Nettovermögens

Konsolidierte Nettovermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2012 (in USD)

Aktiva	
Wertpapieranlagen zum Marktwert	9.250.860.783
Bankguthaben (Erläuterung 15)	495.136.821
Zinserträge und Dividenden	38.009.838
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen	35.945.955
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	7.621.778
Umstrukturierungs- und Gründungskosten nach Abzug von Abschreibungen (Erläuterung 3)	12.918
Schwebender Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	2.617.203
Schwebender Nettogewinn aus Differenzkontrakten	8.338.481
Schwebender Nettogewinn aus Terminkontrakten	-
Schwebender Nettogewinn aus Swapkontrakten	1.172.173
Zum Marktwert erworbene Optionen	4.602.062
Sonstiges Vermögen	6.636.354
Aktiva insgesamt	9.850.954.366
Passiva	
Kontoüberziehungen	11.037.013
Zinsaufwendungen und Dividenden	563.785
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	43.523.968
Steuern und Aufwendungen	29.865.863
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen	18.770.989
Schwebender Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	47.028
Schwebender Nettoverlust aus Differenzkontrakten	7.280.076
Schwebender Nettoverlust aus Terminkontrakten	1.284.345
Schwebender Nettoverlust aus Swapkontrakten	17.463
Zum Marktwert verkaufte Optionen	47.879
Sonstige Verbindlichkeiten	62.403
Passiva insgesamt	112.500.812
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	**9.738.453.554**

Konsolidierte Nettovermögensaufstellung

zum 30. Juni 2012 (in USD)

Aktiva	
Wertpapieranlagen zum Marktwert	6.823.478.019
Bankguthaben	493.002.477
Zinserträge und Dividenden	29.325.955
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen	100.965.823
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	66.781.747
Umstrukturierungs- und Gründungskosten nach Abzug von Abschreibungen	15.408
Schwebender Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	987.596
Schwebender Nettogewinn aus Differenzkontrakten	4.095.515
Schwebender Nettogewinn aus Terminkontrakten	766.882
Schwebender Nettogewinn aus Swapkontrakten	2.459.709
Zum Marktwert erworbene Optionen	699.991
Sonstiges Vermögen	6.401.540
Aktiva insgesamt	7.528.980.662
Passiva	
Kontoüberziehungen	14.324.339
Zinsaufwendungen und Dividenden	1.275.689
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	77.118.448
Steuern und Aufwendungen	23.690.179
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen	40.631.452
Schwebender Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	47.722
Schwebender Nettoverlust aus Differenzkontrakten	19.045.459
Schwebender Nettoverlust aus Terminkontrakten	215.261
Schwebender Nettoverlust aus Swapkontrakten	-
Zum Marktwert verkaufte Optionen	333.759
Sonstige Verbindlichkeiten	333.212
Passiva insgesamt	177.015.520
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs	**7.351.965.142**

Henderson Horizon Fund – Entwicklung des konsolidierten Nettovermögens
(Fortsetzung)

Konsolidierte Aufwands- und Ertragsrechnung

für den Zeitraum vom 1. Juli 2012 bis 31. Dezember 2012 (in USD)

Einkommen	
Dividendeneinkommen	45.966.138
Anleihezinseinkünfte	29.593.836
Erhaltene Nettozinsen aus Differenzkontrakten	129.528
Bankzinsen	270.647
Sonstiges Einkommen	3.528.201
Einkommen insgesamt	79.488.350
Aufwendungen	
Depotbankgebühren	2.187.958
Managementgebühren (Erläuterung 6)	51.205.365
Bestandsvergütungen und Vertriebsgebühren (Erläuterungen 7 und 8)	12.486.998
Verwaltungsgebühren	3.127.740
Betriebliche Aufwendungen	2.743.793
Steuern (Erläuterung 9)	1.585.870
Abschreibung von Umstrukturierungs- und Gründungskosten	3.230
Gezahlte Nettozinsen für Differenzkontrakte	2.277.641
Aufwendungen insgesamt	75.618.595
Nettoertrag aus Wertpapieranlagen	3.869.755
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	214.775.956
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	4.330.860
Realisierter Nettoverlust aus Differenzkontrakten	(1.398.882)
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	(528.290)
Realisierter Nettogewinn aus Swapkontrakten	1.084.507
Realisierter Nettogewinn aus Optionskontrakten	40.240
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften	(1.744.289)
Realisierter Nettogewinn	220.429.857
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Wertpapieranlagen	619.711.711
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Devisenterminkontrakten	1.584.847
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Differenzkontrakten	16.035.914
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Terminkontrakten	(1.864.804)
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Swapkontrakten	611.362
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Optionskontrakten	3.049.789
Erhöhung des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	859.558.676

Entwicklung des konsolidierten Nettovermögens

für den Zeitraum vom 1. Juli 2012 bis 31. Dezember 2012 (in USD)

Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	7.351.965.142
Wechselkursbedingte Veränderung des Nettovermögens zu Beginn des Berichtszeitraums	190.411.362
Nettoertrag aus Wertpapieranlagen	3.869.755
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	218.304.391
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften	(1.744.289)
Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	3.427.276.270
Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(2.099.659.532)
Nettoertragsausgleich (Erläuterung 13)	19.878.936
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Wertpapieranlagen	639.128.819
Dividendenausschüttungen (Erläuterung 14)	(10.977.300)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	**9.738.453.554**

Die Erläuterungen weiter unten sind Teil dieser Abschlüsse.

Konsolidierte Aufwands- und Ertragsrechnung

für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2011 bis 30. Juni 2012 (in USD)

Einkommen	
Dividendeneinkommen	153.025.145
Anleihezinseinkünfte	13.615.347
Erhaltene Nettozinsen aus Differenzkontrakten	683.797
Bankzinsen	1.218.192
Sonstiges Einkommen	4.888.475
Einkommen insgesamt	173.430.956
Aufwendungen	
Depotbankgebühren	1.336.322
Managementgebühr	75.323.609
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	21.781.237
Verwaltungsgebühren	4.898.449
Betriebliche Aufwendungen	3.758.115
Steuern	2.390.006
Abschreibung von Umstrukturierungs- und Gründungskosten	24.529
Gezahlte Nettozinsen für Differenzkontrakte	5.451.837
Aufwendungen insgesamt	114.964.104
Nettoertrag aus Wertpapieranlagen	58.466.852
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	14.450.139
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	(11.353.056)
Realisierter Nettoverlust aus Differenzkontrakten	(30.592.874)
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	(3.945.380)
Realisierter Nettogewinn aus Swapkontrakten	673.098
Realisierter Nettogewinn aus Optionskontrakten	5.402.508
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften	16.876.220
Realisierter Nettogewinn	49.977.507
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Wertpapieranlagen	(380.230.169)
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Devisenterminkontrakten	3.624.355
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Differenzkontrakten	(27.707.549)
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Terminkontrakten	571.778
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Swapkontrakten	1.230.224
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Optionskontrakten	(1.501.190)
Verminderung des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	(354.035.044)

Entwicklung des konsolidierten Nettovermögens

für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2011 bis 30. Juni 2012 (in USD)

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs	8.291.787.260
Wechselkursbedingte Veränderung des Nettovermögens zu Beginn des Geschäftsjahrs	(547.962.042)
Nettoertrag aus Wertpapieranlagen	58.466.852
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	(25.365.565)
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften	16.876.220
Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	4.347.936.281
Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(4.378.882.658)
Nettoertragsausgleich	3.244.766
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Wertpapieranlagen	(404.012.551)
Dividendenausschüttungen	(10.123.421)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahrs	**7.351.965.142**

Euro Corporate Bond Fund

Fondsmanagerbericht für die sechs Monate bis 31. Dezember 2012

Fondsmanager
Chris Bullock und Stephen Thariyan

Der Fonds schnitt im Berichtszeitraum über seinem Vergleichsindex ab und profitierte von sowohl Vermögensallokation als auch Titel- und Sektorpositionierung. Die Unternehmensanleihemärkte verzeichneten ein starkes Kalenderjahrende, da saisonale Faktoren die makroökonomische Unsicherheit wettmachten. Finanzwerte, insbesondere nachrangige Bank- und Versicherungsanleihen, erwirtschafteten die beste Performance, während Investment-Grade-Anleihen mit niedrigerem Rating ebenfalls gut abschnitten. Die Markterträge waren in jedem der letzten sechs Monate bis Dezember positiv, wodurch der Index einen Ertrag von mehr als 13% im Kalenderjahr erzielte, der zweitbeste Ertrag (nach 2009) seit der Einführung des Euro.

Die Kombination aus erneuten Bemühungen der Zentralbanken, erfolgreichen Wahlen in Frankreich, den Niederlanden und den USA sowie ein neues Finanzierungspaket und überarbeitete Zielsetzungen für Griechenland führten zu einem starken Anstieg der Risikofreude. Die Anlegernachfrage nach Unternehmensanleihen ist erheblich gestiegen, insbesondere nach Anleihen, die von Unternehmen mit Sitz in den Ländern, die davon profitieren dürften, wie Italien und Spanien, ausgegeben wurden. Obwohl das Neuemissionsvolumen im Jahresvergleich stieg, wurde dies durch die Nachfrage mehr als neutralisiert, was zu Überzeichnung bei neuen Deals und einer allgemeinen Kompression bei Credit Spreads (und einer daraus resultierenden Rally bei Anleihepreisen) führte.

Der Fonds profitierte von seinem Fokus auf Anleihen mit BBB-Rating, nachrangigen Bank- und Versicherungspositionen und einer Hochzinsallokation außerhalb der Benchmark. Dies machte die Untergewichtung bei höherrangigen Bankanleihen, die sich im Berichtszeitraum ebenfalls gut entwickelten, mehr als wett. Die Durationspositionierung hatte nur unerhebliche Auswirkungen auf die relative Performance.

Der Fonds sieht nach wie vor starkes Zeichnungswachstum und investiert die Erlöse sowohl über die Primär- als auch Sekundärmärkte. Der solide Neuemissionskalender unterstützte daher die Wiederanlage und wir erwarben Engagement bei so unterschiedlichen Emittenten wie AT&T, Buzzi Unichem, Carlsberg, Credit Agricole, Deutsche Post, EP Energy, Foncière Lyonnaise, Hammerson, Intesa Sanpaolo, Telefonica, SEB, Swiss Re und Xstrata.

Der Fonds nutzte Derivate im Verlauf des Berichtszeitraums sowohl durch die Verwendung von Regierungsterminkontrakten (um die Durationsposition des Fonds zu managen) und durch Kreditderivate (als liquider und kosteneffizienter Ansatz beim Management des insgesamten Kreditengagements). Die Positionen bei Kreditderivaten leisteten einen unerheblichen Beitrag zur Performance im Berichtszeitraum.

Da die Zentralbanken weltweit nach wie vor durch weitere Runden geldpolitischer Lockerung Liquidität in die Märkte fließen lassen und ihre Bereitschaft bekunden, die lockere Geldpolitik beizubehalten, ist der Hintergrund für Risikoanlagen am Anfang des neuen Jahres unterstützend. Angesichts des Ausmaßes der Credit-Spread-Kompression seit dem Sommer ist es jedoch unwahrscheinlich, dass wir das gleiche Tempo in das Jahr 2013 hinein beibehalten können. Kurzfristig gesehen bleibt der Markthintergrund sehr hilfreich mit stark überzeichneten Neuemissionen, obwohl die anhaltende Fiskaldebatte in den USA und die bevorstehenden Wahlen in Italien für etwas Volatilität im Verlauf des 1. Quartals sorgen könnten.

Euro Corporate Bond Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2012 (in EUR)

Aktiva	
Wertpapieranlagen zum Marktwert	1.075.340.325
Bankguthaben (Erläuterung 15)	53.757.209
Zinserträge und Dividenden	19.212.793
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen	6.196.974
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	----
Umstrukturierungs- und Gründungskosten nach Abzug von Abschreibungen (Erläuterung 3)	9.798
Schwebender Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	953.557
Schwebender Nettogewinn aus Differenzkontrakten	----
Schwebender Nettogewinn aus Terminkontrakten	----
Schwebender Nettogewinn aus Swapkontrakten	436.225
Zum Marktwert erworbene Optionen	----
Sonstiges Vermögen	496
Aktiva insgesamt	1.155.907.377
Passiva	
Kontoüberziehungen	----
Zinsaufwendungen und Dividenden	----
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	22.525.318
Steuern und Aufwendungen	3.428.400
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen	1.089.244
Schwebender Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	----
Schwebender Nettoverlust aus Differenzkontrakten	----
Schwebender Nettoverlust aus Terminkontrakten	731.078
Schwebender Nettoverlust aus Swapkontrakten	----
Zum Marktwert verkaufte Optionen	----
Sonstige Verbindlichkeiten	2.762
Passiva insgesamt	27.776.802
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	**1.128.130.575**

Aufwands- und Ertragsrechnung

für den Zeitraum vom 1. Juli 2012 bis 31. Dezember 2012 (in EUR)

Einkommen	
Dividendeneinkommen	----
Anleihezinseinkünfte	16.436.304
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	----
Bankzinsen	3.100
Sonstiges Einkommen	255.600
Einkommen insgesamt	16.695.004
Aufwendungen	
Depotbankgebühren	201.769
Managementgebühren (Erläuterung 6)	4.512.707
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr (Erläuterungen 7 und 8)	403.204
Verwaltungsgebühren	229.345
Betriebliche Aufwendungen	242.580
Steuern (Erläuterung 9)	120.552
Abschreibung von Umstrukturierungs- und Gründungskosten	2.449
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	----
Aufwendungen insgesamt	5.712.606
Nettoertrag aus Wertpapieranlagen	10.982.398
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	14.540.913
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	1.485.321
Realisierter Nettoverlust aus Differenzkontrakten	----
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	(959.613)
Realisierter Nettogewinn aus Swapkontrakten	120.938
Realisierter Nettoverlust aus Optionskontrakten	----
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften	(107.601)
Realisierter Nettogewinn	26.062.355
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Wertpapieranlagen	44.385.875
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Devisenterminkontrakten	986.973
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Differenzkontrakten	----
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Terminkontrakten	(1.341.121)
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Swapkontrakten	345.252
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Optionskontrakten	----
Erhöhung des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	70.439.334

	A2	A2 HCHF (CHF)	A2 HSEK (SEK)	A1	A1 HGBP (GBP)	I2	I1	X2
Anteile im Umlauf	2.461.600,10	92.165,51	80.680,59	76.424,47	73.856,41	4.650.493,02	899.495,53	116.593,74
Nettoinventarwert pro Anteil	133,98	110,38	1.153,47	125,35	114,86	135,59	127,38	119,85

Entwicklung des Nettovermögens

für den Zeitraum vom 1. Juli 2012 bis 31. Dezember 2012 (in EUR)

Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	438.273.236
Nettoertrag aus Wertpapieranlagen	10.982.398
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	15.187.559
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften	(107.601)
Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	764.056.425
Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(157.743.925)
Nettoertragsausgleich (Erläuterung 13)	13.990.114
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Wertpapieranlagen	44.376.979
Dividendenausschüttungen (Erläuterung 14)	(884.610)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	**1.128.130.575**

Entwicklung des Anteilbestands

für den Zeitraum vom 1. Juli 2012 bis 31. Dezember 2012

	A2	A2 HCHF (CHF)	A2 HSEK (SEK)	A1	A1 HGBP (GBP)	I2	I1	X2
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	1.128.629,85	566,03	87.777,55	45.226,19	63.333,58	2.154.808,71	48.194,76	40.704,63
Ausgegebene Anteile	1.992.201,80	91.649,48	68.071,95	36.598,22	16.083,30	2.940.475,92	881.162,17	84.173,55
Zurückgenommene Anteile	(659.231,55)	(50,00)	(75.168,91)	(5.399,94)	(5.560,47)	(444.791,61)	(29.861,40)	(8.284,44)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	2.461.600,10	92.165,51	80.680,59	76.424,47	73.856,41	4.650.493,02	899.495,53	116.593,74

Die Erläuterungen weiter unten sind Teil dieser Abschlüsse.

Euro Corporate Bond Fund

Portfolio zum 31. Dezember 2012

Anzahl der Wertpapiere			Marktwert in EUR	% des Netto-verm.
Anleihen				
Zur Notierung an einer amtlichen Börse zugelassene übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				
Australien				
3.650.000	EUR	Amcor 4,625% 16.04.2019	4.249.534	0,38
2.500.000	EUR	BHP Billiton Finance 2,125% 29.11.2018	2.607.067	0,23
2.620.000	GBP	Commonwealth Bank of Australia 3% 04.09.2026	3.181.631	0,28
4.500.000	USD	Goodman Funding 6,375% 15.04.2021	3.892.861	0,34
4.920.000	EUR	National Australia Bank 2,75% 08.08.2022	5.149.592	0,46
4.300.000	EUR	Origin Energy Finance 2,875% 11.10.2019	4.472.729	0,40
3.280.000	EUR	Wesfarmers 2,75% 02.08.2022	3.373.791	0,30
			26.927.205	2,39
Belgien				
2.100.000	EUR	Eandis 2,75% 30.11.2022	2.169.470	0,19
Brasilien				
3.900.000	EUR	Vale 4,375% 24.03.2018	4.338.750	0,38
British Virgin Islands				
10.010.000	EUR	Global Switch Holdings 5,5% 18.04.2018	11.401.548	1,01
Cayman Islands				
3.170.000	EUR	Hutchison Whampoa 2,5% 06.06.2017	3.336.636	0,30
6.500.000	EUR	Hutchison Whampoa 4,75% 14.11.2016	7.385.701	0,66
3.000.000	EUR	IPIC 5,875% 14.03.2021	3.660.000	0,32
3.440.000	EUR	Petrobras International Finance 5,875% 07.03.2022	4.082.179	0,36
			18.464.516	1,64
Tschechische Republik				
7.400.000	EUR	EP Energy 5,875% 01.11.2019	7.992.000	0,71
Dänemark				
8.275.000	EUR	Carlsberg Breweries 2,625% 03.07.2019	8.627.481	0,77
1.500.000	EUR	TDC 4,375% 23.02.2018	1.707.050	0,15
2.700.000	EUR	TDC 5,875% 16.12.2015	3.071.952	0,27
			13.406.483	1,19
Finnland				
3.500.000	EUR	Elisa 2,25% 04.10.2019	3.576.486	0,32
5.180.000	EUR	Metso 2,75% 04.10.2019	5.371.800	0,47
2.600.000	EUR	TVO 4,625% 04.02.2019	2.949.244	0,26
			11.897.530	1,05
Frankreich				
3.200.000	EUR	Arkema 3,85% 30.04.2020	3.489.462	0,31
5.800.000	EUR	Arkema 4% 25.10.2017	6.414.879	0,57
7.000.000	EUR	BNP Paribas 2,5% 23.08.2019	7.297.887	0,65
2.000.000	USD	BNP Paribas 5% 15.01.2021	1.710.623	0,15
6.800.000	EUR	BPCE 1,75% 14.03.2016	6.942.590	0,62
6.000.000	EUR	BPCE 2% 24.04.2018	6.117.799	0,54
7.500.000	EUR	Carrefour 1,875% 19.12.2017	7.513.125	0,67
2.500.000	EUR	Casino Guichard Perrachon 3,157% 06.08.2019	2.616.534	0,23
4.950.000	EUR	CNP Assurances 6% 14.09.2040	5.056.858	0,45
4.310.000	EUR	Compagnie de Saint Gobain 3,625% 15.06.2021	4.478.737	0,40
2.910.000	EUR	Compagnie de Saint Gobain 4,5% 30.09.2019	3.254.976	0,29
4.800.000	USD	Credit Agricole 3% 01.10.2017	3.732.420	0,33
3.500.000	EUR	Credit Agricole London 1,875% 18.10.2017	3.553.464	0,31
1.900.000	EUR	Electricite de France 3,875% 18.01.2022	2.139.311	0,19
5.300.000	EUR	Foncière des Régions 3,875% 16.01.2018	5.601.358	0,50
3.300.000	EUR	Foncière Lyonnaise 3,5% 28.11.2017	3.421.481	0,30
8.400.000	EUR	Foncière Lyonnaise 4,625% 25.05.2016	9.018.519	0,80

Anzahl der Wertpapiere			Marktwert in EUR	% des Netto-verm.
Anleihen				
Zur Notierung an einer amtlichen Börse zugelassene übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				
Frankreich (Fortsetzung)				
2.500.000	EUR	GDF Suez 1,5% 01.02.2016	2.548.880	0,23
4.000.000	EUR	GDF Suez 1,5% 20.07.2017	4.072.171	0,36
5.020.000	EUR	GDF Suez 5,95% 16.03.2111	5.415.877	0,48
11.100.000	EUR	Gecina 4,75% 11.04.2019	12.305.568	1,09
10.000.000	EUR	Klépierre 2,75% 17.09.2019	10.209.285	0,90
5.000.000	EUR	La Poste 2,75% 26.11.2024	5.016.405	0,44
5.200.000	EUR	Lagardere 4,125% 31.10.2017	5.425.753	0,48
5.495.000	EUR	RCI Banque 2,125% 24.11.2014	5.567.650	0,49
3.700.000	USD	Rhodia 6,875% 15.09.2020	3.168.007	0,28
4.800.000	EUR	Rhodia 7% 15.05.2018	5.357.270	0,47
4.000.000	EUR	Sanofi 1% 14.11.2017	4.024.266	0,36
3.800.000	EUR	Sanofi 3,5% 17.05.2013	3.845.402	0,34
3.400.000	EUR	Société Des Autoroutes Paris-Rhin-Rhone 5,125% 18.01.2018	3.896.034	0,35
6.300.000	USD	Société Générale 5,2% 15.04.2021	5.317.672	0,47
3.975.000	USD	Société Générale 6,625% unbefristet	3.011.542	0,27
2.450.000	EUR	SPCM 5,5% 15.06.2020	2.615.130	0,23
4.200.000	EUR	Valeo 4,875% 11.05.2018	4.688.282	0,42
6.900.000	EUR	Valeo 5,75% 19.01.2017	7.810.276	0,69
7.100.000	EUR	Vivendi 4,125% 18.07.2017	7.800.533	0,69
2.500.000	EUR	WPP Finance 5,25% 30.01.2015	2.717.579	0,24
			187.173.605	16,59
Deutschland				
2.700.000	EUR	Allianz 5,625% 17.10.2042	3.063.032	0,27
4.000.000	EUR	Daimler 2,125% 27.06.2018	4.148.685	0,37
3.000.000	EUR	Deutsche Bank 0,95% 09.03.2017	2.805.645	0,25
4.695.000	EUR	Deutsche Post 2,875% 11.12.2024	4.814.793	0,43
4.935.000	EUR	EnBW Energie Baden-Württemberg 7,375% Var 02.04.2072	5.525.122	0,49
2.350.000	EUR	Eurogrid 3,875% 22.10.2020	2.660.791	0,23
5.485.000	EUR	Kabel Deutschland 6,5% 29.06.2018	5.933.993	0,53
3.800.000	EUR	Münchener Rückversicherung 6,25% 26.05.2042	4.616.042	0,41
3.944.000	EUR	RWE 4,625% unbefristet	4.023.009	0,36
2.700.000	USD	RWE 7% 12.10.2072	2.253.835	0,20
5.200.000	EUR	Unitymedia 5,5% 15.09.2022	5.355.740	0,47
3.500.000	EUR	Volkswagen Leasing 2,375% 06.09.2022	3.515.505	0,31
5.000.000	EUR	Volkswagen Bank 3,125% 11.04.2014	5.153.575	0,46
2.300.000	EUR	Volkswagen Leasing 3,375% 03.06.2016	2.483.203	0,22
			56.352.970	5,00
Irland				
3.260.000	EUR	Cloverie 6,625% 01.09.2042	3.967.159	0,35
3.600.000	EUR	FGA Capital Ireland 4,375% 18.09.2014	3.701.777	0,33
4.510.000	EUR	GE Capital European Funding 2,875% 18.06.2019	4.827.459	0,43
4.000.000	EUR	GE Capital European Funding 5,25% 18.05.2015	4.410.725	0,39
6.700.000	EUR	GE Capital European Funding 6.025% 01.03.2038	8.904.932	0,79
4.450.000	EUR	Willow 2 Zurich Insurance 3,375% 27.06.2022	4.823.051	0,43
			30.635.103	2,72
Italien				
6.225.000	EUR	Buzzi Unicem 6,25% 28.09.2018	6.692.498	0,59
5.100.000	EUR	Intesa Sanpaolo 4,125% 19.09.2016	5.337.843	0,47
7.000.000	EUR	Intesa Sanpaolo 4,375% 15.10.2019	7.223.673	0,64
3.000.000	EUR	Intesa Sanpaolo 4,875% 10.07.2015	3.174.267	0,28
4.000.000	EUR	Lottomatica 5,375% 05.12.2016	4.408.707	0,39
3.000.000	EUR	Snam 2% 13.11.2015	3.032.154	0,27
5.650.000	EUR	Snam 5% 18.01.2019	6.413.854	0,57
6.100.000	EUR	Telecom Italia 6,125% 14.12.2018	6.990.377	0,62
5.950.000	GBP	Telecom Italia 7,375% 15.12.2017	8.283.464	0,74

Euro Corporate Bond Fund

Portfolio zum 31. Dezember 2012 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere			Marktwert in EUR	% des Netto-verm.
Anleihen				
Zur Notierung an einer amtlichen Börse zugelassene übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				
Italien (Fortsetzung)				
6.430.000	EUR	UniCredit 3,375% 11.01.2018	6.502.498	0,58
4.000.000	EUR	UniCredit 4,375% 11.09.2015	4.219.851	0,37
4.900.000	EUR	UniCredit 6,95% 31.10.2022	5.118.280	0,45
			67.397.466	5,97
Jersey				
4.500.000	EUR	HSBC Capital Funding 5,13% unbefristet	4.504.082	0,40
Luxemburg				
6.300.000	GBP	Finmeccanica Finance 8% 16.12.2019	8.543.746	0,76
6.500.000	EUR	Gazprom OAO Via Gaz Capital 5,875% 01.06.2015	7.117.500	0,63
5.260.000	EUR	Glencore Finance Europe 4,125% 03.04.2018	5.704.313	0,51
1.800.000	EUR	Matterhorn Mobile 5,94% FRN 15.05.2019	1.836.000	0,16
3.600.000	EUR	Prologis International Funding 5,875% 23.10.2014	3.881.279	0,35
2.760.000	USD	Severstal OAO Via Steel Capital 6,7% 25.10.2017	2.286.958	0,20
1.800.000	USD	Severstal OAO Via Steel Capital 6,7% 25.10.2017 (Privatplatzierung)	1.501.733	0,13
6.300.000	EUR	Talanx Finanz Luxembourg 8,3673% 15.06.2042	7.707.814	0,68
3.200.000	EUR	Telenet Finance V 6,25% 15.08.2022	3.411.840	0,30
			41.991.183	3,72
Norwegen				
2.800.000	EUR	DnB NOR Bank 4,5% 29.05.2014	2.957.690	0,26
5.000.000	EUR	Telenor 2,75% 27.06.2022	5.208.784	0,46
			8.166.474	0,72
Portugal				
6.600.000	EUR	Banco Espirito Santo 5,875% 09.11.2015	6.837.600	0,61
Spanien				
5.500.000	EUR	Amadeus Capital Markets 4,875% 15.07.2016	6.025.663	0,53
6.100.000	EUR	BBVA Senior Finance 3,25% 23.04.2015	6.100.833	0,54
2.100.000	EUR	Gas Natural 5% 13.02.2018	2.315.947	0,21
5.500.000	EUR	Gas Natural 6% 27.01.2020	6.296.814	0,56
3.600.000	EUR	Iberdrola Finance 4,75% 25.01.2016	3.889.934	0,34
5.900.000	EUR	Santander International Debt 4,375% 04.09.2014	6.044.492	0,54
4.300.000	EUR	Santander International Debt 4,625% 21.03.2016	4.497.974	0,40
6.000.000	GBP	Telefonica Emisiones 5,375% 02.02.2018	7.768.512	0,69
3.200.000	EUR	Telefonica Emisiones 5,811% 05.09.2017	3.637.574	0,32
			46.577.743	4,13
Schweden				
1.500.000	EUR	Investor 3,25% 17.09.2018	1.653.770	0,15
5.200.000	EUR	Investor 4,5% 12.05.2023	6.203.130	0,55
8.000.000	EUR	Securitas 2,25% 14.03.2018	8.037.520	0,71
8.325.000	EUR	Skandinaviska Enskilda Banken 1,875% 14.11.2019	8.408.628	0,75
6.000.000	EUR	SKF 3,875% 25.05.2018	6.762.979	0,60
4.450.000	EUR	Svenska Handelsbanken 2,25% 14.06.2018	4.673.062	0,42
4.600.000	EUR	Svenska Handelsbanken 2,625% 23.08.2022	4.761.321	0,42
2.450.000	EUR	Swedbank 1,75% 18.06.2015	2.504.154	0,22
2.500.000	EUR	Swedbank 3,375% 09.02.2017	2.721.208	0,24
4.900.000	EUR	Vattenfall 5,25% unbefristet	5.213.864	0,46
			50.939.636	4,52

Anzahl der Wertpapiere			Marktwert in EUR	% des Netto-verm.
Anleihen				
Zur Notierung an einer amtlichen Börse zugelassene übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				
Schweiz				
2.805.000	EUR	Credit Suisse London 3,875% 25.01.2017	3.115.903	0,28
3.000.000	EUR	UBS London 3,125% 18.01.2016	3.201.972	0,28
			6.317.875	0,56
Niederlande				
9.480.000	EUR	ABN AMRO Bank 7,125% 06.07.2022	11.186.703	0,99
3.000.000	EUR	Adecco International Financial Services 4,75% 13.04.2018	3.342.267	0,30
1.850.000	EUR	Akzo Nobel 4% 17.12.2018	2.086.122	0,18
4.500.000	EUR	Allianz Finance II 5,75% 08.07.2041	5.175.939	0,46
2.920.000	EUR	BMW Finance 3,25% 14.01.2019	3.210.683	0,28
2.000.000	EUR	British American Tobacco Holdings The Netherlands 2,375% 19.01.2023	2.003.087	0,18
4.400.000	EUR	CRH Finance 5% 25.01.2019	5.094.532	0,45
5.000.000	EUR	Deutsche Post Finance 2,95% 27.06.2022	5.280.228	0,47
2.550.000	EUR	Deutsche Telekom International Finance 5,75% 10.01.2014	2.684.434	0,24
2.750.000	EUR	Deutsche Telekom International Finance 5,75% 14.04.2015	3.048.338	0,27
3.250.000	EUR	E.ON International Finance 4,125% 26.03.2013	3.276.839	0,29
4.250.000	EUR	EDP Finance 5,75% 21.09.2017	4.566.094	0,40
3.100.000	EUR	ELM BV 5,252% unbefristet	3.190.498	0,28
3.240.000	EUR	Enel Finance International 4,875% 17.04.2023	3.410.401	0,30
2.200.000	EUR	Enexis Holding 3,375% 26.01.2022	2.412.865	0,21
3.115.000	EUR	Heineken 2,5% 19.03.2019	3.280.174	0,29
2.700.000	EUR	HIT Finance 5,75% 09.03.2018	3.011.416	0,27
3.700.000	EUR	Iberdrola International 4,25% 11.10.2018	4.016.340	0,36
2.600.000	USD	ING Bank 2% 25.09.2015	1.987.882	0,18
2.950.000	EUR	ING Bank 3,375% 10.01.2022	3.335.882	0,29
4.900.000	EUR	Koninklijke KPN 3,25% 01.02.2021	4.919.478	0,44
4.500.000	EUR	Koninklijke KPN 4,75% 17.01.2017	4.997.518	0,44
5.937.000	EUR	LeasePlan 3,09% FRN 13.11.2013	6.020.706	0,53
2.000.000	EUR	Nederlandse Gasunie 2,625% 13.07.2022	2.099.825	0,19
7.500.000	EUR	PostNL 5,375% 14.11.2017	8.533.618	0,76
9.341.000	GBP	Rabobank Nederland 4% 19.09.2022	12.297.496	1,09
7.200.000	EUR	Rabobank Nederland 4,375% 05.05.2016	8.008.103	0,71
5.700.000	EUR	Rabobank Nederland 4,75% 15.01.2018	6.650.104	0,59
3.000.000	EUR	Repsol International Finance 4,25% 12.02.2016	3.202.794	0,28
3.700.000	EUR	TenneT Holding 3,875% 21.02.2018	4.154.679	0,37
2.400.000	EUR	Teva Pharmaceutical Finance 2,875% 15.04.2019	2.557.704	0,23
2.100.000	EUR	UPC Holding 8,375% 15.08.2020	2.362.045	0,21
2.500.000	EUR	Volkswagen International Finance 1,875% 15.05.2017	2.579.066	0,23
			143.983.860	12,76
Vereinigte Arabische Emirate				
6.350.000	EUR	Xstrata Finance Dubai 1,5% 19.05.2016	6.339.272	0,56

Euro Corporate Bond Fund

Portfolio zum 31. Dezember 2012
(Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere			Marktwert in EUR	% des Netto-verm.
Anleihen				
Zur Notierung an einer amtlichen Börse zugelassene übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				
Vereinigtes Königreich				
4.370.000	EUR	3i 5,625% 17.03.2017	4.827.015	0,43
2.000.000	EUR	Anglo American Capital 2,5% 18.09.2018	2.056.528	0,18
3.150.000	EUR	Aviva 4,7291% unbefristet	3.072.983	0,27
2.850.000	EUR	Aviva PLC 5,7% unbefristet	2.832.228	0,25
2.800.000	EUR	BAA Funding 4,6% 15.02.2020	3.186.873	0,28
7.080.000	EUR	Barclays Bank 4,75% unbefristet	5.415.634	0,48
6.000.000	EUR	Barclays Bank 6% 14.01.2021	6.812.378	0,60
3.590.000	EUR	BG Energy Capital 6,5% 30.11.2072	4.026.433	0,36
4.950.000	EUR	BP Capital Markets 2,177% 16.02.2016	5.153.080	0,46
5.000.000	EUR	BP Capital Markets 3,1% 07.10.2014	5.224.990	0,46
5.500.000	EUR	British Telecommunications 5,25% 23.06.2014	5.858.644	0,52
6.000.000	EUR	Clerical Medical Finance 4,25% 24.06.2049	5.052.000	0,45
6.500.000	EUR	Co-Operative Bank 2,375% 23.10.2015	6.517.583	0,58
4.450.000	GBP	Co-Operative Bank 5,625% 08.07.2020	5.671.327	0,50
5.900.000	GBP	Co-Operative Bank 6,25% 08.07.2026	7.567.851	0,67
5.500.000	EUR	Coventry Building Society 2,25% 04.12.2017	5.615.555	0,50
4.240.000	EUR	Everything Everywhere Finance 3,25% 03.08.2018	4.416.062	0,39
2.700.000	EUR	Everything Everywhere Finance 3,5% 06.02.2017	2.851.555	0,25
5.000.000	EUR	FCE Bank 4,75% 19.01.2015	5.323.965	0,47
5.780.000	GBP	Firstgroup 5,25% 29.11.2022	7.164.556	0,64
6.760.000	EUR	G4S 2,625% 06.12.2018	6.762.359	0,60
3.000.000	EUR	G4S 2,875% 02.05.2017	3.102.559	0,28
3.870.000	GBP	GKN Holdings 5,375% 19.09.2022	4.932.693	0,44
7.600.000	EUR	Hammerson 2,75% 26.09.2019	7.851.663	0,70
3.000.000	EUR	HBOS 4,375% 30.10.2019	2.803.125	0,25
2.100.000	EUR	HSBC Holdings 6,25% 19.03.2018	2.522.698	0,22
2.700.000	EUR	Imperial Tobacco Finance 4,5% 05.07.2018	3.091.825	0,27
6.200.000	EUR	Lloyds TSB Bank 6,5% 24.03.2020	7.100.320	0,63
2.942.000	EUR	Lloyds TSB Bank 11,875% 16.12.2021	3.707.717	0,33
8.887.000	EUR	Mondi Finance 3,375% 28.09.2020	9.182.641	0,81
3.500.000	EUR	Motability Operations 3,25% 30.11.2018	3.823.598	0,34
2.400.000	EUR	Nationwide Building Society 3,5% 07.12.2015	2.607.589	0,23
6.529.000	EUR	Nationwide Building Society 6,75% 22.07.2020	7.642.616	0,68
1.885.000	EUR	Nestlé Finance 1,5% 19.07.2019	1.925.592	0,17
4.350.000	EUR	Nordea Bank 2,25% 05.10.2017	4.564.035	0,41
10.900.000	EUR	Rentokil Initial 3,375% 24.09.2019	11.324.107	1,00
3.102.000	EUR	Rexam 6,75% 29.06.2067	3.241.519	0,29
2.300.000	GBP	RL Finance Bonds 6,125% unbefristet	2.499.142	0,22
5.000.000	EUR	Royal Bank of Scotland 4,625% 22.09.2021	4.747.215	0,42
2.400.000	EUR	Royal Bank of Scotland 5,375% 30.09.2019	2.871.390	0,25
3.000.000	EUR	Royal Bank of Scotland 10,5% 16.03.2022	3.691.565	0,33
2.500.000	EUR	Standard Chartered 4,125% 18.01.2019	2.866.132	0,25
2.150.000	EUR	Standard Life 5,314% unbefristet	2.178.810	0,19
2.200.000	EUR	Tesco 5,125% 10.04.2047	2.673.926	0,24
			206.362.076	18,29

Anzahl der Wertpapiere			Marktwert in EUR	% des Netto-verm.
Anleihen				
Zur Notierung an einer amtlichen Börse zugelassene übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				
USA				
5.700.000	EUR	American International 5% 26.06.2017	6.435.735	0,57
5.000.000	EUR	AT&T 3,55% 17.12.2032	5.229.930	0,46
4.400.000	EUR	Bank of America 7% 15.06.2016	5.212.572	0,46
2.800.000	EUR	Cargill 4,5% 29.09.2014	2.982.108	0,26
4.000.000	EUR	Citigroup 1,458% 30.11.2017	3.768.596	0,33
1.889.000	EUR	Citigroup 4% 26.11.2015	2.045.840	0,18
3.000.000	EUR	Citigroup 4,75% 10.02.2019	2.911.250	0,26
4.100.000	EUR	Citigroup 5% 02.08.2019	4.817.367	0,43
4.500.000	EUR	Coca-Cola Enterprises 2% 05.12.2019	4.570.884	0,41
2.000.000	EUR	Coca-Cola Enterprises 3,125% 29.09.2017	2.172.282	0,19
3.415.000	EUR	GE Capital Trust IV 4,625% 15.09.2066	3.370.725	0,30
4.000.000	EUR	General Electric Capital 4,625% 15.09.2066	3.925.140	0,35
2.850.000	EUR	Goldman Sachs 4% 02.02.2015	3.006.461	0,27
5.000.000	EUR	Goldman Sachs 4,375% 16.03.2017	5.481.367	0,49
2.500.000	EUR	Goldman Sachs 4,75% 12.10.2021	2.672.899	0,24
8.550.000	EUR	HSBC Finance 3,75% 04.11.2015	9.170.410	0,81
5.100.000	EUR	Johnson & Johnson 4,75% 06.11.2019	6.272.420	0,56
2.100.000	EUR	JPMorgan Chase Bank 6,125% 01.04.2014	2.241.404	0,20
2.000.000	EUR	Merck 5,375% 01.10.2014	2.169.810	0,19
4.000.000	EUR	Merrill Lynch & Co 4,875% 30.05.2014	4.208.821	0,37
3.000.000	EUR	Metropolitan Life Global I 2,375% 30.09.2019	3.157.588	0,28
2.750.000	EUR	Metropolitan Life Global 4,625% 16.05.2017	3.163.595	0,28
6.150.000	EUR	Morgan Stanley 6,5% 28.12.2018	7.376.843	0,65
2.500.000	EUR	Pfizer 4,75% 15.12.2014	2.705.577	0,24
4.100.000	EUR	Philip Morris International 2,125% 30.05.2019	4.248.842	0,38
5.500.000	EUR	Procter & Gamble 4,5% 12.05.2014	5.811.881	0,51
2.570.000	EUR	Wells Fargo 2,625% 16.08.2022	2.664.555	0,24
3.000.000	EUR	Wells Fargo 4,125% 03.11.2016	3.368.976	0,30
			115.163.878	10,21
Wertpapiervermögen			**1.075.340.325**	**95,32**

Euro Corporate Bond Fund

Portfolio zum 31. Dezember 2012 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere			Marktwert in EUR	% des Netto-verm.
Anleihen				
Zur Notierung an einer amtlichen Börse zugelassene übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				
Derivative Finanzinstrumente				
Devisenterminkontrakte				
182.186	EUR	Kauf Euro: Verkauf Sterling 17.01.2013	347	0,00
3.678.078	EUR	Kauf Euro: Verkauf Sterling 25.03.2013	3.323	0,00
64.027.297	EUR	Kauf Euro: Verkauf Sterling 25.03.2013	461.430	0,04
820.543	EUR	Kauf Euro: Verkauf Schwedische Krone 17.01.2013	(8.115)	0,00
24.051	EUR	Kauf Euro: Verkauf Schweizer Franken 17.01.2013	(10)	0,00
31.734.141	EUR	Kauf Euro: Verkauf US-Dollar 25.03.2013	322.465	0,03
8.609.923	GBP	Kauf Sterling: Verkauf Euro 17.01.2013	(21.345)	0,00
100.150.809	SEK	Kauf Schwedische Krone: Verkauf Euro 17.03.2013	192.101	0,02
10.161.056	CHF	Kauf Schweizer Franken: Verkauf Euro 17.01.2013	3.361	0,00
			953.557	0,09
Kreditausfall-Swaps (Credit Default Swaps, CDS)				
5.950.000	EUR	Barclays Capital Schneider 1,0000% 20.03.2018	(32.629)	0,00
1.500.000	EUR	Barclays Capital ArcelorMittal 1,0000% 20.06.2017	(159.497)	(0,01)
5.000.000	EUR	Barclays Capital UPC Holding 5,0000% 20.12.2017	145.316	0,01
5.650.000	EUR	Citibank iTraxx 1,0000% 20.12.2017	(44.475)	0,00
5.650.000	EUR	Citibank Deutsche Telekom 1,0000% 20.03.2017	168.215	0,01
10.500.000	EUR	Citibank Diageo 1,0000% 20.03.2018	(162.410)	(0,01)
5.000.000	EUR	Citibank ENBW Energie 1,0000% 20.03.2018	(31.483)	0,00
2.000.000	EUR	Citibank Credit Suisse 1,0000% 20.06.2017	23.109	0,00
5.350.000	EUR	Citibank Deutsche 20.03.2018	159.283	0,01
700.000	EUR	Credit Suisse Allianz 1,0000% 20.09.2021	36.085	0,00
800.000	EUR	Credit Suisse Munich 1,0000% 20.09.2021	27.480	0,00
1.000.000	EUR	Credit Suisse Rexam APKR 1,0000% 20.12.2016	(9.427)	0,00
500.000	EUR	Credit Suisse Rexam APZ7 1,0000% 20.12.2016	(4.713)	0,00
2.500.000	EUR	Credit Suisse Skandinavisk 1,0000% 20.06.2017	8.021	0,00
1.000.000	EUR	Deutsche Bank Allianz 1,0000% 20.12.2016	4.095	0,00
15.000.000	EUR	Deutsche Bank iTraxx 1,0000% 20.12.2017	(290.383)	(0,03)
1.000.000	EUR	Deutsche Bank Munich 1,000% 20.12.2016	(1.898)	0,00
750.000	EUR	Deutsche Bank Apeg 1,0000% 20.09.2021	(10.205)	0,00
2.000.000	EUR	Goldman Sachs Aviva 1,0000% 20.06.2017	101.000	0,01
14.300.000	USD	Goldman Sachs Procter & Gamble 1,0000% 20.03.2018	338.587	0,03
5.000.000	EUR	Goldman Sachs Société General 3,0000% 20.03.2018	326.823	0,03
5.000.000	EUR	Goldman Sachs Stena 1,0000% 20.03.2018	(10.850)	0,00
14.300.000	USD	Goldman Sachs VF 1,0000% 20.03.2018	(268.367)	(0,02)
2.000.000	EUR	JP Morgan Alstom 1,0000% 20.06.2017	(53.075)	0,00
3.500.000	EUR	JP Morgan Aviva 1,0000% 20.06.2017	176.751	0,02
5.000.000	EUR	JP Morgan iTraxx 5,0000% 20.12.2017	43.226	0,00
3.000.000	USD	JP Morgan AT&T 1,0000% 20.06.2017	23.812	0,00
10.800.000	USD	JP Morgan Autozone 1,0000% 20.03.2018	(216.215)	(0,02)
1.500.000	EUR	JP Morgan Danske Bank 1,0000% 20.06.2017	(10.863)	0,00
9.300.000	USD	JP Morgan Intel Business 1,0000% 20.03.2018	(205.099)	(0,02)
5.350.000	EUR	JP Morgan iTraxx 1,0000% 20.12.2017	(42.113)	0,00
12.700.000	EUR	JP Morgan iTraxx 5,0000% 20.12.2017	109.795	0,01
11.200.000	EUR	JP Morgan Telefonica 1,0000% 20.03.2018	649.488	0,06
7.800.000	EUR	Merrill Lynch Finmeccanica 1,0000% 20.03.2018	(505.677)	(0,05)
5.000.000	EUR	Merrill Lynch Portugal Tel 1,0000% 20.03.2018	(247.796)	(0,02)
5.000.000	EUR	Merrill Lynch Société General 3,0000% 20.12.2017	328.336	0,03
8.000.000	EUR	Morgan Stanley GDF Suez 1,0000% 20.03.2018	29.743	0,00
11.000.000	EUR	Societe General J Sainsbury 1,0000% 20.03.2018	44.235	0,00
			436.225	0,04

Anzahl der Wertpapiere			Marktwert in EUR	% des Netto-verm.
Derivative Finanzinstrumente				
Terminkontrakte*				
(225)	EUR	Euro-Bobl 07.03.2013	(202.500)	-0,02
(460)	EUR	Euro-Bund 07.03.2013	(531.790)	-0,05
(131)	GBP	LIF Long Gilt 26.03.2013	3.212	0,00
			(731.078)	-0,07
Sonstiges Nettoanlagevermögen			**52.131.546**	**4,62**
Nettoanlagevermögen insgesamt			**1.128.130.575**	**100,00**

Etwaige Abweichungen im Prozentanteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.
* Gesamtes Engagement EUR 114.134.062

Euro Corporate Bond Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands im Zeitraum vom 1. Juli 2012 bis 31. Dezember 2012

Wertpapierbezeichnung	Käufe	Verkäufe
Anleihen	**EUR**	**EUR**
Frankreich		
Klépierre 2,75% 17.09.2019	10.055.840	-
Renault 4,625% 18.09.2017	6.393.024	6.416.200
Deutschland		
Deutschland (Bundesrepublik) 3,75% 04.07.2013	-	11.522.267
Deutschland (Bundesrepublik) 4,25% 04.01.2014	9.569.880	14.241.658
Italien		
Assicurazioni Generali 10,125% 10.07.2042	5.143.450	5.208.625
Enel 6,25% 20.06.2019	4.064.991	6.249.420
Luxemburg		
Gazprom 3,755% 15.03.2017	5.104.550	5.257.470
Spanien		
BBVA 4,664% 09.10.2015	5.559.416	5.609.747
Niederlande		
Rabobank Nederland 4% 19.09.2022	12.258.692	-
Vereinigtes Königreich		
Rentokil Initial 3,375% 24.09.2019	11.110.381	-

Portfolioaufteilung nach Ländern

Land	Marktwert in EUR	% des Netto-verm.
Vereinigtes Königreich	206.362.076	18,29
Frankreich	187.173.605	16,59
Niederlande	143.983.860	12,76
USA	115.163.878	10,21
Italien	67.397.466	5,97
Deutschland	56.352.970	5,00
Schweden	50.939.636	4,52
Spanien	46.577.743	4,13
Luxemburg	41.991.183	3,72
Irland	30.635.103	2,72
Australien	26.927.205	2,39
Cayman Islands	18.464.516	1,64
Dänemark	13.406.483	1,19
Finnland	11.897.530	1,05
British Virgin Islands	11.401.548	1,01
Norwegen	8.166.474	0,72
Tschechische Republik	7.992.000	0,71
Portugal	6.837.600	0,61
Vereinigte Arabische Emirate	6.339.272	0,56
Schweiz	6.317.875	0,56
Jersey	4.504.082	0,40
Brasilien	4.338.750	0,38
Belgien	2.169.470	0,19
Wertpapiervermögen	**1.075.340.325**	**95,32**
Devisenterminkontrakte	**953.557**	**0,09**
Swapkontrakte	**436.225**	**0,04**
Terminkontrakte	**(731.078)**	**(0,07)**
Sonstiges Nettoanlagevermögen	**52.131.546**	**4,62**
Nettoanlagevermögen insgesamt	**1.128.130.575**	**100,00**

Etwaige Abweichungen im Prozentanteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Total Return Bond Fund

Fondsmanagerbericht für die sechs Monate bis 31. Dezember 2012

Fondsmanager
Joanna Murdock und Kevin Adams

Der Fonds verzeichnete im Berichtszeitraum mit einem Ertrag von 4,9% eine starke Wertentwicklung. Alle Teile des Kreditspektrums entwickelten sich im Berichtszeitraum gut, wobei hochverzinsliche Unternehmensanleihen eine besonders gute Performance vorweisen konnten. Die Anzeichen mehrten sich, dass sich die US-Wirtschaftsaktivitäten allmählich erholten und dass sich die Anlegerstimmung gegenüber Europa nach den Maßnahmen der politischen Entscheidungsträger im 3. Quartal zur Unterstützung europäischer Staatsanleihen und des Finanzsystems verbesserte.

Die Allokation bei Unternehmensanleihen leistete den größten Beitrag zu den Erträgen. Das Engagement bei Unternehmensanleihen im Finanzsektor war besonders günstig: Die Anlegernachfrage konzentrierte sich auf die in diesem vormals gemiedenen Sektor verfügbaren Hochzinsanleihen, was die Preise anstiegen ließ, insbesondere für nachrangige Titel von Versicherungsunternehmen wie AXA und Scottish Widows. Hochverzinsliche Unternehmensanleihen erlebten ebenfalls erhebliche Nachfrage und die Preise zogen entsprechend an. Unternehmensanleihen mit Anlagequalität (investment grade, d. h. Anleihen mit höherer Qualität und daher niedrigerer Rendite) entwickelten sich ebenfalls gut, konnten jedoch mit Anleiheemissionen niedrigerer Qualität in einem Umfeld, das stark auf Rendite ausgerichtet war, nicht mithalten. Wir haben das positivere Marktumfeld korrekt vorhergesagt und unser Engagement bei sowohl Investment-Grade-Unternehmensanleihen als auch hochverzinslichen Emissionen erhöht. Die Position bei dem Kreditderivat iTraxx Main, die wir zur Reduzierung der Volatilität im Portfolio gehalten hatten, wurde Anfang der Periode geschlossen, was dem Fonds weiteres Engagement im Unternehmensanleihemarkt ermöglichte.

Auf den Regierungsanleihemärkten waren Allokationen bei den G7-Märkten weitgehend neutral für die Performance, während Allokationen bei inflationsgebundenen und Schwellenländer-Regierungsanleihen positiv waren. Der Fonds profitierte von dem Anstieg bei Inflationserwartungen in den USA im Gefolge der Ankündigung einer dritten Runde quantitativer Lockerung (QE), und wir verkauften später alle Positionen bei inflationsgebundenen US-Anleihen nach dieser starken Performance. Später im Berichtszeitraum reduzierten wir unser Engagement bei Industrieländer-Anleihen von Emittenten wie dem Vereinigten Königreich, den USA und Europa auf null, was die schlechten Ertragsaussichten und niedrigere Diversifizierungsvorteile widerspiegelte. Wir verwendeten die Erlöse, um in kurzlaufende inflationsgebundene Anleihen zu investieren, die mehr Inflationsschutz mit wenig Sensibilität bei steigenden Zinssätzen boten. In den Schwellenländern profitierte der Fonds von seiner Positionierung hinsichtlich eines Renditerückgangs bei tschechischen, polnischen und türkischen Anleihen in Landeswährung.

Die Allokation bei gesicherten Kreditgeschäften war vorteilhaft, da sowohl gesicherte Darlehen als auch vermögensbesicherte Wertpapiere gut abschnitten. Während des Berichtszeitraums haben wir unsere Beteiligungen an gesicherten Darlehen angehoben, um die positiven Aussichten für dieses Marktsegment zu reflektieren.

Die Relativwertstrategien bei Regierungs- und Unternehmensanleihen leisteten einen positiven Beitrag zu den Erträgen. Bei Währungen wurde unsere Short-Euro/Long-US-Dollar-Position, die etabliert wurde, um gegen eine Verschlechterung der europäischen Staatsverschuldungskrise zu schützen, mit Gewinn geschlossen, und zwar vor der Zusammenkunft der Europäischen Zentralbank im August, bei der das Programm der Outright Monetary Transactions (OMTs) angekündigt wurde.

Total Return Bond Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2012 (in EUR)

Aktiva	
Wertpapieranlagen zum Marktwert	294.691.690
Bankguthaben (Erläuterung 15)	35.958.827
Zinserträge und Dividenden	3.213.826
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen	----
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	1.137.539
Umstrukturierungs- und Gründungskosten nach Abzug von Abschreibungen (Erläuterung 3)	----
Schwebender Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	958.917
Schwebender Nettogewinn aus Differenzkontrakten	----
Schwebender Nettogewinn aus Terminkontrakten	----
Schwebender Nettogewinn aus Swapkontrakten	452.811
Zum Marktwert erworbene Optionen	290.201
Sonstiges Vermögen	----
Aktiva insgesamt	336.703.811
Passiva	
Kontoüberziehungen	624.399
Zinsaufwendungen und Dividenden (Erläuterung 14)	----
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	462.053
Steuern und Aufwendungen	154.379
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen	----
Schwebender Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	----
Schwebender Nettoverlust aus Differenzkontrakten	----
Schwebender Nettoverlust aus Terminkontrakten	134.723
Schwebender Nettoverlust aus Swapkontrakten	----
Zum Marktwert verkaufte Optionen	----
Sonstige Verbindlichkeiten	----
Passiva insgesamt	1.375.554
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	**335.328.257**

Aufwands- und Ertragsrechnung

für den Zeitraum vom 1. Juli 2012 bis 31. Dezember 2012 (in EUR)

Einkommen	
Dividendeneinkommen	----
Anleihezinseinkünfte	5.035.353
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	----
Bankzinsen	25.200
Sonstiges Einkommen	----
Einkommen insgesamt	5.060.553
Aufwendungen	
Depotbankgebühren	83.834
Managementgebühren (Erläuterung 6)	6.886
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr (Erläuterungen 7 und 8)	1.722
Verwaltungsgebühren	50.782
Betriebliche Aufwendungen	103.452
Steuern (Erläuterung 9)	24.389
Abschreibung von Umstrukturierungs- und Gründungskosten (Erläuterung 3)	----
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	----
Aufwendungen insgesamt	271.065
Nettoertrag aus Wertpapieranlagen	4.789.488
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	4.073.333
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	1.028.055
Realisierter Nettoverlust aus Differenzkontrakten	----
Realisierter Nettogewinn aus Terminkontrakten	679.386
Realisierter Nettogewinn aus Swapkontrakten	702.779
Realisierter Nettogewinn aus Optionskontrakten	130.604
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften	(372.899)
Realisierter Nettogewinn	11.030.746
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Wertpapieranlagen	3.329.930
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Devisenterminkontrakten	237.700
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Differenzkontrakten	----
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Terminkontrakten	35.524
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Swapkontrakten	118.010
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Optionskontrakten	(50.124)
Erhöhung des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	14.701.786

	A2	A HUSD (USD)	Z HGBP (GBP)
Anteile im Umlauf	2.307,38	18.549,74	2.539.830,83
Nettoinventarwert pro Anteil	105,45	106,12	107,12

Entwicklung des Nettovermögens

für den Zeitraum vom 1. Juli 2012 bis 31. Dezember 2012 (in EUR)

Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	319.389.965
Nettoertrag aus Wertpapieranlagen	4.789.488
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	6.614.157
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften	(372.899)
Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	1.803.204
Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(566.698)
Nettoertragsausgleich (Erläuterung 13)	----
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Wertpapieranlagen	3.671.040
Dividendenausschüttungen (Erläuterung 14)	----
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	**335.328.257**

Entwicklung des Anteilbestands

für den Zeitraum vom 1. Juli 2012 bis 31. Dezember 2012

	A2	A HUSD (USD)	Z HGBP (GBP)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	25,00	10.423,81	2.537.247,34
Ausgegebene Anteile	2.283,38	15.097,93	2.583,49
Zurückgenommene Anteile	(1,00)	(6.972,00)	-----
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	2.307,38	18.549,74	2.539.830,83

Die Erläuterungen weiter unten sind Teil dieser Abschlüsse.

Total Return Bond Fund

Portfolio zum 31. Dezember 2012

Anzahl der Wertpapiere			Marktwert in EUR	% des Netto-verm.
Anleihen				
Zur Notierung an einer amtlichen Börse zugelassene übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				
Australien				
450.000	GBP	BHP Billiton Finance 3,25% 25.09.2024	551.348	0,16
1.000.000	USD	FMG Resources (August 2006) 6% 01.04.2017	777.412	0,23
2.024.576	GBP	Interstar Millennium Trust FRN 20.01.2038	2.405.706	0,72
580.000	EUR	National Australia Bank 2,75% 08.08.2022	607.066	0,18
300.000	EUR	Origin Energy Finance 2,875% 11.10.2019	312.051	0,09
140.000	EUR	Wesfarmers 2,75% 02.08.2022	144.003	0,04
			4.797.586	1,423
Belgien				
500.000	EUR	Anheuser-Busch InBev 1,25% 24.03.2017	506.719	0,15
200.000	EUR	Anheuser-Busch InBev 8,625% 30.01.2017	261.323	0,08
			768.042	0,23
Brasilien				
3.610.000	BRL	Brasilien Internationale Regierungsanleihe 8,5% 05.01.2024	1.638.120	0,49
1.561.000	BRL	Brasilien Internationale Regierungsanleihe 10,25% 10.01.2028	763.272	0,23
1.390.000	BRL	Brasilien Internationale Regierungsanleihe 12,5% 05.01.2022	772.340	0,23
			3.173.732	0,95
Kanada				
2.407.000	CAD	Kanada Regierungsanleihe 1,5% 01.12.2044	2.580.757	0,76
Cayman Islands				
450.000	USD	Baidu 3,5% 28.11.2022	345.537	0,10
1.377.871	USD	Carlyle High Yield Partners X FRN 19.04.2022	1.000.633	0,30
250.000	EUR	Hutchison Whampoa 4,75% 14.11.2016	284.065	0,08
290.000	USD	Hutchison Whampoa International 6% unbefristet	233.698	0,07
300.000	EUR	IPIC GMTN 5,875% 14.03.2021	366.000	0,11
1.350.000	EUR	Petrobras International Finance 4,875% 07.03.2018	1.510.515	0,45
300.000	EUR	Thames Water Utilities Cayman Finance 3,25% 09.11.2016	325.161	0,10
700.000	EUR	UPCB Finance 7,625% 15.01.2020	772.928	0,23
200.000	GBP	Yorkshire Water Services Bradford Finance 6% 24.04.2025	273.136	0,08
			5.111.673	1,52
Chile				
250.000	USD	Chile Internationale Regierungsanleihe 3,625% 30.10.2042	186.532	0,06
Kolumbien				
1.006.000.000	COP	Kolumbien Regierungsanleihe 9,85% 28.06.2027	682.979	0,20
1.171.000.000	COP	Kolumbien Regierungsanleihe 12% 22.10.2015	615.681	0,18
			1.298.660	0,38
Curacao				
300.000	EUR	Teva Pharmaceutical Finance 2,875% 15.04.2019	319.713	0,10
Tschechische Republik				
10.230.000	CZK	Tschechische Republik Regierungsanleihe 5% 11.04.2019	498.266	0,15
Dänemark				
375.000	EUR	Carlsberg Breweries 2,625% 03.07.2019	390.973	0,12
250.000	EUR	DONG Energy 6,5% 07.05.2019	317.868	0,09
700.000	EUR	ISS Holdings 8,875% 15.05.2016	729.523	0,22
250.000	EUR	TDC 4,375% 23.02.2018	284.508	0,08
			1.722.872	0,51

Anzahl der Wertpapiere			Marktwert in EUR	% des Netto-verm.
Anleihen				
Zur Notierung an einer amtlichen Börse zugelassene übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				
Frankreich				
300.000	EUR	Arkema 3,85% 30.04.2020	327.137	0,10
1.000.000	GBP	AXA 6,6666% unbefristet	1.216.402	0,36
190.000	EUR	Compagnie de Saint Gobain 3,625% 15.06.2021	197.439	0,06
1.300.000	USD	Credit Agricole 3% 01.10.2017	1.010.864	0,30
700.000	EUR	Crown Euro Holdings 7,125% 15.08.2018	769.417	0,23
400.000	EUR	Electricité de France 3,875% 18.01.2022	450.381	0,13
400.000	EUR	Faurecia 8,75% 15.06.2019	424.000	0,13
400.000	EUR	Foncière des Régions 3,875% 16.01.2018	422.744	0,13
2.174.000	EUR	Frankreich Regierungsanleihe 1,6% 25.07.2015	2.775.336	0,83
1.136.000	EUR	Frankreich Regierungsanleihe 2,25% 25.07.2020	1.638.859	0,49
400.000	EUR	France Telecom 4,75% 21.02.2017	456.121	0,14
300.000	GBP	France Telecom 8% 20.12.2017	461.267	0,14
200.000	EUR	France Telecom 8,125% 28.01.2033	316.576	0,09
400.000	EUR	GDF Suez 5% 23.02.2015	436.137	0,13
500.000	EUR	Gecina 4,75% 11.04.2019	554.305	0,17
800.000	EUR	Labco 8,5% 15.01.2018	824.400	0,25
500.000	EUR	Lafarge 6,625% 29.11.2018	566.850	0,17
600.000	EUR	Lafarge 8,875% 24.11.2016	725.790	0,22
300.000	EUR	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton 3,375% 07.04.2015	318.264	0,09
400.000	EUR	Nexans 4,25% 19.03.2018	403.000	0,12
500.000	EUR	Peugeot 5,625% 29.06.2015	517.804	0,15
230.000	EUR	RCI Banque 2,125% 24.11.2014	233.041	0,07
400.000	USD	Rhodia 6,875% 15.09.2020	342.487	0,10
300.000	EUR	Société des Autoroutes Paris-Rhin-Rhone 5% 12.01.2017	336.834	0,10
200.000	EUR	Société Foncière Lyonnaise 3,5% 28.11.2017	207.363	0,06
200.000	EUR	Société Foncière Lyonnaise 4,625% 25.05.2016	214.727	0,06
900.000	USD	Société Générale 2,75% 12.10.2017	695.175	0,21
500.000	USD	Société Générale 6,625% unbefristet	378.810	0,11
250.000	EUR	Sodexo 6,25% 30.01.2015	277.710	0,08
250.000	EUR	SPCM 5,5% 15.06.2020	266.850	0,08
300.000	EUR	Suez Environnement 4,078% 17.05.2021	345.003	0,10
400.000	EUR	Total Capital 4,875% 28.01.2019	485.248	0,14
400.000	EUR	Vivendi 4,125% 18.07.2017	439.467	0,13
			19.035.808	5,67
Deutschland				
300.000	EUR	Allianz 5,625% 17.10.2042	340.337	0,10
5.000.000	EUR	Bundesrepublik Deutschland 0,75% 15.04.2018	5.751.512	1,72
400.000	GBP	Daimler 1,375% 10.12.2015	489.108	0,15
839.000	EUR	Bundesrepublik Deutschland 0,1% 15.04.2023	907.137	0,27
6.011.000	EUR	Bundesrepublik Deutschland 1,5% 15.04.2016	7.530.413	2,25
305.000	EUR	Deutsche Post 2,875% 11.12.2024	312.782	0,09
450.000	EUR	EnBW Energie Baden-Württemberg 7,375% 02.04.2072	503.811	0,15
300.000	EUR	Eurogrid 3,875% 22.10.2020	339.675	0,10
300.000	EUR	Heidelberger Druckmaschinen 9,25% 15.04.2018	263.925	0,08
300.000	EUR	Henkel 5,375% 25.11.2104	323.526	0,10
100.000	EUR	Kabel Deutschland Holding 6,5% 31.07.2017	109.750	0,03
700.000	EUR	Kabel Deutschland Holding V&S 6,5% 29.06.2018	757.301	0,23
855.000	EUR	Orion Engineered Carbons Bondco 10% 15.06.2018	946.870	0,28
350.000	USD	RWE 7% FRN 12.10.2072	292.164	0,09
100.000	EUR	Techem Energy Metering Service 7,875% 01.10.2020	110.500	0,03
100.000	EUR	Techem 6,125% 01.10.2019	107.495	0,03
230.000	EUR	Unitymedia Hessen 5,75% 15.01.2023	243.637	0,07
250.000	EUR	Unitymedia 9,5% 15.03.2021	290.625	0,09
550.000	EUR	Volkswagen Leasing 2,75% 13.07.2015	576.452	0,17
			20.197.020	6,03

Total Return Bond Fund

Portfolio zum 31. Dezember 2012 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere			Marktwert in EUR	% des Netto-verm.
Anleihen				
Zur Notierung an einer amtlichen Börse zugelassene übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				
Irland				
300.000	EUR	Ardagh Packaging Finance 7,375% 15.10.2017	329.625	0,10
700.000	EUR	Ardagh Packaging Finance 9,25% 15.10.2020	766.938	0,23
1.393.673	EUR	Bacchus FRN 16.04.2022	1.323.989	0,39
598.448	GBP	Epic FRN 20.10.2019	685.284	0,20
400.000	EUR	FGA Capital Ireland 4,375% 18.09.2014	411.309	0,12
1.000.000	EUR	GE Capital European Funding 1,25% 15.10.2015	1.012.154	0,30
255.000	EUR	GE Capital European Funding 2,875% 18.06.2019	272.949	0,08
1.004.157	EUR	German Residential Asset Note Distributor FRN 20.01.2021	987.779	0,29
700.000	EUR	Nara Cable Funding 8,875% 01.12.2018	715.750	0,21
425.000	USD	Rosneft Oil 4,199% 06.03.2022	329.191	0,10
650.000	EUR	Smurfit Kappa 7,75% 15.11.2019	722.424	0,22
150.000	EUR	Willow 2 Zurich Insurance 3,375% 27.06.2022	162.575	0,05
			7.719.967	2,29
Italien				
425.000	EUR	Buzzi Unicem 6,25% 28.09.2018	456.918	0,14
300.000	EUR	Edison 3,875% 10.11.2017	327.497	0,10
400.000	EUR	ENI 4,125% 16.09.2019	452.579	0,13
400.000	EUR	Intesa Sanpaolo 4,125% 19.09.2016	418.654	0,12
400.000	EUR	Intesa Sanpaolo 4,375% 15.10.2019	412.781	0,12
3.300.000	EUR	Italien (Republik) 0% 14.03.2013	3.298.335	0,98
126.000	EUR	Lottomatica 8,25% 31.03.2066	133.730	0,04
570.000	EUR	UniCredit 3,375% 11.01.2018	576.427	0,17
			6.076.921	1,80
Jersey				
300.000	EUR	Heathrow Funding 4,375% 25.01.2017	335.127	0,10
Luxemburg				
190.000	EUR	Albea Beauty Holdings 8,75% 01.11.2019	202.350	0,06
600.000	EUR	Altice 8% 15.12.2019	637.500	0,19
600.000	EUR	Clariant 5,625% 24.01.2017	667.572	0,20
800.000	EUR	ConvaTec Healthcare 10,875% 15.12.2018	917.000	0,27
700.000	EUR	Fiat Industrial Finance 6,25% 09.03.2018	786.917	0,23
250.000	GBP	Finmeccanica 8% 16.12.2019	339.038	0,10
1.130.000	EUR	Gazprom Via Gaz Capital 5,875% 01.06.2015	1.237.350	0,37
200.000	GBP	Glencore Finance Europe 5,5% 03.04.2022	267.615	0,08
400.000	USD	Glencore Finance Europe 7,5% unbefristet	334.084	0,10
1.320.000	EUR	Harvest FRN 21.05.2020	1.108.800	0,33
600.000	EUR	HeidelbergCement Finance 9,5% 15.12.2018	773.250	0,23
100.000	EUR	Lecta 8,875% 15.05.2019	107.000	0,03
100.000	EUR	Matterhorn Midco 7,75% 15.02.2020	102.250	0,03
990.000	EUR	Matterhorn Mobile Holdings 8,25% 15.02.2020	1.084.050	0,32
115.000	EUR	Nestlé Finance 1,5% 19.07.2019	117.476	0,04
750.000	EUR	Ontex 7,5% 15.04.2018	804.375	0,24
557.294	EUR	OXEA Finance 9,625% 15.07.2017	620.463	0,19
650.000	EUR	Picard Bondco 9% 01.10.2018	722.573	0,22
400.000	EUR	Prologis International Funding 5,875% 23.10.2014	431.253	0,13
100.000	USD	Schlumberger Investment 2,4% 01.08.2022	75.581	0,02
650.000	EUR	Sunrise Communications Holdings 8,5% 31.12.2018	715.823	0,21
700.000	EUR	Telenet Finance 6,375% 15.11.2020	748.242	0,22
			12.800.562	3,81
Malaysia				
5.937.000	MYR	Malaysia (Regierung) 3,741% 27.02.2015	1.493.053	0,45
5.834.000	MYR	Malaysia (Regierung) 4,012% 15.09.2017	1.495.076	0,45
			2.988.129	0,90

Anzahl der Wertpapiere			Marktwert in EUR	% des Netto-verm.
Anleihen				
Zur Notierung an einer amtlichen Börse zugelassene übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				
Mexiko				
250.000	EUR	America Movil 4,125% 25.10.2019	286.875	0,09
53.257.600	MXN	Mexiko (Vereinigte Mexikanische Staaten) 6% 18.06.2015	3.182.968	0,95
10.300.000	MXN	Mexiko (Vereinigte Mexikanische Staaten) 6,5% 09.06.2022	649.176	0,19
24.492.600	MXN	Mexiko (Vereinigte Mexikanische Staaten) 7,75% 14.12.2017	1.590.205	0,47
9.314.000	MXN	Mexiko (Vereinigte Mexikanische Staaten) 8% 19.12.2013	559.736	0,17
			6.268.960	1,87
Peru				
4.500.000	PEN	Peru Internationale Regierungsanleihe 7,84% 12.08.2020	1.691.340	0,50
Philippinen				
10.000.000	PHP	Philippinen Internationale Regierungsanleihe 3,9% 26.11.2022	192.557	0,06
Polen				
5.377.000	PLN	Polen Regierungsanleihe 5,75% 23.09.2022	1.540.620	0,46
7.023.000	PLN	Polen Regierungsanleihe 5,75% 25.04.2014	1.774.141	0,53
1.000.000	USD	Polen Regierungsanleihe 3% 17.03.2023	760.347	0,23
			4.075.108	1,22
Russland				
70.000.000	RUB	Russland Bundesanleihe 7,6% 20.07.2022	1.841.270	0,55
47.374.000	RUB	Russland Bundesanleihe 8,15% 03.02.2027	1.302.038	0,39
			3.143.308	0,94
Singapur				
2.217.000	SGD	Singapur Regierungsanleihe 3,625% 01.07.2014	1.446.368	0,43
Südafrika				
7.800.000	ZAR	Südafrika (Republik) 10,5% 21.12.2026	893.651	0,27
13.034.000	ZAR	Südafrika (Republik) 13,5% 15.09.2015	1.401.677	0,42
6.081.000	ZAR	Südafrika Regierungsanleihe 8,25% 15.09.2017	598.415	0,18
			2.893.743	0,87
Spanien				
600.000	EUR	Telefonica Emisiones 4,797% 21.02.2018	657.155	0,20
Schweden				
100.000	EUR	Akzo Nobel Sweden Finance 2,625% 27.07.2022	100.617	0,03
650.000	EUR	Nordea Bank 2,25% 05.10.2017	681.982	0,20
220.000	EUR	Perstorp Holding 9% 15.05.2017	229.906	0,07
675.000	EUR	Skandinaviska Enskilda Banken 1,875% 14.11.2019	681.781	0,20
650.000	EUR	Svenska Handelsbanken 2,25% 14.06.2018	682.582	0,20
2.500.000	USD	Swedbank 2,125% 29.09.2017	1.939.644	0,58
500.000	EUR	TVN Finance 10,75% 15.11.2017	555.000	0,17
250.000	EUR	Vattenfall 4,25% 19.05.2014	262.625	0,08
			5.134.137	1,53

Total Return Bond Fund

Portfolio zum 31. Dezember 2012
(Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere			Marktwert in EUR	% des Netto-verm.
Anleihen				
Zur Notierung an einer amtlichen Börse zugelassene übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				
Schweiz				
1.800.000	USD	Credit Suisse New York 3,5% 23.03.2015	1.440.393	0,43
1.700.000	EUR	UBS AG Jersey 4,28% unbefristet	1.629.167	0,49
			3.069.560	0,92
Niederlande				
200.000	USD	ABN Bank 6,25% 13.09.2022	161.758	0,05
250.000	EUR	BASF Finance Europe 5,125% 09.06.2015	277.629	0,08
250.000	EUR	Bayer Capital 4,625% 26.09.2014	267.669	0,08
400.000	EUR	BMW Finance 4,25% 22.01.2014	415.645	0,12
650.000	EUR	Brenntag Finance 5,5% 19.07.2018	738.869	0,22
370.976	EUR	CELF Loan Partners FRN 18.07.2021	354.801	0,11
400.000	EUR	Cemex Finance Europe 4,75% 05.03.2014	409.500	0,12
250.000	EUR	Daimler International Finance 7,875% 16.01.2014	268.693	0,08
300.000	GBP	Deutsche Bahn Finance 1,375% 30.10.2017	370.259	0,11
250.000	EUR	Deutsche Telekom International Finance 4,75% 31.05.2016	281.487	0,08
250.000	EUR	Diageo Capital 5,5% 01.07.2013	256.370	0,08
500.000	EUR	E.ON International Finance 5,25% 06.06.2014	533.254	0,16
500.000	EUR	EDP Finance 5,75% 21.09.2017	537.188	0,16
1.172.238	EUR	Eurosail FRN 17.04.2040 NL1	1.023.637	0,31
1.098.051	EUR	Eurosail FRN 17.04.2040 NL2	1.036.070	0,31
1.200.000	EUR	Grosvenor Place FRN 23.03.2023	1.038.000	0,31
250.000	EUR	HeidelbergCement 8% 31.01.2017	292.790	0,09
270.000	EUR	Heineken 2,875% 04.08.2025	274.641	0,08
300.000	EUR	Heineken 3,5% 19.03.2024	328.469	0,10
300.000	EUR	HIT Finance 5,75% Anleihen 09.03.2018	334.602	0,10
300.000	EUR	Iberdrola International 4,25% 11.10.2018	325.649	0,10
650.000	EUR	InterXion Holding 9,5% 12.02.2017	731.250	0,22
100.000	EUR	Koninklijke KPN 3,25% 01.02.2021	100.398	0,03
250.000	EUR	Koninklijke KPN 6,5% 15.01.2016	285.727	0,09
250.000	EUR	Linde Finance 3,125% 12.12.2018	276.821	0,08
700.000	EUR	New World Resources 7,875% 01.05.2018	726.950	0,22
700.000	EUR	OI European 6,875% 31.03.2017	725.375	0,22
400.000	EUR	RWE Finance 5% 10.02.2015	435.556	0,13
250.000	EUR	Shell International Finance 4,5% 09.02.2016	280.353	0,08
400.000	EUR	Siemens Financier 5,25% 14.09.2066	445.019	0,13
2.500.000	EUR	Storm FRN 22.01.2054	2.556.592	0,76
1.650.000	EUR	Swiss Reinsurance 5,252% unbefristet	1.698.168	0,51
1.000.000	EUR	TMF Group Holding 9,875% 01.12.2019	1.020.000	0,30
700.000	EUR	Ziggo Finance 6,125% 15.11.2017	751.395	0,22
			19.560.584	5,84
T⊠ürkei⊠				
2.121.000	TRY	Türkei Regierungsanleihe 8% 04.06.2014	926.815	0,28
2.690.000	TRY	Türkei Regierungsanleihe 10,5% 15.01.2020	1.398.668	0,42
			2.325.483	0,70
Vereinigte Arabische Emirate				
285.000	USD	Abu Dhabi National Energy 2,5% 12.01.2018	218.320	0,07
350.000	EUR	Xstrata Finance Dubai 1,5% 19.05.2016	349.409	0,10
			567.729	0,17

Anzahl der Wertpapiere			Marktwert in EUR	% des Netto-verm.
Anleihen				
Zur Notierung an einer amtlichen Börse zugelassene übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				
Vereinigtes Königreich				
250.000	EUR	Anglo American Capital 5,875% 17.04.2015	277.113	0,08
500.000	GBP	Aviva 6,125% 14.11.2036	637.529	0,19
750.000	EUR	Aviva 4,7291% unbefristet	731.663	0,22
1.500.000	EUR	Barclays Bank 4,75% unbefristet	1.147.380	0,34
430.000	USD	BAT International Finance 3,25% 07.06.2022	340.788	0,10
400.000	EUR	BAT International Finance 5,875% 12.03.2015	443.815	0,13
400.000	EUR	BG Energy Capital 3% 16.11.2018	435.228	0,13
200.000	USD	BG Energy Capital 6,5% 30.11.2072	162.389	0,05
450.000	EUR	BP Capital Markets 2,994% 18.02.2019	489.141	0,15
250.000	EUR	Brambles Finance 4,625% 20.04.2018	289.220	0,09
250.000	EUR	British Telecommunications 6,5% 07.07.2015	284.263	0,08
200.000	GBP	BSKYB Finance UK 5,75% 20.10.2017	285.506	0,09
882.702	GBP	Business Mortgage Finance FRN 20.07.2036	1.076.913	0,32
794.016	GBP	Business Mortgage Finance FRN 15.02.2037	914.997	0,27
880.000	GBP	Care UK Health & Social Care 9,75% 01.08.2017	1.159.938	0,35
200.000	GBP	Centrica 6,375% 10.03.2022	312.177	0,09
300.000	EUR	Compass Group 3,125% 13.02.2019	326.012	0,10
330.000	GBP	Co-Operative Bank 9,25% 28.04.2021	451.900	0,13
300.000	GBP	Co-Operative Group 5,625% 08.07.2020	382.337	0,11
200.000	GBP	Co-Operative Group 6,25% 08.07.2026	256.537	0,08
500.000	EUR	Coventry Building Society 2,25% 04.12.2017	510.505	0,15
200.000	GBP	Daily Mail & General Trust 10% 09.04.2021	310.823	0,09
600.000	GBP	Daily Mail & General Trust 5,75% 07.12.2018	781.744	0,23
750.000	EUR	Eco-Bat Finance 7,75% 15.02.2017	795.000	0,24
1.000.000	GBP	Eddystone Finance FRN 19.04.2021	1.138.327	0,34
1.344.000	GBP	Epic FRN unbefristet	1.487.221	0,44
880.721	EUR	Eurosail FRN 10.09.2044	829.202	0,25
160.000	EUR	Everything Everywhere Finance 3,25% 03.08.2018	166.644	0,05
300.000	EUR	Everything Everywhere Finance 3,5% 06.02.2017	316.839	0,09
350.000	USD	Experian Finance 2,375% 15.06.2017	270.360	0,08
250.000	EUR	Experian Finance 4,75% 04.02.2020	296.825	0,09
230.000	GBP	Firstgroup 5,25% 29.11.2022	285.095	0,09
350.000	GBP	Firstgroup 8,125% 19.09.2018	506.500	0,15
340.000	EUR	G4S 2,625% 06.12.2018	340.119	0,10
175.000	EUR	G4S 2,875% 02.05.2017	180.983	0,05
200.000	GBP	Gala Electric Casinos 11,5% 01.06.2019	241.543	0,07
290.000	GBP	GKN Holdings 5,375% 19.09.2022	369.633	0,11
400.000	EUR	GlaxoSmithKline Capital 3,875% 06.07.2015	433.375	0,13
1.250.000	GBP	Gosforth Funding FRN 24.04.2047	1.564.874	0,47
200.000	EUR	Gracechurch Card Funding FRN 15.01.2018	203.305	0,06
826.080	EUR	Granite Master Issuer A5 FRN 20.12.2054	813.489	0,24
495.648	EUR	Granite Master Issuer A2 FRN 20.12.2054	488.197	0,15
1.211.168	GBP	Great Hall Mortgages FRN 18.06.2039	1.348.444	0,40
400.000	EUR	Hammerson 2,75% 26.09.2019	413.245	0,12
600.000	GBP	Heathrow Finance 7,125% 01.03.2017	798.518	0,24
500.000	EUR	HellermannTyton Finance FRN 15.12.2017	502.505	0,15
7.829.220	GBP	Henderson Credit Alpha Z Bruttothesaurierung	15.023.684	4,48
10.395.455	GBP	Henderson Secured Loans Z Bruttothesaurierung	16.825.230	5,02
1.550.000	EUR	HSBC Bank FRN 30.09.2020	1.457.581	0,43
350.000	EUR	Imperial Tobacco Finance 8,375% 17.02.2016	425.157	0,13
150.000	GBP	InterContinental Hotels 3,875% 28.11.2022	186.895	0,06
550.000	GBP	ITV 5,375% 19.10.2015	714.589	0,21
250.000	EUR	Kerling 10,625% 01.02.2017	242.292	0,07
550.000	GBP	Ladbrokes 7,625% 05.03.2017	759.119	0,23
1.150.000	GBP	Leeds Building Society 4,25% 17.12.2018	1.603.682	0,48
1.516.640	GBP	Leek Finance FRN 21.12.2037	1.919.232	0,57
160.000	GBP	Marks & Spencer 4,75% 12.06.2025	200.143	0,06
400.000	EUR	Mondi Finance 3,375% 28.09.2020	413.307	0,12
400.000	EUR	National Grid 6,5% 22.04.2014	429.674	0,13
1.850.000	EUR	Nationwide Building Society 6,75% 22.07.2020	2.165.544	0,65

Total Return Bond Fund

Portfolio zum 31. Dezember 2012 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere			Marktwert in EUR	% des Netto-verm.
Anleihen				
Zur Notierung an einer amtlichen Börse zugelassene übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				
Vereinigtes Königreich (Fortsetzung)				
827.346	GBP	Newgate Funding FRN 01.12.2050	977.579	0,29
250.000	GBP	Northumbrian Water Finance 6% 11.10.2017	359.848	0,11
600.000	GBP	Odeon & UCI Finco 9% 01.08.2018	774.314	0,23
1.195.413	GBP	Opera Finance FRN 02.02.2017	1.427.827	0,43
647.369	GBP	Opera Finance FRN 25.04.2017	774.788	0,23
403.806	GBP	Paragon Mortgages FRN 15.05.2034	457.270	0,14
200.000	USD	Pearson Funding Four 3,75% 08.05.2022	160.433	0,05
700.000	GBP	Prudential 6,125% 19.12.2031	1.035.099	0,31
500.000	GBP	Prudential 1,25% 16.11.2015	610.084	0,18
1.000.000	EUR	Royal Bank of Scotland 6,934% 09.04.2018	1.131.875	0,34
750.000	GBP	RSA Insurance 9,375% 20.05.2039	1.181.110	0,35
600.000	GBP	Scottish Widows 5,125% unbefristet	667.651	0,20
309.024	EUR	Silk Road Finance Number One FRN 21.03.2054	314.488	0,09
800.000	EUR	Silverstone Master Issuer FRN 21.01.2055	826.271	0,25
1.500.000	GBP	Silverstone Master Issuer FRN 21.01.2055	1.908.296	0,57
616.059	GBP	Southern Pacific Financing FRN 10.06.2043	718.899	0,21
617.099	GBP	Southern Pacific FRN 10.12.2042	726.560	0,22
100.000	GBP	SP Manweb 4,875% 20.09.2027	129.963	0,04
1.500.000	USD	Standard Chartered 4% 12.07.2022	1.164.479	0,35
350.000	GBP	Standard Life 5,5% 04.12.2042	455.149	0,14
500.000	GBP	Tesco 5% 24.02.2014	638.966	0,19
550.000	GBP	Thames Water Kemble Finance 7,75% 01.04.2019	734.234	0,22
5.764.000	GBP	UK Treasury 2,5% 16.08.2013	19.811.343	5,91
4.835.500	GBP	UK Treasury 0,125% 22.03.2024	6.499.801	1,94
2.459.000	GBP	UK Treasury 0,125% 22.03.2029	3.267.928	0,97
1.497.000	GBP	UK Treasury 0,375% 22.03.2062	2.136.427	0,64
1.585.000	GBP	UK Treasury 0,625% 22.11.2042	2.607.274	0,78
2.363.000	GBP	UK Treasury 1,125% 22.11.2037	4.479.938	1,34
7.843.000	GBP	UK Treasury 1,25% 22.11.2017	13.934.356	4,16
294.000	GBP	UK Treasury 1,25% 22.11.2055	676.152	0,20
750.000	GBP	Virgin Media Finance 8,875% 15.10.2019	1.048.358	0,31
200.000	GBP	Wales & West Utilities Finance 5,125% 02.12.2016	272.845	0,08
300.000	GBP	WM Morrison Supermarkets 4,625% 08.12.2023	419.008	0,12
500.000	GBP	Yorkshire Building Society FRN 23.03.2016	627.710	0,19
			141.120.613	42,10

Anzahl der Wertpapiere			Marktwert in EUR	% des Netto-verm.
Anleihen				
Zur Notierung an einer amtlichen Börse zugelassene übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente				
USA				
250.000	EUR	AT&T 6,125% 02.04.2015	280.608	0,08
750.000	USD	Continental Rubber of America 4,5% 15.09.2019	584.737	0,17
750.000	GBP	Goldman Sachs 6,125% 14.05.2017	1.006.149	0,30
900.000	USD	HCA 6,375% 15.01.2015	737.214	0,22
500.000	USD	Hertz 6,75% 15.04.2019	415.726	0,12
500.000	EUR	Jarden 7,5% 15.01.2020	545.613	0,16
250.000	EUR	Johnson & Johnson 4,75% 06.11.2019	307.472	0,09
250.000	USD	Levi Strauss 6,875% 01.05.2022	204.308	0,06
700.000	EUR	Levi Strauss 7,75% 15.05.2018	759.500	0,23
500.000	GBP	Merrill Lynch 5,75% 12.12.2014	656.263	0,20
400.000	EUR	Metropolitan Life Global Funding 2,375% 30.09.2019	421.012	0,13
1.500.000	EUR	Morgan Stanley 3,75% 21.09.2017	1.601.518	0,48
1.500.000	USD	Nestle Holdings 1,25% 16.01.2018	1.135.058	0,34
500.000	EUR	Pfizer 4,75% 03.06.2016	566.897	0,17
250.000	EUR	Procter & Gamble 4,5% 12.05.2014	264.176	0,08
750.000	EUR	Rain CII Carbon 8,5% 15.01.2021	779.063	0,23
1.000.000	EUR	RBS Capital Trust 2,285% unbefristet	705.500	0,21
850.000	USD	Service Corporation International 6,75% 01.04.2016	723.657	0,22
150.000	GBP	Time Warner Cable 5,25% 15.07.2042	198.043	0,06
200.000	GBP	Toyota Motor Credit 4% 07.12.2017	271.397	0,08
430.000	EUR	Wells Fargo 2,625% 16.08.2022	445.820	0,13
270.000	GBP	Wells Fargo 3,5% 12.09.2029	323.947	0,10
			12.933.678	3,86
Wertpapiervermögen			**294.691.690**	**87,89**

Total Return Bond Fund

Portfolio zum 31. Dezember 2012
(Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere			Marktwert in EUR	% des Netto-verm.
Derivative Finanzinstrumente				
Devisenterminkontrakte				
295.000	CAD	Kauf Kanadischer Dollar: Verkauf Euro 25.03.2013	(4.239)	-
410.441.702	CLP	Kauf Chilenischer Peso: Verkauf Euro 25.03.2013	(3.279)	-
1.477.730	EUR	Kauf Euro: Verkauf Brasilianischer Real 25.03.2013	(39.886)	(0,01)
2.669.201	EUR	Kauf Euro: Verkauf Kanadischer Dollar 25.03.2013	51.721	0,02
610.379	EUR	Kauf Euro: Verkauf Kolumbianischer Peso 26.03.2013	(11.589)	-
500.728	EUR	Kauf Euro: Verkauf Tschechische Krone 25.03.2013	(1.496)	-
2.983.805	EUR	Kauf Euro: Verkauf Malaysischer Ringgit 25.03.2013	9.343	-
4.240.069	EUR	Kauf Euro: Verkauf Mexikanischer Peso 25.03.2013	96.435	0,03
1.041.208	EUR	Kauf Euro: Verkauf Peruanischer Nuevo Sol 25.03.2013	(8.119)	-
2.481.320	EUR	Kauf Euro: Verkauf Polnischer Zloty 25.03.2013	(90)	-
662.034	EUR	Kauf Euro: Verkauf Russischer Rubel 25.03.2013	(8.783)	-
462.955	EUR	Kauf Euro: Verkauf Singapur-Dollar 25.03.2013	1.310	-
2.912.284	EUR	Kauf Euro: Verkauf Südafrikanischer Rand 25.03.2013	(22.977)	(0,01)
5.328.471	EUR	Kauf Euro: Verkauf Sterling 17.01.2013	10.820	-
19.793.709	EUR	Kauf Euro: Verkauf Sterling 25.03.2013	190.605	0,06
33.498.724	EUR	Kauf Euro: Verkauf Sterling 25.03.2013	347.649	0,10
15.069.427	EUR	Kauf Euro: Verkauf Sterling 25.03.2013	150.354	0,04
10.268.986	EUR	Kauf Euro: Verkauf Sterling 25.03.2013	102.458	0,03
16.891.557	EUR	Kauf Euro: Verkauf Sterling 25.03.2013	171.907	0,05
17.750.070	EUR	Kauf Euro: Verkauf Sterling 25.03.2013	167.425	0,05
8.112.823	EUR	Kauf Euro: Verkauf Sterling 25.03.2013	72.707	0,02
5.837.520	EUR	Kauf Euro: Verkauf Sterling 25.03.2013	52.602	0,02
12.220.514	EUR	Kauf Euro: Verkauf Sterling 25.03.2013	109.521	0,03
85.155	EUR	Kauf Euro: Verkauf Sterling 25.03.2013	348	-
108.826	EUR	Kauf Euro: Verkauf Sterling 25.03.2013	444	-
613.752	EUR	Kauf Euro: Verkauf Sterling 25.03.2013	404	-
666.139	EUR	Kauf Euro: Verkauf Sterling 25.03.2013	1.818	-
462.587	EUR	Kauf Euro: Verkauf Sterling 25.03.2013	(40)	-
2.158.593	EUR	Kauf Euro: Verkauf Türkische Lira 25.03.2013	5.993	-
49.135	EUR	Kauf Euro: Verkauf US-Dollar 17.01.2013	(173)	-
1.015.112	EUR	Kauf Euro: Verkauf US-Dollar 25.03.2013	14.422	-
3.831.504	EUR	Kauf Euro: Verkauf US-Dollar 25.03.2013	43.722	0,01
4.070.731	EUR	Kauf Euro: Verkauf US-Dollar 25.03.2013	46.791	0,01
8.478.598	EUR	Kauf Euro: Verkauf US-Dollar 25.03.2013	96.365	0,03
58.304	EUR	Kauf Euro: Verkauf US-Dollar 25.03.2013	392	-
77.374	EUR	Kauf Euro: Verkauf US-Dollar 25.03.2013	524	-
1.310.018	EUR	Kauf Euro: Verkauf US-Dollar 25.03.2013	2.100	-
1.694.646.860	KRW	Kauf Koreanischer Won: Verkauf Euro 25.03.2013	(337)	-
90.102.421	PHP	Kauf Philippinischer Peso: Verkauf Euro 25.03.2013	4.365	-
276.007.851	GBP	Kauf Sterling: Verkauf Euro 17.01.2013	(688.475)	(0,21)
24.949.200	TWD	Kauf Taiwanischer Dollar: Verkauf Euro 25.03.2013	(4.805)	-
69.190.415	THB	Kauf Thailändischer Baht: Verkauf Euro 25.03.2013	(4.747)	-
2.031.379	USD	Kauf US-Dollar: Verkauf Euro 17.01.2013	5.407	-
			958.917	0,27
Kreditausfall-Swaps (Credit Default Swaps, CDS)				
500.000	EUR	Citibank Dixons 5% 20.03.2018	10.359	-
500.000	EUR	Citibank Peugeot 5% 20.12.2017	(28.519)	(0,01)
1.000.000	EUR	Citibank Société Générale 3% 20.12.2017	65.667	0,02
1.000.000	EUR	Credit Suisse Fiat 5% 20.12.2017	(54.190)	(0,02)
1.000.000	EUR	Goldman Sachs Itraxx 1% 20.12.2017	(19.359)	(0,01)
			(26.042)	(0,02)
Inflationsswaps				
14.200.000	EUR	Barclays Capital 2,03% 27.08.2022	(46.776)	(0,01)
14.200.000	EUR	Barclays Capital 2,27% 27.08.2022	53.329	0,02
7.200.000	EUR	Barclays Capital 2,35% 20.08.2022	89.665	0,03
17.600.000	USD	Barclays Capital 2,515% 05.09.2022	(333.763)	(0,10)
9.000.000	USD	Barclays Capital 2,64% 20.11.2022	(76.875)	(0,02)
			(314.420)	(0,08)

Anzahl der Wertpapiere			Marktwert in EUR	% des Netto-verm.
Derivative Finanzinstrumente				
Zinsswaps				
44.300.000	AUD	Barclays Capital 6 Monate AUD-Libor 12.10.2015	(88.334)	(0,03)
10.400.000	AUD	Barclays Capital 6 Monate AUD-Libor 12.10.2023	154.402	0,05
27.300.000	EUR	Barclays Capital 6 Monate Euribor 15.10.2019	448.336	0,13
6.100.000	EUR	Barclays Capital 6 Monate Euribor 12.10.2023	(231.023)	(0,07)
2.500.000	GBP	Citibank 6 Monate GBP-Libor 16.11.2042	79.117	0,02
18.250.000	CAD	Deutsche Bank 3 Monate CAD-Libor 08.08.2022	(106.681)	(0,03)
18.250.000	CAD	Deutsche Bank 3 Monate CAD-Libor 15.08.2022	(113.170)	(0,03)
2.500.000	CAD	Deutsche Bank 3 Monate CAD-Libor 19.09.2022	(38.565)	(0,01)
58.700.000	USD	Deutsche Bank 3 Monate USD-Libor 31.05.2017	64.609	0,02
44.800.000	AUD	Deutsche Bank 6 Monate AUD-Libor 07.10.2015	(128.852)	(0,04)
10.500.000	AUD	Deutsche Bank 6 Monate AUD-Libor 07.10.2023	170.112	0,05
14.600.000	EUR	Deutsche Bank 6 Monate Euribor 09.08.2022	298.005	0,09
14.600.000	EUR	Deutsche Bank 6 Monate Euribor 17.08.2022	297.007	0,09
50.000.000	THB	JP Morgan 6 Monate THB-Tribor 07.12.2022	64	-
32.000.000	THB	JP Morgan 6 Monate THB-Tribor 01.02.2023	(11.754)	-
			793.273	0,24
Terminkontrakte**				
959	USD	CBT US 5-jährige Note 28.03.2013	(144.870)	(0,04)
(320)	USD	CBT US 10-jährige Note 19.03.2013	48.808	0,01
(194)	GBP	LIF Long Bond 26.03.2013	(38.661)	(0,01)
			(134.723)	(0,04)
Optionen zum Marktwert*				
(364)	EUR	Euro-Bobl Mar 13 Put 125,5 Ablaufdatum 22.02.2013	(18.200)	(0,01)
364	EUR	Euro-Bobl Mar 13 Put 126,5 Ablaufdatum 22.02.2013	52.780	0,02
(174)	USD	US Bond Mar 13 Put 142 Ablaufdatum 22.02.2013	(51.551)	(0,02)
(198)	USD	US Bond Mar 13 Put 145 Ablaufdatum 22.02.2013	(136.095)	(0,04)
174	USD	US Bond Mar 13 Put 146 Ablaufdatum 22.02.2013	154.653	0,05
198	USD	US Bond Mar 13 Put 148 Ablaufdatum 22.02.2013	288.614	0,09
			290.201	0,09
Sonstiges Nettoanlagevermögen			**39.069.361**	**11,65**
Nettoanlagevermögen insgesamt			**335.328.257**	**100,00**

Etwaige Abweichungen im Prozentanteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.
* Gesamtverpflichtung in Höhe von EUR (86.196.942)
** Gesamtverpflichtung in Höhe von EUR 29.910.145

Total Return Bond Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands im Zeitraum vom 1. Juli 2012 bis 31. Dezember 2012

Wertpapierbezeichnung	Käufe	Verkäufe
Anleihen	**EUR**	**EUR**
Frankreich		
Frankreich Regierungsanleihe 1,6% 25.07.2015	9.048.122	6.362.626
Deutschland		
Deutschland (Bundesrepublik) 4,25% 12.10.2012	-	16.000.000
Japan		
Japan (Regierung) T-Bill 0% 18.09.2012	-	24.145.961
Vereinigtes Königreich		
UK Treasury 0,125% 22.03.2024	12.945.622	6.489.501
UK Treasury 1,125% 22.11.2037	11.108.941	6.386.895
UK Treasury 1,875% 22.11.2022	29.717.936	34.344.529
UK Treasury 1,25% 22.11.2017	19.799.997	5.765.850
UK Treasury 2,5% 16.08.2013	36.138.944	22.231.006
UK Treasury 4% 22.01.2060	14.573.054	14.574.366
USA		
United States Treasury Inflationsindexierte Anleihen 3,875% 15.04.2029	622.587	13.472.334

Portfolioaufteilung nach Ländern

Land	Marktwert in EUR	% des Netto-verm.
Vereinigtes Königreich	141.120.613	42,10
Deutschland	20.197.020	6,03
Niederlande	19.560.584	5,84
Frankreich	19.035.808	5,67
USA	12.933.678	3,86
Luxemburg	12.800.562	3,81
Irland	7.719.967	2,29
Mexiko	6.268.960	1,87
Italien	6.076.921	1,80
Schweden	5.134.137	1,53
Cayman Islands	5.111.673	1,52
Australien	4.797.586	1,42
Polen	4.075.108	1,22
Brasilien	3.173.732	0,95
Russland	3.143.308	0,94
Schweiz	3.069.560	0,92
Malaysia	2.988.129	0,90
Südafrika	2.893.743	0,87
Kanada	2.580.757	0,76
Türkei	2.325.483	0,70
Dänemark	1.722.872	0,51
Peru	1.691.340	0,50
Singapur	1.446.368	0,43
Kolumbien	1.298.660	0,38
Belgien	768.042	0,23
Spanien	657.155	0,20
Vereinigte Arabische Emirate	567.729	0,17
Tschechische Republik	498.266	0,15
Curacao	319.713	0,10
Jersey	335.127	0,10
Chile	186.532	0,06
Philippinen	192.557	0,06
Wertpapiervermögen	**294.691.690**	**87,89**
Devisenterminkontrakte	**958.917**	**0,27**
Swapkontrakte	**452.811**	**0,14**
Terminkontrakte	**(134.723)**	**(0,04)**
Optionen	**290.201**	**0,09**
Sonstiges Nettoanlagevermögen	**39.069.361**	**11,65**
Nettoanlagevermögen insgesamt	**335.328.257**	**100,00**

Etwaige Abweichungen im Prozentanteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

American Equity Fund

Fondsmanagerbericht für die sechs Monate bis 31. Dezember 2012

Fondsmanager
Nicholas Cowley und Antony Gifford

Der Gesamtertrag des Fonds während des sechsmonatigen Berichtszeitraums belief sich auf 3,4% auf US-Dollar-Basis, verglichen mit einem Gesamtertrag von 6,0% des S&P 500 Index.

US-Aktien stiegen während einer volatilen Periode, in der Verbesserungen der Wirtschaftsdaten, wie eine fallende Arbeitslosenrate und ermutigende Anzeichen auf dem Wohnimmobilienmarkt, teilweise von den Präsidentschaftswahlen im November und Diskussionen rund um die Finanzklippe neutralisiert wurden. Die Wiederwahl von Präsident Obama wurde von den Aktienmärkten als negativ aufgefasst, da die Fortsetzung eines gespaltenen Repräsentantenhauses und Senats zu Ängsten führte, wie eine Lösung für die bevorstehenden Steuererhöhungen und Ausgabenkürzungen erreicht werden könnte. Anzeichen der Kompromissbereitschaft von beiden Seiten erhöhten jedoch die Zuversicht des Aktienmarktes, dass eine Einigung erreicht werden könnte, und die Märkte stiegen im Dezember.

Der Fonds schnitt während des Berichtszeitraums schlechter als der Index ab, da enttäuschende Performance von Titeln wie Dollar General die Erträge belasteten. Dollar General war infolge von vorsichtigen Äußerungen der Geschäftsführung in Bezug auf das Wettbewerbsumfeld rückläufig. Wir behalten die Position weiter im Portfolio, da der Titel bei der derzeitigen Bewertung attraktiv aussieht und die Ertragserwartungen für 2013 konservativ scheinen.

Finanzwerte gehörten zu den Titeln mit der besten Wertentwicklung während des Berichtszeitraums, da besser als erwartete Erträge von Firmen wie Citigroup das Anlegervertrauen ansteigen ließen. Ein Sektor, der auffallenderweise hinter dem allgemeineren Markt hinterherhinkte, war der Technologiebereich, wo Apple zu den Underperformern gehörte, was auf Besorgnisse über die Nachhaltigkeit des iPhone-Wachstums sowie auf Gewinnmitnahmen von Anlegern zurückzuführen war.

Innerhalb des Gesundheitssektors wurde die Position bei Abbott Laboratories gegen Pfizer ausgewechselt, da nach der Ankündigung von Abbott hinsichtlich seiner Aufspaltung in separate Unternehmen für Pharmazeutika und medizinische Geräte die Aktien eine Kurssteigerung erfahren und den von uns angesetzten angemessenen Wert erreicht hatten. Eine neue Position wurde mit Walgreen, der US-Pharmakette, hereingenommen, die 45% von Alliance Boots in Europa besitzt, da Maklerschätzungen für die kommenden Jahre konservativ aussehen und der Titel zu einer attraktiven Bewertung gehandelt wird.

Die Position bei Mead Johnson, das in erster Linie in Schwellenländern aktive Säuglingsnahrungsunternehmen, wurde aufgrund eines zunehmend wettbewerbsstarken Preisumfelds in China, einem seiner Hauptmärkte, veräußert.

Während des Berichtszeitraums stockten wir unsere Gewichtung bei dem zyklischen Konsumsektor auf und etablierten neue Positionen bei Limited Brands und Ford Motor. Limited Brands ist Betreiber von Marken wie Victoria's Secret und wurde hereingenommen, da wir starkes Wachstumspotenzial von Initiativen zur Erhöhung der Ladenproduktivität und internationalen Expansion verzeichnen. Ford Motors Bewertung reflektiert währenddessen nicht das Wiederaufleben der Nachfrage auf dem US-Automobilmarkt, vor allem im Bereich von Leicht-Lkws mit höheren Margen.

Wenn man über Ereignisse wie die Finanzklippe und die Neuverhandlung der Bundeshaushaltsgrenze hinaussieht, bleiben die Aussichten für US-Aktien günstig. Aus makroökonomischer Perspektive bieten fallende Arbeitslosenzahlen, eine verlängerte Periode niedriger Zinsen und ein besserer Wohnimmobilienmarkt ein unterstützendes Umfeld für das Wirtschaftswachstum. Die Aktienmärkte bleiben währenddessen attraktiv bewertet relativ zu ihren historischen Multiples.

American Equity Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2012 (in USD)

Aktiva	
Wertpapieranlagen zum Marktwert	111.276.941
Bankguthaben (Erläuterung 15)	1.261.987
Zinserträge und Dividenden	59.146
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen	215.768
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	-----
Umstrukturierungs- und Gründungskosten nach Abzug von Abschreibungen (Erläuterung 3)	-----
Schwebender Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	-----
Schwebender Nettogewinn aus Differenzkontrakten	-----
Schwebender Nettogewinn aus Terminkontrakten	-----
Schwebender Nettogewinn aus Swapkontrakten	-----
Zum Marktwert erworbene Optionen	-----
Sonstiges Vermögen	34.924
Aktiva insgesamt	112.848.766
Passiva	
Kontoüberziehungen	-----
Zinsaufwendungen und Dividenden (Erläuterung 14)	-----
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	-----
Steuern und Aufwendungen	460.559
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen	463.649
Schwebender Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	-----
Schwebender Nettoverlust aus Differenzkontrakten	-----
Schwebender Nettoverlust aus Terminkontrakten	-----
Schwebender Nettoverlust aus Swapkontrakten	-----
Zum Marktwert verkaufte Optionen	-----
Sonstige Verbindlichkeiten	-----
Passiva insgesamt	924.208
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	**111.924.558**

	A2	I2	X2
Anteile im Umlauf	5.021.378,54	3.166.683,56	37.096,33
Nettoinventarwert pro Anteil	13,33	14,06	12,90

Aufwands- und Ertragsrechnung

für den Zeitraum vom 1. Juli 2012 bis 31. Dezember 2012 (in USD)

Einkommen	
Dividendeneinkommen	1.041.958
Anleihezinseinkünfte	-----
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	-----
Bankzinsen	832
Sonstiges Einkommen	228
Einkommen insgesamt	1.043.018
Aufwendungen	
Depotbankgebühren	34.491
Managementgebühren (Erläuterung 6)	813.496
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr (Erläuterungen 7 und 8)	247.955
Verwaltungsgebühren	55.189
Betriebliche Aufwendungen	41.411
Steuern (Erläuterung 9)	23.754
Abschreibung von Umstrukturierungs- und Gründungskosten (Erläuterung 3)	-----
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	-----
Aufwendungen insgesamt	1.216.296
Nettoverlust aus Wertpapieranlagen	(173.278)
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	7.047.863
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	-----
Realisierter Nettoverlust aus Differenzkontrakten	-----
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	-----
Realisierter Nettoverlust aus Swapkontrakten	-----
Realisierter Nettoverlust aus Optionskontrakten	-----
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften	5.591
Realisierter Nettogewinn	6.880.176
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Wertpapieranlagen	(1.719.464)
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Devisenterminkontrakten	-----
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Differenzkontrakten	-----
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Terminkontrakten	-----
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Swapkontrakten	-----
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Optionskontrakten	-----
Erhöhung des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	5.160.712

Entwicklung des Nettovermögens

für den Zeitraum vom 1. Juli 2012 bis 31. Dezember 2012 (in USD)

Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	142.298.270
Nettoverlust aus Wertpapieranlagen	(173.278)
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	7.047.863
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften	5.591
Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	38.998.021
Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(74.539.430)
Nettoertragsausgleich (Erläuterung 13)	6.985
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Wertpapieranlagen	(1.719.464)
Dividendenausschüttungen (Erläuterung 14)	------
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	**111.924.558**

Entwicklung des Anteilbestands

für den Zeitraum vom 1. Juli 2012 bis 31. Dezember 2012

	A2	A2 (EUR)	A1	I2	I1	X2
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	7.540.022,00	134.601,43	334.889,09	2.598.417,32	249.530,00	42.791,96
Ausgegebene Anteile	1.298.947,40	14.765,51	6.155,01	1.504.537,89	16.160,00	2.290,73
Zurückgenommene Anteile	(3.817.590,86)	(149.366,94)	(341.044,10)	(936.271,65)	(265.690,00)	(7.986,36)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	5.021.378,54	-----	-----	3.166.683,56	-----	37.096,33

Die Erläuterungen weiter unten sind Teil dieser Abschlüsse.

American Equity Fund

Portfolio zum 31. Dezember 2012

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert in USD	% des Netto-verm.
Aktien			
Zur Notierung an einer amtlichen Börse zugelassene übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente			
Irland			
46.900	Covidien	2.642.580	2,36
Niederlande			
93.000	Nielsen Holdings	2.811.390	2,51
USA			
86.000	American International	3.006.990	2,69
46.658	American Tower	3.551.840	3,17
37.407	Anadarko Petroleum	2.704.526	2,42
8.697	Apple	4.556.228	4,07
53.456	Celanese	2.341.373	2,09
96.239	Citigroup	3.769.200	3,37
28.800	Cummins	3.076.128	2,75
62.000	Dollar General	2.682.740	2,40
93.546	EMC	2.337.247	2,09
10.359	Equinix	2.124.631	1,90
36.734	Express Scripts	1.945.800	1,74
47.000	Fair Isaac	1.956.140	1,75
41.000	First Cash Financial Services	1.967.385	1,76
190.000	Ford Motor	2.448.150	2,19
163.000	General Electric	3.371.655	3,01
40.636	Hess	2.087.471	1,86
39.000	Intuit	2.303.535	2,06
34.423	Kansas City Southern Industries	2.839.553	2,54
85.000	Kinder Morgan	2.951.200	2,64
145.690	KKR	2.167.867	1,94
36.256	Kraft	1.610.492	1,44
53.500	Las Vegas Sands	2.415.257	2,16
53.000	Limited Brands	2.450.190	2,19
81.000	Mattel	2.918.430	2,61
43.913	Micros Systems	1.852.250	1,65
125.969	Microsoft	3.348.886	2,99
78.770	Mondelez International	1.975.158	1,76
39.978	National Oilwell Varco	2.648.942	2,37
120.000	Pfizer	2.994.600	2,67

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert in USD	% des Netto-verm.
Aktien			
Zur Notierung an einer amtlichen Börse zugelassene übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente			
USA (Fortsetzung)			
58.600	PNC Financial Services	3.370.672	3,01
27.136	Praxair	2.942.085	2,63
48.835	Qualcomm	2.969.901	2,65
32.842	Range Resources	2.018.798	1,80
27.377	Thermo Fisher	1.719.686	1,54
32.700	Time Warner Cable	3.126.284	2,79
42.354	United Parcel Service	3.087.183	2,76
58.500	UnitedHealth	3.147.885	2,81
65.700	Verizon Communications	2.813.603	2,51
16.000	VF Corporation	2.379.760	2,12
50.000	Walgreen	1.843.250	1,65
		105.822.971	94,55
Wertpapiervermögen		**111.276.941**	**99,42**
Sonstiges Nettoanlagevermögen		**647.617**	**0,58**
Nettoanlagevermögen insgesamt		**111.924.558**	**100,00**

Etwaige Abweichungen im Prozentanteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

American Equity Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands im Zeitraum vom 1. Juli 2012 bis 31. Dezember 2012

Wertpapierbezeichnung	Käufe	Verkäufe
Aktien	**USD**	**USD**
USA		
Abbott Laboratories	-	3.641.406
Apple	-	2.879.112
Fair Isaac	2.033.831	-
Ford Motor	1.979.421	-
General Electric	-	1.895.553
Limited Brands	2.478.613	-
Mead Johnson Nutrition	-	2.419.572
Pfizer	2.982.222	-
Time Warner Cable	-	1.943.067
Walt Disney	-	3.540.581

Portfolioaufteilung nach Sektor

Sektor	Marktwert in USD	% des Netto-verm.
Zyklische Konsumgüter	25.217.884	22,53
Technologie	21.448.818	19,16
Nicht-zyklische Konsumgüter und Dienstleistungen	20.259.211	18,10
Allgemeine Industrien	17.657.977	15,78
Finanzwerte	14.282.114	12,76
Ressourcen	9.459.737	8,45
Öl & Gas	2.951.200	2,64
Wertpapiervermögen	**111.276.941**	**99,42**
Sonstiges Nettoanlagevermögen	**647.617**	**0,58**
Nettoanlagevermögen insgesamt	**111.924.558**	**100,00**

Etwaige Abweichungen im Prozentanteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Asian Dividend Income Fund

Fondsmanagerbericht für die sechs Monate bis 31. Dezember 2012

Fondsmanager
Michael Kerley

Asiatische Aktien entwickelten sich in den sechs Monaten bis 31. Dezember 2012 gut und der MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index stieg um 16,3% auf Gesamtertragsbasis in US-Dollar. Das niedrige Zinsumfeld bot zusammen mit weiterer quantitativer Lockerung von den globalen Zentralbanken und zögerlichen Anzeichen besserer Wachstumsaussichten in sowohl den USA als auch China einen unterstützenden Hintergrund für asiatische Aktien.

Die Märkte mit der besten Performance waren Hongkong und China, wo bessere Einzelhandelsumsätze und Zahlen bei Anlageinvestitionen darauf hinwiesen, dass sich das Wirtschaftswachstum im 4. Quartal stabilisieren und in 2013 verbessern dürfte. Australien entwickelte sich ebenfalls gut, da der Ressourcensektor von den besseren Aussichten in China profitierte und inländische zyklische Werte von der Zinsreduzierung um 50 Basispunkte im Berichtszeitraum unterstützt wurden. Die Währungs- und Kohlepreisschwäche waren für die Underperformance Indonesiens verantwortlich, während Taiwan aufgrund schwacher Inlandsnachfrage und Unsicherheit in Bezug auf den Technologiezyklus ebenfalls ein Nachzügler war. Die Sektorperformance fiel unterschiedlicher aus, wobei Finanzwerte und Gesundheitstitel überdurchschnittlich abschnitten und Verbrauchstitel und Telekommunikationswerte hinterherhinkten.

Der Fonds entwickelte sich im Berichtszeitraum im Einklang mit den Indexerträgen, da die starke Performance von China und Thailand die niedrigeren Erträge in den defensiveren Hochzinssektoren wie Telekommunikation und Verbraucher wettmachten.

Die starke Performance von Hochzinstiteln in 2012 führte zu einigen Änderungen im Portfolio in der zweiten Jahreshälfte. Wir reduzierten oder verkauften Titel, deren Renditen geringer geworden waren und deren Bewertungen überzogen aussahen, und wandten uns Unternehmen mit Dividendenwachstum zu, wo die Bewertungen überzeugender schienen. Positionen bei Link REIT, Stockland und Taiwan Mobile wurden veräußert und Telstra reduziert, zugunsten von SK Telecom und Hyundai Motor in Korea, HTC und Catcher in Taiwan, Myer und Suncorp in Australien und dem chinesischen Immobilienunternehmen Evergrande. Zum ersten Mal seit einigen Jahren haben wir eine Position in Indien hereingenommen, und zwar das Öl- und Gasunternehmen Cairn India, das über ein starkes Produktionsprofil, überzeugende Bewertungen und das Potenzial für höhere Dividendenausschüttungen verfügt. Infolge dieser Änderungen wurden Gewichtungen bei Telekommunikation reduziert, zugunsten von den Sektoren zyklische Konsumgüter und Immobilien, obwohl die Länderallokation weitgehend unverändert bleibt.

Die niedrigere Volatilität auf den Märkten bot weniger Gelegenheiten für Optionsgeschäfte und daher lag der Ertrag aus dieser Strategie unter dem Ergebnis des Vorjahres. Dies führte zu einer niedrigeren Ausschüttung pro Anteil trotz des besseren Ertrags aus dem zugrunde liegenden Portfolio. Die Ausschüttung pro Anteil wurde zudem von einer großen Ausgabe neuer Anteile im 4. Quartal beeinflusst.

Der Fokus des Portfolios ist nach wie vor hin zu Inlandssektoren und weg von Bereichen mit Engagement im globalen Wirtschaftszyklus ausgerichtet. Finanzwerte, zyklische Konsumgüter, Telekommunikation und Immobilien werden bevorzugt, was auf günstige Bewertungen und attraktive Dividendenaussichten zurückzuführen ist. Wir behalten eine niedrige Gewichtung bei Technologie, Energie und Grundstoffen bei, aufgrund von Besorgnissen über marode Wachstumsaussichten, und sind untergewichtet bei defensiven Sektoren, wie Versorger, Gesundheitstitel und nicht-zyklische Konsumgüter, wo die Bewertungen überzogen sind.

Allgemein bleiben wir positiv, was die langfristigen Aussichten für die asiatischen Volkswirtschaften und Aktienmärkte angeht, da das zugrunde liegende Wachstum stark bleibt und die Bewertungen gegenüber ihrer historischen Entwicklung überzeugend aussehen.

Asian Dividend Income Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2012 (in USD)

Aktiva	
Wertpapieranlagen zum Marktwert	198.534.579
Bankguthaben (Erläuterung 15)	7.454.301
Zinserträge und Dividenden	287.407
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen	1.200.394
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	-----
Umstrukturierungs- und Gründungskosten nach Abzug von Abschreibungen (Erläuterung 3)	-----
Schwebender Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	-----
Schwebender Nettogewinn aus Differenzkontrakten	-----
Schwebender Nettogewinn aus Terminkontrakten	-----
Schwebender Nettogewinn aus Swapkontrakten	-----
Zum Marktwert erworbene Optionen	-----
Sonstiges Vermögen	40.749
Aktiva insgesamt	207.517.430
Passiva	
Kontoüberziehungen	2.899.588
Zinsaufwendungen und Dividenden (Erläuterung 14)	562.567
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	909.404
Steuern und Aufwendungen	449.445
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen	117.470
Schwebender Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	-----
Schwebender Nettoverlust aus Differenzkontrakten	-----
Schwebender Nettoverlust aus Terminkontrakten	-----
Schwebender Nettoverlust aus Swapkontrakten	-----
Zum Marktwert verkaufte Optionen	47.879
Sonstige Verbindlichkeiten	-----
Passiva insgesamt	4.986.353
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	**202.531.077**

Aufwands- und Ertragsrechnung

für den Zeitraum vom 1. Juli 2012 bis 31. Dezember 2012 (in USD)

Einkommen	
Dividendeneinkommen	3.273.346
Anleihezinseinkünfte	-----
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	-----
Bankzinsen	773
Sonstiges Einkommen	517.700
Einkommen insgesamt	3.791.819
Aufwendungen	
Depotbankgebühren	34.221
Managementgebühren (Erläuterung 6)	826.405
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr (Erläuterungen 7 und 8)	297.859
Verwaltungsgebühren	62.110
Betriebliche Aufwendungen	41.065
Steuern (Erläuterung 9)	34.035
Abschreibung von Umstrukturierungs- und Gründungskosten (Erläuterung 3)	-----
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	-----
Aufwendungen insgesamt	1.295.695
Nettoertrag aus Wertpapieranlagen	2.496.124
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3.614.027
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	-----
Realisierter Nettoverlust aus Differenzkontrakten	-----
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	-----
Realisierter Nettoverlust aus Swapkontrakten	-----
Realisierter Nettoverlust aus Optionskontrakten	(26.449)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften	(85.762)
Realisierter Nettogewinn	5.997.940
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Wertpapieranlagen	14.294.360
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Devisenterminkontrakten	-----
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Differenzkontrakten	-----
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Terminkontrakten	-----
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Swapkontrakten	-----
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Optionskontrakten	(159.282)
Erhöhung des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	20.133.018

	A2	A2 (EUR)	A2 (SGD)	A1	A1 (EUR)	A1 (SGD)	I2	I1 (GBP)
Anteile im Umlauf	2.921.637,49	558.102,99	304.864,41	3.811.567,88	2.411.851,17	378.380,72	2.973.753,32	546.945,02
Nettoinventarwert pro Anteil	16,87	12,80	14,72	12,04	9,14	14,72	17,42	7,75

	X2
Anteile im Umlauf	31.192,42
Nettoinventarwert pro Anteil	16,30

Entwicklung des Nettovermögens

für den Zeitraum vom 1. Juli 2012 bis 31. Dezember 2012 (in USD)

Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	113.102.133
Nettoertrag aus Wertpapieranlagen	2.496.124
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3.587.578
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften	(85.762)
Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	96.355.508
Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(25.051.161)
Nettoertragsausgleich (Erläuterung 13)	330.688
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Wertpapieranlagen	14.135.078
Dividendenausschüttungen (Erläuterung 14)	(2.339.109)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	**202.531.077**

Entwicklung des Anteilbestands

für den Zeitraum vom 1. Juli 2012 bis 31. Dezember 2012

	A2	A2 (EUR)	A2 (SGD)	A1	A1 (EUR)	A1 (GBP)	A1 (SGD)	I2
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	2.733.729,44	154.739,55	351.152,21	2.757.351,03	2.102.295,29	14.772,87	443.452,66	60.005,55
Ausgegebene Anteile	760.121,43	424.484,59	25.746,63	1.683.354,20	533.793,44	------	4.962,46	2.965.652,24
Zurückgenommene Anteile	(572.213,38)	(21.121,15)	(72.034,43)	(629.137,35)	(224.237,56)	(14.772,87)	(70.034,40)	(51.904,47)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	2.921.637,49	558.102,99	304.864,41	3.811.567,88	2.411.851,17	------	378.380,72	2.973.753,32

	I1	I1 (GBP)	X2
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	161.759,88	587.603,50	18.393,63
Ausgegebene Anteile	4.938,07	54.333,95	22.092,97
Zurückgenommene Anteile	(166.697,95)	(94.992,43)	(9.294,18)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	------	546.945,02	31.192,42

Die Erläuterungen weiter unten sind Teil dieser Abschlüsse.

Asian Dividend Income Fund

Portfolio zum 31. Dezember 2012

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert in USD	% des Netto-verm.
Aktien			
Zur Notierung an einer amtlichen Börse zugelassene übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente			
Australien			
542.254	Amcor	4.543.286	2,24
152.000	Australia & New Zealand Banking	3.944.334	1,95
981.169	Incitec Pivot	3.276.089	1,62
1.995.761	Myer Holdings	4.459.763	2,20
300.984	Santos	3.454.992	1,71
447.000	Suncorp	4.739.438	2,34
1.396.814	Tabcorp Holdings	4.403.197	2,17
773.907	Telstra	3.506.923	1,73
		32.328.022	15,96
China			
13.061.000	Bank of China	5.855.864	2,89
371.000	China Mobile	4.322.365	2,13
3.375.000	Digital China	5.760.940	2,84
5.320.000	Evergrande Real Estate	2.913.728	1,44
1.722.800	Guangzhou R&F Properties	2.869.597	1,42
4.382.000	Jiangsu Expressway	4.497.512	2,22
1.864.800	MGM China Holdings	3.361.154	1,66
2.832.723	NWS Holdings	4.765.862	2,35
1.507.000	Shanghai Industrial Holdings	5.278.893	2,61
		39.625.915	19,56
Hongkong			
249.000	Cheung Kong Holdings	3.814.984	1,88
2.477.000	New World Development	3.838.210	1,90
548.000	Television Broadcasts	4.079.586	2,01
515.000	Wharf Holdings	4.014.982	1,98
		15.747.762	7,78
Indien			
440.000	Cairn	2.557.766	1,26
Indonesien			
736.000	Indo Tambangraya Megah	3.152.103	1,56
4.736.000	Telekom Indonesia	4.410.438	2,18
		7.562.541	3,73
Malaysia			
995.200	UMW Holdings	3.902.056	1,93
Neuseeland			
2.694.361	Telecom New Zealand	5.023.199	2,48
Philippinen			
63.180	Philippine Long Distance Telephone	3.901.965	1,93
Singapur			
1.952.000	Ascendas Real Estate Investment Trust	3.802.242	1,88
2.245.000	CapitaMall Trust	3.922.809	1,94
333.657	DBS	4.049.714	2,00
354.000	Fraser & Neave	2.807.437	1,39
1.169.000	SATS	2.760.217	1,36
1.043.000	Sembcorp Marine	3.930.944	1,94
1.453.000	Singapore Telecommunications	3.930.249	1,94
		25.203.612	12,44

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert in USD	% des Netto-verm.
Aktien			
Zur Notierung an einer amtlichen Börse zugelassene übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente			
Südkorea			
122.000	Grand Korea Leisure	3.273.428	1,62
51.865	Hyundai Motor	3.645.556	1,80
170.440	Kangwon Land	4.660.702	2,30
380.749	Korean Reinsurance	4.081.073	2,02
397.279	Macquarie Korea Infrastructure Fund	2.536.396	1,25
313.800	SK Telecom	4.928.229	2,43
		23.125.384	11,42
Taiwan			
2.785.260	Asia Cement	3.577.609	1,77
411.000	Asustek Computer	4.614.002	2,28
569.000	Catcher Technology	2.816.686	1,39
1.546.000	CTCI	3.053.242	1,51
208.000	HTC	2.154.206	1,06
251.791	Taiwan Semiconductor ADR	4.311.921	2,13
		20.527.666	10,14
Thailand			
585.300	Advanced Information Service	4.008.513	1,98
5.163.700	Charoen Pokphand Foods	5.718.222	2,82
8.908.175	Krung Thai Bank	5.824.243	2,88
5.028.700	LPN Development - Foreign	3.024.783	1,49
		18.575.761	9,17
Nicht börsennotierte Wertpapiere			
China			
8.164.000	China Forestry	452.930	0,22
Wertpapiervermögen		**198.534.579**	**98,02**
Derivative Finanzinstrumente			
Optionen zum Marktwert*			
(340.000)	Catcher Technology März 13 Put 132,714 Ablaufdatum 01.03.2013	(8.940)	0,00
(208.000)	HTC March 13 Put 239,9195 Ablaufdatum 01.03.2013	(29.504)	(0,01)
(140.000)	Santos February 13 Put 10,1378 Ablaufdatum 14.02.2013	(9.435)	0,00
		(47.879)	(0,01)
Sonstiges Nettoanlagevermögen		**4.044.377**	**1,99**
Nettoanlagevermögen insgesamt		**202.531.077**	**100,00**

Etwaige Abweichungen im Prozentanteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.
* Gesamtes Engagement USD (4.744.087)

Asian Dividend Income Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands im Zeitraum vom 1. Juli 2012 bis 31. Dezember 2012

Wertpapierbezeichnung	Käufe	Verkäufe
Aktien	**USD**	**USD**
Australien		
Australia & New Zealand Banking	3.960.760	-
Commonwealth Bank of Australia	2.385.427	2.374.064
Myer Holdings	4.059.470	-
Suncorp	4.214.559	-
China		
Digital China	3.590.248	-
Hongkong		
Link Real Estate Investment Trust	742.478	4.721.029
New World Development	3.912.763	-
Singapur		
Singapore Telecommunications	3.866.669	-
Südkorea		
Hyundai Motor	3.697.158	-
Taiwan		
Asustek Computer	3.963.371	-

Portfolioaufteilung nach Ländern

Land	Marktwert in USD	% des Netto-verm.
China	40.078.845	19,78
Australien	32.328.022	15,96
Singapur	25.203.612	12,44
Südkorea	23.125.384	11,42
Taiwan	20.527.666	10,14
Thailand	18.575.761	9,17
Hongkong	15.747.762	7,78
Indonesien	7.562.541	3,73
Neuseeland	5.023.199	2,48
Malaysia	3.902.056	1,93
Philippinen	3.901.965	1,93
Indien	2.557.766	1,26
Wertpapiervermögen	**198.534.579**	**98,02**
Optionen	**(47.879)**	**(0,01)**
Sonstiges Nettoanlagevermögen	**4.044.377**	**1,99**
Nettoanlagevermögen insgesamt	**202.531.077**	**100,00**

Etwaige Abweichungen im Prozentanteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Asian Growth Fund

Fondsmanagerbericht für die sechs Monate bis 31. Dezember 2012

Fondsmanager
Andrew Beal

Der Fonds erzielte einen Ertrag von 15,9% im Berichtszeitraum gegenüber einem Ergebnis des MSCI All Countries Asia Pacific (ex Japan) Index in Höhe von 15,1%.

Der Halbjahreszeitraum war eine konstruktive Periode für die globalen Aktienmärkte. Die asiatischen Märkte verzeichneten kontinuierliche Zuwächse aufgrund hilfreicher Zahlen aus den Wohnimmobilien- und Arbeitsmärkten in den USA, entschiedener Liquiditätsmaßnahmen der US-Notenbank Federal Reserve, der Europäischen Zentralbank und der Bank of Japan, sowie Anzeichen einer graduellen Lockerung der Kreditvergabe- und Investitionsrichtlinien und einer Stabilisierung der Wirtschaftsindikatoren in China. Hongkong (HK)/China und Thailand waren die führenden regionalen Performanceträger, was jeweils einer günstigeren innenpolitischen Lage und starker makroökonomischer Dynamik (insbesondere bei Konsumaktivitäten) zu verdanken war. Indonesien und Malaysia schnitten stark unter dem Rest der Region ab, was jeweils auf Besorgnisse über zukünftigen Inflations- und aufsichtsbehördlichen Druck und einen starken Rückgang der Palmölpreise sowie ein als relativ niedrig wahrgenommenes Engagement bei der besseren globalen Wachstumsdynamik zurückzuführen war.

Die Wertentwicklung war dank einer Kombination von Titelauswahl und Vermögensallokation – insbesondere eine Übergewichtung bei HK/China – solide. Beteiligungen an Zhuzhou CSR Times Electric und Anhui Conch Cement entwickelten sich aufgrund einer besseren Wachstumsdynamik bei Anlageinvestitionen gut. Prada war ebenfalls ein starker Performanceträger, da Umsatzwachstum und Margenexpansion weiterhin die Markterwartungen übertrafen, als die Ausgaben von chinesischen Konsumenten für globale Luxusgüter in die Höhe schnellten. Die Performance von AirAsia hatte unter Ängsten vor steigendem Wettbewerb in seinem Kernmarkt Malaysia sowie einem Anstieg der Kerosinpreise im 3. Quartal zu leiden. Baidu zeigte eine schwache Entwicklung; Grund dafür waren der Einstieg von Qihoo auf dem chinesischen Online-Suchmaschinenmarkt, ein gedämpftes Werbeausgabenumfeld in China und eine anhaltende Auseinandersetzung zwischen der SEC (Securities and Exchange Commission) in den USA und Wirtschaftsprüfungsfirmen in China hinsichtlich Offenlegungsanforderungen. Foxconn Technology war ebenfalls ein Nachzügler aufgrund stärker als erwartet ausgefallener Auftragsrückgänge bei dem iPhone 5 von Apple und gedämpfter Spielekonsolenlieferungen vor der Lancierung von Nintendos Wii U.

Zu den wichtigsten Neuzugängen gehörten Yum! Brands, das weltweit größte Schnellservice-Restaurantunternehmen nach Anzahl der Einheiten mit einer bedeutenden Präsenz in Asien, Cheung Kong, der Hongkonger Immobilienentwickler, China Shenhua Energy, das größte börsennotierte integrierte Kraftwerkskohleunternehmen in China, Lenovo, der Hersteller von PCs und Handheld-Geräten mit starken internationalen Marktanteilzuwächsen, und DLF, der indische Wohn- und Gewerbeimmobilienentwickler. Zu den wichtigsten Veräußerungen zur Finanzierung dieser Käufe zählte CNOOC in China, das sich mit limitierten zukünftigen organischen Produktionswachstumsaussichten konfrontiert sieht und bei dem daher die Gefahr eines Produktionswachstums durch teure Akquisitionen besteht. Die chinesische Bank ICBC wurde ebenfalls aufgrund relativ begrenzter Ertragswachstumsaussichten verkauft. Gome und Ajisen in HK/China wurden auch abgestoßen, da überzeugende Anzeichen einer vollständigen Erholung der Erträge und Profitabilität nur schwer nachvollziehbar waren.

Die asiatischen Märkte verzeichneten in 2012 trotz erheblicher wirtschaftlicher Herausforderungen im Westen und extremem Pessimismus in Bezug auf die Aussichten für China starke Gewinne. Die Wirtschaftsaussichten für 2013 scheinen besser, als im Jahr 2012 befürchtet wurde, und obwohl die Märkte Zuwächse verzeichnen konnten, sind die Bewertungen allgemein vernünftig und die Ertragsaussichten der Unternehmen haben sich verbessert. Wir erwarten gegenwärtig ein weiteres Jahr positiver Erträge für asiatische Aktien.

Asian Growth Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2012 (in USD)

Aktiva	
Wertpapieranlagen zum Marktwert	36.917.055
Bankguthaben (Erläuterung 15)	960.886
Zinserträge und Dividenden	-----
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen	77.155
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	-----
Umstrukturierungs- und Gründungskosten nach Abzug von Abschreibungen (Erläuterung 3)	-----
Schwebender Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	-----
Schwebender Nettogewinn aus Differenzkontrakten	-----
Schwebender Nettogewinn aus Terminkontrakten	-----
Schwebender Nettogewinn aus Swapkontrakten	-----
Zum Marktwert erworbene Optionen	-----
Sonstiges Vermögen	1.381
Aktiva insgesamt	37.956.477
Passiva	
Kontoüberziehungen	202.356
Zinsaufwendungen und Dividenden (Erläuterung 14)	-----
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	-----
Steuern und Aufwendungen	77.976
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen	5.507
Schwebender Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	-----
Schwebender Nettoverlust aus Differenzkontrakten	-----
Schwebender Nettoverlust aus Terminkontrakten	-----
Schwebender Nettoverlust aus Swapkontrakten	-----
Zum Marktwert verkaufte Optionen	-----
Sonstige Verbindlichkeiten	-----
Passiva insgesamt	285.839
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	**37.670.638**

Aufwands- und Ertragsrechnung

für den Zeitraum vom 1. Juli 2012 bis 31. Dezember 2012 (in USD)

Einkommen	
Dividendeneinkommen	180.497
Anleihezinseinkünfte	-----
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	-----
Bankzinsen	69
Sonstiges Einkommen	56.181
Einkommen insgesamt	236.747
Aufwendungen	
Depotbankgebühren	9.235
Managementgebühren (Erläuterung 6)	221.387
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr (Erläuterungen 7 und 8)	93.162
Verwaltungsgebühren	18.422
Betriebliche Aufwendungen	16.303
Steuern (Erläuterung 9)	9.471
Abschreibung von Umstrukturierungs- und Gründungskosten (Erläuterung 3)	-----
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	-----
Aufwendungen insgesamt	367.980
Nettoverlust aus Wertpapieranlagen	(131.233)
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	157.396
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	-----
Realisierter Nettoverlust aus Differenzkontrakten	-----
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	-----
Realisierter Nettoverlust aus Swapkontrakten	-----
Realisierter Nettoverlust aus Optionskontrakten	-----
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften	16.485
Realisierter Nettogewinn	42.648
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Wertpapieranlagen	5.377.398
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Devisenterminkontrakten	-----
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Differenzkontrakten	-----
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Terminkontrakten	-----
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Swapkontrakten	-----
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Optionskontrakten	-----
Erhöhung des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	5.420.046

	A2	X2	A2 (EUR)	X2 (EUR)
Anteile im Umlauf	400.221,72	2.768,54	28.474,93	1.282,62
Nettoinventarwert pro Anteil	83,08	80,36	107,00	106,06

Entwicklung des Nettovermögens

für den Zeitraum vom 1. Juli 2012 bis 31. Dezember 2012 (in USD)

Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	35.646.366
Nettoverlust aus Wertpapieranlagen	(131.233)
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	157.396
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften	16.485
Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	12.804.495
Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(16.149.228)
Nettoertragsausgleich (Erläuterung 13)	(5.786)
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Wertpapieranlagen	5.377.398
Dividendenausschüttungen (Erläuterung 14)	(45.255)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	**37.670.638**

Entwicklung des Anteilbestands

für den Zeitraum vom 1. Juli 2012 bis 31. Dezember 2012

	A1	A2	I2	X2	A2 (EUR)	X2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	149.751,48	292.774,27	2.716,27	3.665,72	29.985,23	1.169,62
Ausgegebene Anteile	1.194,20	165.961,64	------	------	431,00	130,00
Zurückgenommene Anteile	(150.945,68)	(58.514,19)	(2.716,27)	(897,18)	(1.941,30)	(17,00)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	------	400.221,72	------	2.768,54	28.474,93	1.282,62

Die Erläuterungen weiter unten sind Teil dieser Abschlüsse.

Asian Growth Fund

Portfolio zum 31. Dezember 2012

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert in USD	% des Netto-verm.
Aktien			
Zur Notierung an einer amtlichen Börse zugelassene übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente			
China			
744.966	Agile Property Holdings	1.046.704	2,78
296.000	Anhui Conch Cement	1.077.917	2,86
11.652	Baidu Sponsored ADR	1.153.665	3,06
406.000	China Life Insurance	1.329.205	3,53
200.500	China Shenhua Energy	877.595	2,33
512.000	Citic Securities	1.291.447	3,43
718.000	Dongfeng Motor	1.104.232	2,93
900.000	Lenovo	814.573	2,16
956.000	PetroChina	1.350.616	3,59
276.000	Sands China	1.208.951	3,21
35.450	Tencent Holdings	1.135.671	3,01
331.000	Zhuzhou CSR Times Electric	1.220.321	3,24
		13.610.897	36,13
Hongkong			
63.000	Cheung Kong Holdings	965.237	2,56
418.892	China Overseas Land & Investment	1.251.160	3,32
2.311.000	Genting Hong Kong	791.518	2,10
		3.007.915	7,98
Indien			
191.914	JP Morgan (DLF) P-Note 07.10.2017	805.188	2,14
42.055	Tata Motors ADR	1.192.049	3,16
		1.997.237	5,30
Indonesien			
1.219.516	Bank Mandiri	1.021.799	2,71
925.500	Mitra Adiperkasa	636.206	1,69
		1.658.005	4,40
Italien			
125.000	Prada	1.190.217	3,16
Malaysia			
702.900	AirAsia	628.658	1,67
225.100	CIMB	562.016	1,49
		1.190.674	3,16
Philippinen			
68.970	GT Capital Holdings	1.062.369	2,82
Singapur			
1.052.000	Banyan Tree Holdings	544.577	1,45
Südkorea			
52.950	Cheil Worldwide	1.067.087	2,83
6.949	Gamevil	656.230	1,74
15.739	Hana Tour Service	892.378	2,37
5.541	Hyundai Glovis	1.147.717	3,05
5.717	Hyundai Motor	1.168.151	3,10
2.249	Samsung Electronics	1.788.780	4,75
7.122	SK Innovation	1.159.198	3,08
		7.879.541	20,92

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert in USD	% des Netto-verm.
Aktien			
Zur Notierung an einer amtlichen Börse zugelassene übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente			
Taiwan			
1.228.275	Advanced Semiconductor Engineering	1.063.780	2,82
254.547	Foxconn Technology	797.240	2,12
		1.861.020	4,94
Thailand			
156.260	Bangkok Bank	1.070.169	2,84
746.300	CP ALL PCL	1.119.206	2,97
		2.189.375	5,81
USA			
11.203	Yum! Brands	725.225	1,93
Wertpapiervermögen		**36.917.055**	**98,00**
Sonstiges Nettoanlagevermögen		**753.583**	**2,00**
Nettoanlagevermögen insgesamt		**37.670.638**	**100,00**

Etwaige Abweichungen im Prozentanteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Asian Growth Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands im Zeitraum vom 1. Juli 2012 bis 31. Dezember 2012

Wertpapierbezeichnung	Käufe	Verkäufe
Aktien	**USD**	**USD**
China		
China Life Insurance	1.115.432	37.592
China National Offshore Oil	-	1.018.460
China Shenhua Energy	735.115	-
Industrial & Commercial Bank of China	-	1.332.777
Lenovo	754.631	-
Hongkong		
Cheung Kong Holdings	973.801	-
Singapur		
DBS	696.020	700.572
Südkorea		
Samsung Electronics	354.215	1.963.504
Samsung Electronics Vorzugsaktien	1.802.021	-
USA		
Yum! Brands	816.579	-

Portfolioaufteilung nach Ländern

Land	Marktwert in USD	% des Netto-verm.
China	13.610.897	36,13
Südkorea	7.879.541	20,92
Hongkong	3.007.915	7,98
Thailand	2.189.377	5,81
Indien	1.997.237	5,30
Taiwan	1.861.020	4,94
Indonesien	1.658.005	4,40
Malaysia	1.190.674	3,16
Italien	1.190.217	3,16
Philippinen	1.062.369	2,82
USA	725.226	1,93
Singapur	544.577	1,45
Wertpapiervermögen	**36.917.055**	**98,00**
Sonstiges Nettoanlagevermögen	**753.583**	**2,00**
Nettoanlagevermögen insgesamt	**37.670.638**	**100,00**

Etwaige Abweichungen im Prozentanteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Euroland Fund (vormals Continental European Equity Fund)

Fondsmanagerbericht für die sechs Monate bis 31. Dezember 2012

Fondsmanager
Nick Sheridan

In dem sechsmonatigen Berichtszeitraum erwirtschaftete der Fonds einen Ertrag von 20,5% auf Euro-Basis gegenüber einem Ergebnis des Vergleichsindex in Höhe von 16% auf Euro-Basis.

Der Berichtszeitraum war auf den europäischen Aktienmärkten volatil, da die Anleger sich mit Ängsten vor einer Aufspaltung der Eurozone, einem potenziellen Ausfall Griechenlands, politischen/zivilen Unruhen und einer europäischen Konjunkturverlangsamung konfrontiert sahen. Die Anleiherenditen der europäischen Peripherieländer begannen den Zeitraum mit Ängsten, dass die Eurozone auseinanderbrechen könnte, und waren rückläufig, als die Europäische Zentralbank (EZB) Maßnahmen zur Beruhigung der Märkte einführte.

Zusätzlich zu dem OMT-Programm (Outright Monetary Transactions) der EZB und der Einführung des Europäischen Stabilitätsmechanismus (ESM) beruhigte die Einsicht der europäischen politischen Führung, dass die derzeitigen Umstände einer tiefgreifenderen Banken-, Fiskal- und Wirtschaftsintegration bedürfen, die Märkte. Leider folgen Märkte und Politiker einem unterschiedlichen Rhythmus, und bis die Eurozone eine Bankenunion und Fiskalintegration erreicht, bleibt das Potenzial für Stressmomente bestehen.

Die zynischeren unter den Anlegern könnten auf die deutschen Wahlen in 2013 als Grund hindeuten, warum sich die Stimmungsmusik in Europa geändert hat. Welche Chancen hat Angela Merkel schließlich bei den Wahlurnen, wenn sich Europa in einem Zustand der Turbulenz befindet? Dennoch bleibt die Tatsache, dass sich die Anleger in Europa in einer zuversichtlicheren Stimmung zu befinden scheinen.

Für scharfsinnige Anleger, die die Weltmärkte als Ganzes beobachten, sieht die Eurozone im Vergleich zu anderen großen entwickelten Wirtschaftsbereichen und der Welt allgemein mit einem zyklisch adjustierten Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV) von 11,6x nach gutem Wert aus. Im Vergleich dazu stehen die USA bei einem zyklisch adjustierten KGV von 20,8x und die Welt insgesamt handelt zu 17,4x. Zugegebenermaßen hat sich diese Unterbewertung aufgrund einer Periode vergleichsweise schlechter Performance entwickelt, dies sieht jetzt jedoch überzogen aus.

In der Tat scheint die Eurozone trotz all ihrer Probleme, oder um genauer zu sein aufgrund ihrer gut dokumentierten Probleme, hervorragenden langfristigen Wert zu bieten. Sogar gegenüber dem Vereinigten Königreich gemessen, das ebenfalls billig ist, scheint die Eurozone überverkauft zu sein.

Für risikofreie Investoren, die ihre Käufe traditionell auf deutsche Bundesanleihen und hochrangige europäische Unternehmensanleihen beschränken, sehen die Eurozonen-Aktien, gemessen nach der gebotenen Rendite, insgesamt nach besserem Wert aus. Natürlich können Dividenden jederzeit gekürzt werden und Unternehmen werden immer wieder Konkurs anmelden, aber angesichts von Aktien, die Renditen von etwa 3,9% gegenüber 2,0% für hochwertige Unternehmensanleihen der Eurozone bieten, scheint die Sicherheitsmarge bei dem Aktienanleger zu liegen – wer trägt dann das übermäßige Risiko?

Schließlich können in Wahrheit sogar Regierungen zahlungsunfähig werden, Festzinsanleger können zu sog. Haircuts (prozentueller Abschlag gegenüber dem Wert der Anleihen) ermutigt werden, und obgleich dies jetzt vielleicht unwahrscheinlich erscheint, können die Inflation und Zinssätze beide steigen. Genauso wie Dividenden gekürzt werden können, können sie auch steigen, und Aktienanleger kommen allgemein in den Genuss der Vorteile des Wirtschaftswachstums im Zuge des Anstiegs der Unternehmensgewinne. Wenn die Rückkehr zum Mittelwert real ist, dann müssen sich alle Anleger lediglich fragen, „welche Anlageklasse Wahrscheinlichkeit auf ihrer Seite hat".

Was die Performance des Fonds betrifft, hat sich die Beteiligung an Ageas gut entwickelt, was auf bessere Ergebnisse und anhaltende Rückkäufe zurückzuführen ist, wie auch die Beteiligung an Viscofan (Aufnahme in den IBEX 35 Index). Vivendi entwickelte sich ebenfalls gut aufgrund von Anzeichen, dass der Aktionärswert über Veräußerungen in den kommenden 6 bis 12 Monaten über Veräußerungen realisiert werden könnte.

Obgleich Unsicherheiten bestehen bleiben, scheinen Anleger in Aktien der Eurozone gut platziert, um für ihre Geduld belohnt zu werden, wenn diese Unsicherheiten nachlassen.

Durchschnittlicher PEA-Anteil 99,46%***
Niedrigster PEA-Anteil 98,44%***
*** Der PEA-Anteil ist der Anteil jedes Teilfonds an Anlagen in geeignete Aktienwertpapiere über einen bestimmten Zeitraum hinweg, wobei die geeigneten Wertpapiere Aktien bzw. mit Aktien verbundene Optionsscheine sind, die von im Europäischen Wirtschaftsraum ansässigen Unternehmen ausgegeben werden.

Euroland Fund (vormals Continental European Equity Fund)

Nettovermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2012 (in EUR)

Aktiva	
Wertpapieranlagen zum Marktwert	52.656.155
Bankguthaben (Erläuterung 15)	370.539
Zinserträge und Dividenden	8.565
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen	25.372
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	-----
Umstrukturierungs- und Gründungskosten nach Abzug von Abschreibungen (Erläuterung 3)	-----
Schwebender Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	-----
Schwebender Nettogewinn aus Differenzkontrakten	-----
Schwebender Nettogewinn aus Terminkontrakten	-----
Schwebender Nettogewinn aus Swapkontrakten	-----
Zum Marktwert erworbene Optionen	-----
Sonstiges Vermögen	95.494
Aktiva insgesamt	53.156.125
Passiva	
Kontoüberziehungen	42.854
Zinsaufwendungen und Dividenden (Erläuterung 14)	-----
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	-----
Steuern und Aufwendungen	127.760
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen	85.652
Schwebender Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	-----
Schwebender Nettoverlust aus Differenzkontrakten	-----
Schwebender Nettoverlust aus Terminkontrakten	-----
Schwebender Nettoverlust aus Swapkontrakten	-----
Zum Marktwert verkaufte Optionen	-----
Sonstige Verbindlichkeiten	-----
Passiva insgesamt	256.266
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	**52.899.859**

	A2	X2
Anteile im Umlauf	1.992.668,66	707,72
Nettoinventarwert pro Anteil	26,54	25,53

Aufwands- und Ertragsrechnung

für den Zeitraum vom 1. Juli 2012 bis 31. Dezember 2012 (in EUR)

Einkommen	
Dividendeneinkommen	214.412
Anleihezinseinkünfte	-----
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	-----
Bankzinsen	1.871
Sonstiges Einkommen	130.411
Einkommen insgesamt	346.694
Aufwendungen	
Depotbankgebühren	12.693
Managementgebühren (Erläuterung 6)	304.630
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr (Erläuterungen 7 und 8)	127.004
Verwaltungsgebühren	25.386
Betriebliche Aufwendungen	15.443
Steuern (Erläuterung 9)	13.224
Abschreibung von Umstrukturierungs- und Gründungskosten (Erläuterung 3)	-----
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	-----
Aufwendungen insgesamt	498.380
Nettoverlust aus Wertpapieranlagen	(151.686)
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	263.723
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	-----
Realisierter Nettoverlust aus Differenzkontrakten	-----
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	-----
Realisierter Nettoverlust aus Swapkontrakten	-----
Realisierter Nettoverlust aus Optionskontrakten	-----
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften	(35)
Realisierter Nettogewinn	112.002
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Wertpapieranlagen	9.190.278
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Devisenterminkontrakten	-----
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Differenzkontrakten	-----
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Terminkontrakten	-----
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Swapkontrakten	-----
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Optionskontrakten	-----
Erhöhung des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	9.302.280

Entwicklung des Nettovermögens

für den Zeitraum vom 1. Juli 2012 bis 31. Dezember 2012 (in EUR)

Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	46.265.368
Nettoverlust aus Wertpapieranlagen	(151.686)
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	263.723
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften	(35)
Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	469.981
Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(3.090.741)
Nettoertragsausgleich (Erläuterung 13)	(45.717)
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Wertpapieranlagen	9.190.278
Dividendenausschüttungen (Erläuterung 14)	(1.312)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	**52.899.859**

Entwicklung des Anteilbestands

für den Zeitraum vom 1. Juli 2012 bis 31. Dezember 2012

	A2	A1	X2
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	2.099.287,59	2.199,73	1.179,41
Ausgegebene Anteile	18.523,56	------	395,89
Zurückgenommene Anteile	(125.142,49)	(2.199,73)	(867,58)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	1.992.668,66	------	707,72

Die Erläuterungen weiter unten sind Teil dieser Abschlüsse.

Euroland Fund (vormals Continental European Equity Fund)

Portfolio zum 31. Dezember 2012

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert in EUR	% des Netto-verm.

Aktien
Zur Notierung an einer amtlichen Börse zugelassene übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente

Belgien			
72.742	Ageas	1.615.236	3,05
Finnland			
8.939	Kone	499.020	0,94
25.153	Konecranes	642.659	1,22
36.272	Metso	1.161.974	2,20
41.671	Sampo	1.014.064	1,91
		3.317.717	6,27
Frankreich			
20.542	Alten	535.633	1,01
137.687	AXA	1.840.875	3,47
12.603	BIC	1.135.719	2,15
29.516	BNP Paribas	1.253.618	2,37
9.564	Christian Dior	1.233.517	2,33
4.574	Pernod Ricard	399.813	0,76
34.696	Renault	1.404.494	2,66
34.944	Rexel	540.933	1,02
16.410	Rubis	849.956	1,61
39.811	Sanofi	2.846.885	5,38
10.522	Sodexo	670.830	1,27
56.293	Total	2.208.937	4,18
92.401	Vivendi	1.581.443	2,99
		16.502.653	31,20
Deutschland			
12.308	Allianz	1.287.725	2,43
3.395	Amadeus FiRe	141.478	0,27
11.911	Axel Springer	384.428	0,73
20.361	BASF	1.451.536	2,74
22.147	Bayer	1.592.812	3,02
13.699	Continental	1.198.526	2,27
84.051	Deutsche Post	1.392.725	2,64
30.191	E.ON	425.240	0,80
6.742	Fresenius	588.442	1,11
20.265	Fuchs Petrolub	1.139.704	2,15
6.548	K&S	228.100	0,43
7.605	MTU Aero Engines Holding	524.365	0,99
19.084	SAP	1.160.021	2,19
18.476	Siemens	1.517.619	2,87
14.653	Symrise	396.877	0,75
		13.429.598	25,39
Irland			
56.258	DCC	1.384.509	2,62
8.721	Paddy Power	541.007	1,02
115.634	United Drug	388.135	0,73
		2.313.651	4,37
Italien			
145.146	Azimut Holding	1.574.108	2,98
100.560	Banca Generali	1.301.246	2,45
71.826	ENI	1.318.007	2,49
67.481	Lottomatica	1.161.348	2,20
		5.354.709	10,12
Luxemburg			
54.354	SES	1.179.618	2,23

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert in EUR	% des Netto-verm.

Aktien
Zur Notierung an einer amtlichen Börse zugelassene übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente

Spanien			
62.762	Amadeus IT Holding	1.197.813	2,26
137.149	Distribuidora Internacional de Alimentacion	661.195	1,25
35.036	Viscofan	1.490.081	2,82
		3.349.089	6,33
Niederlande			
8.792	AKZO Nobel	438.039	0,83
9.521	Fugro	420.709	0,80
16.668	Heineken Holding	691.097	1,31
23.800	Nutreco	1.528.198	2,88
156.272	Reed Elsevier	1.736.182	3,28
27.041	Unilever	779.659	1,48
		5.593.884	10,58
Wertpapiervermögen		**52.656.155**	**99,54**
Sonstiges Nettoanlagevermögen		**243.704**	**0,46**
Nettoanlagevermögen insgesamt		**52.899.859**	**100,00**

Etwaige Abweichungen im Prozentanteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Euroland Fund (vormals Continental European Equity Fund)

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands im Zeitraum vom 1. Juli 2012 bis 31. Dezember 2012

Wertpapierbezeichnung	Käufe	Verkäufe
Aktien	**EUR**	**EUR**
Frankreich		
Neopost	-	764.186
Deutschland		
Allianz	1.009.087	-
Continental	1.136.815	-
Deutsche Börse	-	1.278.879
Siemens	940.742	143.186
Italien		
Azimut Holding	1.093.657	-
Banca Generali	1.095.863	-
ENI	-	704.740
Niederlande		
ING	-	1.171.010
Koninklijke Ahold	-	972.555

Portfolioaufteilung nach Ländern

Land	Marktwert in EUR	% des Netto-verm.
Frankreich	16.502.653	31,20
Deutschland	13.429.598	25,39
Niederlande	5.593.884	10,58
Italien	5.354.709	10,12
Spanien	3.349.089	6,33
Finnland	3.317.717	6,27
Irland	2.313.651	4,37
Belgien	1.615.236	3,05
Luxemburg	1.179.618	2,23
Wertpapiervermögen	**52.656.155**	**99,54**
Sonstiges Nettoanlagevermögen	**243.704**	**0,46**
Nettoanlagevermögen insgesamt	**52.899.859**	**100,00**

Etwaige Abweichungen im Prozentanteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

European Growth Fund

Fondsmanagerbericht für die sechs Monate bis 31. Dezember 2012

Fondsmanager
Richard Pease und Simon Rowe

Der Fonds erzielte einen Ertrag von 13,6% im Berichtszeitraum gegenüber einem Ergebnis des FTSE World Europe (ex UK) Index in Höhe von 15,0%.

Die zweite Hälfte von 2012 war ermutigend für Aktien im Gefolge der Zusicherung des Vorsitzenden der Europäischen Zentralbank, Mario Draghi, „alles Notwendige zu tun", um den Euro zu retten. Draghis Bemerkungen führten zu einem anhaltenden Abschwung bei Regierungsanleiherenditen in Südeuropa, was wiederum den auf den Banken lastenden Finanzierungs- und Liquiditätsdruck erleichterte und zu einer positiveren Haltung gegenüber Aktien führte. Sogar die Rückkehr politischer Unsicherheit in Italien zusammen mit Uneinigkeit darüber, wie man das US-Budgetdefizit angehen sollte, konnten die positive Stimmung zu Jahresende nicht unterminieren. Die Performance des Aktienmarktes stand in starkem Kontrast zu der realen europäischen Wirtschaft, die sich im Jahresverlauf verschlechterte, was auf zunehmende Gegenwinde durch Sparmaßnahmen und steigende Arbeitslosigkeit zurückzuführen war. Sogar deutsche Wirtschaftsindikatoren waren bis zum Jahresende in den negativen Bereich gerutscht. Der Fonds legte während des Berichtszeitraums 13,6% zu und lag damit etwas hinter dem Vergleichsindex, der um 14,9% anstieg. Die Fondsperformance wurde von einem Mangel an Engagement bei Versorgern und Telekommunikationstiteln unterstützt, jedoch von einer absichtlichen Untergewichtung bei Banken beeinträchtigt.

Innerhalb des Fonds entwickelten sich mehrere der größeren Positionen gut: Fuchs Petrolub stieg um 32% aufgrund starker Ergebnisse, der Schweizer Lifthersteller Schindler stieg um 25% aufgrund von Hoffnungen auf wachsende Margen, während Wolters Kluwer 24% zulegen konnte und der Energieverteiler DCC einen Zuwachs von 35% verzeichnete. Was Änderungen betrifft, nahmen wir teilweise Gewinne mit bei Givaudan und Sika und erzielten eine vollständige Gewinnmitnahme bei Grafton nach einem starken Kursanstieg. Zudem verkauften wir unsere Positionen bei Fortum, CRH und Delhaize. Zu den neuen Positionen zählten der Bergbau- und Bauausrüstungskonzern Metso, bei dem wir meinen, dass der Markt die Ersatzteil- und Servicesparten unterbewertet. Weitere Zukäufe waren unter anderem der Bohrplattformbetreiber Fred Olsen Energy, der Flugzeugmotorenspezialist MTU und der Chemievertreiber Brenntag.

Während die Aktienmärkte offensichtlich Zuversicht schöpften aus den Maßnahmen zur Rettung des Euro, haben sich die Wirtschaftsaussichten in der Eurozone verschlechtert; und es wird einige Jahre dauern, bis Strukturänderungen erhebliche Auswirkungen zeigen. Das Marktvertrauen in 2013 könnte zudem von den frühen italienischen Wahlen und starken Finanzierungsanforderungen Spaniens bedroht werden. Dennoch gibt es zögerliche Anzeichen, dass die Anleger nach mehreren Jahren der Mittelabflüsse eine positivere Haltung gegenüber Aktien einnehmen. Die US-Wirtschaft scheint sich in die richtige Richtung zu bewegen und China scheint nach einer Pause in 2012 wieder an Dynamik zu gewinnen. Auch nach den Fortschritten von Aktien in 2012 meinen wir daher, dass die Bewertungen von Unternehmen im Fonds angemessen sind, basierend auf der Art der Geschäftstätigkeit und des erheblichen Engagements bei Märkten außerhalb Europas. Dividendenrenditen sind zudem nach wie vor attraktiv verglichen mit denjenigen, die von den Staats- oder Unternehmensanleihemärkten geboten werden.

European Growth Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2012 (in EUR)

Aktiva	
Wertpapieranlagen zum Marktwert	77.524.707
Bankguthaben (Erläuterung 15)	2.775.027
Zinserträge und Dividenden	-----
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen	26.929
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	-----
Umstrukturierungs- und Gründungskosten nach Abzug von Abschreibungen (Erläuterung 3)	-----
Schwebender Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	12.917
Schwebender Nettogewinn aus Differenzkontrakten	-----
Schwebender Nettogewinn aus Terminkontrakten	-----
Schwebender Nettogewinn aus Swapkontrakten	-----
Zum Marktwert erworbene Optionen	-----
Sonstiges Vermögen	52.203
Aktiva insgesamt	80.391.783
Passiva	
Kontoüberziehungen	331.932
Zinsaufwendungen und Dividenden (Erläuterung 14)	-----
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	-----
Steuern und Aufwendungen	187.247
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen	49.635
Schwebender Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	-----
Schwebender Nettoverlust aus Differenzkontrakten	-----
Schwebender Nettoverlust aus Terminkontrakten	-----
Schwebender Nettoverlust aus Swapkontrakten	-----
Zum Marktwert verkaufte Optionen	-----
Sonstige Verbindlichkeiten	-----
Passiva insgesamt	568.814
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	**79.822.969**

Aufwands- und Ertragsrechnung

für den Zeitraum vom 1. Juli 2012 bis 31. Dezember 2012 (in EUR)

Einkommen	
Dividendeneinkommen	137.291
Anleihezinseinkünfte	-----
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	-----
Bankzinsen	6.731
Sonstiges Einkommen	55.699
Einkommen insgesamt	199.721
Aufwendungen	
Depotbankgebühren	18.648
Managementgebühren (Erläuterung 6)	579.084
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr (Erläuterungen 7 und 8)	9.211
Verwaltungsgebühren	29.185
Betriebliche Aufwendungen	22.988
Steuern (Erläuterung 9)	14.793
Abschreibung von Umstrukturierungs- und Gründungskosten (Erläuterung 3)	-----
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	-----
Aufwendungen insgesamt	673.909
Nettoverlust aus Wertpapieranlagen	(474.188)
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapieranlagen	(1.390.089)
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	(139.115)
Realisierter Nettoverlust aus Differenzkontrakten	-----
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	-----
Realisierter Nettoverlust aus Swapkontrakten	-----
Realisierter Nettoverlust aus Optionskontrakten	-----
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften	(201.644)
Realisierter Nettoverlust	(2.205.036)
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Wertpapieranlagen	11.223.515
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Devisenterminkontrakten	(8.777)
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Differenzkontrakten	-----
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Terminkontrakten	-----
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Swapkontrakten	-----
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Optionskontrakten	-----
Erhöhung des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	9.009.703

	A2	I2	I1	B1	R1	R HUSD (USD)
Anteile im Umlauf	742.957,10	163.141,00	218.307,06	871.090,52	4.059.642,34	413.541,56
Nettoinventarwert pro Anteil	10,63	10,67	10,19	24,33	10,66	11,09

Entwicklung des Nettovermögens

für den Zeitraum vom 1. Juli 2012 bis 31. Dezember 2012 (in EUR)

Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	64.849.824
Nettoverlust aus Wertpapieranlagen	(474.188)
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapieranlagen	(1.529.204)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften	(201.644)
Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	13.963.460
Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(6.955.669)
Nettoertragsausgleich (Erläuterung 13)	24.794
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Wertpapieranlagen	11.214.738
Dividendenausschüttungen (Erläuterung 14)	(1.069.142)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	**79.822.969**

Entwicklung des Anteilbestands

für den Zeitraum vom 1. Juli 2012 bis 31. Dezember 2012

	A2	I2	I1	B1	R1	R HGBP (GBP)	R HUSD (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	9.921,01	-----	158.507,06	874.593,78	4.319.914,94	71.346,22	298.216,11
Ausgegebene Anteile	777.947,85	170.888,00	59.800,00	2.616,25	142.435,18	3.008,15	251.764,37
Zurückgenommene Anteile	(44.911,76)	(7.747,00)	0,00	(6.120)	(402.707,78)	(74.354,37)	(136.438,92)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	742.957,10	163.141,00	218.307,06	871.090,52	4.059.642,34	-	413.541,56

Die Erläuterungen weiter unten sind Teil dieser Abschlüsse.

European Growth Fund

Portfolio zum 31. Dezember 2012

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert in EUR	% des Netto-verm.
Aktien			
Zur Notierung an einer amtlichen Börse zugelassene übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente.			
Belgien			
26.001	D'ieteren	788.870	0,99
Dänemark			
19.744	Novo Nordisk	2.424.245	3,04
26.834	Royal Unibrew	1.767.888	2,21
		4.192.133	5,25
Finnland			
44.450	Kone	2.481.421	3,11
38.162	Konecranes	975.039	1,22
57.086	Metso	1.828.750	2,29
111.066	Sampo	2.702.791	3,39
22.031	Wärtsilä	719.863	0,90
		8.707.864	10,91
Frankreich			
20.737	Air Liquide	1.971.467	2,47
12.343	Neopost	494.522	0,62
23.435	Sanofi	1.675.837	2,10
20.228	Schneider Electric	1.108.596	1,39
24.956	Sodexo	1.591.070	1,99
14.781	Zodiac Aerospace	1.232.957	1,55
		8.074.449	10,12
Deutschland			
16.057	Brenntag	1.589.643	1,99
14.867	Fresenius Medical Care	777.247	0,97
68.084	Fuchs Petrolub	3.829.044	4,80
46.778	GEA	1.144.892	1,43
25.089	MTU Aero Engines Holding	1.729.887	2,17
20.532	Rheinmetall	746.133	0,94
90.490	Symrise	2.450.922	3,07
32.111	Wincor Nixdorf	1.140.984	1,43
		13.408.752	16,80
Irland			
74.645	DCC	1.837.013	2,30
54.127	Kerry A Shares	2.157.232	2,70
		3.994.245	5,00

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert in EUR	% des Netto-verm.
Aktien			
Zur Notierung an einer amtlichen Börse zugelassene übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente.			
Norwegen			
53.820	Fred Olsen Energy	1.766.634	2,21
142.534	Prosafe SE	912.106	1,14
143.948	Storebrand	524.335	0,66
		3.203.075	4,01
Schweiz			
99.598	GAM Holding	1.016.790	1,27
3.316	Givaudan	2.645.741	3,31
59.183	Novartis	2.817.538	3,53
8.489	Roche Holding	1.294.155	1,62
27.674	Schindler Holdings	3.024.650	3,79
630	Sika	1.100.814	1,38
12.043	Sulzer	1.437.948	1,80
4.528	Swatch Group	1.729.587	2,17
10.282	Zurich Insurance	2.072.539	2,60
		17.139.762	21,47
Niederlande			
79.069	Aalberts Industries	1.224.779	1,53
26.613	AKZO Nobel	1.325.926	1,66
40.034	Fugro	1.769.002	2,22
132.536	Koninklijke Ahold	1.348.222	1,69
28.135	Koninklijke DSM	1.286.332	1,61
37.918	Nutreco Holding	2.434.715	3,05
29.743	Randstad Holding	826.261	1,04
209.399	Reed Elsevier	2.326.423	2,91
204.211	Wolters Kluwer	3.156.592	3,96
		15.698.252	19,67
Vereinigtes Königreich			
58.087	Royal Dutch Shell A Shares	1.514.743	1,90
44.666	Subsea 7	802.562	1,00
		2.317.305	2,90
Wertpapiervermögen		**77.524.707**	**97,12**
Devisenterminkontrakte			
123.833 EUR	Kauf Euro: Verkauf US-Dollar 17.01.2013	(436)	-
4.407.511 USD	Kauf US-Dollar: Verkauf Euro 17.01.2013	11.731	0,01
29.007 USD	Kauf US-Dollar: Verkauf Euro 17.01.2013	(5)	-
301.085 USD	Kauf US-Dollar: Verkauf Euro 17.01.2013	1.557	-
33.005 USD	Kauf US-Dollar: Verkauf Euro 17.01.2013	70	-
		12.917	0,02
Sonstiges Nettoanlagevermögen		**2.285.345**	**2,86**
Nettoanlagevermögen insgesamt		**79.822.969**	**100,00**

Etwaige Abweichungen im Prozentanteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

European Growth Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands im Zeitraum vom 1. Juli 2012 bis 31. Dezember 2012

Wertpapierbezeichnung	Käufe	Verkäufe
Aktien	**EUR**	**EUR**
Belgien		
D'ieteren	973.834	-
Finnland		
Fortum	-	1.456.227
Metso	1.731.588	-
Frankreich		
Sodexo	386.021	463.057
Deutschland		
Brenntag	1.596.896	-
MTU Aero Engines Holding	1.466.788	-
Irland		
CRH	-	1.161.595
Norwegen		
Fred Olsen Energy	1.794.439	-
Schweiz		
GAM Holding	1.011.849	-
Vereinigtes Königreich		
Subsea 7	724.425	-

Portfolioaufteilung nach Ländern

Land	Marktwert in EUR	% des Netto-verm.
Schweiz	17.139.762	21,47
Niederlande	15.698.252	19,67
Deutschland	13.408.752	16,80
Finnland	8.707.864	10,91
Frankreich	8.074.449	10,12
Dänemark	4.192.133	5,25
Irland	3.994.245	5,00
Norwegen	3.203.075	4,01
Vereinigtes Königreich	2.317.305	2,90
Belgien	788.870	0,99
Wertpapiervermögen	**77.524.707**	**97,12**
Devisenterminkontrakte	**12.917**	**0,02**
Sonstiges Nettoanlagevermögen	**2.285.345**	**2,86**
Nettoanlagevermögen insgesamt	**79.822.969**	**100,00**

Etwaige Abweichungen im Prozentanteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Japanese Equity Fund

Fondsmanagerbericht für die sechs Monate bis 31. Dezember 2012

Fondsmanager
Michael Wood-Martin

In diesem Berichtszeitraum ließ das Beste bis ganz zum Ende auf sich warten, als der Hauptaktienindex allein im Dezember um 10% anstieg. Die Währung wurde schwächer, die Anleiherenditen stiegen (die Preise fielen) und die allgemeinen Wahlen gaben erneut der Liberaldemokratischen Partei nach kurzer Abwesenheit die Regierungsmacht – eine mächtige Kombination von Faktoren, die einen Aktienmarkt anheizten, der während eines Großteils des Jahres hinter anderen Märkten hinterhergehinkt war. Innerhalb des Aktienmarktes waren es die Sektoren mit mehr Leverage, die den Kursanstieg anführten, während die gesetzteren Marktbereiche wie Pharmazeutika und Lebensmittel verständlicherweise zurückblieben. Dies kam unserem Portfolio angesichts seines Inlandsschwerpunkts mit reduzierten Gewichtungen bei zyklischen Werten und währungssensiblen Bereichen, die eine starke Wertentwicklung verzeichneten, nicht ganz gelegen. Der Fonds fiel um 1,5% auf US-Dollar-Basis, während der MSCI Japan Total Return Index einen Ertrag von 5,0% erwirtschaftete. Die hohe Gewichtung im Finanzsektor hatte einen sehr positiven Einfluss, wurde jedoch von Beteiligungen in den Einzelhandels- und Dienstleistungsbereichen neutralisiert, da diese nicht mit der allgemeinen Marktbewegung Schritt halten konnten. Viele der Beteiligungen im Finanzsektor verzeichneten Gewinne von mehr als 20% und auch bei Titeln wie Shin-Etsu Chemical und Daiwa House waren Kurssteigerungen ähnlicher Größe zu verzeichnen. Ein steiler Aufwärtsschwung des Aktienmarktes, wie wir ihn gerade gesehen haben, wird normalerweise von einer Polarisierung der Performance innerhalb des Marktes begleitet, bevor die Gewinne durchsickern und einer größeren Vielfalt von Sektoren zugute kommen. In diesem Zusammenhang fielen Beteiligungen an den Inlandstiteln Rakuten (E-Commerce) und Yamada Denki (Einzelhandel) im Berichtszeitraum, während andere Titel mit Inlandscharakter erst noch bei dem Markt Anklang finden müssen.

Während eines Großteils des Zeitraums ging es um das Zurechtstutzen von Positionen, als der Markt unspektakulär auf- und niederschaukelte und nicht die stärkeren Aufwärtsbewegungen der ausländischen Märkte verzeichnen konnte. Erst am Ende des Berichtszeitraums schnellte der Markt nach oben und ermöglichte Änderungen. Zu diesem Zeitpunkt wurden zwei Positionen veräußert. Secom (Sicherheitsservices) und Shin-Etsu Chemical hatten sich beide im vergangenen Jahr aus unterschiedlichen Gründen stark entwickelt und Bewertungsniveaus erreicht, die nicht länger attraktiv schienen. Die Erlöse aus diesen Verkäufen wurden in Titeln wiederangelegt, die hinter dem Anstieg des Aktienmarkts zurückgeblieben waren, zum Beispiel Sony (Elektronik), das währungssensibel ist, und Nitori (Einzelhandel), wo sich die Geschäftsbedingungen zu erholen scheinen. Früher im Berichtszeitraum wurde die Beteiligung an Oracle Japan (Software) verkauft, nachdem sich der Titel seit dem Kauf unglaublich gut entwickelt und seine Bewertung ein Limit erreicht hatte, das nur schwer übertroffen werden könnte. Die Position wurde zugunsten von Nomura Research Institute abgestoßen, einer weiteren Softwarefirma, deren Bewertung und Aussichten attraktiver aussehen. Die Beteiligung an Tokyo Broadcasting wurde gegen Japan Airlines ausgetauscht, das nach einer Periode der Erneuerung erneut börsennotiert wurde und eine enorme Verbesserung der Unternehmensprofitabilität vorweisen konnte.

Der japanische Markt beendete das Jahr mit großem Schwung, mit Unterstützung und Begünstigung durch eine schwächere Währung und steigende Anleiherenditen – eine Kombination, die normalerweise die Aktienkurse ansteigen lässt; das Ergebnis war eine respektable Performance für 2012. Auch die Politik hatte ihren Anteil an der Entwicklung, da die Liberaldemokratische Partei mit einer soliden Mehrheit nach kurzer Abwesenheit als Regierungspartei zurückkehrte. Die Aufmerksamkeit wird sich in großem Maße darauf richten, ob die politische Rhetorik in Bezug auf Reflationsaktivitäten in solides wirtschaftliches Wachstum verwandelt werden kann. Ermutigenderweise könnten der Anstieg des Immobilienmarktes und die Wertentwicklung der Finanztitel im vergangenen Jahr darauf hindeuten, dass die Binnenwirtschaft allmählich wieder auf die Füße kommt. Eine Fortsetzung eines solchen Trends würde zusammen mit der richtigen Wirtschaftspolitik die Überzeugung angemessen untermauern, dass nach Jahren fallender Preise jetzt eine florierendere Zeit vor uns liegt. Ein solches Ergebnis wäre positiv für die Binnenwirtschaft und würde die Anleger zu einer Rückkehr auf den Aktienmarkt ermutigen. Mit diesen Gedanken im Hinterkopf behält das Portfolio seinen Inlandsschwerpunkt bei.

Japanese Equity Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2012 (in USD)

Aktiva	
Wertpapieranlagen zum Marktwert	30.319.109
Bankguthaben (Erläuterung 15)	733.721
Zinserträge und Dividenden	31.217
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen	251.365
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	-----
Umstrukturierungs- und Gründungskosten nach Abzug von Abschreibungen (Erläuterung 3)	-----
Schwebender Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	-----
Schwebender Nettogewinn aus Differenzkontrakten	-----
Schwebender Nettogewinn aus Terminkontrakten	-----
Schwebender Nettogewinn aus Swapkontrakten	-----
Zum Marktwert erworbene Optionen	-----
Sonstiges Vermögen	-----
Aktiva insgesamt	31.335.412
Passiva	
Kontoüberziehungen	-----
Zinsaufwendungen und Dividenden (Erläuterung 14)	-----
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	-----
Steuern und Aufwendungen	92.043
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen	89.691
Schwebender Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	-----
Schwebender Nettoverlust aus Differenzkontrakten	-----
Schwebender Nettoverlust aus Terminkontrakten	-----
Schwebender Nettoverlust aus Swapkontrakten	-----
Zum Marktwert verkaufte Optionen	-----
Sonstige Verbindlichkeiten	-----
Passiva insgesamt	181.734
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	**31.153.678**

	A2	I2	X2
Anteile im Umlauf	2.622.816,45	514.683,76	8.829,74
Nettoinventarwert pro Anteil	9,79	10,46	9,41

Aufwands- und Ertragsrechnung

für den Zeitraum vom 1. Juli 2012 bis 31. Dezember 2012 (in USD)

Einkommen	
Dividendeneinkommen	321.702
Anleihezinseinkünfte	-----
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	-----
Bankzinsen	58
Sonstiges Einkommen	-----
Einkommen insgesamt	321.760
Aufwendungen	
Depotbankgebühren	8.313
Managementgebühren (Erläuterung 6)	188.233
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr (Erläuterungen 7 und 8)	67.502
Verwaltungsgebühren	14.370
Betriebliche Aufwendungen	10.027
Steuern (Erläuterung 9)	6.995
Abschreibung von Umstrukturierungs- und Gründungskosten (Erläuterung 3)	-----
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	-----
Aufwendungen insgesamt	295.440
Nettoertrag aus Wertpapieranlagen	26.320
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapieranlagen	(413.708)
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	-----
Realisierter Nettoverlust aus Differenzkontrakten	-----
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	-----
Realisierter Nettoverlust aus Swapkontrakten	-----
Realisierter Nettoverlust aus Optionskontrakten	-----
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften	(23.037)
Realisierter Nettoverlust	(410.425)
Veränderung des schwebenden Verlusts aus Wertpapieranlagen	(177.794)
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Devisenterminkontrakten	-----
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Differenzkontrakten	-----
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Terminkontrakten	-----
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Swapkontrakten	-----
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Optionskontrakten	-----
Verminderung des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	(588.219)

Entwicklung des Nettovermögens

für den Zeitraum vom 1. Juli 2012 bis 31. Dezember 2012 (in USD)

Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	36.405.181
Nettoertrag aus Wertpapieranlagen	26.320
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapieranlagen	(413.708)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften	(23.037)
Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	6.912.594
Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(11.529.972)
Nettoertragsausgleich (Erläuterung 13)	(40.187)
Veränderung des schwebenden Verlusts aus Wertpapieranlagen	(177.794)
Dividendenausschüttungen (Erläuterung 14)	(5.719)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	**31.153.678**

Entwicklung des Anteilbestands

für den Zeitraum vom 1. Juli 2012 bis 31. Dezember 2012

	A2	A2 (EUR)	A1	I2	X2
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	2.761.692,53	16.158,40	85.695,84	736.059,87	19.390,77
Ausgegebene Anteile	613.357,06	-----	98.071,71	19.545,29	-----
Zurückgenommene Anteile	(752.233,14)	(16.158,40)	(183.767,55)	(240.921,40)	(10.561,03)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	2.622.816,45	-----	-----	514.683,76	8.829,74

Die Erläuterungen weiter unten sind Teil dieser Abschlüsse.

Japanese Equity Fund

Portfolio zum 31. Dezember 2012

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert in USD	% des Netto-verm.
Aktien			
Zur Notierung an einer amtlichen Börse zugelassene übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente			
Japan			
13.900	Benesse Holdings	579.469	1,86
34.100	Canon	1.322.649	4,25
42.300	Credit Saison	1.053.144	3,38
60.000	Daiwa House	1.028.721	3,30
255.000	Daiwa Securities	1.402.611	4,50
181	Inpex	960.923	3,08
19.900	Japan Airlines	855.002	2,74
4.150	Keyence	1.148.564	3,69
422.600	Mitsubishi UFJ Financial	2.260.732	7,26
305.000	Mitsui O.S.K Lines	898.985	2,89
807.200	Mizuho Financial	1.465.933	4,71
17.500	Murata Manufacturing	1.022.483	3,28
9.400	Nintendo	997.540	3,20
18.300	Nippon Telegraph & Telephone	770.862	2,47
70.100	Nippon TV Network	937.514	3,01
9.650	Nitori Holdings	708.283	2,27
48.000	Nomura Research Institute	998.155	3,20
33.353	NS Solutions	593.910	1,91
183.700	Rakuten	1.433.574	4,60
16.700	Sankyo	663.737	2,13
125.000	Sekisui Chemical	1.086.452	3,49
24.000	Seven & I Holdings	679.548	2,18
88.200	Sony	980.512	3,15
43.100	Sumitomo Mitsui Financial	1.555.451	4,99
28.300	TDK	1.022.150	3,28
51.000	Tokio Marine Holdings	1.409.121	4,52
42.050	Yamada Denki	1.622.469	5,21
56.700	Yamato Holdings	860.615	2,76
Wertpapiervermögen		**30.319.109**	**97,32**
Sonstiges Nettoanlagevermögen		**834.569**	**2,68**
Nettoanlagevermögen insgesamt		**31.153.678**	**100,00**

Etwaige Abweichungen im Prozentanteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Japanese Equity Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands im Zeitraum vom 1. Juli 2012 bis 31. Dezember 2012

Wertpapierbezeichnung	Käufe	Verkäufe
Aktien	**USD**	**USD**
Japan		
Canon	391.336	458.701
Daiwa Securities	144.860	756.057
Japan Airlines	967.135	28.543
Keyence	247.156	706.325
Mitsubishi UFJ Financial	405.107	668.145
Nomura Research Institute	1.128.425	113.392
Oracle	-	1.136.819
Secom	-	856.955
Shin-Etsu Chemical	97.787	1.247.004
Tokyo Broadcasting	-	772.926

Portfolioaufteilung nach Sektor

Sektor	Marktwert in USD	% des Netto-verm.
Finanzwerte	9.146.992	29,36
Konsumdienstleistungen	7.479.596	24,01
Industriewerte	4.952.797	15,90
Konsumgüter	4.093.225	13,14
Technologie	2.914.714	9,36
Öl & Gas	960.923	3,08
Telekommunikation	770.862	2,47
Wertpapiervermögen	**30.319.109**	**97,32**
Sonstiges Nettoanlagevermögen	**834.569**	**2,68**
Nettoanlagevermögen insgesamt	**31.153.678**	**100,00**

Etwaige Abweichungen im Prozentanteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Pan European Equity Fund

Fondsmanagerbericht für die sechs Monate bis 31. Dezember 2012

Fondsmanager
Tim Stevenson

Der sechsmonatige Berichtszeitraum war eine interessante Zeit für die europäischen Aktienmärkte und wir freuen uns, berichten zu können, dass der Fonds etwas besser abschneiden konnte, mit einem Ertrag von 12,6% gegenüber einem Ergebnis des FTSE Europe Index in Höhe von 12,4%.

Innerhalb der Märkte sah Europa Ende Juni stark problembehaftet aus, da ein Großteil Europas wieder einen Wirtschaftsrückgang hinnehmen musste, keine Fortschritte in Bezug auf eine stärkere Integration verzeichnet werden konnten und erheblicher Druck auf die Einheitswährung, den Euro, ausgeübt wurde. Wir haben uns zu diesem Thema detailliert in unserem Jahresbericht geäußert. Im Juli machte Mario Draghi, der Präsident der Europäischen Zentralbank (EZB), jedoch die offene Ankündigung, dass er „alles Notwendige tun würde, um den Euro zu retten". Die Unterstützung von europäischen Entscheidungsträgern und das Programm der Outright Monetary Transactions (OMTs; Ankauf bestimmter Regierungsanleihen in Euro-Mitgliedstaaten zu bestimmten Bedingungen) waren bisher ausreichend, um die für den Euro verbleibenden Gefahren zu bannen. Die Spreads der Regierungsanleihen in betroffenen Ländern verengten sich im Vergleich zu 10-jährigen deutschen Bundesanleihen erheblich, und zusammen mit den anhaltenden Anstrengungen bei inländischen Reformen macht uns dies kühn genug, um zu behaupten, dass Europa am Anfang des Jahres 2013 auf einem wesentlich besseren Kurs zu sein scheint.

Gleichzeitig scheint es, dass China wieder schnelleres Wachstum verzeichnet, und dies dürfte der Nachfragelage in ganz Asien unter die Arme greifen. Auf jeden Fall wird dadurch europäischen Unternehmen geholfen, die Unsicherheiten im Hinblick auf die US-Wirtschaft könnten jedoch die Stimmung beeinträchtigen. Die Einigung hinsichtlich der US-Finanzklippe in der letzten Minute (die knapp außerhalb des Berichtszeitraums am Neujahrstag 2013 erzielt wurde) hat zu etwas kurzfristiger Erleichterung geführt; es bleibt jedoch die Tatsache bestehen, dass die USA die Diskrepanz zwischen Ausgaben und Einnahmen genauso in Angriff nehmen müssen wie andere Länder.

Der Berichtszeitraum war komplexer Natur, geprägt von einem Wechsel von Düsternis und Verzweiflung Anfang Juli zu einer wesentlich vertrauensvolleren Stimmung Ende Dezember. Wir waren daher in unserem Portfolio recht aktiv, mit einem Trend zur Hinzunahme von mehr wirtschaftlich sensiblen Titeln wie EADS, Rolls-Royce und ABB sowie gleichzeitiger Aufstockung bestehender Titel wie Schneider Electric und Legrand. Wir haben außerdem das Fondsengagement bei Finanzwerten erhöht und gegen Ende der Periode hatte dieses Segment beinahe die gleiche Gewichtung wie im Vergleichsindex, was weitgehend auf eine Erhöhung bei Versicherungstiteln zurückzuführen war. Außerdem nahmen wir UBS herein, erhöhten unsere Beteiligung an Royal Bank of Scotland und etablierten eine große Position in ING, das sich einzig auf sein Kern-Bankgeschäft konzentriert. Schlussendlich wurde KBC in den Fonds hereingenommen, was für ein Bankenengagement in Höhe von 8,0% sorgte, wobei die Versicherungstitel insgesamt auf 8,8% kamen. Wir haben eine große Position bei Standard Life hinzugefügt, das ideal positioniert scheint, um von der graduellen Verlagerung der britischen Pensionsfinanzierung – hin zur Einzelperson und weg vom Staat – zu profitieren. Wir haben außerdem eine Position in ARM, dem Halbleiter-Designunternehmen, hereingenommen, das trotz eines sehr hohen Ratings ebenfalls ideal in der Technologiebranche positioniert zu sein scheint.

Auf der Verkaufsseite haben wir eine Reihe von Titeln, die sich in gewissem Maße in den letzten Jahren ertragsresistent zeigten und auf ihren derzeitigen Niveaus als etwas überbewertet erachtet wurden, reduziert oder veräußert. Wir haben Inditex, das sich weiterhin sehr gut entwickelt hat, zurückgenommen und BP, G4S, Elekta, Unilever, Saipem, Morrisons, Vodafone und Eutelsat verkauft.

Die allgemeine Absicht hinter all diesen Aktivitäten ist eine Positionierung des Portfolios hin zu einer besseren (oder weniger schlechten) Wirtschaftslage weltweit in 2013, wobei wir gleichzeitig vielen unserer unerschütterlichen Wachstumstitel treu bleiben, die weiterhin attraktiv aussehen, wie Fresenius und Essilor.

Die europäischen Aktienmärkte haben sich in 2012 besser als erwartet entwickelt, als klar wurde, dass der Euro überleben würde und dass die extrem harten und schmerzhaften Reformen allmählich positivere Resultate zeitigten. Obgleich besser, ist das Bild dennoch alles andere als euphorisch: Herausforderungen liegen weiterhin vor uns, zum Beispiel ist die Arbeitslosigkeit nach wie vor extrem hoch und das Wachstum zu niedrig. Von nicht geringer Bedeutung sind die Aussichten für das Wirtschaftswachstum in den USA, wo das kontinuierliche Scheitern einer Einigung der Demokraten und Republikaner über einen Weg zur Schuldenreduzierung zu langsameren Investitionen, größerer Unsicherheit und der Möglichkeit eines Zusammenbruchs des Vertrauens in den USA führt. Aus diesem Grund und auch aufgrund von Nervosität in Bezug auf die wahre Stärke der chinesischen Wirtschaft, wählen wir nach wie vor einen umsichtigen Weg und bleiben bei vielen unserer zuverlässigen, konsistenten Wachstumstitel, trotz ihrer etwas höheren Ratings. Viele der Finanzunternehmen Europas sind nicht solide finanziert, wir sind daher weiterhin äußerst selektiv, was unsere Positionen bei Banken angeht. Der wichtige Punkt ist, dass es frühe Anzeichen einer Erhöhung der Aktiengewichtungen, von beispiellos niedrigen Niveaus, zu geben scheint, finanziert durch eine Verringerung des Anleiheengagements. Wir erwarten, dass sich dieser Trend in den kommenden Jahren schrittweise fortsetzen wird, und da europäische Volkswirtschaften bereits einen Großteil der „bitteren Medizin" schlucken mussten (und akzeptieren, dass das noch so weitergehen wird), könnte es sein, dass die internationalen Anleger europäische Aktien in einem etwas weniger negativen Licht sehen werden. Insgesamt glauben wir, dass dieser Trend unseren Märkten bei weiteren Fortschritten in den kommenden Monaten behilflich sein dürfte.

Durchschnittlicher PEA-Anteil 98,27%***
Niedrigster PEA-Anteil 94,71%***
*** Der PEA-Anteil ist der Anteil jedes Teilfonds an Anlagen in geeignete Aktienwertpapiere über einen bestimmten Zeitraum hinweg, wobei die geeigneten Wertpapiere Aktien bzw. mit Aktien verbundene Optionsscheine sind, die von im Europäischen Wirtschaftsraum ansässigen Unternehmen ausgegeben werden..

Pan European Equity Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2012 (in EUR)

Aktiva	
Wertpapieranlagen zum Marktwert	1.737.048.019
Bankguthaben (Erläuterung 15)	38.612.883
Zinserträge und Dividenden	610.191
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen	4.931.665
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	-----
Umstrukturierungs- und Gründungskosten nach Abzug von Abschreibungen (Erläuterung 3)	-----
Schwebender Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	-----
Schwebender Nettogewinn aus Differenzkontrakten	-----
Schwebender Nettogewinn aus Terminkontrakten	-----
Schwebender Nettogewinn aus Swapkontrakten	-----
Zum Marktwert erworbene Optionen	-----
Sonstiges Vermögen	3.103.964
Aktiva insgesamt	1.784.306.722
Passiva	
Kontoüberziehungen	-----
Zinsaufwendungen und Dividenden (Erläuterung 14)	-----
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	-----
Steuern und Aufwendungen	9.182.656
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen	2.950.728
Schwebender Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	-----
Schwebender Nettoverlust aus Differenzkontrakten	-----
Schwebender Nettoverlust aus Terminkontrakten	-----
Schwebender Nettoverlust aus Swapkontrakten	-----
Zum Marktwert verkaufte Optionen	-----
Sonstige Verbindlichkeiten	-----
Passiva insgesamt	12.133.384
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	**1.772.173.338**

Aufwands- und Ertragsrechnung

für den Zeitraum vom 1. Juli 2012 bis 31. Dezember 2012 (in EUR)

Einkommen	
Dividendeneinkommen	7.107.045
Anleihezinseinkünfte	-----
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	-----
Bankzinsen	68.478
Sonstiges Einkommen	1.125.169
Einkommen insgesamt	8.300.692
Aufwendungen	
Depotbankgebühren	425.569
Managementgebühren (Erläuterung 6)	13.950.389
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr (Erläuterungen 7 und 8)	2.298.524
Verwaltungsgebühren	574.301
Betriebliche Aufwendungen	514.681
Steuern (Erläuterung 9)	275.489
Abschreibung von Umstrukturierungs- und Gründungskosten	-----
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	-----
Aufwendungen insgesamt	18.038.953
Nettoverlust aus Wertpapieranlagen	(9.738.261)
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	49.514.561
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	-----
Realisierter Nettoverlust aus Differenzkontrakten	-----
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	-----
Realisierter Nettoverlust aus Swapkontrakten	-----
Realisierter Nettoverlust aus Optionskontrakten	-----
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften	(190.198)
Realisierter Nettogewinn	39.586.102
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Wertpapieranlagen	158.724.605
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Devisenterminkontrakten	-----
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Differenzkontrakten	-----
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Terminkontrakten	-----
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Swapkontrakten	-----
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Optionskontrakten	-----
Erhöhung des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	198.310.707

	A2	A2 (USD)	A1	I2	I2 (USD)	X2	C2	M2
Anteile im Umlauf	43.369.165,98	6.228.396,23	5.526.625,37	34.502.642,41	198.522,90	458.986,27	3.930.569,44	8.144.637,81
Nettoinventarwert pro Anteil	18,16	11,90	17,17	19,45	10,31	17,54	12,66	12,66

Entwicklung des Nettovermögens

für den Zeitraum vom 1. Juli 2012 bis 31. Dezember 2012 (in EUR)

Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	1.559.739.666
Nettoverlust aus Wertpapieranlagen	(9.738.261)
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	49.514.561
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften	(190.198)
Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	492.231.533
Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(476.499.656)
Nettoertragsausgleich (Erläuterung 13)	(222.247)
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Wertpapieranlagen	158.724.605
Dividendenausschüttungen (Erläuterung 14)	(1.386.665)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	**1.772.173.338**

Entwicklung des Anteilbestands

für den Zeitraum vom 1. Juli 2012 bis 31. Dezember 2012

	A2	A2 (USD)	A1	I2	I2 (USD)	I1	X2	C2
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	43.578.634,16	4.656.763,92	5.311.568,54	36.401.126,84	------	235.564,69	411.078,55	9.057.959,83
Ausgegebene Anteile	11.992.484,12	2.565.505,47	546.183,44	7.794.608,67	198.522,90	6.518,61	154.110,68	290.092,93
Zurückgenommene Anteile	(12.201.952,30)	(993.873,16)	(331.126,61)	(9.693.093,10)	------	(242.083,30)	(106.202,96)	(5.417.483,32)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	43.369.165,98	6.228.396,23	5.526.625,37	34.502.642,41	198.522,90	------	458.986,27	3.930.569,44

	M2
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	------
Ausgegebene Anteile	8.149.492,81
Zurückgenommene Anteile	4.855
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	8.144.637,81

Die Erläuterungen weiter unten sind Teil dieser Abschlüsse.

Pan European Equity Fund

Portfolio zum 31. Dezember 2012

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert in EUR	% des Netto-verm.
Aktien			
Zur Notierung an einer amtlichen Börse zugelassene übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente			
Belgien			
817.150	KBC	21.360.301	1,20
Dänemark			
5.544	AP Moller-Maersk	31.687.381	1,79
Frankreich			
373.533	Arkema	29.751.903	1,68
2.548.715	AXA	34.076.320	1,92
229.139	BIC	20.648.861	1,17
1.100.000	Carrefour	21.378.500	1,21
768.328	EADS	22.657.993	1,27
334.875	Essilor	25.515.801	1,44
1.109.258	Legrand	35.257.766	1,99
257.675	L'Oréal	27.049.433	1,53
444.194	Sanofi	31.764.313	1,79
495.893	Schneider Electric	27.177.416	1,53
567.047	Sodexo	36.152.081	2,04
1.300.000	Vivendi	22.249.500	1,26
		333.679.887	18,83
Deutschland			
320.000	Adidas	21.532.800	1,22
261.936	Allianz	27.405.054	1,55
215.141	Brenntag	21.298.959	1,20
394.403	Continental	34.506.318	1,95
970.440	Deutsche Börse	44.717.875	2,52
4.459.407	Deutsche Post	73.892.374	4,16
2.502.018	Deutsche Telekom	21.537.371	1,22
571.996	Fresenius	49.923.811	2,82
608.817	Fresenius Medical Care	31.828.953	1,80
245.993	Linde	32.458.776	1,83
948.981	SAP	57.683.810	3,25
		416.786.101	23,52
Italien			
1.764.828	Eni	32.384.594	1,83
1.033.956	Luxottica	32.135.352	1,81
		64.519.946	3,64
Spanien			
1.917.070	Amadeus IT Holding	36.587.281	2,07
204.910	Inditex	21.705.092	1,22
		58.292.373	3,29
Schweden			
3.688.909	Ericsson	27.964.616	1,58

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert in EUR	% des Netto-verm.
Aktien			
Zur Notierung an einer amtlichen Börse zugelassene übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente			
Schweiz			
3.079.177	ABB	47.834.979	2,70
806.333	Adecco	32.089.023	1,81
405.000	Cie Financiere Richemont	23.943.906	1,35
643.116	DKSH Holding	35.184.874	1,98
217.458	Kuehne & Nagel	19.822.540	1,12
608.331	Nestlé	30.044.308	1,70
700.000	Novartis	33.325.056	1,88
194.253	Roche Holding	29.614.024	1,67
15.464	SGS	25.957.467	1,46
4.248.036	UBS	50.247.014	2,84
139.040	Zurich Insurance	28.026.249	1,58
		356.089.440	20,09
Niederlande			
478.619	ASML Holding	23.083.794	1,30
5.377.162	ING	38.024.601	2,15
		61.108.395	3,45
Vereinigtes Königreich			
857.855	Aggreko	18.349.679	1,04
2.650.000	ARM Holdings	25.011.468	1,41
10.155.914	BT	28.989.825	1,64
4.700.385	Capita	43.628.764	2,46
1.248.636	GlaxoSmithKline	20.462.016	1,15
16.500.000	ITV	21.465.595	1,21
1.307.161	Petrofac	25.997.018	1,47
2.533.326	Prudential	26.853.425	1,52
824.187	Rio Tinto	35.488.934	2,00
1.877.701	Rolls-Royce Holdings	20.214.572	1,14
8.000.000	Royal Bank of Scotland	31.914.232	1,80
9.900.000	Standard Life	40.270.751	2,27
1.736.506	Tullow Oil	26.913.300	1,52
		365.559.579	20,63
Wertpapiervermögen		**1.737.048.019**	**98,02**
Sonstiges Nettoanlagevermögen		**35.125.319**	**1,98**
Nettoanlagevermögen insgesamt		**1.772.173.338**	**100,00**

Etwaige Abweichungen im Prozentanteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Pan European Equity Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands im Zeitraum vom 1. Juli 2012 bis 31. Dezember 2012

Wertpapierbezeichnung	Käufe	Verkäufe
Aktien	**EUR**	**EUR**
Frankreich		
EADS	46.650.112	22.958.520
Deutschland		
Deutsche Telekom	21.053.017	18.091.642
Italien		
Saipem	3.822.888	36.155.070
Schweden		
Elekta	982.800	39.276.855
Schweiz		
ABB	50.362.814	4.522.565
UBS	42.638.364	-
Vereinigtes Königreich		
BG	-	43.111.745
BP	-	33.061.268
Rio Tinto	41.865.290	9.413.292
Standard Life	39.993.623	-

Portfolioaufteilung nach Ländern

Land	Marktwert in EUR	% des Netto-verm.
Deutschland	416.786.101	23,52
Vereinigtes Königreich	365.559.579	20,63
Schweiz	356.089.440	20,09
Frankreich	333.679.887	18,83
Italien	64.519.946	3,64
Niederlande	61.108.395	3,45
Spanien	58.292.373	3,29
Dänemark	31.687.381	1,79
Schweden	27.964.616	1,58
Belgien	21.360.301	1,20
Wertpapiervermögen	**1.737.048.019**	**98,02**
Sonstiges Nettoanlagevermögen	**35.125.319**	**1,98**
Nettoanlagevermögen insgesamt	**1.772.173.338**	**100,00**

Etwaige Abweichungen im Prozentanteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Asia-Pacific Property Equities Fund

Fondsmanagerbericht für die sechs Monate bis 31. Dezember 2010

Fondsmanager
Tim Gibson

In der zweiten Hälfte von 2012 profitierten die Märkte von der geldpolitischen Lockerung durch die globalen Zentralbanken, wobei Europa und Japan neben den USA an dem Trend teilnahmen. Als die makroökonomischen Besorgnisse über eine harte Wirtschaftslandung Chinas und Fiskalprobleme in den USA nachließen, schnellte der Risikoappetit nach oben und der FTSE EPRA NAREIT verzeichnete einen Gewinn von 23,9% im Berichtszeitraum, was auf günstige Bewertungen und ein Asset-Reflationsthema zurückzuführen war, angeheizt von einem Umfeld weltweit lockerer Geldpolitik.

Trotz verschärfter Immobilienverordnungen, die von den Regierungen in Hongkong und Singapur eingeführt wurden, verliehen der Mangel an physischem Angebot und anhaltend niedrige Zinsen den jeweiligen Wohnimmobilienmärkten Auftrieb. Hongkong (29,3%) und Singapur (28,8%) schnitten daher überdurchschnittlich ab, da die starke Immobilienverkaufsdynamik und günstige Aktienbewertungen diese Märkte vom Rest der Region unterschieden. Singapur wurde außerdem von hohen Dividendenrenditen und einem starken Singapur-Dollar unterstützt. Neben attraktiven Bewertungen waren starke Verkaufszahlen bei Wohnimmobilien und bessere Wirtschaftsdaten für einen äußerst profitablen Zeitraum chinesischer Immobilientitel (28,9%) verantwortlich. Obwohl die Zahlen aus dem Büromarkt in Tokio gemischt ausfielen, verzeichnete Japan dennoch einen soliden Ertrag von 23,1%, wobei Entwickler (29,7%) vor den REITs (Real Estate Investment Trusts, 10,7%) führten. Die Risikofreude stieg erheblich, als die Liberaldemokratische Partei (LDP) einen Erdrutschsieg bei den Unterhauswahlen gegen Ende der Periode feiern konnte. Dies dürfte der nächsten Regierung mehr Entscheidungsfreiheit verschaffen. Dazu muss erwähnt werden, dass der LDP-Parteiführer Shinzo Abe die allgemeine Wahl auf einer Plattform der Deflationsbekämpfung in Japan gegenüber radikaler geldpolitischer Lockerung, inklusive eines Inflationsziels von 2%, gewonnen hatte. Obgleich die Zinssenkung der Reserve Bank of Australia (RBA) um 25 Basispunkte die Renditenachfrage und damit das Potenzial einer Asset-Reflation anheizte, entwickelte sich Australien (15,1%) dennoch auf relativer Basis unterdurchschnittlich, da die Anleger nach Beta (Volatilität und damit höheres Ertragspotenzial) außerhalb des traditionell stabilen australischen REIT-Marktes Ausschau hielten.

Wertentwicklung
In der zweiten Hälfte von 2012 schnitt der Fonds besser als asiatische Immobilienaktien ab, die eine starke Periode als Abschluss eines fantastischen Jahres mit einem Ertrag von 24,1% verzeichnen konnten. Unsere Übergewichtungen bei chinesischen und japanischen Entwicklern zahlten sich aus. Das generierte Alpha (Überschusserträge) erhielt außerdem Auftrieb von positiver Titelauswahl bei unseren übergewichteten Positionen in Westfield Retail Trust, Mirvac Group, Goodman Group, CapitaMalls Asia, Overseas Union Enterprise, Pakuwon Jati, Guangzhou R&F, Hang Lung Properties und Hongkong Land und insbesondere bei Hongkonger Entwicklern wie New World Development und Henderson Land. Der Performance abträglich war – etwas anders, als man vermuten würde – unsere Untergewichtung bei defensiven Titeln wie GPT Group und Link REIT.

Investitionsaktivitäten
In der ersten Hälfte des Zeitraums war der Fonds in Hongkong aktiv und wechselte von Hang Lung zu Cheung Kong Holdings, das von seinem starken Lancierungsplan und wenig anspruchsvollen Bewertungen relativ zum Sektor profitierte. Zudem nahmen wir Gewinne bei japanischen Entwicklern mit und rotierten hin zu japanischen REITs.

In der zweiten Hälfte des Zeitraums verminderte der Fonds die Auswirkungen der Immobilienverordnungen in Hongkong durch Gewinnmitnahmen und Engagementreduzierung bei Hongkonger Entwicklern. Außerdem wechselten wir von Stockland zu Dexus Property aufgrund relativer Bewertungen und Besorgnissen hinsichtlich der anhaltenden Schwäche der Wohnimmobilienmärkte in Australien, insbesondere Queensland. Darüber hinaus wechselten wir von Westfield Retail Trust zu Westfield Group, um von dem Wachstum des Investitions- und Entwicklungsportfolios des Konzerns zu profitieren. Wir nahmen auch Gewinne in den Philippinen und bei vollständig bewerteten Titeln wie Ascendas REIT und Link REIT mit und legten die Erlöse bei Guangzhou R&F, Wharf Holdings, Hang Lung Properties und CapitaLand an, da die Fundamentalwerte bei chinesischen Wohnimmobilien schrittweise positiv wurden.

Da Unternehmen Schlange stehen, um den Aktienmarkt anzuzapfen, nahm der Fonds an Aktienplatzierungen von Ayala Land, Longfor Properties, CapitaMall Trust, Goodman Group, Cromwell, Global Logistics Property und Swire Properties teil. Außerdem beteiligten wir uns an den Erstemissionen (IPOs) von Religare Health Trust und Far East Hospitality Trust.

Aussichten
Unseren Erwartungen zufolge wird sich 2013 recht ähnlich wie 2012 entwickeln. Makroökonomische Ereignisse werden weiterhin die Aktienmärkte antreiben, wobei die Bewertungen asiatischer Immobilienaktien attraktiv bleiben dürften. Nach sechs Quartalen mit langsamem Wachstum weisen die Indikatoren auf eine Talsohle der chinesischen Wirtschaft hin, unterstützt von politischen Reformen. Insbesondere wird die Regierung dem Konsum und der Verstädterung Auftrieb verleihen wollen. Die Urbanisierung ist in den letzten 10 Jahren hinter der Industrialisierung zurückgeblieben, und wir erwarten, dass die Regierung beginnen wird, sich dieses Themas anzunehmen, indem sie kurzfristige Richtlinien etwas lockert. Die von der Urbanisierung getriebene Nachfrage dürfte daher die Verkaufsvolumina bei Wohnimmobilien in die Höhe treiben. In Japan sind die inländischen politischen Katalysatoren bereits im Gange und die daraus folgernde aggressive geld- und fiskalpolitische Haltung wird im Zentrum der Aufmerksamkeit stehen. Sollten diese Änderungen den gewünschten Effekt haben, wird der Rückenwind für die japanischen Aktienmärkte stark sein.

Risiken für die Aktienmärkte in Form von einer Konjunkturverlangsamung in China und Besorgnissen über die US-Wirtschaft bestehen nach wie vor. Diese wurden jedoch zum Zeitpunkt der Verfassung dieses Berichts stark reduziert. Kein Jahr wäre vollständig ohne eine Reihe von Krisengipfeln in Europa und wir erwarten, dass auch 2013 keine Ausnahme sein wird. Sogar diese Situation scheint jedoch unter Kontrolle, zumindest vorübergehend. Vor diesem Hintergrund und angesichts der Unterstützung der Zentralbanken in Bezug auf Asset-Reflation prognostizieren wir, dass die Nachfrage nach erstklassigen Immobilien stark bleiben wird. Wir erwarten daher eine weitere Steigerung der Anlagewerte, was zu einer stärkeren Verengung des derzeitigen Abschlags zum Nettovermögenswert führen wird.

Asia-Pacific Property Equities Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2012 (in USD)

Aktiva	
Wertpapieranlagen zum Marktwert	376.034.328
Bankguthaben (Erläuterung 15)	1.435.782
Zinserträge und Dividenden	1.562.283
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen	1.740.855
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	4.735.133
Umstrukturierungs- und Gründungskosten nach Abzug von Abschreibungen (Erläuterung 3)	-----
Schwebender Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	-----
Schwebender Nettogewinn aus Differenzkontrakten	-----
Schwebender Nettogewinn aus Terminkontrakten	-----
Schwebender Nettogewinn aus Swapkontrakten	-----
Zum Marktwert erworbene Optionen	-----
Sonstiges Vermögen	265
Aktiva insgesamt	385.508.646
Passiva	
Kontoüberziehungen	32.736
Zinsaufwendungen und Dividenden (Erläuterung 14)	-----
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	3.761.744
Steuern und Aufwendungen	804.858
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen	1.159.419
Schwebender Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	-----
Schwebender Nettoverlust aus Differenzkontrakten	-----
Schwebender Nettoverlust aus Terminkontrakten	-----
Schwebender Nettoverlust aus Swapkontrakten	-----
Zum Marktwert verkaufte Optionen	-----
Sonstige Verbindlichkeiten	-----
Passiva insgesamt	5.758.757
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	**379.749.889**

Aufwands- und Ertragsrechnung

für den Zeitraum vom 1. Juli 2012 bis 31. Dezember 2012 (in USD)

Einkommen	
Dividendeneinkommen	4.264.638
Anleihezinseinkünfte	-----
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	-----
Bankzinsen	5.696
Sonstiges Einkommen	7.670
Einkommen insgesamt	4.278.004
Aufwendungen	
Depotbankgebühren	86.215
Managementgebühren (Erläuterung 6)	1.753.559
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr (Erläuterungen 7 und 8)	415.559
Verwaltungsgebühren	109.309
Betriebliche Aufwendungen	107.104
Steuern (Erläuterung 9)	53.540
Abschreibung von Umstrukturierungs- und Gründungskosten	-----
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	-----
Aufwendungen insgesamt	2.525.286
Nettoertrag aus Wertpapieranlagen	1.752.718
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	27.000.913
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	-----
Realisierter Nettoverlust aus Differenzkontrakten	-----
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	-----
Realisierter Nettoverlust aus Swapkontrakten	-----
Realisierter Nettoverlust aus Optionskontrakten	-----
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften	42.171
Realisierter Nettogewinn	28.795.802
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Wertpapieranlagen	45.633.550
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Devisenterminkontrakten	-----
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Differenzkontrakten	-----
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Terminkontrakten	-----
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Swapkontrakten	-----
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Optionskontrakten	-----
Erhöhung des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	74.429.352

	A2	A2 (EUR)	A1	I2	I2 (EUR)	X2
Anteile im Umlauf	5.978.835,62	100.251,85	5.628.945,33	11.468.682,13	741.375,99	93.453,84
Nettoinventarwert pro Anteil	15,59	11,82	14,20	16,68	12,65	14,95

Entwicklung des Nettovermögens

für den Zeitraum vom 1. Juli 2012 bis 31. Dezember 2012 (in USD)

Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	304.502.923
Nettoertrag aus Wertpapieranlagen	1.752.718
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	27.000.913
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften	42.171
Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	42.622.720
Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(40.565.998)
Nettoertragsausgleich (Erläuterung 13)	132.831
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Wertpapieranlagen	45.633.550
Dividendenausschüttungen (Erläuterung 14)	(1.371.939)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	**379.749.889**

Entwicklung des Anteilbestands

für den Zeitraum vom 1. Juli 2012 bis 31. Dezember 2012

	A2	A2 (EUR)	A1	A1 (EUR)	I2	I2 (EUR)	X2
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	5.619.117,71	110.441,66	6.062.454,31	187,43	11.433.273,19	559.254,73	112.347,98
Ausgegebene Anteile	2.325.124,75	5.388,44	369.886,21	3,48	171.459,43	188.376,47	3.264,79
Zurückgenommene Anteile	(1.965.406,84)	(15.578,25)	(803.395,19)	(190,91)	(136.050,49)	(6.255,21)	(22.158,93)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	5.978.835,62	100.251,85	5.628.945,33	-----	11.468.682,13	741.375,99	93.453,84

Die Erläuterungen weiter unten sind Teil dieser Abschlüsse.

Asia-Pacific Property Equities Fund

Portfolio zum 31. Dezember 2012

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert in USD	% des Netto-verm.
Aktien			
Zur Notierung an einer amtlichen Börse zugelassene übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente			
Australien			
553.937	Cromwell Property	469.574	0,12
15.749.356	Dexus Property	16.576.194	4,37
3.579.087	Goodman	16.032.896	4,22
9.222.070	Mirvac	14.176.828	3,73
1.171.283	Westfield Retail Trust	12.777.137	3,37
		60.032.629	15,81
China			
4.238.500	Greentown China	7.737.994	2,04
2.215.200	Guangzhou R&F Properties	3.689.767	0,97
		11.427.761	3,01
Hongkong			
2.766.000	China Resources Land	7.521.068	1,98
4.376.000	Hang Lung Properties	17.375.412	4,57
3.027.000	Hongkong Land Holdings	21.143.595	5,57
1.333.500	Link Real Estate Investment Trust	6.684.113	1,76
10.856.000	New World Development	16.821.804	4,43
2.385.689	Sun Hung Kai Properties	35.828.328	9,43
2.268.000	Wharf Holdings	17.681.514	4,66
		123.055.834	32,40
Indien			
5.711.774	Eredene Capital	1.211.955	0,32
Indonesien			
345.696.000	Pakuwon Jati	7.981.048	2,10

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert in USD	% des Netto-verm.
Aktien			
Zur Notierung an einer amtlichen Börse zugelassene übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente			
Japan			
1.185	Japan Real Estate Investment Corporation	11.667.799	3,07
1.535.000	Mitsubishi Estate	36.506.908	9,61
1.444.000	Mitsui Fudosan	35.029.676	9,23
1.424	Nippon Building Fund	14.739.868	3,88
455.000	Sumitomo Realty & Development	15.045.229	3,96
		112.989.480	29,75
Singapur			
5.769.000	CapitaLand	17.493.298	4,61
1.923.000	CapitaMall Trust	3.360.161	0,89
6.520.000	CapitaMalls Asia	10.338.850	2,72
5.090.800	Global Logistic Properties	11.603.638	3,06
3.733.000	Overseas Union Enterprise	8.508.757	2,24
5.867.000	Suntec Real Estate Investment Trust	8.030.917	2,11
		59.335.621	15,63
Wertpapiervermögen		**376.034.328**	**99,02**
Sonstiges Nettoanlagevermögen		**3.715.561**	**0,98**
Nettoanlagevermögen insgesamt		**379.749.889**	**100,00**

Etwaige Abweichungen im Prozentanteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Asia-Pacific Property Equities Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands im Zeitraum vom 1. Juli 2012 bis 31. Dezember 2012

Wertpapierbezeichnung	Käufe	Verkäufe
Aktien	**USD**	**USD**
Australien		
Dexus Property	23.183.087	13.796.968
Goodman	19.449.730	5.407.978
Stockland Trust Management	14.637.894	23.674.679
Westfield Retail Trust	1.901.107	22.167.870
Hongkong		
Henderson Land Development	7.245.756	21.473.993
Hongkong Land Holdings	14.600.335	13.379.828
Link Real Estate Investment Trust	7.408.417	16.048.001
New World Development	12.093.615	10.483.266
Japan		
Sumitomo Realty & Development	11.888.256	13.292.971
Singapur		
CapitaMall Trust	14.064.318	11.704.987

Portfolioaufteilung nach Ländern

Land	Marktwert in USD	% des Netto-verm.
Hongkong	123.055.834	32,40
Japan	112.989.480	29,75
Australien	60.032.629	15,81
Singapur	59.335.621	15,63
China	11.427.761	3,01
Indonesien	7.981.048	2,10
Indien	1.211.955	0,32
Wertpapiervermögen	**376.034.328**	**99,02**
Sonstiges Nettoanlagevermögen	**3.715.561**	**0,98**
Nettoanlagevermögen insgesamt	**379.749.889**	**100,00**

Etwaige Abweichungen im Prozentanteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

China Fund

Fondsmanagerbericht für die sechs Monate bis 31. Dezember 2012

Fondsmanager
Andrew Mattock und Caroline Maurer

Schlechte Unternehmenserträge in der ersten Jahreshälfte (H1) belasteten zusammen mit negativeren makroökonomischen Zahlen den Markt von Mai bis August 2012. Die baisseorientierte Haltung der Anleger gegenüber China fand im 3. Quartal ihren Höhepunkt, als die Wachstumserwartungen gesenkt wurden und erneut Besorgnisse über eine potenzielle „harte Landung" der chinesischen Wirtschaft aufkamen. Der MSCI China Index erreichte seine Talsohle im September, lieferte jedoch ein starkes Comeback im 4. Quartal. Der Index stieg auf 18,2% in dem sechsmonatigen Berichtszeitraum.

Der Fonds konnte solide Erträge von 17% in einem volatilen Umfeld erwirtschaften. Ab Juli setzten negative Gewinnwarnungen von einer Reihe von Unternehmen im Vorfeld der Halbjahresergebnissaison die Performance von Unternehmen in den zyklischen Industrie- und Grundstoffsektoren stark unter Druck. Die schlechte Ergebnissaison reflektierte die trägen Wirschaftsbedingungen im ersten Halbjahr 2012, vor allem gegenüber den Vergleichswerten vom ersten Halbjahr 2011. Der Fonds reduzierte daher Positionsgrößen bei einer Reihe von Beteiligungen, die sich im ersten Halbjahr 2012 gut entwickelt hatten, darunter Wharf und Haier Electronics, und ersetzte Titelengagement teilweise durch Kaufoptionen als Schutz vor den Abwärtsrisiken. Als die Wachstumsrate von Chinas Industrieproduktion im August mit 8,9% einen Tiefpunkt erreicht hatte, verbesserte sich die Stimmung gegenüber zyklischen Titeln wie Grundstoffen, Metallen und Bergbauunternehmen ab September. Der Fonds stockte Versicherungs-, Energie- und Grundstofftitel wieder auf, darunter China National Building Materials und China Railway Group.

Long-Positionen bei Techtronic, Guangzhou R&F Properties, Baoye und China Oilfield Services gehörten zu den stärksten Performanceträgern und Short-Positionen bei Ports Design leisteten ebenfalls einen positiven Beitrag zur Wertentwicklung. Immobilientitel lieferten die wahrscheinlich größte Überraschung für die Anleger. Immobilientransaktionsvolumina auf dem physischen Markt waren weiterhin solide, wobei sich die durchschnittlichen Verkaufspreise graduell vor einem Hintergrund aus trägem Wirtschaftswachstum und Wohnimmobilienrestriktionen abschwächten. Der Fonds profitierte von seiner Beteiligung an einer Reihe von Immobilientiteln, die sich ausgehend von einer niedrigen Basis extrem gut entwickelt hatten.

Negativ waren unter anderem hauptsächlich Long-Positionen bei Baidu und Yantai Changyu. Baidu entwickelte sich in 2012 schlecht aufgrund der wachsenden Besorgnisse über die Kannibalisierung mobiler Suchanwendungen bestehender PC-Suchgeschäfte und Abwärtsdruck auf die Margen von steigenden Traffic-Akquisitionskosten. Wir reduzierten unsere Positionsgröße, um einen besseren Einstiegspunkt abzuwarten. Yantai Changyu Pioneer Wine Company fiel erheblich, nachdem das Unternehmen glanzlose Erträge in H1 gemeldet hatte und von Behauptungen über Restpestizide in Mitleidenschaft gezogen wurde. Obwohl sich der Titel im Dezember stark erholte, als Anleger spekulierten, dass mehr B-Share-gelistete Unternehmen nach der erfolgreichen Umwandlung von CIMC B-Shares in H-Shares zu einer Notierung in Hongkong übergehen würden, ist unsere Ansicht, dass dies in nächster Zeit wahrscheinlich nicht geschehen wird. Wir planen daher, die Positionsgröße im Zuge zukünftiger Rallys zu reduzieren.

Die Anleger waren übermäßig besorgt über die Aussichten für Chinas mittelfristige Entwicklung; das Wachstum verlangsamte sich und die Wirtschaftsreformen wurden von dem für November 2012 geplanten Wechsel der politischen Führung zurückgehalten. Das Vertrauen erhielt jedoch später Auftrieb durch die jährliche Wirtschaftsarbeitskonferenz und Reformvorschläge der neuen Parteiführung. Erwartungen hinsichtlich bedeutenderer Fortschritte in 2013 wurden teilweise in der Marktrally ab November reflektiert. Wir werden die zukünftigen Reformpläne der neuen Parteiführung, die im März 2013 die Regierungsgeschäfte übernimmt, genau im Auge behalten.

Wir erwarten keine baldige Implementierung großer Strukturreformen, aber die graduellen politischen Schritte in Bereichen wie Urbanisierung, Sozialwohnungen und Dienstleistungen können potenziell das Anlegervertrauen steigern und ein mittelfristiges Rerating des chinesischen Aktienmarktes bewirken.

China Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2012 (in USD)

Aktiva	
Wertpapieranlagen zum Marktwert	155.093.841
Bankguthaben (Erläuterung 15)	52.625.819
Zinserträge und Dividenden	-----
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen	2.853.379
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	-----
Umstrukturierungs- und Gründungskosten nach Abzug von Abschreibungen (Erläuterung 3)	-----
Schwebender Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	-----
Schwebender Nettogewinn aus Differenzkontrakten	-----
Schwebender Nettogewinn aus Terminkontrakten	-----
Schwebender Nettogewinn aus Swapkontrakten	-----
Zum Marktwert erworbene Optionen	4.219.439
Sonstiges Vermögen	-----
Aktiva insgesamt	214.792.478
Passiva	
Kontoüberziehungen	1.703.294
Zinsaufwendungen und Dividenden	-----
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	-----
Steuern und Aufwendungen	653.862
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen	567.885
Schwebender Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	-----
Schwebender Nettoverlust aus Differenzkontrakten	7.280.076
Schwebender Nettoverlust aus Terminkontrakten	-----
Schwebender Nettoverlust aus Swapkontrakten	-----
Zum Marktwert verkaufte Optionen	-----
Sonstige Verbindlichkeiten	58.762
Passiva insgesamt	10.263.879
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	**204.528.599**

Aufwands- und Ertragsrechnung

für den Zeitraum vom 1. Juli 2012 bis 31. Dezember 2012 (in USD)

Einkommen	
Dividendeneinkommen	726.796
Anleihezinseinkünfte	143.331
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	87.064
Bankzinsen	8.135
Sonstiges Einkommen	-----
Einkommen insgesamt	965.326
Aufwendungen	
Depotbankgebühren	47.688
Managementgebühren (Erläuterung 6)	1.071.595
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr (Erläuterungen 7 und 8)	381.338
Verwaltungsgebühren	80.791
Betriebliche Aufwendungen	151.262
Steuern (Erläuterung 9)	40.619
Abschreibung von Umstrukturierungs- und Gründungskosten	-----
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	1.849.134
Aufwendungen insgesamt	3.622.427
Nettoverlust aus Wertpapieranlagen	(2.657.101)
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	1.115.802
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	-----
Realisierter Nettoverlust aus Differenzkontrakten	(4.871.305)
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	312.716
Realisierter Nettoverlust aus Swapkontrakten	-----
Realisierter Nettoverlust aus Optionskontrakten	(103.357)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften	(35.181)
Realisierter Nettoverlust	(6.238.426)
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Wertpapieranlagen	24.044.014
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Devisenterminkontrakten	-----
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Differenzkontrakten	7.096.473
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Terminkontrakten	-----
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Swapkontrakten	-----
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Optionskontrakten	3.275.158
Erhöhung des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	28.177.219

	A2	A2 (EUR)	A2 (SGD)	A1	I2	X2
Anteile im Umlauf	11.181.385,59	253.410,74	1.166.180,92	1.133.173,76	3.091.406,87	298.337,38
Nettoinventarwert pro Anteil	11,86	8,99	14,47	11,81	12,42	11,19

Entwicklung des Nettovermögens

für den Zeitraum vom 1. Juli 2012 bis 31. Dezember 2012 (in USD)

Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	192.055.244
Nettoverlust aus Wertpapieranlagen	(2.657.101)
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapieranlagen	(3.546.144)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften	(35.181)
Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	73.730.299
Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(89.434.163)
Nettoertragsausgleich (Erläuterung 13)	-----
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Wertpapieranlagen	34.415.645
Dividendenausschüttungen (Erläuterung 14)	-----
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	**204.528.599**

Entwicklung des Anteilbestands

für den Zeitraum vom 1. Juli 2012 bis 31. Dezember 2012

	A2	A2 (EUR)	A2 (SGD)	A1	A1 (EUR)	I2	I2 (EUR)	I1
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	12.127.450,18	55.819,31	918.897,00	977.596,63	56.047,08	4.212.319,08	110.165,02	29.535,11
Ausgegebene Anteile	3.783.532,63	203.945,76	878.817,14	225.970,55	-----	1.538.284,80	-----	-----
Zurückgenommene Anteile	(4.729.597,22)	(6.354,33)	(631.533,22)	(70.393,42)	(56.047,08)	(2.659.197,01)	(110.165,02)	(29.535,11)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	11.181.385,59	253.410,74	1.166.180,92	1.133.173,76	-----	3.091.406,87	-----	-----

	X2
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	286.789,96
Ausgegebene Anteile	78.765,45
Zurückgenommene Anteile	(67.218,03)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	298.337,38

Die Erläuterungen weiter unten sind Teil dieser Abschlüsse.

China Fund

Portfolio zum 31. Dezember 2012

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert in USD	% des Netto-verm.
Aktien			
Zur Notierung an einer amtlichen Börse zugelassene übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente			
Bermuda			
352.000	Brilliance China Automotive Holdings	434.398	0,21
3.971.000	Haier Electronics	5.815.077	2,85
		6.249.475	3,06
Cayman Islands			
1.800.000	Boer Power	860.440	0,42
12.000.000	Evergrande Real Estate Group	6.572.320	3,21
948.000	Golden Eagle Retail	2.327.592	1,14
3.411.500	Intime Department Store Group	4.007.606	1,96
		13.767.958	6,73
China			
20.000	Baidu Sponsored ADR	1.980.200	0,97
16.970.000	Bank of China	7.608.453	3,72
8.690.000	Baoye	6.037.612	2,95
9.800.000	Chaoda Modern Agriculture	632.202	0,31
4.758.000	China Communications Construction	4.594.899	2,25
16.887.160	China Construction Bank	13.562.998	6,63
786.000	China Machinery Engineering	644.463	0,32
8.100.000	China Petroleum & Chemical	9.180.927	4,49
7.953.000	China Railway	4.653.375	2,27
2.000.000	China Shanshui Cement	1.466.967	0,71
2.600.000	CNPC Hong Kong	5.434.356	2,66
1.030.000	Digital China	1.758.154	0,86
1.500.000	Dongfeng Motor Group	2.306.892	1,13
2.650.500	Greentown China Holdings	4.838.870	2,37
2.850.000	Guangzhou R&F Properties	4.747.127	2,32
4.964.000	Huaneng Power International	4.582.486	2,24
15.060.000	Industrial & Commercial Bank of China	10.706.224	5,23
195.500	Tencent Holdings	6.263.012	3,06
4.212.000	Zhejiang Glass**	-	-
		90.999.217	44,49
Hongkong			
943.400	AIA	3.685.019	1,80
5.696.000	Beijing Cap international Airport	4.086.058	2,00
86.000	Cheung Kong Holdings	1.317.625	0,64
3.578.750	China Overseas Grand Oceans Group	4.307.971	2,11
510.000	Hutchison Whampoa	5.321.624	2,60
5.800.000	Lenovo	5.249.469	2,57
1.128.000	Nine Dragons Paper Holdings	1.020.204	0,50
1.648.000	SJM Holdings	3.829.399	1,87
2.700.000	Techtronic Industries	5.033.747	2,46
855.000	Wharf Holdings	6.665.650	3,26
		40.516.766	19,81
USA			
55.000	Yum! Brands	3.560.425	1,74
Wertpapiervermögen		**155.093.841**	**75,83**

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert in USD	% des Netto-verm.
Derivative Finanzinstrumente			
Differenzkontrakte (CFD)*			
8.500.000	Agricultural Bank of China	19,121	0.01
(809.674)	Bank Of East Asia	(359.396)	(0,18)
2.878.000	Brilliance China Automotive	932.075	0,46
(4.750.000)	Cathay Financial Holdings	(451.986)	(0,22)
390.000	Cheung Kong	889,315	0,43
3.500.000	China National Building Material	778.885	0,38
(2.900.000)	China Resources Cement	(117,266)	(0.06)
(5.045.000)	China Steel Corporation	(114.240)	(0,06)
(2.221.000)	Chunghwa Telecom	(138.456)	(0,06)
(1.500.000)	Citic Pacific	(361.526)	(0,18)
3.563.000	CNOOC	970.162	0,47
(1.525.000)	Formosa Petrochemical	(57.251)	(0,02)
(500.000)	Hang Lung Properties	(378.764)	(0,19)
(2.061.695)	Hong Kong & China Gas	(5.605.982)	(2,74)
(2.000.000)	Jiangsu Expressway	(337.168)	(0,16)
(1.282.292)	MTR	(511.857)	(0,25)
(3.200.000)	Noble	300.568	0,15
7.300.000	Petrochina	435.669	0,21
1.367.500	Ping An Insurance	811.509	0,40
2.600.000	Poly Property	554.601	0,27
(450.000)	Power Assets	(145.170)	(0,07)
(300.000)	President Chain Store	3.237	0,00
640.346	Yantai Changyu	696.785	0,34
16.469.000	Zhejang Glass	(4.678.781)	(2,29)
(1,535,000)	Zhongsheng	(414,160)	(0,20)
		(7.280.076)	**(3,56)**
Optionen zum Marktwert			
296 HKD	Hang Seng Feb 13 Call 10800 Ablaufdatum 27.02.2013	1.462.223	0,72
250 HKD	Hang Seng Mai 13 Call 10800 Ablaufdatum 30.05.2013	1.417.860	0,69
200 HKD	Hang Seng Mai 13 Call 22400 Ablaufdatum 30.05.2013	1.339.356	0,65
		4.219.439	2,06
Sonstiges Nettoanlagevermögen		**52.495.395**	**25,67**
Nettoanlagevermögen insgesamt		**204.528.599**	**100,00**

Etwaige Abweichungen im Prozentanteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.
* Gesamtverpflichtung USD (200.438)
** Abgeschrieben auf null.

China Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands im Zeitraum vom 1. Juli 2012 bis 31. Dezember 2012

Wertpapierbezeichnung	Käufe	Verkäufe
Aktien	**USD**	**USD**
China		
Bank of China	7.050.226	875.298
China Construction Bank	13.567.609	-
China Mobile	5.525.180	12.944.315
China Petroleum & Chemical	9.101.197	-
Guangzhou R&F Properties	2.974.346	6.430.084
Industrial & Commercial Bank of China	12.012.776	4.443.884
Hongkong		
Daphne International Holdings	3.494.179	5.703.591
Hongkong (Regierung) T-Bill 0% 25.07.2012	-	9.410.195
Hongkong (Regierung) T-Bill 0% 29.08.2012	9.409.366	9.411.769
SJM Holdings	5.644.238	6.108.950

Portfolioaufteilung nach Sektor

Sektor	Marktwert in USD	% des Netto-verm.
Finanzwerte	58.386.661	28,55
Zyklische Konsumgüter	31.303.302	15,31
Allgemeine Industrien	18.053.131	8,83
Technologie	15.250.835	7,45
Ressourcen	14.615.283	7,15
Nicht-zyklische Konsumgüter und Dienstleistungen	12.902.143	6,31
Versorger	4.582.486	2,24
Wertpapiervermögen	**155.093.841**	**75,83**
Differenzkontrakte (CFD)	**(7.280.076)**	**(3,56)**
Terminkontrakte & Optionen	**4.219.439**	**2,06**
Sonstiges Nettoanlagevermögen	**52.495.395**	**25,67**
Nettoanlagevermögen insgesamt	**204.528.599**	**100,00**

Etwaige Abweichungen im Prozentanteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Global Opportunities Fund

Fondsmanagerbericht für die sechs Monate bis 31. Dezember 2012

Fondsmanager
Brian O'Neill

Ein solider Ertrag des MSCI World Index von 9,6% verbirgt die schwierige und turbulente Natur der Aktienmärkte in den letzten sechs Monaten von 2012. Der Fonds schnitt mit einem Ergebnis von 7,3% unter dem Vergleichsindex ab, da der Anlegerfokus zwischen Wirtschaftswachstumsbesorgnissen, Zentralbankinitiativen und Unternehmenserträgen wechselte. Die Märkte zogen im 3. Quartal an, ermutigt von der Hoffnung und Realisierung koordinierter Zentralbankinitiativen. Dies geschah trotz des Drucks von enttäuschenden Beschäftigungszahlen aus den USA, eine Verlangsamung in China belegenden Produktivitätszahlen und anhaltenden Besorgnissen um die Eurozone. Als die Ertragssaison des 3. Quartals Einzug hielt, begann der positive Effekt der Zentralbankinitiativen jedoch nachzulassen und die Märkte waren rückläufig, als die Ertragsmeldungen auf einen schwächeren Unternehmenssektor hinwiesen. Die Wiederwahl von Barack Obama als US-Präsident im November wurde von den Anlegern schlecht aufgenommen, die finanzpolitische Unsicherheit und die potenzielle Fortsetzung der „Anti-Business"-Politik der Demokraten als Hindernis für das Wirtschaftswachstum ansahen. Fortschritte hin zu einem Kompromiss in Bezug auf die bevorstehenden Steuererhöhungen und Ausgabenkürzungen in den USA lockerten die Marktanspannung Mitte November, unterstützt von besseren Wirtschaftszahlen in den USA und China sowie Prognosen über aggressive monetäre Anreize in Japan. Das Fehlen einer Einigung beider Parteien hinsichtlich der „Finanzklippe" in den USA ließ die Spannungen auf den Märkten gegen Jahresende jedoch wieder ansteigen. Eine Fünf-vor-zwölf-Lösung bot in der letzten Minute Auftrieb für die Erträge in 2012, als ein erleichterter US-Markt am Jahresende anzog.

Bei der Portfolioperformance gehörten zu den Titeln, die die Performance hauptsächlich negativ beeinflussten, Mead Johnson Nutrition, BG und Dollar General. Mead Johnson meldete enttäuschende Resultate und zeigte einen 1%-Rückgang der Erträge und nachlassende Umsätze in China. Besorgnisse über die Fähigkeit des Unternehmens, durch die derzeitigen Marktherausforderungen zu navigieren, veranlassten uns zu einer Schließung der Position. Die Geschäftsführung von BG meldete Produktionsverzögerungen auf ihren Öl- und Gasfeldern, was Analysten zu einer Senkung der Ertragserwartungen für 2013 veranlasste. Wir trafen uns später mit dem Management von BG und prüften unsere Position im Detail; wir sind der Ansicht, dass die Kursreaktion die Auswirkungen des Updates übermäßig reflektiert hat. Im Falle von Dollar General zeigten die Erträge für das 3. Quartal eine nachlassende Dynamik und das Unternehmen scheint sich mit einem schwierigeren Betriebsumfeld konfrontiert zu sehen; dies veranlasste uns dazu, die Position zu verkaufen. Positive Beiträge kamen von Positionen bei Bayer, Citigroup und PVH. Das deutsche Pharmazieunternehmen Bayer profitierte von der Veröffentlichung der Erträge für das 1. und 2. Quartal, die die Konsensprognosen übertrafen. Dies stand im Einklang mit unserer Investitionsthese, dass der Markt die Verbesserungen, die in dem Unternehmen vorgenommen werden, nicht ausreichend würdigte. Wir schlossen die Position später, als sie unser Preisziel erreichte. US-Bank Citigroup leistete ebenfalls einen starken Beitrag zu den relativen Erträgen aufgrund die Konsenserwartungen schlagender Ergebnisse für das 3. Quartal, angetrieben von Anleihehandelsprofiten und steigenden Nettozinsmargen. Die Bank kündigte außerdem kostensenkende Maßnahmen an, von denen die Gewinnmargen weiter verbessert werden dürften. Bei dem US-Einzelhändler PVH wurde die Ankündigung der Akquisition des Bekleidungs- und Bademodenunternehmens Warnaco von den Anlegern positiv aufgenommen. Die Fusion bringt die Calvin-Klein-Marke wieder unter einem Dach zusammen; die resultierenden Synergien von Betriebseffizienz und Skalierung dürften den Erträgen von PVH Auftrieb verleihen.

Während des Berichtszeitraums erhöhten wir die Allokation des Fonds bei Finanzwerten und eröffneten Positionen bei Lloyds und KBC Group. Lloyds ist eine britische Privatkundenbank mit einer marktführenden Position in den ertragreichsten Sektoren des Privatkunden-Bankgeschäfts. Das Unternehmen scheint zudem gut platziert, um von einer Rückkehr zu normalisierter Wirtschaftsaktivität in Großbritannien zu profitieren. Die führende belgische Bank KBC erhöhte vor kurzem ihr Kapital durch eine sekundäre Aktienplatzierung auf dem Markt. Diese Kapitalerhöhung hat es der Bank erlaubt, die Rückzahlung ihrer staatlichen Hilfe aus den Zeiten der Finanzkrise zu beschleunigen. Die bessere Kapitalposition wurde von den Anlegern positiv aufgenommen.

Die Wachstumserwartungen wurden global im 4. Quartal 2012 stark reduziert. Die Erwartungen sind daher jetzt bescheiden und möglicherweise realistischer. Besorgnisse über das Wachstum basierten weitgehend auf der Unsicherheit in den USA (Finanzklippe), China (Regimeänderung) und der Eurozone (griechische und spanische Banken), was sich in enttäuschenden Unternehmenserträgen auswirkte, als sowohl die Investitions- als auch die Verbraucherausgaben im 3. Quartal von 2012 zurückgenommen wurden. Wir haben jedoch einige Fortschritte bei der Reduzierung potenzieller Negativrisiken dieser Ereignisse gesehen, zumindest näherfristig. Außerdem werden die Unternehmen in 2013 aufholen müssen, wenn der Aufwärtstrend bei den Wirtschaftsbedingungen in den USA und China anhält. Dieser Auftrieb bei dem Wirtschaftswachstum würde für Aktien in diesem Jahr Gutes verheißen. Vor diesem Hintergrund konzentrieren wir uns weiterhin auf die detaillierte Fundamentalanalyse von Unternehmen als wahre Treiber der Aktionärserträge.

Global Opportunities Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2012 (in USD)

Aktiva	
Wertpapieranlagen zum Marktwert	5.358.141
Bankguthaben (Erläuterung 15)	184.105
Zinserträge und Dividenden	5.482
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen	-----
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	-----
Umstrukturierungs- und Gründungskosten nach Abzug von Abschreibungen (Erläuterung 3)	-----
Schwebender Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	-----
Schwebender Nettogewinn aus Differenzkontrakten	-----
Schwebender Nettogewinn aus Terminkontrakten	-----
Schwebender Nettogewinn aus Swapkontrakten	-----
Zum Marktwert erworbene Optionen	-----
Sonstiges Vermögen	2.139
Aktiva insgesamt	5.549.867
Passiva	
Kontoüberziehungen	-----
Zinsaufwendungen und Dividenden (Erläuterung 14)	-----
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	-----
Steuern und Aufwendungen	11.912
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen	21.386
Schwebender Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	-----
Schwebender Nettoverlust aus Differenzkontrakten	-----
Schwebender Nettoverlust aus Terminkontrakten	-----
Schwebender Nettoverlust aus Swapkontrakten	-----
Zum Marktwert verkaufte Optionen	-----
Sonstige Verbindlichkeiten	-----
Passiva insgesamt	33.298
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	**5.516.569**

Aufwands- und Ertragsrechnung

für den Zeitraum vom 1. Juli 2012 bis 31. Dezember 2012 (in USD)

Einkommen	
Dividendeneinkommen	47.040
Anleihezinseinkünfte	-----
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	-----
Bankzinsen	33
Sonstiges Einkommen	1.538
Einkommen insgesamt	48.611
Aufwendungen	
Depotbankgebühren	1.398
Managementgebühren (Erläuterung 6)	33.658
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr (Erläuterungen 7 und 8)	14.064
Verwaltungsgebühren	2.787
Betriebliche Aufwendungen	1.711
Steuern (Erläuterung 9)	1.410
Abschreibung von Umstrukturierungs- und Gründungskosten	-----
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	-----
Aufwendungen insgesamt	55.028
Nettoverlust aus Wertpapieranlagen	(6.417)
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	600.120
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	-----
Realisierter Nettoverlust aus Differenzkontrakten	-----
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	-----
Realisierter Nettoverlust aus Swapkontrakten	-----
Realisierter Nettoverlust aus Optionskontrakten	-----
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften	(4.577)
Realisierter Nettogewinn	589.126
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Wertpapieranlagen	(197.760)
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Devisenterminkontrakten	-----
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Differenzkontrakten	-----
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Terminkontrakten	-----
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Swapkontrakten	-----
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Optionskontrakten	-----
Erhöhung des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	391.366

	A2	A1	I2	X2
Anteile im Umlauf	346.881,76	9.529,36	1.580,74	8.397,15
Nettoinventarwert pro Anteil	15,07	15,04	16,07	14,49

Entwicklung des Nettovermögens

für den Zeitraum vom 1. Juli 2012 bis 31. Dezember 2012 (in USD)

Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	5.557.866
Nettoverlust aus Wertpapieranlagen	(6.417)
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	600.120
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften	(4.577)
Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	18.599
Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(451.262)
Nettoertragsausgleich (Erläuterung 13)	-----
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Wertpapieranlagen	(197.760)
Dividendenausschüttungen (Erläuterung 14)	-----
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	**5.516.569**

Entwicklung des Anteilbestands

für den Zeitraum vom 1. Juli 2012 bis 31. Dezember 2012

	A2	A1	I2	X2
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	374.413,53	9.729,36	1.838,38	10.207,91
Ausgegebene Anteile	355.933,48	-----	-----	-----
Zurückgenommene Anteile	(383.465,25)	(200,00)	(257,64)	(1.810,76)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	346.881,76	9.529,36	1.580,74	8.397,15

Die Erläuterungen weiter unten sind Teil dieser Abschlüsse.

Global Opportunities Fund

Portfolio zum 31. Dezember 2012

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert in USD	% des Netto-verm.
Aktien			
Zur Notierung an einer amtlichen Börse zugelassene übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente			
Belgien			
4.400	KBC Group	151.782	2,75
Deutschland			
1.200	Allianz	165.953	3,01
18.500	Infineon Technologies	150.377	2,72
		316.330	5,73
Hongkong			
24.300	AIA	94.924	1,72
Indonesien			
132.000	Bank Mandiri	110.599	2,01
Japan			
3.600	Makita	165.341	3,00
Schweiz			
2.500	Nestlé	163.210	2,96
Türkei			
11.000	Turkiye Halk Bankasi	108.843	1,97
Vereinigtes Königreich			
8.291	BG	136.337	2,47
31.900	Centrica	172.997	3,14
71.000	ITV	121.598	2,20
225.000	Lloyds Banking	175.187	3,18
2.600	Rio Tinto	148.330	2,69
6.800	Standard Chartered	173.778	3,15
4.311	Unilever	165.702	3,00
70.400	Vodafone	176.737	3,20
		1.270.666	23,03

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert in USD	% des Netto-verm.
Aktien			
Zur Notierung an einer amtlichen Börse zugelassene übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente			
USA			
215	Apple	112.635	2,04
1.400	Bed Bath & Beyond	77.595	1,41
2.000	BorgWarner	140.780	2,55
4.800	Broadcom	155.976	2,83
4.600	CBS	171.419	3,11
4.500	Citigroup	176.243	3,20
2.100	Citrix Systems	135.261	2,45
1.600	Cummins	170.896	3,10
1.475	DaVita HealthCare Partners	161.365	2,93
6.908	General Electric	142.892	2,59
245	Google	172.261	3,12
2.500	Las Vegas Sands	112.863	2,05
2.320	Limited Brands	107.254	1,94
6.500	Microsoft	172.803	3,13
2.250	National Oilwell Varco	149.085	2,70
2.325	Occidental Petroleum	174.328	3,16
3.400	Oracle	112.455	2,04
7.700	Pfizer	192.154	3,48
1.751	Praxair	189.843	3,44
1.350	PVH	148.338	2,69
		2.976.446	53,96
Wertpapiervermögen		**5.358.141**	**97,13**
Sonstiges Nettoanlagevermögen		**158.428**	**2,87**
Nettoanlagevermögen insgesamt		**5.516.569**	**100,00**

Etwaige Abweichungen im Prozentanteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Global Opportunities Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands im Zeitraum vom 1. Juli 2012 bis 31. Dezember 2012

Wertpapierbezeichnung	Käufe	Verkäufe
Aktien	**USD**	**USD**
Deutschland		
Bayer	-	233.564
Vereinigtes Königreich		
Vodafone	197.847	-
USA		
Cummins	180.808	20.797
Dollar General	-	218.154
Intuit	-	217.815
Las Vegas Sands	172.848	62.384
Oracle	167.093	71.004
Ralph Lauren	146.765	155.095
United Parcel	-	226.178
VF Corporation	-	208.987

Portfolioaufteilung nach Ländern

Land	Marktwert in USD	% des Netto-verm.
USA	2.976.446	53,96
Vereinigtes Königreich	1.270.666	23,03
Deutschland	316.330	5,73
Japan	165.341	3,00
Schweiz	163.210	2,96
Belgien	151.782	2,75
Indonesien	110.599	2,01
Türkei	108.843	1,97
Hongkong	94.924	1,72
Wertpapiervermögen	**5.358.141**	**97,13**
Sonstiges Nettoanlagevermögen	**158.428**	**2,87**
Nettoanlagevermögen insgesamt	**5.516.569**	**100,00**

Etwaige Abweichungen im Prozentanteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Global Property Equities Fund

Fondsmanagerbericht für die sechs Monate bis 31. Dezember 2012

Fondsmanager
Patrick Sumner und Guy Barnard

Der in den sechs Monaten bis zum 31. Dezember erzielte Gesamtertrag betrug 12,1%* auf US-Dollar-Basis. Der FTSE EPRA/NAREIT Developed Index legte 11,6% zu.

Während des Jahres sorgte die unterstützende Haltung der Zentralbanken für die anhaltende Dynamik auf den Aktienmärkten. Insbesondere das Anleiheankaufprogramm der Europäischen Zentralbank (EZB) reduzierte die Extrem-Risiken (Tail Risks) in der Eurozone. Das unbegrenzte quantitative Lockerungsprogramm der US-Notenbank Federal Reserve (Fed) und der Schwerpunkt auf dem Beschäftigungswachstum untermauerten ebenfalls die Erwartungen, dass die Zinssätze länger niedrig bleiben dürften. Auf den globalen Immobilienmärkten kam es zu einer Aktivitätswelle und der notierte Immobiliensektor zeigte relative Stärke und schnitt besser ab als die allgemeineren Aktienmärkte.

Asiatisch-pazifische Titel waren die größten Nutznießer des risikofreudigeren Handels. Die Regierungsänderung in Japan heizte zusammen mit Anzeichen einer Beschleunigung des chinesischen Wirtschaftswachstums eine Rally bis in das Jahresende hinein an. Immobilientitel in der Region legten 23,1% zu, wobei Singapur (28,8%) und Hongkong (27,3%) die höchsten Erträge in US-Dollar lieferten, obwohl Japan (22,6%) den höchsten Ertrag in seiner Landeswährung erzielen konnte. Wir erhöhten das Engagement in der Region im August und waren Ende Dezember 4% übergewichtet. Innerhalb der Region stockten wir Hongkong und China auf, mit neuen Positionen bei China Resources Land, Greentown China und einer Erhöhung der Beteiligung an Sun Hung Kai. An anderer Stelle stießen wir unsere Position bei Ascendas REIT in Singapur ab und nahmen Suntec REIT und Global Logistics Properties in den Fonds herein. Die Titelauswahl in der Region war allgemein positiv, vor allem in Hongkong und China, wo China Overseas Land, New World Developments und Cheung Kong alle überdurchschnittlich abschnitten. Untergewichtungen in Japan und Singapur waren jedoch negativ für die Performance.

Immobilientitel in Nordamerika blieben im Berichtszeitraum hinter den anderen Regionen zurück und legten nur 3,1% zu. Die Immobilien-Fundamentaldaten zeigen weiterhin eine stetige Verbesserung über die meisten Sektoren hinweg und notierte Unternehmen haben nach wie vor ihr kostengünstiges Kapital mit weiteren wertsteigernden Akquisitionen genutzt, insbesondere im Wohnungssektor, wo Avalon Bay und Equity Residential zusammen Archstone von Lehman Brothers für USD 6,5 Mrd. erwarben. Ein größerer Risikoappetit ließ die Anleger jedoch zyklischere Sektoren anpeilen (Titel, die stark auf den Geschäftszyklus und die Wirtschaftsbedingungen angewiesen sind) und Real Estate Investment Trusts (REITs) waren daher Nachzügler. Wir reduzierten das Engagement in der Region im 3. Quartal, was sich als zeitlich gut gewählt erwies. Die Titelauswahl in der Region brachte ebenfalls Mehrwert, wobei mehrere Titel kleinerer Marktkapitalisierung starke Gewinne verzeichneten, zum Beispiel Sabra Healthcare REIT, STAG Industrial und Primaris Retail REIT, das im Dezember ein Übernahmeangebot vorweisen konnte. Die Abwesenheit von mehreren Large-Cap-Titeln kam ebenfalls der Wertentwicklung zugute, insbesondere Equity Residential, Vornado und Public Storage. Im Gegensatz dazu waren unsere Beteiligungen an den Rechenzentrumsvermietern DuPont Fabros Technologies und Digital Realty der Performance abträglich, da die Anleger Anzeichen eines Überangebots in einigen Märkten fürchteten. Innerhalb des Portfolios wechselten wir von Crown Castle International zu dem Large-Cap-Titel American Tower im Bereich der Mobilfunkstationen, von Extra Space zu CubeSmart im Selbstlagersektor und von Strategic Hotels und Wynn Resorts zu Orient Express Hotels und LaSalle Hotel Properties im Hotelbereich. Diese Änderungen wurden aus Relativwertgründen vorgenommen. Wir nahmen außerdem das nicht im Vergleichsindex enthaltene Bauholzunternehmen Weyerhaeuser in den Fonds herein, von dem wir erwarten, dass es von der Erholung im Wohnungssektor profitieren dürfte.

In Europa profitierten notierte Immobilientitel von einem Rerating im Berichtszeitraum und legten 18% zu. Zugrunde liegende Immobilien-Fundamentaldaten zeigten starke Unterschiede zwischen primären und sekundären Anlagen, wobei das Kapital der Anleger weiterhin sicherere Märkte anpeilt, insbesondere London, dominante Shoppingcenter und deutsche Wohnimmobilien. Wir haben die Übergewichtung des Fonds im Vereinigten Königreich mit einem Fokus auf Londoner Spezialisten beibehalten. Gegen Ende des Jahres haben wir einige stärker wertorientierte Titel aufgestockt und Positionen bei dem Wohnimmobilienunternehmen Grainger und dem einzelhandelsorientierten Unternehmen Capital & Regional etabliert. Auf dem Kontinent blieb unser Engagement auf die nordeuropäischen Immobilienmärkte konzentriert. Hier haben wir den französischen Bürovermieter Icade hinzugefügt, der sich unterdurchschnittlich entwickelt hatte. Wir wechselten zudem von Castellum und JM in Schweden zu Fabege aufgrund seiner attraktiven Entwicklungs-Pipeline in Stockholm. Die Titelauswahl brachte Mehrwert in der Region, wobei der auf London fokussierte Titel Great Portland Estates der Top-Performer war. Ein zeitlich gut gewählter Einstieg bei dem französischen Entwickler Nexity erwies sich ebenfalls als wertvoll, wie auch die Abwesenheit von Engagement in der Schweiz, die darunter zu leiden hatte, dass die Anleger risikoreichere Namen anpeilten.

Was die Zukunft betrifft, haben Immobilien als Anlageklasse den wichtigen Vorteil, dass sie Sachanlagen mit einer wesentlich höheren Einkommensrendite als Bargeld oder Regierungsanleihen sind. Außerdem bieten sie eine angemessene Inflationsabsicherung und wir würden in den meisten Szenarien erwarten, dass sich die durchschnittlichen Immobilienwerte im Einklang mit der Mieternachfrage angesichts des allgemeinen Mangels an neuer Entwicklung erholen dürften. In einer schwachen Wirtschaft ist jedoch der Unterschied zwischen den Besten und dem Rest groß, was bedeutet, dass größere Unternehmen mit besseren Anlagen zu überdurchschnittlicher Wertentwicklung tendieren. Vor diesem Hintergrund und bei den heutigen Bewertungen erwarten wir, dass die Gesamterträge in 2013 im Einklang mit dem langfristigen Trend von 10-12% liegen werden.

* Bezieht sich auf thesaurierende Anteile der Klasse A.
Alle anderen Erträge beziehen sich auf die regionalen Vergleichsindizes des EPRA/NAREIT Global Total Return Index in US-Dollar.
Die Performance- und Indexzahlen basieren auf Statistiken von Micropal.

Global Property Equities Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2012 (in USD)

Aktiva	
Wertpapieranlagen zum Marktwert	1.036.971.486
Bankguthaben (Erläuterung 15)	8.431.353
Zinserträge und Dividenden	3.571.738
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen	6.768.933
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	33.976
Umstrukturierungs- und Gründungskosten nach Abzug von Abschreibungen (Erläuterung 3)	-----
Schwebender Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	-----
Schwebender Nettogewinn aus Differenzkontrakten	-----
Schwebender Nettogewinn aus Terminkontrakten	-----
Swapkontrakte zum Marktwert	-----
Zum Marktwert erworbene Optionen	-----
Sonstiges Vermögen	195.617
Aktiva insgesamt	1.055.973.103
Passiva	
Kontoüberziehungen	11.650
Zinsaufwendungen und Dividenden	-----
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	-----
Steuern und Aufwendungen	2.450.550
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen	969.552
Schwebender Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	47.028
Schwebender Nettoverlust aus Differenzkontrakten	-----
Schwebender Nettoverlust aus Terminkontrakten	-----
Schwebender Nettoverlust aus Swapkontrakten	-----
Zum Marktwert verkaufte Optionen	-----
Sonstige Verbindlichkeiten	-----
Passiva insgesamt	3.478.780
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	**1.052.494.323**

Aufwands- und Ertragsrechnung

für den Zeitraum vom 1. Juli 2012 bis 31. Dezember 2012 (in USD)

Einkommen	
Dividendeneinkommen	12.351.635
Anleihezinseinkünfte	-----
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	-----
Bankzinsen	5.010
Sonstiges Einkommen	235.970
Einkommen insgesamt	12.592.615
Aufwendungen	
Depotbankgebühren	232.169
Managementgebühren (Erläuterung 6)	5.244.477
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr (Erläuterungen 7 und 8)	1.872.463
Verwaltungsgebühren	400.033
Betriebliche Aufwendungen	278.946
Steuern (Erläuterung 9)	212.198
Abschreibung von Umstrukturierungs- und Gründungskosten (Erläuterung 3)	-----
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	-----
Aufwendungen insgesamt	8.240.286
Nettoertrag aus Wertpapieranlagen	4.352.329
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	50.033.553
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	1.540.086
Realisierter Nettoverlust aus Differenzkontrakten	-----
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	-----
Realisierter Nettoverlust aus Swapkontrakten	-----
Realisierter Nettoverlust aus Optionskontrakten	-----
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften	177.428
Realisierter Nettoverlust	56.103.396
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Wertpapieranlagen	50.970.205
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Devisenterminkontrakten	(41.343)
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Differenzkontrakten	-----
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Terminkontrakten	-----
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Swapkontrakten	-----
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Optionskontrakten	-----
Erhöhung des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	107.032.258

	A2	A2 (EUR)	A2 (GBP)	A2 HCHF (CHF)	A2 HEUR (EUR)	A1
Anteile im Umlauf	40.739.503,73	1.135.013,28	1.221.838,71	2.171.212,37	3.064.819,21	7.633.708,36
Nettoinventarwert pro Anteil	16,00	12,11	9,85	10,46	10,46	14,35

	I2 (USD)	I2 HEUR (EUR)	X2
Anteile im Umlauf	10.306.846,39	267.597,03	213.933,11
Nettoinventarwert pro Anteil	17,32	11,84	15,43

Entwicklung des Nettovermögens

für den Zeitraum vom 1. Juli 2012 bis 31. Dezember 2012 (in USD)

Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	812.662.690
Nettoertrag aus Wertpapieranlagen	4.352.329
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	51.573.639
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften	177.428
Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	431.064.037
Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(296.821.453)
Nettoertragsausgleich (Erläuterung 13)	734.548
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Wertpapieranlagen	50.928.862
Dividendenausschüttungen (Erläuterung 14)	(2.177.757)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	**1.052.494.323**

Entwicklung des Anteilbestands

für den Zeitraum vom 1. Juli 2012 bis 31. Dezember 2012

	A2	A2 (EUR)	A2 (GBP)	A2 HCHF (CHF)	A2 HEUR (EUR)	A1	A1 (EUR)	A1 (GBP)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	34.925.771,31	502.315,10	1.163.722,77	-----	-----	5.430.477,12	36.932,63	121.263,32
Ausgegebene Anteile	16.420.085,31	760.778,12	304.069,76	2.372.912,03	3.504.677,84	2.830.132,10	21.025,54	7.831,49
Zurückgenommene Anteile	(10.606.352,89)	(128.079,94)	(245.953,82)	(201.699,66)	(439.858,63)	(626.900,86)	(57.958,17)	(129.094,81)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	40.739.503,73	1.135.013,28	1.221.838,71	2.171.212,37	3.064.819,21	7.633.708,36	-----	-----

	I2	I2 (USD)	I2 HEUR (EUR)	I1	I1 (GBP)	X2
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	13.319.132,30	-----	246.500,00	375.948,07	167.303,54	118.485,57
Ausgegebene Anteile	614.756,43	11.222.849,01	21.097,03	949.666,67	78.164,57	271.145,30
Zurückgenommene Anteile	(13.933.888,73)	(916.002,62)	-----	(1.325.614,74)	(245.468,11)	(175.697,76)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	-----	10.306.846,39	267.597,03	-----	-----	213.933,11

Die Erläuterungen weiter unten sind Teil dieser Abschlüsse.

Global Property Equities Fund

Portfolio zum 31. Dezember 2012

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert in USD	% des Netto-verm.
Aktien			
Zur Notierung an einer amtlichen Börse zugelassene übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente			
Australien			
1.172.929	Cromwell Property	995.316	0,09
4.246.467	Goodman	19.042.011	1,81
13.787.554	Mirvac	21.216.964	2,01
3.931.910	Westfield Retail Trust	42.935.905	4,08
		84.190.196	8,00
Bermuda			
641.906	Orient-Express Hotels	7.336.986	0,70
Kanada			
566.000	Allied Properties Real Estate Investment Trust	18.508.140	1,76
693.200	Dundee Real Estate Investment Trust	26.027.143	2,47
380.700	Primaris Retail Real Estate Investment Trust	10.261.554	0,97
		54.796.837	5,20
Frankreich			
12.000	CFI Compagnie Foncière Internationale	737.570	0,07
100.000	Icade	8.864.052	0,84
105.000	Nexity	3.539.144	0,33
69.000	Unibail-Rodamco	16.596.999	1,58
		29.737.765	2,82
Deutschland			
410.000	Alstria Office Real Estate Investment Trust	5.035.181	0,48
224.954	TAG Immobilien	2.813.044	0,27
		7.848.225	0,75
Hongkong			
2.588.000	China Resources Land	7.020.784	0,67
2.674.000	China Overseas Land & Investment	7.987.259	0,76
6.125.500	Greentown China Holdings	11.183.644	1,06
5.228.000	Hang Lung Properties	20.759.601	1,97
4.077.000	Hongkong Land Holdings	28.477.845	2,71
857.000	Link Retail Estate Investment Trust	4.295.930	0,41
12.729.603	New World Development	19.726.191	1,87
3.146.426	Sun Hung Kai Properties	47.255.881	4,49
		146.707.135	13,94
Indien			
7.139.722	Eredene Capital	1.522.675	0,14
Indonesien			
400.939.000	Pakuwon Jati	9.256.438	0,88
Japan			
1.879.000	Mitsubishi Estate	44.579.632	4,24
1.608.000	Mitsui Fudosan	38.913.294	3,69
1.848	Nippon Building Fund	19.082.207	1,81
		102.575.133	9,74
Jersey			
3.000.000	LXB Retail Properties	5.752.146	0,55
Norwegen			
2.425.000	Norwegian Property	3.705.450	0,35
Singapur			
7.789.000	CapitaLand	23.627.815	2,25
8.760.000	CapitaMalls Asia	13.896.309	1,32
4.670.000	Global Logistic Properties	10.648.679	1,01
6.313.000	Suntec Real Estate Investment Trust	8.670.656	0,82
		56.843.459	5,40
Schweden			
730.000	Fabege	7.404.372	0,71
400.000	Wihlborgs Fastigheter	6.233.543	0,59
		13.637.915	1,30
Niederlande			
145.000	Eurocommercial Properties	5.783.890	0,55
Vereinigtes Königreich			
800.000	Capital & Counties Properties	3.149.706	0,30
8.000.000	Capital & Regional	3.737.270	0,36
200.000	Derwent London	6.852.203	0,65
1.800.000	Grainger	3.448.363	0,33
1.000.000	Great Portland Estates	7.944.136	0,75
1.100.000	Hammerson	8.726.038	0,83
1.250.000	Land Securities	16.518.124	1,57
900.000	Safestore Holdings	1.584.887	0,15
538.556	St Modwen Properties	1.994.352	0,19
		53.955.079	5,13
USA			
180.500	American Tower	13.740.563	1,30
734.094	Apartment Investment & Management Company	19.611.321	1,86
789.700	Biomed Realty Trust	15.114.858	1,44
235.466	Boston Properties	24.650.936	2,34
242.653	Camden Property Trust	16.423.967	1,56
402.300	Corporate Office Properties	9.828.189	0,93
980.500	Cubesmart	14.070.175	1,34
242.934	Digital Realty Real Estate Investment Trust	16.384.684	1,56
385.236	Dupont Fabros Technology	9.193.657	0,87
107.313	Essex Property Trust	15.652.138	1,49
142.200	Federal Realty Investment Trust	14.722.677	1,40
1.152.989	General Growth Properties	22.638.939	2,15
715.500	Health Care Real Estate Investment Trust	43.319.948	4,12
217.300	Home Properties	13.236.830	1,26
1.025.271	Inland Real Estate	8.448.233	0,80
1.006.998	Kimco Realty	19.107.787	1,81
500.897	Lasalle Hotel Properties	12.464.822	1,18
1.701.616	Medical Properties Trust	19.951.448	1,90
213.598	Mid-America Apartment Communities	13.700.176	1,30
524.705	RLJ Lodging Trust	10.069.089	0,96
581.310	Sabra Health Care Real Estate Investment Trust	12.428.408	1,18
378.161	Simon Property	58.964.753	5,60
383.438	SL Green Realty	28.924.646	2,75
573.062	STAG Industrial	10.226.291	0,97
367.600	Weyerhaeuser	10.162.302	0,97
		453.036.837	43,04
Nicht börsennotierte Wertpapiere			
Bermuda			
1.079.280	iO Adria	285.320	0,03
Wertpapiervermögen		**1.036.971.486**	**98,52**

Global Property Equities Fund

Portfolio zum 31. Dezember 2012 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere			Marktwert in USD	% des Netto-verm.
Derivative Finanzinstrumente				
Devisenterminkontrakte				
22.826.004	CHF	Kauf Schweizer Franken: Verkauf US-Dollar 17.01.2013	(6.149)	-
32.975.690	EUR	Kauf Euro: Verkauf US-Dollar 17.01.2013	(41.348)	-
3.169.121	EUR	Kauf Euro: Verkauf US-Dollar 17.01.2013	(2.565)	-
882.605	USD	Kauf US-Dollar: Verkauf Euro 17.01.2013	2.792	-
115.550	USD	Kauf US-Dollar: Verkauf Schweizer Franken 17.01.2013	242	-
			(47.028)	(0,00)
Sonstiges Nettovermögen			**15.569.865**	**1,48**
Nettoanlagevermögen insgesamt			**1.052.494.323**	**100,00**

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands im Zeitraum vom 1. Juli 2012 bis 31. Dezember 2012

Wertpapierbezeichnung	Käufe	Verkäufe
Aktien	**USD**	**USD**
Australien		
Goodman	23.751.140	4.697.100
Stockland Trust Management	12.403.684	19.127.031
Westfield Retail Trust	22.592.838	5.543.557
Hongkong		
Hang Lung Properties	20.460.425	8.507.208
Link Retail Estate Investment Trust	12.224.970	23.406.088
Japan		
Mitsubishi Estate	25.179.051	7.164.612
Mitsui Fudosan	19.409.825	8.853.979
USA		
Health Care Real Estate Investment Trust	42.138.885	702.189
Simon Property	18.653.505	14.164.153
Ventas	5.276.192	41.068.687

Portfolioaufteilung nach Ländern

Land	Marktwert in USD	% des Netto-verm.
USA	453.036.837	43,04
Hongkong	146.707.135	13,94
Japan	102.575.133	9,74
Australien	84.190.196	8,00
Singapur	56.843.459	5,40
Kanada	54.796.837	5,20
Vereinigtes Königreich	53.955.079	5,13
Frankreich	29.737.765	2,82
Schweden	13.637.915	1,30
Indonesien	9.256.438	0,88
Deutschland	7.848.225	0,75
Bermuda	7.336.986	0,70
Niederlande	5.783.890	0,55
Jersey	5.752.146	0,55
Norwegen	3.705.450	0,35
Indien	1.522.675	0,14
Bermuda	285.320	0,03
Wertpapiervermögen	**1.036.971.486**	**98,52**
Devisenterminkontrakte	**(47.028)**	**-**
Sonstiges Nettoanlagevermögen	**15.569.865**	**1,48**
Nettoanlagevermögen insgesamt	**1.052.494.323**	**100,00**

Etwaige Abweichungen im Prozentanteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Global Technology Fund

Fondsmanagerbericht für die sechs Monate bis 31. Dezember 2012

Fondsmanager
Ian Warmerdam und Stuart O'Gorman

Der Henderson Horizon Global Technology Fund schnitt mit einem Ertrag von 5,3% besser als sein Vergleichsindex, der MSCI All Country World IT Index, ab, der ein Ergebnis von 4,8% erzielte.

Die stärksten Quellen relativer Outperformance kamen von unserer Vermeidung von Titeln im PC-Bereich in den Sektoren Halbleiter & Halbleiterausrüstung sowie Computer & Peripheriegeräte. Der Sektor Elektronische Ausrüstung, Instrumente & Zubehör beeinträchtigte die Performance am stärksten.

Auf Titelebene gehörte Samsung Electronics zu den Titeln, die den größten Beitrag zu der relativen positiven Wertentwicklung beitrugen. Das koreanische Unternehmen meldet weiterhin starke Ergebnisse, angetrieben zum Teil von besseren Handset-Margen, da Premium-Smartphones, wie das vor kurzem herausgebrachte Galaxy S3, den Umsatzanteil-Mix vergrößern. Neutralisiert wurde dies durch unsere Beteiligung an Apple, die für die absolute Performance negativ war. Unsere Untergewichtung in einer Reihe von PC-orientierten Unternehmen wie Hewlett Packard und Intel leistete einen positiven Beitrag zur Wertentwicklung, da die Industrie weiterhin sehr schwache Umsätze während des Jahres verzeichnete. Cadence Design Systems entwickelte sich nach Meldung starker Designaktivität und besser als erwarteten Buchungen gut. Weitere starke Performanceträger waren unter anderem Arm Holdings, das Halbleiter-IP-Unternehmen mit Sitz in Großbritannien, und Virgin Media, der britische Kabelbetreiber, der nach wie vor starke Nachfrage nach seinen superschnellen Breitband- und Kabelprodukten verzeichnete.

Beteiligungen an Netease und Baidu wurden von potenziellen aufsichtsbehördlichen Änderungen in Bezug auf ihren Notierungsstatus in den USA in Mitleidenschaft gezogen. Mellanox war ebenfalls negativ für die Wertentwicklung, da die Erträge für das 4. Quartal unter den Erwartungen lagen. Die Geschäftsführung gab ein schwieriges Makroumfeld und ein technisches Problem mit seiner InfinBand-Verkabelung als Hauptgründe an. Velti, eine kleine Beteiligung, die mobile Marketinglösungen anbietet, meldete gemischte Ergebnisse mit schwächer als erwartetem Cashflow während des Halbjahres. Besorgnisse über die Fiskalklippe in den USA belasteten bestimmte Softwaretitel wie TIBCO Software, Citrix Systems und Nuance Communications, die negativ für die Wertentwicklung waren.

Wirtschaftsfaktoren werden auch in Zukunft weiterhin eine dominante Rolle spielen und noch mehr Anreizinitiativen werden notwendig und daher wahrscheinlich sein, insbesondere in Europa und den aufstrebenden Märkten, um eine erneute Krise abzuwenden. Die Ertragssaison dürfte aufgrund von Turbulenzen infolge der Finanzklippe gemischt ausfallen. Wir glauben, dass unser allgemeiner Schwerpunkt bei Unternehmen mit starken Zugangsbarrieren – ungeachtet ihrer wirtschaftlichen Sensibilität – unser Portfolio gegen die wirtschaftliche und stimmungsbedingte Achterbahnfahrt, die mit hoher Wahrscheinlichkeit auf uns wartet, abschirmen dürfte. Wir sind der Ansicht, dass diese Charakteristiken, zusammen mit dem schrittweisen Anstieg des Technologieanteils an den Ausgaben innerhalb der Gesamtwirtschaft, ein starkes Risiko-Ertrags-Argument liefern

Global Technology Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2012 (in USD)

Aktiva	
Wertpapieranlagen zum Marktwert	1.884.575.665
Bankguthaben (Erläuterung 15)	112.684.068
Zinserträge und Dividenden	197.453
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen	4.086.815
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	-----
Umstrukturierungs- und Gründungskosten nach Abzug von Abschreibungen (Erläuterung 3)	-----
Schwebender Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	-----
Schwebender Nettogewinn aus Differenzkontrakten	-----
Schwebender Nettogewinn aus Terminkontrakten	-----
Schwebender Nettogewinn aus Swapkontrakten	-----
Zum Marktwert erworbene Optionen	-----
Sonstiges Vermögen	506.965
Aktiva insgesamt	2.002.050.966
Passiva	
Kontoüberziehungen	-----
Zinsaufwendungen und Dividenden (Erläuterung 14)	-----
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	156.885
Steuern und Aufwendungen	4.574.499
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen	3.988.239
Schwebender Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	-----
Schwebender Nettoverlust aus Differenzkontrakten	-----
Schwebender Nettoverlust aus Terminkontrakten	-----
Schwebender Nettoverlust aus Swapkontrakten	-----
Zum Marktwert verkaufte Optionen	-----
Sonstige Verbindlichkeiten	-----
Passiva insgesamt	8.719.623
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	**1.993.331.343**

Aufwands- und Ertragsrechnung

für den Zeitraum vom 1. Juli 2012 bis 31. Dezember 2012 (in USD)

Einkommen	
Dividendeneinkommen	8.314.726
Anleihezinseinkünfte	-----
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	-----
Bankzinsen	103
Sonstiges Einkommen	59.018
Einkommen insgesamt	8.373.847
Aufwendungen	
Depotbankgebühren	472.951
Managementgebühren (Erläuterung 6)	10.828.307
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr (Erläuterungen 7 und 8)	4.018.565
Verwaltungsgebühren	833.528
Betriebliche Aufwendungen	568.985
Steuern (Erläuterung 9)	429.728
Abschreibung von Umstrukturierungs- und Gründungskosten (Erläuterung 3)	-----
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	-----
Aufwendungen insgesamt	17.152.064
Nettoverlust aus Wertpapieranlagen	(8.778.217)
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	13.859.122
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	-----
Realisierter Nettoverlust aus Differenzkontrakten	-----
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	-----
Realisierter Nettoverlust aus Swapkontrakten	-----
Realisierter Nettoverlust aus Optionskontrakten	-----
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften	367.713
Realisierter Nettogewinn	5.448.618
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Wertpapieranlagen	83.679.374
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Devisenterminkontrakten	-----
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Differenzkontrakten	-----
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Terminkontrakten	-----
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Swapkontrakten	-----
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Optionskontrakten	-----
Erhöhung des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	89.127.992

	A2	A2 (EUR)	A2 (GBP)	A1	I2	I1
Anteile im Umlauf	38.656.807,80	3.113.353,50	114.759,45	3.521.044,80	4.953.218,47	1.824.945,14
Nettoinventarwert pro Anteil	36,60	27,69	22,53	36,60	37,99	37,90

	X2	X2 (EUR)	C2	M2	I2 (GBP)
Anteile im Umlauf	675.595,61	62.429,51	2.835.997,80	2.065.944,20	4.125,81
Nettoinventarwert pro Anteil	34,65	26,21	9,85	9,85	23,32

Entwicklung des Nettovermögens

für den Zeitraum vom 1. Juli 2012 bis 31. Dezember 2012 (in USD)

Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	1.703.921.248
Nettoverlust aus Wertpapieranlagen	(8.778.217)
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	13.859.122
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften	367.713
Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	553.431.953
Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(353.149.850)
Nettoertragsausgleich (Erläuterung 13)	-----
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Wertpapieranlagen	83.679.374
Dividendenausschüttungen (Erläuterung 14)	-----
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	**1.993.331.343**

Entwicklung des Anteilbestands

für den Zeitraum vom 1. Juli 2012 bis 31. Dezember 2012

	A2	A2 (EUR)	A2 (GBP)	A1	A1 (EUR)	A1 (GBP)	I2	I1
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	32.276.604,71	2.944.752,55	46.301,54	3.786.877,49	42.625,93	61.223,96	5.947.475,01	1.763.458,19
Ausgegebene Anteile	11.675.465,00	769.393,48	89.168,12	668.683,90	21.237,34	5.533,48	804.327,24	193.954,60
Zurückgenommene Anteile	(5.295.262,63)	(600.792,53)	(20.710,21)	(934.516,59)	(63.863,27)	(66.757,44)	(1.798.583,78)	(132.467,65)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	38.656.807,08	3.113.353,50	114.759,45	3.521.044,80	-----	-----	4.953.218,47	1.824.945,14

	I1 (GBP)	X2	X2 (EUR)	C2	M2	I2 (GBP)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	4.445,00	566.786,32	36.047,99	4.896.342,03	-----	-----
Ausgegebene Anteile	-----	284.387,27	38.034,96	5.600,00	2.065.944,20	7.005,81
Zurückgenommene Anteile	(4.445,00)	(175.577,98)	(11.653,44)	(2.065.944,23)	-----	(2.880,00)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	-----	675.595,61	62.429,51	2.835.997,80	2.065.944,20	4.125,81

Die Erläuterungen weiter unten sind Teil dieser Abschlüsse.

Global Technology Fund

Portfolio zum 31. Dezember 2012

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert in USD	% des Netto-verm.
Aktien			
Zur Notierung an einer amtlichen Börse zugelassene übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente			
Kanada			
217.161	Research In Motion	2.550.556	0,13
Cayman Islands			
79.015	iSoftStone Holdings ADR	336.999	0,02
China			
83.071	Baidu Sponsored ADR	8.215.722	0,41
227.837	Netease.com ADR	9.701.299	0,49
92.496	Pactera Technology International	736.731	0,04
798.100	Tencent Holdings	25.569.333	1,28
		44.223.085	2,22
Frankreich			
164.020	Cap Gemini	7.123.609	0,36
Deutschland			
1.668.670	Infineon Technologies	13.563.726	0,68
584.308	SAP	46.946.910	2,35
502.708	Wirecard	12.329.501	0,62
		72.840.137	3,65
Irland			
578.731	Accenture	38.196.246	1,91
Israel			
230.663	Allot Communications	4.074.662	0,21
87.949	Mellanox Technologies	5.266.386	0,26
		9.341.048	0,47
Japan			
1.206.000	Nippon Electric Glass	6.812.851	0,34
121.300	Nippon Telegraph & Telephone	5.097.171	0,26
		11.910.022	0,60
Luxemburg			
376.792	Magnachip Semiconductor	5.610.433	0,28
Russland			
400.803	Mail Ru Sponsored ADR	13.771.591	0,69
Südkorea			
745.653	LG Display	21.643.665	1,09
90.455	Samsung Electronics	128.554.543	6,45
12.855	Samsung Electronics Vorzugsaktien	10.224.442	0,51
		160.422.650	8,05
Schweden			
1.869.650	Ericsson	18.726.406	0,94
Taiwan			
13.372.000	AU Optronics	5.997.809	0,30
6.890.625	Taiwan Semiconductor	23.005.145	1,15
1.572.041	Taiwan Semiconductor ADR	26.826.880	1,35
1.214.000	WPG Holdings	1.587.578	0,08
		57.417.412	2,88

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert in USD	% des Netto-verm.
Aktien			
Zur Notierung an einer amtlichen Börse zugelassene übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente			
Niederlande			
323.452	ASML Holding	20.507.043	1,03
Vereinigtes Königreich			
1.915.914	ARM Holdings	23.885.787	1,20
626.651	Rightmove	14.611.819	0,73
2.777.012	Vodafone	6.971.607	0,35
		45.469.213	2,28
USA			
290.489	ACI Worldwide	12.508.456	0,63
68.584	Amazon.com	16.903.213	0,85
340.485	Analog Devices	14.118.211	0,71
276.754	Apple	144.987.269	7,27
321.406	Aruba Networks	6.612.928	0,33
1.810.393	Cadence Design Systems	24.395.046	1,22
3.333.385	Cisco Systems	64.951.007	3,26
97.807	Citrix Systems	6.299.749	0,32
380.622	Cognizant Technology Solutions	27.671.219	1,39
57.962	Coherent	2.847.963	0,14
465.371	Comcast	17.076.789	0,86
132.393	CommVault Systems	9.060.315	0,46
1.939.092	Corning	24.112.609	1,21
826.882	Ebay	41.480.536	2,08
1.667.780	EMC	41.669.483	2,09
162.956	F5 Networks	15.621.777	0,78
715.145	Facebook	18.954.918	0,95
125.439	Fiserv	9.814.347	0,49
158.320	FleetCor Technologies	8.376.711	0,42
225.494	Fusion-io	5.021.751	0,25
172.317	Google	121.156.944	6,08
479.009	IBM	91.030.870	4,57
510.429	Intel	10.435.721	0,52
346.882	Intuit	20.488.585	1,03
183.908	KLA-Tencor	8.662.067	0,43
154.512	LinkedIn	17.675.400	0,89
106.504	Mastercard	51.655.505	2,59
4.599.888	Microsoft	122.288.023	6,13
647.735	NetApp	21.410.880	1,07
891.511	Nuance Communications	19.617.700	0,98
329.030	OpenTable	16.203.082	0,81
2.537.108	Oracle	83.914.847	4,21
26.385	Priceline.com	16.188.121	0,81
1.137.452	Qualcomm	69.174.143	3,47
57.972	Salesforce.com	9.579.293	0,48
404.301	Synopsys	12.759.740	0,64
131.971	Teradata	8.060.789	0,41
557.986	Texas Instruments	16.993.464	0,85
191.754	TIBCO Software	4.150.515	0,21
126.531	Time Warner Cable	12.096.996	0,61
352.830	TripAdvisor	14.584.228	0,73
323.808	Verifone Systems	9.421.194	0,47
321.793	Virgin Media	11.669.823	0,59
355.618	Visa	53.212.900	2,67
44.369	VMware	4.134.082	0,21
214.163	Vocus	3.656.833	0,18
189.097	WEX	13.900.520	0,70
995.292	Yahoo!	19.522.653	0,98
		1.376.129.215	69,03
Wertpapiervermögen		**1.884.575.665**	**94,54**
Sonstiges Nettoanlagevermögen		**108.755.678**	**5,46**
Nettoanlagevermögen insgesamt		**1.993.331.343**	**100,00**

Etwaige Abweichungen im Prozentanteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Global Technology Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands im Zeitraum vom 1. Juli 2012 bis 31. Dezember 2012

Wertpapierbezeichnung	Käufe	Verkäufe
Aktien	**USD**	**USD**
Taiwan		
Hon Hai Precision	26.362.906	25.823.418
USA		
Apple	45.838.841	53.141.289
Cisco Systems	13.916.416	14.730.771
Intel	2.562.536	58.259.192
Mercadolibre	15.969.106	13.363.800
Microsoft	46.452.565	28.351.545
Oracle	31.776.702	7.733.859
Qualcomm	24.493.500	11.631.795
Texas Instruments	20.217.057	12.985.674
TIBCO Software	18.755.889	12.633.825

Portfolioaufteilung nach Ländern

Land	Marktwert in USD	% des Netto-verm.
USA	1.376.129.215	69,03
Südkorea	160.422.650	8,05
Deutschland	72.840.137	3,65
Taiwan	57.417.412	2,88
Vereinigtes Königreich	45.469.213	2,28
China	44.223.085	2,22
Irland	38.196.246	1,91
Niederlande	20.507.043	1,03
Schweden	18.726.406	0,94
Russland	13.771.591	0,69
Japan	11.910.022	0,60
Israel	9.341.048	0,47
Frankreich	7.123.609	0,36
Luxemburg	5.610.433	0,28
Kanada	2.550.556	0,13
Cayman Islands	336.999	0,02
Wertpapiervermögen	**1.884.575.665**	**94,54**
Sonstiges Nettoanlagevermögen	**108.755.678**	**5,46**
Nettoanlagevermögen insgesamt	**1.993.331.343**	**100,00**

Etwaige Abweichungen im Prozentanteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Japanese Smaller Companies Fund

Fondsmanagerbericht für die sechs Monate bis 31. Dezember 2012

Fondsmanager
Yun Young Lee

Der im Berichtszeitraum erzielte Gesamtertrag des Fonds betrug 6,7% auf US-Dollar-Basis. Im gleichen Zeitraum erwirtschaftete der Tokyo Stock Exchange Second Section Index (TSE2) ein Ergebnis von -1,1% auf US-Dollar-Basis.

Der japanische Markt zog im Berichtszeitraum stark an, nachdem Premierminister Noda vorgezogene Wahlen angekündigt und die Liberaldemokratische Partei einen Erdrutschsieg errungen hatte, was zu Erwartungen führte, dass die neue Regierung eine proaktivere Haltung in Bezug auf finanzpolitische Expansion einnehmen und weitere geldpolitische Lockerung implementieren wird. Angesichts eines schwächer werdenden japanischen Yen entwickelten sich zyklische Sektoren (Titel, die stark von dem Geschäftszyklus und wirtschaftlichen Rahmenbedingungen abhängen) relativ gut und defensivere Sektoren schnitten unterdurchschnittlich ab. Der Nebenwertesektor entwickelte sich schlechter als Unternehmen größerer Marktkapitalisierung im gleichen Zeitraum.

Einen stark positiven Beitrag zur Fondsperformance im Berichtszeitraum leisteten unter anderem Mazda Motors (Automobil), Meisei Industrial (Bauwesen), Fuji Oil (Lebensmittel), Opt (Internetwerbung) und Kitz (Maschinenbau). Mazda war im Portfolio vertreten, da uns der starke Modellzyklus des Unternehmens gefiel, basierend auf dem treibstoffeffizienten Skyactiv-Motor. Angesichts hoher Umsätze bei den neuen Modellen und eines schwächeren Yen, zog der Aktienkurs des Unternehmens stark an. Die Position wurde während des Berichtszeitraums zurückgenommen. Wir hielten Meisei im Fonds, da wir glaubten, dass das Unternehmen gegenüber seinem Nettovermögen massiv unterbewertet war. Zudem waren wir nach mehreren Gesprächen mit der Geschäftsführung beruhigt, was deren Fokus auf Aktionserträge betrifft, was in Japan selten ist. Die Aktien lieferten eine starke Performance, nachdem das Unternehmen einen weiteren Aktienkaufplan genehmigt hatte.

Uns gefiel Fuji Oil aufgrund seines hohen Engagements auf den ostasiatischen Märkten über Öl- und Margarineprodukte, was dem Unternehmen eine gute Position verschafft, um von dem Wirtschaftswachstum in diesen Ländern zu profitieren. Die Aktien lieferten eine starke Performance, nachdem das Unternehmen besser als erwartete Erträge gemeldet hatte. Die Position wurde während des Berichtszeitraums aufgrund ihrer Stärke zurückgestutzt. Opt war im Portfolio aufgrund seiner starken Marktposition in dem schnell wachsenden Smartphone-Werbesektor und einer attraktiven Bewertung vertreten. Seine Aktien konnten überdurchschnittlich abschneiden, nachdem das Unternehmen starke Ertragsergebnisse mit einer Sonderdividendenzahlung gemeldet hatte. Wir haben auch diese Position aufgrund ihrer Stärke reduziert. Kitz, ein Spitzenhersteller von Ventilen in Japan, wurde gehalten, nachdem sich das Unternehmen gut positioniert hatte, um von der Wiederaufbaunachfrage nach dem großen Erdbeben von 2011 zu profitieren. Gemäß unseren Prognosen lieferte das Unternehmen starke Erträge und die Position wurde aufgrund ihrer Stärke während des Berichtszeitraums verkleinert.

Einen stark negativen Einfluss auf die Performance hatten unter anderem Fields (Unterhaltung), Nittoku Engineering (Maschinenbau) und Chudenko (Bauwesen). Fields entwickelte sich unterdurchschnittlich aufgrund der Meldung einer Verzögerung von zwei wichtigen Pachinko-Versionen (japanische Spielautomaten) in das nächste Geschäftsjahr. Nach einem Gespräch mit der Geschäftsführung konnten wir jedoch bestätigen, dass es sich hierbei lediglich um ein vorübergehendes Problem handelt, das keine Auswirkungen auf den Fundamentalwert des Unternehmens hat. Nittoku ist ein Hersteller von automatischen Spulwickelmaschinen, deren Nachfrage in Verbindung zur Produktion von Smartphones steht. Wir waren an diesem Unternehmen beteiligt, da es von den starken iPhone-Umsätzen bei Apple profitieren dürfte. Wir haben jedoch eine Verlangsamung bei den monatlichen Bestellungen bemerkt und auch festgestellt, dass die Äußerungen der Geschäftsführung negativer klingen. Daher wurde die gesamte Position verkauft. Im Fall von Chudenko haben wir keine wesentlichen Neuigkeiten während des Berichtszeitraums zu verzeichnen und glauben, dass es sich nach wie vor um einen massiv unterbewerteten Titel mit mittelfristig mehreren Katalysatoren handelt.

Neuzugänge im Portfolio während des Berichtszeitraums waren unter anderem Aktien von Maruwa (elektronische Komponenten), FCC (Autoteile) und Futaba Denshi (elektronische Komponenten). Wir haben mehrere Gespräche mit den Geschäftsführungsteams dieser Unternehmen geführt und festgestellt, dass sie verglichen mit ihrem Ertragswachstumspotenzial unterbewertet sind.

Die fehlgeleitete Wirtschaftspolitik im letzten Jahrzehnt hat sich in einer stark anziehenden Währung, steigender Deflation und schwachen Aktienkursen in Japan gezeigt. Der Manager ist jetzt jedoch der Überzeugung, dass sich der Trend ändert. Die gesteigerte quantitative Lockerungspolitik der Bank of Japan dürfte mittelfristig zu einem schwächeren Yen führen, und strukturelle Änderungen, die von japanischen Unternehmen in den letzten Jahren implementiert wurden, durch Verringerung der überschüssigen Kapazitäten und Arbeitskräfte, sollten ein Ende der Deflation einläuten. Daher werden diese Katalysatoren den Aktienkursen durch schrittweise Käufe von ausländischen Investoren zu einem Anstieg verhelfen, da der japanische Markt der derzeit am stärksten unterrepräsentierte große Markt bei Anlegern ist. Seit dem Lehman-Schock im Jahr 2008 haben sich die Analysen japanischer Nebenwerte erheblich veringert, was zu einer Reihe von Fehlbepreisungssituationen geführt hat; der Manager ist daher der Ansicht, dass die Bottom-up-Fundamentalanalyse gut funktionieren dürfte, um diese Gelegenheiten zu identifizieren.

* Die Basisquelle für Performancezahlen (Midday-Preis GMT) und Indexstatistiken (Preis zu Geschäftsschluss) ist Morningstar.

Japanese Smaller Companies Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2012 (in USD)

Aktiva	
Wertpapieranlagen zum Marktwert	41.991.379
Bankguthaben (Erläuterung 15)	978.788
Zinserträge und Dividenden	98.907
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen	364.841
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	-----
Umstrukturierungs- und Gründungskosten nach Abzug von Abschreibungen (Erläuterung 3)	-----
Schwebender Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	-----
Schwebender Nettogewinn aus Differenzkontrakten	-----
Schwebender Nettogewinn aus Terminkontrakten	-----
Schwebender Nettogewinn aus Swapkontrakten	-----
Zum Marktwert erworbene Optionen	-----
Sonstiges Vermögen	-----
Aktiva insgesamt	43.433.915
Passiva	
Kontoüberziehungen	-----
Zinsaufwendungen und Dividenden (Erläuterung 14)	-----
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	-----
Steuern und Aufwendungen	178.219
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen	39.531
Schwebender Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	-----
Schwebender Nettoverlust aus Differenzkontrakten	-----
Schwebender Nettoverlust aus Terminkontrakten	-----
Schwebender Nettoverlust aus Swapkontrakten	-----
Zum Marktwert verkaufte Optionen	-----
Sonstige Verbindlichkeiten	-----
Passiva insgesamt	217.750
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	**43.216.165**

Aufwands- und Ertragsrechnung

für den Zeitraum vom 1. Juli 2012 bis 31. Dezember 2012 (in USD)

Einkommen	
Dividendeneinkommen	565.220
Anleihezinseinkünfte	-----
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	-----
Bankzinsen	202
Sonstiges Einkommen	729
Einkommen insgesamt	566.151
Aufwendungen	
Depotbankgebühren	11.002
Managementgebühren (Erläuterung 6)	295.625
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr (Erläuterungen 7 und 8)	97.079
Verwaltungsgebühren	19.957
Betriebliche Aufwendungen	13.608
Steuern (Erläuterung 9)	9.664
Abschreibung von Umstrukturierungs- und Gründungskosten (Erläuterung 3)	-----
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	-----
Aufwendungen insgesamt	446.935
Nettoertrag aus Wertpapieranlagen	119.216
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	897.563
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	-----
Realisierter Nettoverlust aus Differenzkontrakten	-----
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	-----
Realisierter Nettoverlust aus Swapkontrakten	-----
Realisierter Nettoverlust aus Optionskontrakten	-----
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften	(46.602)
Realisierter Nettogewinn	970.177
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Wertpapieranlagen	1.461.445
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Devisenterminkontrakten	-----
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Differenzkontrakten	-----
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Terminkontrakten	-----
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Swapkontrakten	-----
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Optionskontrakten	-----
Erhöhung des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	2.431.622

	A2	A2 (JPY)	I2	X2
Anteile im Umlauf	1.320.118,19	44.409,00	207.998,66	18.897,84
Nettoinventarwert pro Anteil	27,05	2.332,46	27,98	26,03

Entwicklung des Nettovermögens

für den Zeitraum vom 1. Juli 2012 bis 31. Dezember 2012 (in USD)

Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	44.833.760
Nettoertrag aus Wertpapieranlagen	119.216
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	897.563
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften	(46.602)
Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	11.482.074
Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(15.486.992)
Nettoertragsausgleich (Erläuterung 13)	(25.903)
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Wertpapieranlagen	1.461.445
Dividendenausschüttungen (Erläuterung 14)	(18.396)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	**43.216.165**

Entwicklung des Anteilbestands

für den Zeitraum vom 1. Juli 2012 bis 31. Dezember 2012

	A2	A2 (JPY)	A1	I2	I1	X2
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	1.465.447,74	8.925,00	87.992,38	175.179,08	480,00	26.453,88
Ausgegebene Anteile	237.174,20	35.484,00	20.997,06	156.835,68	-----	1.089,14
Zurückgenommene Anteile	(382.503,75)	-----	(108.989,44)	(124.016,10)	(480,00)	(8.645,18)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	1.320.118,19	44.409,00	-----	207.998,66	-----	18.897,84

Die Erläuterungen weiter unten sind Teil dieser Abschlüsse.

Japanese Smaller Companies Fund

Portfolio zum 31. Dezember 2012

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert in USD	% des Netto-verm.
Aktien			
Zur Notierung an einer amtlichen Börse zugelassene übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente			
Japan			
103.620	Alpha Systems	1.319.675	3,05
111.700	Asahi Broadcasting	582.642	1,35
111.000	Azbil	2.242.542	5,19
188.936	Chudenko	1.773.707	4,10
220.400	DCM Japan Holdings	1.451.430	3,36
163.500	Doutor Nichires	2.137.311	4,95
31.500	FCC	653.212	1,51
104.000	Fields	1.415.028	3,27
96.000	Fuji Oil	1.391.958	3,22
116.000	Futaba Denshi	1.310.427	3,03
157	Global One Real Estate Investment Trust	939.176	2,17
25.950	Imperial Hotel	699.980	1,62
214.700	Ines	1.339.150	3,10
65.050	IT Holdings	786.563	1,82
468.000	Itoham Foods	2.058.277	4,76
131.000	Kandenko	589.063	1,36
42.700	Katakura Industries	381.290	0,88
40.200	Kissei Pharmaceutical	740.790	1,71
232.000	Kitz	1.093.032	2,53
156.000	Makino Milling Machine	955.823	2,21
42.200	Maruwa	1.432.866	3,32
23.800	Matsumotokiyoshi Holdings	562.721	1,30
616.000	Mazda Motor	1.240.221	2,87
482.000	Meisei Industrial	1.627.642	3,77
39.700	Mimasu Semiconductor Industry	325.017	0,75
65.600	Nichicon	559.132	1,29
109.000	Nichii Gakkan	867.067	2,01
70.800	OPT	553.337	1,28
120.400	Otsuka Kagu	1.066.031	2,47
237.900	Round One	1.362.387	3,15
40.000	Sanki Engineering	196.113	0,45
282.000	Sapporo Holdings	914.639	2,12
70.000	Seiko Epson	565.767	1,31
190.000	T-Gaia	1.801.335	4,18
471.700	Tokyo Steel Manufacturing	2.282.552	5,29
111.700	Toppan Forms	1.003.259	2,32
306.015	TSI Holdings	1.770.217	4,10
Wertpapiervermögen		**41.991.379**	**97,17**
Sonstiges Nettoanlagevermögen		**1.224.786**	**2,83**
Nettoanlagevermögen insgesamt		**43.216.165**	**100,00**

Etwaige Abweichungen im Prozentanteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Japanese Smaller Companies Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands im Zeitraum vom 1. Juli 2012 bis 31. Dezember 2012

Wertpapierbezeichnung	Käufe	Verkäufe
Aktien	**USD**	**USD**
Japan		
Askul	-	992.080
Daiichikosho	-	1.360.844
Fuji Oil	-	1.294.672
Futaba Denshi	1.234.513	-
IT Holdings	468.567	896.672
Kandenko	-	892.464
Kitz	-	1.261.271
Maruwa	1.379.918	217.977
NTT Urban Development	1.429.348	1.809.119
Tokyo Steel Manufacturing	886.538	-

Portfolioaufteilung nach Sektor

Sektor	Marktwert in USD	% des Netto-verm.
Zyklische Konsumgüter	15.200.174	35,17
Technologie	11.426.448	26,45
Allgemeine Industrien	8.253.886	19,10
Nicht-zyklische Konsumgüter und Dienstleistungen	6.171.695	14,28
Finanzwerte	939.176	2,17
Wertpapiervermögen	**41.991.379**	**97,17**
Sonstiges Nettoanlagevermögen	**1.224.786**	**2,83**
Nettoanlagevermögen insgesamt	**43.216.165**	**100,00**

Etwaige Abweichungen im Prozentanteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Pan European Alpha Fund

Fondsmanagerbericht für die sechs Monate bis 31. Dezember 2012

Fondsmanager
Paul Casson (bis 16. Dezember 2012) und Léopold Arminjon und John Bennett (ab 17. Dezember 2012)

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum einen Ertrag von 3,1%*, während der Vergleichsindex ein Ergebnis von 6,4% verzeichnete.

Die zweite Hälfte von 2012 war von einer Reihe von wichtigen monetären und politischen Ereignissen geprägt, die dazu beitrugen, die Malaise der vorherigen Monate umzukehren. Risikoanlagen zogen stark an, als die Märkte auf die Zusicherung von Mario Draghi, dem Präsidenten der Europäischen Zentralbank (EZB), „alles Notwendige zu tun", um den Euro zu retten, sowie auf die nachfolgende Ankündigung der Outright Monetary Transactions (OMTs) reagierten, im Rahmen derer die EZB Anleihen mit 3-jähriger oder kürzerer Laufzeit kaufen würde, mit dem Ziel, die Kreditkosten in den problembehafteten Eurozonenländern zu senken. Die positive Stimmung wurde verlängert durch ein mit Spannung erwartetes Urteil des deutschen Verfassungsgerichtshofes hinsichtlich der Legalität des Europäischen Stabilitätsmechanismus (ESM) und die niederländischen Wahlen, bei denen proeuropäische Kandidaten sich gegenüber den euroskeptischen Parteien durchsetzen konnten. Später im Berichtszeitraum sind Ereignisse wie das neueste Rettungspaket für Griechenland und die US-Wahlen zu nennen, die beide für eine positivere Stimmung auf den globalen Märkten sorgten.

Unserer Meinung nach kommen die besorgniserregendsten Meldungen aus dem Anleihemarkt, wo große Zuflüsse von Anlegerkapital zu einer Reihe von Blasencharakteristiken bei Preisen und Bewertungen geführt haben. Ein paar auffallende Beispiele, um unsere Ansicht zu veranschaulichen: Sambia – Rating B+ von Standard & Poor's – brachte USD 750 Mio. durch eine 10-jährige Eurobond-Anleihe mit 5,375% auf. Sambia hat ein BIP von USD 18,4 Mrd., was bedeutet, dass das Land 4% seines jährlichen BIP (Bruttoinlandsprodukt) in einem Anlauf aufgebracht hat, und die Nachfrage belief sich auf USD 11,9 Mrd. Eine ähnliche Geschichte auf der Unternehmensseite spielte sich bei Alstom ab – BBB-Rating von S&P –, das vor kurzem EUR 350 Mio. mit 5-jährigen Anleihen zu 2,25% aufbrachte. Wir möchten unsere Leser daran erinnern, dass das Unternehmen im Jahr 2004 beinahe in Konkurs gegangen ist und sich immer noch unter Mühen davon erholt. Im Vergleich dazu haben Néstlé-Aktien – die unseres Erachtens wahrscheinlich sicherer sind als deutsche oder US-amerikanische 10-jährige Anleihen – eine Rendite von 3,3%. Natürlich kann eine Blase lange anhalten und wir versuchen noch nicht, ihr Ende auszurufen. Am Ende der Tech-Blase – zwischen September 1999 und März 2000 – stieg der Nasdaq 100 um unglaubliche 82% an, bevor es zu dem Crash kam. Dennoch sind wir davon überzeugt, dass Aktien weitaus attraktiver sind als Anleihen.

Angesichts der besseren Marktstimmung war es wenig überraschend zu sehen, dass die Mehrheit der positiven Beiträge des Fonds von Long-Positionen kommt. Dazu gehörten der französische Lebensmittelhändler Carrefour, der einen Umstrukturierungsplan durchführt, was dem Unternehmen dabei helfen sollte, sich auf profitable Bereiche zu konzentrieren. Ähnlich entwickelten sich UBS-Aktien weiterhin gut, infolge der Ankündigung, dass das Unternehmen seine problematische Investment-Banking-Sparte verkleinern würde. Später im Quartal verzeichneten wir gute Erträge von EADS, dem Besitzer von Airbus. Wir eröffneten eine Position aufgrund von Kursschwäche Mitte November, vor einer viel besser als erwarteten Klarstellung der Corporate Governance (Unternehmensführung). Wir bleiben strukturell positiv, was den Luftfahrtzyklus betrifft. Auf der negativen Seite befand sich GDF Suez, da wir fälschlicherweise angenommen hatten, dass das Unternehmen dem Sturm auf den europäischen Elektrizitätsmärkten besser als seine deutschen Pendants standhalten würde. Das Unternehmen gab eine Gewinnwarnung heraus und wir entschieden uns dazu, nach der Ertragskorrektur Verluste mitzunehmen.

Wir sind zuversichtlich, dass europäische Aktien in 2013 weitere Fortschritte verzeichnen werden, unterstützt von der umfangreichen Liquidität, die von den Zentralbanken bereitgestellt wird, und dem Mangel an Anlagen mit angemessener Rendite. Wir meinen zudem, dass es in 2013 weniger Volatilität als in 2012 geben dürfte, obwohl einige Gewinnmitnahmen kurzfristig gesehen angesichts des starken Anstiegs auf dem Markt seit Mitte November wahrscheinlich sind. Wir beginnen das Jahr 2013 daher mit einem erheblichen Schwerpunkt auf Long-Positionen in Höhe von 50%, breit verteilt über defensive, zyklische und Finanzunternehmen.

Bitte beachten Sie, das mit Wirkung vom 2. Januar 2013 Léopold Arminjon und John Bennett das Management des Fonds von Paul Casson übernehmen werden. Léopold Arminjon und John Bennett sind beide Senior Managers im Henderson Pan European Equity Team mit umfangreicher Erfahrung auf dem Gebiet der europäischen Long/Short-Investitionen. Obgleich das Anlageuniversum des Henderson Horizon Pan European Alpha Fund (europäische Aktien großer und mittelständischer Unternehmen) unverändert ist, werden die neuen Fondsmanager eine ähnliche Long/Short-Anlagestrategie verfolgen wie die, welche sie mit Erfolg seit September 2010 bei dem Henderson Alphagen Tucana Fund einsetzen. Der Fonds wird typischerweise zwischen 40 und 70 Positionen mit hohem Überzeugungsgrad halten und sein Nettoengagement (zusammengefasste Portfoliogewichtung von Long-Positionen minus Short-Positionen) wird typischerweise zwischen -5% bis +75% liegen.

* Die Basisquelle für Performancezahlen (Midday-Preis GMT) und Indexstatistiken (Preis zu Geschäftsschluss) ist Morningstar.

Pan European Alpha Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2012 (in EUR)

Aktiva	
Wertpapieranlagen zum Marktwert	36.877.623
Bankguthaben (Erläuterung 15)	61.511.188
Zinserträge und Dividenden	317.239
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen	58.372
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	650.198
Umstrukturierungs- und Gründungskosten nach Abzug von Abschreibungen (Erläuterung 3)	-----
Schwebender Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	9.550
Schwebender Nettogewinn aus Differenzkontrakten	703.638
Schwebender Nettogewinn aus Terminkontrakten	-----
Schwebender Nettogewinn aus Swapkontrakten	-----
Zum Marktwert erworbene Optionen	-----
Sonstiges Vermögen	261.173
Aktiva insgesamt	100.388.981
Passiva	
Kontoüberziehungen	269.965
Zinsaufwendungen und Dividenden (Erläuterung 14)	-----
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	1.488.400
Steuern und Aufwendungen	378.521
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen	3.140.730
Schwebender Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	-----
Schwebender Nettoverlust aus Differenzkontrakten	-----
Schwebender Nettoverlust aus Terminkontrakten	108.312
Schwebender Nettoverlust aus Swapkontrakten	-----
Zum Marktwert verkaufte Optionen	-----
Sonstige Verbindlichkeiten	-----
Passiva insgesamt	5.385.928
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	**95.003.053**

Aufwands- und Ertragsrechnung

für den Zeitraum vom 1. Juli 2012 bis 31. Dezember 2012 (in EUR)

Einkommen	
Dividendeneinkommen	436.172
Anleihezinseinkünfte	770.401
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	20.037
Bankzinsen	32.692
Sonstiges Einkommen	27.797
Einkommen insgesamt	1.287.099
Aufwendungen	
Depotbankgebühren	43.192
Managementgebühren (Erläuterung 6)	804.744
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr (Erläuterungen 7 und 8)	102.047
Verwaltungsgebühren	39.862
Betriebliche Aufwendungen	51.990
Steuern (Erläuterung 9)	14.830
Abschreibung von Umstrukturierungs- und Gründungskosten (Erläuterung 3)	-----
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	291.947
Aufwendungen insgesamt	1.348.612
Nettoverlust aus Wertpapieranlagen	(61.513)
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	6.053.939
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	(89.216)
Realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten	2.509.853
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	(357.636)
Realisierter Nettoverlust aus Swapkontrakten	-----
Realisierter Nettoverlust aus Optionskontrakten	(1.632)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften	(89.551)
Realisierter Nettogewinn	7.968.637
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Wertpapieranlagen	(456.888)
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Devisenterminkontrakten	(32.590)
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Differenzkontrakten	(2.551.933)
Veränderung des schwebenden Verlusts aus Terminkontrakten	(108.766)
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Swapkontrakten	-----
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Optionskontrakten	-----
Erhöhung des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	4.814.067

	A2	A2 (USD)	A1	I2	I2 HUSD (USD)	S2	S HSGD (SGD)	S HUSD (USD)	X2	Z2
Anteile im Umlauf	1.957.353,54	181.927,42	91.151,51	4.448.604,34	8.835,34	155.445,32	342.644,16	84.003,94	375.663,64	52.986,28
Nettoinventarwert pro Anteil	11,79	10,20	11,76	12,20	9,94	10,80	10,62	9,88	11,54	116,89

Entwicklung des Nettovermögens

für den Zeitraum vom 1. Juli 2012 bis 31. Dezember 2012 (in EUR)

Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	171.073.753
Nettoverlust aus Wertpapieranlagen	(61.513)
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	8.115.308
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften	(89.551)
Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	62.205.504
Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(143.078.918)
Nettoertragsausgleich (Erläuterung 14)	12.240
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Wertpapieranlagen	(3.150.177)
Dividendenausschüttungen (Erläuterung 15)	(23.593)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	**95.003.053**

Entwicklung des Anteilbestands

für den Zeitraum vom 1. Juli 2012 bis 31. Dezember 2012

	A2	A2 (USD)	A1	I2	I2 HUSD (USD)	I1	S2	S HSGD (SGD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	2.489.580,74	90.090,10	269.342,77	10.598.904,02	360.206,10	151.796,37	130.253,76	241.620,94
Ausgegebene Anteile	1.018.355,66	91.845,51	144.083,59	2.860.059,06	478.944,26	15.000,00	53.350,72	208.752,93
Zurückgenommene Anteile	(1.550.582,86)	(8,19)	(322.274,85)	(9.010.358,74)	(830.315,02)	(166.796,37)	(28.159,16)	(107.729,71)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	1.957.353,54	181.927,42	91.151,51	4.448.604,34	8.835,34	-----	155.445,32	342.644,16

	S HUSD (USD)	X2	Z2
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	-----	319.380,06	22.431,78
Ausgegebene Anteile	84.003,94	134.225,56	40.303,21
Zurückgenommene Anteile	-----	(77.941,98)	(9.748,71)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	84.003,94	375.663,64	52.986,28

Die Erläuterungen weiter unten sind Teil dieser Abschlüsse.

Pan European Alpha Fund

Portfolio zum 31. Dezember 2012

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert in EUR	% des Netto-verm.
Aktien			
Zur Notierung an einer amtlichen Börse zugelassene übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente			
Belgien			
4.521	Solvay	495.841	0,52
Dänemark			
57.707	Pandora	963.812	1,01
Frankreich			
92.194	Carrefour	1.791.790	1,89
79.257	Edenred	1.850.255	1,95
41.689	Sanofi	2.981.180	3,13
		6.623.225	6,97
Deutschland			
10.883	Hochtief	476.730	0,50
601.737	Telefonica Deutschland Holding	3.457.882	3,64
		3.934.612	4,14
Italien			
16.820	Saipem	492.994	0,52
Luxemburg			
88.302	SES	1.916.374	2,02
Spanien			
149.663	Amadeus IT Holding	2.856.318	3,01
51.870	Grifols	993.357	1,04
		3.849.675	4,05
Schweden			
92.672	Electrolux	1.840.104	1,94
132.215	Swedbank	1.955.285	2,05
131.117	Volvo	1.356.722	1,43
		5.152.111	5,42
Schweiz			
104.041	Credit Suisse	1.919.193	2,02
93.515	Nestlé	4.618.527	4,86
		6.537.720	6,88
Niederlande			
18.290	DSM	836.219	0,88
24.667	Philips Electronics	490.565	0,52
256.132	Reed Elsevier	2.845.627	3,00
111.132	Ziggo	2.738.848	2,88
		6.911.259	7,28
Investmentfonds			
Zur Notierung an einer amtlichen Börse zugelassene übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente			
Wertpapiervermögen		**36.877.623**	**38,81**
Differenzkontrakte (CFD)*			
497.618	BT	5.632	0,01
87.947	Close Brothers	(4.193)	-
313.126	Credit Agricole	53.350	0,06
(70.488)	CRH	(101.307)	(0,11)
(55.551)	Deutsche Bank	51.669	0,05
116.647	EADS	364.685	0,38
(119.532)	Fortum	1.860	-

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert in EUR	% des Netto-verm.
Differenzkontrakte (CFD)* (Fortsetzung)			
(104.008)	Hennes & Mauritz	(128.845)	(0,14)
242.197	HSBC	45.745	0,05
(27.325)	K & S	(14.586)	(0,02)
(421.515)	Mediaset	(90.379)	(0,10)
(271.509)	Morrison	12.360	0,01
(31.402)	OMV	1.925	-
217.528	Paragon	(15.012)	(0,02)
12.979	Pernod-Ricard	(11.061)	(0,01)
45.499	Renault	35.493	0,04
128.114	Rexel	52.285	0,06
25.038	Roche	471.883	0,50
(33.390)	RWE	(1.847)	-
449.862	Ryanair	(28.996)	(0,03)
26.476	SABMiller	(4.139)	-
(23.583)	Siemens	(66.249)	(0,07)
280.991	Smurfit Kappa	(105.044)	(0,11)
37.847	Société Générale	(36.012)	(0,04)
35.282	Spectris	39.991	0,04
(4.637)	Straumann Holding	(8.167)	(0,01)
898.240	Taylor Wimpey	79.528	0,08
(50.307)	Total	(4.688)	-
67.384	UBS	80.417	0,09
40.153	Valeo	93.231	0,10
(23.254)	Vallourec	5.691	0,01
(67.380)	Veolia Environment	(46.914)	(0,05)
(49.466)	Verbund	(53.719)	(0,06)
51.402	Vivendi	19.391	0,03
(1.141.813)	Vodafone Group	78.627	0,08
27.506	Wolseley	(35.003)	(0,04)
20.271	Zodiac	(33.964)	(0,04)
		703.638	0,74
Terminkontrakte**			
(26)	DAX Eurex 15.03.2013	(13.975)	(0,01)
(37)	FTSE MIB 15.03.2013	(71.965)	(0,08)
(217)	SSE OMXS30 18.01.2013	(22.372)	(0,02)
		(108.312)	(0,11)
Devisenkontrakte			
96.581 EUR	Kauf Euro: Verkauf Singapur-Dollar 17.01.2013	18	-
25.435 EUR	Kauf Euro: Verkauf Singapur-Dollar 17.01.2013	(40)	-
24.921 EUR	Kauf Euro: Verkauf US-Dollar 17.01.2013	(88)	-
46.491 EUR	Kauf Euro: Verkauf US-Dollar 17.01.2013	(164)	-
93.886 EUR	Kauf Euro: Verkauf US-Dollar 17.01.2013	(331)	-
2.584.345 EUR	Kauf Euro: Verkauf US-Dollar 17.01.2013	(7.242)	(0,01)
5.820 EUR	Kauf Euro: Verkauf US-Dollar 17.01.2013	(19)	-
3.834.206 SGD	Kauf Singapur-Dollar: Verkauf Euro 17.01.2013	(449)	-
176 SGD	Kauf Singapur-Dollar: Verkauf Euro 17.01.2013	1	-
4.179 SGD	Kauf Singapur-Dollar: Verkauf Euro 17.01.2013	2	-
863.544 USD	Kauf US-Dollar: Verkauf Euro 17.01.2013	2.298	-
1.669.648 USD	Kauf US-Dollar: Verkauf Euro 17.01.2013	4.444	0,01
250.070 USD	Kauf US-Dollar: Verkauf Euro 17.01.2013	1.293	-
3.540.863 USD	Kauf US-Dollar: Verkauf Euro 17.01.2013	9.424	0,01
88.027 USD	Kauf US-Dollar: Verkauf Euro 17.01.2013	384	-
8.594 USD	Kauf US-Dollar: Verkauf Euro 17.01.2013	19	-
		9.550	0,01
Sonstiges Nettoanlagevermögen		**57.520.554**	**60,55**
Nettoanlagevermögen insgesamt		**95.003.053**	**100,00**

Etwaige Abweichungen im Prozentanteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.
* Gesamtverpflichtung 1.676.041 EUR
** Gesamtverpflichtung 3.175 EUR

Pan European Alpha Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands im Zeitraum vom 1. Juli 2012 bis 31. Dezember 2012

Wertpapierbezeichnung	Käufe	Verkäufe
Aktien	**EUR**	**EUR**
Belgien		
KBC	4.257.735	4.636.572
Frankreich		
Schneider Electric	2.171.749	6.223.244
Sodexo	1.426.379	4.298.238
Deutschland		
Telefonica Deutschland Holding	6.823.850	3.550.266
Irland		
Deutsche Global Managed Platinum	4.070.543	18.743.086
Italien		
Saipem	1.577.624	4.955.661
Luxemburg		
ArcelorMittal	4.912.067	4.546.106
Norwegen		
Statoil	-	5.712.247
Spanien		
Amadeus IT Holding	4.363.749	3.459.300
Inditex	3.605.403	3.654.469

Portfolioaufteilung nach Ländern

Land	Marktwert in EUR	% des Netto-verm.
Niederlande	6.911.259	7,28
Frankreich	6.623.225	6,97
Schweiz	6.537.720	6,88
Schweden	5.152.111	5,42
Deutschland	3.934.612	4,14
Spanien	3.849.675	4,05
Luxemburg	1.916.374	2,02
Dänemark	963.812	1,01
Belgien	495.841	0,52
Italien	492.994	0,52
Wertpapiervermögen	**36.877.623**	**38,81**
Differenzkontrakte (CFD)	**703.638**	**0,74**
Terminkontrakte	**(108.312)**	**(0,11)**
Devisenkontrakte	**9.550**	**0,01**
Sonstiges Nettoanlagevermögen	**57.520.554**	**60,55**
Nettoanlagevermögen insgesamt	**95.003.053**	**100,00**

Etwaige Abweichungen im Prozentanteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Pan European Property Equities Fund

Fondsmanagerbericht für die sechs Monate bis 31. Dezember 2012

Fondsmanager
Patrick Sumner und Guy Barnard

Der im sechsmonatigen Berichtszeitraum erzielte Gesamtertrag betrug 13,7%* auf Euro-Basis. Der FTSE EPRA/NAREIT Europe Capped Index verzeichnete im gleichen Zeitraum einen Zuwachs von 13,0% auf Euro-Basis.

Anleger kehrten in der zweiten Hälfte von 2012 zu Risikoanlagen zurück, als Interventionen von Zentralbanken in den USA, Asien und Europa angenommene Extrem-Risiken (Tail Risks) beseitigten. Als Folge davon zogen die Aktienmärkte rund um die Welt an und überwanden sogar die Besorgnisse hinsichtlich der US-Finanzklippe im Dezember. Notierte Immobilienaktien konnten ihre in der ersten Jahreshälfte erwirtschafteten Gewinne steigern, wobei Titel von erheblichen Abschlägen zu ihren Nettovermögenswerten zu Beginn des Jahres hin zu bescheideneren Abschlägen zu Ende des Berichtszeitraums neu bepreist wurden. Zugrunde liegende Immobilien-Fundamentaldaten zeigten weiterhin starke Unterschiede zwischen primären und sekundären Anlagen, wobei das Kapital der Anleger weiterhin sicherere Märkte anpeilt, was London, dominante Shoppingcenter und deutsche Wohnimmobilien zu den Hauptnutznießern des Trends machte. Der börsennotierte Immobiliensektor bleibt weiterhin vor diesem Hintergrund gut platziert und dürfte von der jetzt auf den Anleihemärkten offensichtlichen Polarisierung profitieren. Notierte Unternehmen demonstrierten ihren anhaltenden Fremdfinanzierungszugang im Berichtszeitraum, insbesondere in den notierten Schuldtitelmärkten, wo mehr als EUR 4 Mrd. zu attraktiven Bedingungen aufgebracht wurden.

Der Fonds übertraf seinen Vergleichsindex im Verlauf des Berichtszeitraums, wobei die Titelauswahl der Haupttreiber war. Die Länderallokation erwirtschaftete ebenfalls Mehrwert, insbesondere durch unsere Untergewichtung bei der Schweiz, die hinter einem steigenden Markt zurückblieb. Die Titelauswahl brachte Mehrwert in den meisten Märkten, die stärksten Gewinne konnten jedoch in Frankreich, dem Vereinigten Königreich und in den Niederlanden verzeichnet werden. In Frankreich hatten wir den Zeitpunkt unserer Beteiligung an dem nicht im Vergleichsindex vertretenen Wohnimmobilienentwickler Nexity im Sommer gut gewählt und profitierten von seinem späteren Rerating aufgrund von Erwartungen hinsichtlich neuer politischer Maßnahmen zur Unterstützung des Wohnimmobilienmarktes. Im Bürosektor unterstützte unsere Beteiligung an Icade ebenfalls die Performance, obwohl dies von der Abwesenheit von Gecina früher im Zeitraum neutralisiert wurde. Im Vereinigten Königreich war unsere größte aktive Spekulationsposition, der Londoner Entwickler Great Portland Estates, der stärkste Performanceträger und wir nahmen an seiner erfolgreichen Kapitalaufnahme teil. Bei den Large-Cap-Titeln war der Zeitpunkt unserer Entscheidung einer Erhöhung des Engagements bei British Land ebenfalls gut gewählt. Bei den Titeln kleinerer Marktkapitalisierung war St Modwen ein starker Performer, obwohl sich LXB Retail als Nachzügler herausstellte. In den Niederlanden war die Abwesenheit von Wereldhave im Gefolge der Ankündigung einer Dividendenkürzung und einer Abschreibung bei Vermögenswerten vorteilhaft. In Deutschland war die Bevorzugung von GSW gegenüber Deutsche Wohnen bei den Wohnimmobilientiteln positiv.

Der Fonds bleibt im Vereinigten Königreich übergewichtet und konzentriert sich insbesondere auf den Londoner Markt, von dem wir erwarten, dass er weiterhin die stärksten Fundamentaldaten aller Märkte in Europa im kommenden Jahr verzeichnen wird. Wir haben unser Engagement bei Kontinentaleuropa erhöht, insbesondere bei Frankreich, und finanzierten dies durch die Reduzierung unseres Engagements in Schweden, wo sich die Wirtschaft verlangsamt hat.

Wir nahmen während des Berichtszeitraums eine Reihe von Änderungen im Portfolio vor, die zum Teil eine Erhöhung der Fondsgröße reflektierten. Eine erwähnenswerte Änderung war unter anderem ein Wechsel von Hufvudstaden zu Fabege in Schweden, da wir erwarten, dass die Entwicklungs-Pipeline von Fabege in den kommenden Jahren mehr Wert schaffen wird. Wir veräußerten zudem den schwedischen Wohnimmobilienentwickler JM. Wie bereits erwähnt eröffneten wir in Frankreich eine Position bei dem Wohnimmobilienentwickler Nexity aufgrund seines niedrigen Ertragsmultiples und der hohen Dividendenrendite. Wir nahmen Gecina im Bürosegment herein und reduzierten das Engagement bei Unibail-Rodamco im Einzelhandelssektor aus Bewertungsgründen. Im Vereinigten Königreich eröffneten wir neue Positionen bei den Titeln mit kleinerer Marktkapitalisierung St Modwen, Grainger und Capital & Regional. Diese Titel werden zu erheblichen Abschlägen zu ihren Anlagewerten gehandelt und dürften von unserer Erwartung, dass die Anleger im kommenden Jahr in Werte des Non-Prime-Segments investieren werden, profitieren. Diese Investitionen wurden durch Gewinnmitnahmen bei den starken Performern Derwent London, Hammerson und Shaftesbury finanziert.

Was die Zukunft betrifft, erwarten wir, dass die Immobilien-Fundamentaldaten in 2013 weiterhin gedämpft ausfallen werden, und die Trends von 2012 dürften sich in 2013 fortsetzen. Es bleiben jedoch ein paar Märkte, wo die Mieten wachsen können, und diese sind nach wie vor unser Fokus. Die Argumente zugunsten von Immobilienengagement bleiben weiterhin überzeugend, angesichts eines attraktiven Ertrags, eines gewissen Maßes an Inflationsschutz und niedriger Zinssätze. Die Portfolioqualität der notierten Unternehmen bleibt eine Stärke, wie auch ihre bescheidenen Leverage-Niveaus und ihre Fähigkeit, auf nicht von Banken zur Verfügung gestellte Fremdfinanzierung zuzugreifen, was zu niedrigeren Kapitalkosten führt. Die Dividendenrendite des Sektors von 4,2% bleibt ebenfalls attraktiv. Angesichts der Neubepreisung von 2012 erwarten wir, dass die Erträge im kommenden Jahr jedoch mehr im Einklang mit dem langfristigen Durchschnitt von 8-10% liegen werden.

* Bezieht sich auf thesaurierende Anteile der Klasse A.
Die Performance- und Indexzahlen basieren auf Statistiken von Micropal.

Durchschnittlicher PEA-Anteil 97,98%***
Niedrigster PEA-Anteil 60,52%***
*** Der PEA-Anteil ist der Anteil jedes Teilfonds an Anlagen in geeignete Aktienwertpapiere über einen bestimmten Zeitraum hinweg, wobei die geeigneten Wertpapiere Aktien bzw. mit Aktien verbundene Optionsscheine sind, die von im Europäischen Wirtschaftsraum ansässigen Unternehmen ausgegeben werden.

Pan European Property Equities Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2012 (in EUR)

Aktiva	
Wertpapieranlagen zum Marktwert	304.496.363
Bankguthaben (Erläuterung 15)	12.112.154
Zinserträge und Dividenden	376.599
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen	666.885
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	-----
Umstrukturierungs- und Gründungskosten nach Abzug von Abschreibungen (Erläuterung 3)	-----
Schwebender Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	-----
Schwebender Nettogewinn aus Differenzkontrakten	-----
Schwebender Nettogewinn aus Terminkontrakten	-----
Schwebender Nettogewinn aus Swapkontrakten	-----
Zum Marktwert erworbene Optionen	-----
Sonstiges Vermögen	220.089
Aktiva insgesamt	317.872.090
Passiva	
Kontoüberziehungen	-----
Zinsaufwendungen und Dividenden (Erläuterung 14)	-----
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	1.158.100
Steuern und Aufwendungen	691.920
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen	981.545
Schwebender Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	-----
Schwebender Nettoverlust aus Differenzkontrakten	-----
Schwebender Nettoverlust aus Terminkontrakten	-----
Schwebender Nettoverlust aus Swapkontrakten	-----
Zum Marktwert verkaufte Optionen	-----
Sonstige Verbindlichkeiten	-----
Passiva insgesamt	2.831.565
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	**315.040.525**

Aufwands- und Ertragsrechnung

für den Zeitraum vom 1. Juli 2012 bis 31. Dezember 2012 (in EUR)

Einkommen	
Dividendeneinkommen	1.224.085
Anleihezinseinkünfte	-----
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	-----
Bankzinsen	7.323
Sonstiges Einkommen	202.857
Einkommen insgesamt	1.434.265
Aufwendungen	
Depotbankgebühren	47.097
Managementgebühren (Erläuterung 6)	1.104.500
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr (Erläuterungen 7 und 8)	435.734
Verwaltungsgebühren	89.029
Betriebliche Aufwendungen	57.249
Steuern (Erläuterung 9)	57.134
Abschreibung von Umstrukturierungs- und Gründungskosten	-----
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	-----
Aufwendungen insgesamt	1.790.743
Nettoverlust aus Wertpapieranlagen	(356.478)
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	6.228.854
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	-----
Realisierter Nettoverlust aus Differenzkontrakten	-----
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	-----
Realisierter Nettoverlust aus Swapkontrakten	-----
Realisierter Nettoverlust aus Optionskontrakten	-----
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften	(297.848)
Realisierter Nettogewinn	5.574.528
Veränderung des schwebenden Verlusts aus Wertpapieranlagen	15.236.407
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Devisenterminkontrakten	-----
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Differenzkontrakten	-----
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Terminkontrakten	-----
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Swapkontrakten	-----
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Optionskontrakten	-----
Erhöhung des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	20.810.935

	A2	A1	I2	X2
Anteile im Umlauf	12.511.904,13	661.580,63	785.874,16	25.987,31
Nettoinventarwert pro Anteil	22,55	19,97	24,30	21,69

Entwicklung des Nettovermögens

für den Zeitraum vom 1. Juli 2012 bis 31. Dezember 2012 (in EUR)

Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	152.470.081
Nettoverlust aus Wertpapieranlagen	(356.478)
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	6.228.854
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften	(297.848)
Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	181.542.810
Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(39.511.339)
Nettoertragsausgleich (Erläuterung 13)	132.520
Veränderung des schwebenden Verlusts aus Wertpapieranlagen	15.236.407
Dividendenausschüttungen (Erläuterung 14)	(404.482)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	**315.040.525**

Entwicklung des Anteilbestands

für den Zeitraum vom 1. Juli 2012 bis 31. Dezember 2012

	A2	A1	I2	I1	X2
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	6.443.981,87	805.812,41	300.386,73	177.900,01	25.250,77
Ausgegebene Anteile	7.322.996,20	4.420,85	521.730,58	283.884,40	3.811,52
Zurückgenommene Anteile	(1.255.073,94)	(148.652,63)	(36.243,15)	(461.784,41)	(3.074,98)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	12.511.904,13	661.580,63	785.874,16	-----	25.987,31

Die Erläuterungen weiter unten sind Teil dieser Abschlüsse.

Pan European Property Equities Fund

Portfolio zum 31. Dezember 2012

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert in EUR	% des Netto-verm.
Aktien			
Zur Notierung an einer amtlichen Börse zugelassene übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente			
Bulgarien			
2.696.923	Orchid Developments	-	-
Finnland			
1.500.000	Sponda	5.422.500	1,72
814.967	Technopolis	3.084.650	0,98
		8.507.150	2,70
Frankreich			
20.000	CFI Compagnie Foncière Internationale	930.000	0,29
60.000	Gecina	5.094.300	1,62
215.000	Icade	14.496.375	4,60
206.528	Nexity	5.287.633	1,68
150.000	Unibail Rodamco	27.457.500	8,72
		53.265.808	16,91
Deutschland			
1.200.000	Alstria Office Real Estate Investment Trust	11.149.200	3,54
252.294	GSW Immobilien	8.063.947	2,56
449.909	TAG Immobilien	4.256.364	1,35
		23.469.511	7,45
Jersey			
7.650.000	LXB Retail Properties	11.068.456	3,51
Norwegen			
3.000.000	Norwegian Property	3.462.507	1,10
Schweden			
900.000	Castellum	9.700.594	3,08
1.700.000	Fabege	13.050.618	4,14
808.785	Wihlborgs Fastigheter	9.539.483	3,03
		32.290.695	10,25
Schweiz			
180.000	PSP Swiss Property	12.911.725	4,10
Niederlande			
210.000	Corio	7.273.350	2,31
440.000	Eurocommercial Properties	13.294.600	4,22
		20.567.950	6,53
Vereinigtes Königreich			
3.750.000	British Land	25.933.073	8,23
5.097.240	Camper & Nicholsons Marina Investments	656.248	0,21
10.634.209	Capital & Regional	3.716.154	1,18
540.000	Derwent London	13.967.442	4,43
1.300.000	Development Securities	2.297.345	0,73
3.844.000	Grainger	5.521.655	1,75
3.242.730	Great Portland Estates	19.401.250	6,16
3.000.000	Hammerson	17.919.569	5,69
9.150.000	Inland	2.131.662	0,68
3.030.000	Land Securities	30.046.959	9,54
1.984.320	Safestore Holdings	2.630.761	0,83
2.500.000	Segro	7.559.215	2,40
1.509.792	St. Modwen Properties	4.170.825	1,32
		135.952.158	43,15

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert in EUR	% des Netto-verm.
Aktien			
Zur Notierung an einer amtlichen Börse zugelassene übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente			
Nicht börsennotierte Wertpapiere			
Bermuda			
15.002.015	iO Adria	3.000.403	0,95
Wertpapiervermögen		**304.496.363**	**96,65**
Sonstiges Nettoanlagevermögen		**10.544.162**	**3,35**
Nettoanlagevermögen insgesamt		**315.040.525**	**100,00**

Etwaige Abweichungen im Prozentanteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Pan European Property Equities Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands im Zeitraum vom 1. Juli 2012 bis 31. Dezember 2012

Wertpapierbezeichnung	Käufe	Verkäufe
Aktien	**EUR**	**EUR**
Frankreich		
Icade	9.430.160	2.473.027
Unibail-Rodamco	13.239.052	4.809.328
Schweden		
Fabege	12.559.307	241.478
Niederlande		
Corio	5.436.270	4.648.435
Eurocommercial Properties	9.534.918	880.677
Vereinigtes Königreich		
British Land	19.902.751	2.300.539
Derwent London	6.873.874	2.662.918
Great Portland Estates	10.142.039	2.401.481
Hammerson	7.927.236	3.758.883
Land Securities	15.050.339	859.179

Portfolioaufteilung nach Ländern

Land	Marktwert in EUR	% des Netto-verm.
Vereinigtes Königreich	135.952.158	43,15
Frankreich	53.265.808	16,91
Schweden	32.290.695	10,25
Deutschland	23.469.511	7,45
Niederlande	20.567.950	6,53
Schweiz	12.911.725	4,10
Jersey	11.068.456	3,51
Finnland	8.507.150	2,70
Norwegen	3.462.507	1,10
Bermuda	3.000.403	0,95
Wertpapiervermögen	**304.496.363**	**96,65**
Sonstiges Nettoanlagevermögen	**10.544.162**	**3,35**
Nettoanlagevermögen insgesamt	**315.040.525**	**100,00**

Etwaige Abweichungen im Prozentanteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Pan European Smaller Companies Fund

Fondsmanagerbericht für das Geschäftsjahr bis 31. Dezember 2012

Fondsmanager
Ollie Beckett

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum einen Ertrag von 17,6%, während der HSBC Smaller Companies Pan European Index ein Ergebnis von 14,8% verzeichnete.

In unserem letzten Bericht haben wir die Fortschritte, die von den politischen Entscheidungsträgern gemacht worden waren, erläutert und die These aufgestellt, dass bei anhaltender politischer Stabilität die Nebenwerte von ihren extrem niedrigen Bewertungen anziehen würden. Seit damals ist es zu einer Reihe von wichtigen monetären und politischen Ereignissen gekommen – die Zusicherung von Mario Draghi, „alles Notwendige zu tun", um den Euro zu retten, sowie die bald darauf folgende Ankündigung der Outright Monetary Transactions (OMTs). Die positive Stimmung wurde verlängert durch ein mit Spannung erwartetes Urteil des deutschen Verfassungsgerichtshofes hinsichtlich der Legalität des Europäischen Stabilitätsmechanismus (ESM) und die niederländischen Wahlen, bei denen proeuropäische Kandidaten sich gegenüber den euroskeptischen Parteien durchsetzen konnten. Später im Berichtszeitraum sind Ereignisse wie das neueste Rettungspaket für Griechenland und die US-Wahlen zu nennen, die beide die positive Stimmung verstärkten.

Die bessere Stimmung führte dazu, dass die Marktbereiche, die in den letzten Jahren „in Ungnade gefallen waren", die stärksten Gewinne erwirtschafteten. Finanzunternehmen der Peripherieländer entwickelten sich besonders stark: Unsere Finanzwertebeteiligungen an EFG International und Azimut entwickelten sich beide gut. EFT Private Bank konzentriert sich auf sein Kerngeschäft der Vermögensverwaltung und hat Maßnahmen ergriffen, um eine Kapitalposition sicherzustellen, die den Basel-III-Vorschriften entspricht. Azimut ist eine Vermögensverwaltungsfirma mit Sitz in Italien; die bessere Stimmung gegenüber Aktien (insbesondere in Europa) hat zu starker Aktienkursperformance in den letzten Monaten geführt. Ebenfalls starke Performanceträger waren Pandora und Kuka. Pandora erholt sich weiterhin gut; das Unternehmen verzeichnet jetzt wieder Wachstum nach mehreren strategischen Fehlern in 2011. Kuka meldete ebenfalls starke Ergebnisse, da die Automatisierung der Produktion unter Verwendung von Robotertechnik weiter voranschreitet, besonders in China, wo die Lohninflation hoch ist. Am stärksten negativ für die Wertentwicklung war die Edwards Group, die Vakuumprodukte für die Industrie herstellt. Seit ihrem Marktdebüt wurde das Unternehmen von der Maklergemeinde weitgehend ignoriert, wodurch das Unternehmen zu einer unseres Erachtens unglaublich niedrigen Bewertung gehandelt wird. Auf der negativen Seite stand auch Dialog Semiconductor, das energieeffiziente Schaltkreise herstellt, die in Tablet-Computern und anderen Geräten Anwendung finden. Der Aktienkurs stand in den letzten Monaten unter Druck, da Apple, ein Schlüsselkunde, schlechter als erwartete Umsatzprognosen herausgegeben hat. Wir erwarten, dass die negativen Auswirkungen vorübergehender Natur sind, und behalten den Titel weiter im Portfolio.

Nennenswerte Käufe während des Zeitraums waren unter anderem Software AG und Ipsos: Software AG sollte von der steigenden Unternehmensnachfrage nach einer schnellen und effizienten Datenspeicherung profitieren; Ipsos ist ein globales Marktforschungsunternehmen, das nach einer kürzlichen Akquisition gut positioniert aussieht, um die betriebliche Performance zu verbessern. Zu den Veräußerungen zählte Eurofins Scientific, das wir bereits seit einiger Zeit reduziert hatten. Als wir das Unternehmen kauften, war es bei der Anlegergemeinde nicht gut angeschrieben und wurde zu einer niedrigen Bewertung gehandelt. Jetzt ist der Sicherheits- und Testsektor äußerst beliebt, der Aktienkurs hat beeindruckende Gewinne erwirtschaftet und der Titel wird mit einer angemessenen Bewertung gehandelt; wir sind der Ansicht, dass es Zeit für einen Ausstieg war. Das norwegische seismische Unternehmen Polarcus verließ ebenfalls das Portfolio nach einem starken Kursanstieg, der den Aktienkurs den Ereignissen anpasste. Auf Sektorbasis blieb unser Engagement relativ konsistent – wir wählten einen ausgeglichenen Ansatz zwischen hochwertigen Unternehmen und stärker wertorientierten Titeln des Marktes.

Wir sind zuversichtlich, dass europäische Aktien in 2013 weitere Fortschritte machen werden, unterstützt von umfangreicher Liquidität, die von den Zentralbanken bereitgestellt wird. Bewertungen sind weiterhin anspruchslos, aber die Anleger halten mit Recht nach Verbesserungen in der Realwirtschaft und Wachstum bei den Unternehmenserträgen Ausschau. Kurzfristig dürften die Märkte eine Atempause einlegen, wir würden jedoch erwarten, dass die insgesamte Marktvolatilität in den kommenden Jahren verglichen mit den letzten drei Jahren niedriger ausfallen wird.

Durchschnittlicher PEA-Anteil 94,11%***
Niedrigster PEA-Anteil 89,99%***
*** Der PEA-Anteil ist der Anteil jedes Teilfonds an Anlagen in geeignete Aktienwertpapiere über einen bestimmten Zeitraum hinweg, wobei die geeigneten Wertpapiere Aktien bzw. mit Aktien verbundene Optionsscheine sind, die von im Europäischen Wirtschaftsraum ansässigen Unternehmen ausgegeben werden.

Pan European Smaller Companies Fund

Nettovermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2012 (in EUR)

Aktiva	
Wertpapieranlagen zum Marktwert	481.229.972
Bankguthaben (Erläuterung 15)	27.944.572
Zinserträge und Dividenden	384.102
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen	1.003.010
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	253.980
Umstrukturierungs- und Gründungskosten nach Abzug von Abschreibungen (Erläuterung 3)	-----
Schwebender Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	-----
Schwebender Nettogewinn aus Differenzkontrakten	5.620.692
Schwebender Nettogewinn aus Terminkontrakten	-----
Schwebender Nettogewinn aus Swapkontrakten	-----
Zum Marktwert erworbene Optionen	-----
Sonstiges Vermögen	706.789
Aktiva insgesamt	517.143.117
Passiva	
Kontoüberziehungen	3.423.682
Zinsaufwendungen und Dividenden (Erläuterung 14)	-----
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	2.583.022
Steuern und Aufwendungen	1.087.782
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen	309.869
Schwebender Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	-----
Schwebender Nettoverlust aus Differenzkontrakten	-----
Schwebender Nettoverlust aus Terminkontrakten	-----
Schwebender Nettoverlust aus Swapkontrakten	-----
Zum Marktwert verkaufte Optionen	-----
Sonstige Verbindlichkeiten	-----
Passiva insgesamt	7.404.355
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	**509.738.762**

Aufwands- und Ertragsrechnung

für den Zeitraum vom 1. Juli 2012 bis 31. Dezember 2012 (in EUR)

Einkommen	
Dividendeneinkommen	2.165.671
Anleihezinseinkünfte	-----
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	12.170
Bankzinsen	44.017
Sonstiges Einkommen	211.730
Einkommen insgesamt	2.433.588
Aufwendungen	
Depotbankgebühren	114.639
Managementgebühren (Erläuterung 6)	1.425.106
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr (Erläuterungen 7 und 8)	399.647
Verwaltungsgebühren	122.861
Betriebliche Aufwendungen	138.354
Steuern (Erläuterung 9)	58.911
Abschreibung von Umstrukturierungs- und Gründungskosten	-----
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	33.055
Aufwendungen insgesamt	2.292.573
Nettoertrag aus Wertpapieranlagen	141.015
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	4.771.722
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	-----
Realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten	123.810
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	-----
Realisierter Nettoverlust aus Swapkontrakten	-----
Realisierter Nettoverlust aus Optionskontrakten	-----
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften	(391.386)
Realisierter Nettogewinn	4.645.161
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Wertpapieranlagen	58.627.876
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Devisenterminkontrakten	-----
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Differenzkontrakten	9.332.062
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Terminkontrakten	-----
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Swapkontrakten	-----
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Optionskontrakten	-----
Erhöhung des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	72.605.099

	A2	I2	I1	X2	Z2
Anteile im Umlauf	7.200.752,82	5.371.016,62	62.891,00	214.135,27	16.411.776,60
Nettoinventarwert pro Anteil	23,58	25,02	24,22	22,75	12,14

Entwicklung des Nettovermögens

für den Zeitraum vom 1. Juli 2012 bis 31. Dezember 2012 (in EUR)

Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	396.565.044
Nettoertrag aus Wertpapieranlagen	141.015
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	4.895.532
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften	(391.386)
Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	101.321.113
Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(61.035.794)
Nettoertragsausgleich (Erläuterung 13)	319.334
Veränderung des schwebenden Gewinns aus Wertpapieranlagen	67.959.938
Dividendenausschüttungen (Erläuterung 14)	(36.034)
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	**509.738.762**

Entwicklung des Anteilbestands

für den Zeitraum vom 1. Juli 2012 bis 31. Dezember 2012

	A2	A1	I2	I1	X2	Z2
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	6.494.579,72	70.625,65	4.397.203,16	340,00	206.136,68	16.411.776,60
Ausgegebene Anteile	2.960.261,71	3.279,38	1.410.778,81	81.581,00	37.941,24	-----
Zurückgenommene Anteile	(2.254.088,61)	(73.905,03)	(436.965,35)	(19.030,00)	(29.942,65)	-----
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	7.200.752,82	-----	5.371.016,62	62.891,00	214.135,27	16.411.776,60

Die Erläuterungen weiter unten sind Teil dieser Abschlüsse.

Pan European Smaller Companies Fund

Portfolio zum 31. Dezember 2012

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert in EUR	% des Netto-verm.
Aktien			
Zur Notierung an einer amtlichen Börse zugelassene übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente			
Österreich			
47.548	Lenzing	3.235.642	0,63
35.637	Mayr Melnhof Karton	2.891.764	0,57
		6.127.406	1,20
Belgien			
110.243	Barco	6.008.244	1,18
217.023	Exmar	1.673.247	0,33
795.177	Nyrstar	3.570.345	0,70
323.283	Tessenderlo Chemie	7.677.112	1,50
		18.928.948	3,71
Bermuda			
11.506.220	Asian Citrus	4.154.764	0,82
Kanada			
590.000	Canaccord Financial	2.568.171	0,50
Dänemark			
116.265	FLSmidth	5.100.052	1,00
490.470	Pandora	8.191.745	1,61
		13.291.797	2,61
Estland			
2.750.000	Tallink	2.377.375	0,47
Finnland			
271.243	Cargotec	5.407.229	1,06
420.000	Cramo	3.320.100	0,65
		8.727.329	1,71
Frankreich			
1.332.051	Altran	7.625.992	1,50
946.411	Bull	2.919.678	0,57
229.929	Club Mediterranee	3.076.450	0,60
150.613	Eiffage	5.097.497	1,00
744.540	GameLoft	3.908.835	0,77
457.563	Haulotte	2.507.445	0,49
883.378	Hi-Media	1.806.508	0,35
323.939	Inside Secure	905.410	0,18
188.000	Ipsos	5.282.800	1,04
47.692	LISI	2.934.727	0,58
100.373	Maisons France Confort	2.378.840	0,47
243.793	Nexity	6.241.710	1,22
		44.685.892	8,77
Deutschland			
496.617	Aareal Bank	7.775.781	1,52
518.137	ADVA Optical Networking	2.074.361	0,41
226.067	Bauer	4.361.963	0,86
180.354	Carl Zeiss Meditec	3.918.191	0,77
198.027	CTS Eventim	5.265.538	1,03
127.000	Delticom	4.089.400	0,80
351.655	Dialog Semiconductor	4.688.440	0,92
94.650	Eckert & Ziegler	2.237.289	0,44
166.620	Jungheinrich Preference	4.941.533	0,97
119.141	Kinghero	1.147.268	0,22
117.018	Krones	5.485.804	1,08
6.564	KSB Vorzugsaktien	2.741.126	0,54
179.922	Kuka	5.003.181	0,98
452.304	RIB Software	2.003.707	0,39
54.457	Schoeller-Bleckmann Oilfield	4.314.900	0,85
154.190	Software AG	4.950.270	0,97
600.743	Ströer Out-of-Home-Media	3.951.988	0,78
345.000	Suss Microtec	2.917.320	0,57

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert in EUR	% des Netto-verm.
Aktien			
Zur Notierung an einer amtlichen Börse zugelassene übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente			
Deutschland (Fortsetzung)			
51.790	Tipp24	1.994.433	0,39
303.954	Tom Tailor Holding	4.870.863	0,96
194.397	Wincor Nixdorf	6.907.412	1,35
322.491	Wirecard	5.983.821	1,17
64.680	XING	2.678.075	0,53
		94.302.664	18,50
Gibraltar			
2.384.927	Bwin.Party Digital Entertainment	3.282.502	0,64
Griechenland			
379.238	Frigoglass	1.979.622	0,39
330.370	Metka	3.244.233	0,64
		5.223.855	1,03
Guernsey			
2.000.000	Sherborne Investors	2.464.562	0,48
Irland			
1.459.532	C&C	6.608.031	1,30
Italien			
665.838	Ansaldo	4.695.822	0,92
591.782	Astaldi	2.992.937	0,59
705.502	Azimut Holdings	7.651.169	1,50
216.075	Danieli & C Officine Meccaniche	2.743.072	0,54
466.535	De Longhi	5.108.558	1,00
885.000	Safilo	5.869.763	1,15
3.709.417	Sorin	6.241.094	1,22
1.026.998	Trevi Finanziaria Industriale	4.159.342	0,82
463.697	Yoox	5.517.994	1,08
		44.979.751	8,82
Jersey			
1.255.498	Kentz	5.944.505	1,16
1.028.162	Waterlogic	1.875.263	0,37
		7.819.768	1,53
Luxemburg			
1.374.222	AZ Electronic Materials	5.855.383	1,15
1.175.692	SAF-Holland	6.120.065	1,20
		11.975.448	2,35
Norwegen			
1.533.285	Storebrand	5.585.033	1,10
670.329	Tomra Systems	4.546.865	0,89
		10.131.898	1,99
Portugal			
1.726.026	Zon Multimedia Services de Telecomunicacoes e Multimedia	5.108.174	1,00
Spanien			
995.855	Duro Felguera	4.775.125	0,94
359.464	Pescanova	4.973.184	0,97
Schweden			
188.802	AF	3.409.063	0,67
935.359	Lindab International	4.682.642	0,92
1.870.125	Nobia	5.784.048	1,13
		13.875.753	2,72
		9.748.309	1,91

Pan European Smaller Companies Fund

Portfolio zum 31. Dezember 2012 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert in EUR	% des Netto-verm.
Aktien			
Zur Notierung an einer amtlichen Börse zugelassene übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente			
Schweiz			
272.743	AFG Arbonia-Forster	5.190.426	1,02
38.355	Bucher Industries	5.712.228	1,12
13.942	Burckhardt Compression Holding	3.435.626	0,67
535.000	Clariant	5.470.648	1,07
1.057.937	EFG International	7.803.467	1,53
4.187	Gurit Holding	1.266.305	0,25
24.468	Kuoni Reisen Holding	5.543.061	1,09
411.236	Micronas Semiconductor Holding	2.820.430	0,55
56.000	Straumann Holding	5.190.533	1,02
111.756	Swissquote Holding	2.642.840	0,52
63.921	Tecan	4.051.732	0,80
		49.127.296	9,64
Niederlande			
295.991	ASM International	8.036.156	1,58
401.781	Delta Lloyd	4.952.955	0,97
		12.989.111	2,55
Vereinigtes Königreich			
590.966	Atkins WS	5.530.609	1,09
94.935	Aveva	2.538.783	0,50
550.000	Betfair	4.614.462	0,91
765.323	Edwards	3.555.318	0,70
795.029	Fenner	3.837.398	0,75
425.376	Galliford Try	3.863.565	0,76
709.457	Hunting	6.846.119	1,34
1.051.307	IG Holdings	5.765.966	1,13
816.180	Informa	4.499.913	0,88
1.257.536	Intermediate Capital	4.860.156	0,95
910.000	ITE	2.715.291	0,53
444.466	Keller	3.771.275	0,74
2.027.374	London Mining	3.557.894	0,70
823.600	LSL Property Services	2.615.530	0,51
13.333.333	Monitise	5.558.547	1,09
1.187.818	Northgate	4.440.331	0,87
1.027.500	Optos	2.162.250	0,42
1.654.527	Paragon	5.209.697	1,02
707.536	Park Plaza Hotels	2.030.056	0,40
390.000	PayPoint	3.957.093	0,78
2.690.097	Promethean World	548.369	0,11
678.000	SDL	4.229.390	0,83
1.633.454	Senior	3.979.682	0,78
170.348	Spectris	4.197.287	0,82
137.746	Sports Direct International	653.548	0,13
210.562	Ted Baker	2.922.604	0,57
209.032	Ultra Electronics Holdings	4.270.035	0,84
		102.731.168	20,15
Wertpapiervermögen		**481.229.972**	**94,40**
Derivative Finanzinstrumente			
Differenzkontrakte (CFD)*			
53.670	Dufry	332.864	0,07
723.211	Kudelski	990.685	0,19
259.308	Melia Hotels International	276.239	0,05
1.460.210	OC Oerlikon	4.020.904	0,79
		5.620.692	1,10
Sonstiges Nettoanlagevermögen		**22.888.098**	**4,50**
Nettoanlagevermögen insgesamt		**509.738.762**	**100,00**

Etwaige Abweichungen im Prozentanteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.
* Gesamtes Engagement EUR 25.053.621

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands im Zeitraum vom 1. Juli 2012 bis 31. Dezember 2012

Wertpapierbezeichnung	Käufe	Verkäufe
Aktien	**EUR**	**EUR**
Belgien		
FLSmidth	5.103.207	5.168.840
Deutschland		
Aareal Bank	8.449.940	174.607
Talanx	2.999.407	3.036.562
Wincor Nixdorf	6.082.262	-
Irland		
C&C	5.505.601	-
Italien		
Banco Popolare Di Milano	989.602	5.614.963
Schweiz		
EFG International	5.987.122	-
Vereinigtes Königreich		
Cable & Wireless	3.011.851	3.027.826
Hunting	6.877.600	-
IMI	4.502.027	4.457.130

Portfolioaufteilung nach Ländern

Land	Marktwert in EUR	% des Netto-verm.
Vereinigtes Königreich	102.731.168	20,15
Deutschland	94.302.664	18,50
Schweiz	49.127.296	9,64
Italien	44.979.751	8,82
Frankreich	44.685.892	8,77
Belgien	18.928.948	3,71
Schweden	13.875.753	2,72
Dänemark	13.291.797	2,61
Niederlande	12.989.111	2,55
Luxemburg	11.975.448	2,35
Norwegen	10.131.898	1,99
Spanien	9.748.309	1,91
Finnland	8.727.329	1,71
Jersey	7.819.768	1,53
Irland	6.608.031	1,30
Österreich	6.127.406	1,20
Griechenland	5.223.855	1,03
Portugal	5.108.174	1,00
Bermuda	4.154.764	0,82
Gibraltar	3.282.502	0,64
Kanada	2.568.171	0,50
Guernsey	2.464.562	0,48
Estland	2.377.375	0,47
Wertpapiervermögen	**481.229.972**	**94,40**
Differenzkontrakte (CFD) insgesamt	**5.620.692**	**1,10**
Sonstiges Nettoanlagevermögen	**22.888.098**	**4,50**
Nettoanlagevermögen insgesamt	**509.738.762**	**100,00**

Etwaige Abweichungen im Prozentanteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss

zum 31. Dezember 2012

1. Allgemeines

Henderson Horizon Fund (der „Fonds“) wurde am 30. Mai 1985 in Luxemburg gegründet und gilt unter Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 als „Société d'Investissement à Capital Variable“ (SICAV).

Am 21. September 2012 legte der Pan European Alpha Fund die thesaurierende USD Hedged Anteilklasse S auf.

Am 11. Oktober 2012 legte der Pan European Equity Fund die thesaurierende Anteilklasse M auf.

Am 11. Oktober 2012 legte der Global Technology Fund die thesaurierende Anteilklasse M auf.

Am 11. Oktober 2012 legte der Global Property Equities Fund die thesaurierende EUR Hedged Anteilklasse A auf.

Am 11. Oktober 2012 legte der Global Property Equities Fund die thesaurierende CHF Hedged Anteilklasse A auf.

Am 19. Oktober 2012 legte der Pan European Equities Fund die thesaurierende USD Hedged Anteilklasse I auf.

Am 26. Oktober 2012 schloss der Asian Dividend Income Fund die ausschüttende GBP Anteilklasse A.

Am 26. Oktober 2012 schloss der Asian Growth Fund die thesaurierende USD Anteilklasse I.

Am 26. Oktober 2012 schloss der China Fund die ausschüttende EUR Anteilklasse I.

Am 26. Oktober 2012 schloss der Global Property Equities Fund die ausschüttende GBP Anteilklasse I.

Am 26. Oktober 2012 schloss der Japanese Equity Fund die thesaurierende EUR Anteilklasse A.

Am 26. Oktober 2012 schloss der Pan European Property Equities Fund die ausschüttende EUR Anteilklasse I.

Am 26. Oktober 2012 legten 14 Teilfonds des Henderson Horizon Fond Anteilklassen als Teil eines Retail Distribution Review wie unten beschrieben zusammen:

Anteilklasse zum 25. Oktober 2012	Neue Anteilklasse zum 26. Oktober 2012
American Equity Fund A1 USD	American Equity Fund A2 USD
American Equity Fund A2 EUR	American Equity Fund A2 USD
American Equity Fund I1 USD	American Equity Fund I2 USD
Asian Dividend Income Fund I1 USD	Asian Dividend Income Fund I2 USD
Asian Growth Fund A1 USD	Asian Growth Fund A2 USD
Asia-Pacific Property Equities Fund A1 EUR	Asia-Pacific Property Equities Fund A2 EUR
China Fund A1 EUR	China Fund A2 EUR
China Fund I1 USD	China Fund I2 USD
Euroland Fund A1 EUR	Euroland Fund A2 EUR
European Growth Fund R1 GBP Hedge	European Growth Fund A2 EUR
Global Property Equities Fund A1 EUR	Global Property Equities Fund A2 EUR
Global Property Equities Fund A1 GBP	Global Property Equities Fund A2 GBP
Global Property Equities Fund I1 USD	Global Property Equities Fund I2 USD
Global Technology Fund A1 EUR	Global Technology Fund A2 EUR
Global Technology Fund A1 GBP	Global Technology Fund A2 GBP
Japanese Equity Fund A1 USD	Japanese Equity Fund A2 USD
Japanese Smaller Companies Fund A1 USD	Japanese Smaller Companies Fund A2 USD
Japanese Smaller Companies Fund I1 USD	Japanese Smaller Companies Fund I2 USD
Pan European Alpha Fund I1 EUR	Pan European Alpha Fund I2 EUR
Pan European Equity Fund I1 EUR	Pan European Equity Fund I2 EUR
Pan European Smaller Companies Fund A1 EUR	Pan European Smaller Companies Fund A2 EUR

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2012

Am 16. November 2012 legte der Global Opportunities Fund die thesaurierende Anteilklasse A auf.

Am 24. Dezember 2012 legte der Global Property Equities Fund die thesaurierende EUR Hedged Anteilklasse I auf.

Zum 31. Dezember 2012 setzte sich der Fonds aus den folgenden neunzehn Teilfonds zusammen:

Rentenfonds
Euro Corporate Bond Fund
Total Return Bond Fund

Regionenfonds
American Equity Fund
Asian Dividend Income Fund
Asian Growth Fund
Euroland Fund
European Growth Fund
Japanese Equity Fund
Pan European Equity Fund

Spezialfonds
Asia-Pacific Property Equities Fund
China Fund
Global Opportunities Fund
Global Property Equities Fund
Global Technology Fund
Japanese Smaller Companies Fund
Pan European Alpha Fund
Pan European Property Equities Fund
Pan European Smaller Companies Fund

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2012

2. Präsentation der Abschlüsse

Die beiliegenden Finanzabschlüsse stellen die Aktiva und Passiva der einzelnen Teilfonds sowie des Fonds insgesamt dar. Die Finanzabschlüsse jedes einzelnen Teilfonds werden in der im Prospekt dem jeweiligen Teilfonds zugewiesenen Währung ausgedrückt und die Finanzabschlüsse für den gesamten Fonds werden in US-Dollar dargestellt. Die Abschlüsse wurden in Übereinstimmung mit dem durch die rechtlichen und behördlichen Vorschriften von Luxemburg vorgegebenen Format für Organismen für gemeinsame Anlagen erstellt.

Pro Teilfonds wird ein separater Vermögenspool verwaltet, der jeweils gemäß dem Anlageziel des jeweiligen Teilfonds investiert wird. Die Verbindlichkeiten jedes Teilfonds werden von den Verbindlichkeiten der anderen Teilfonds getrennt, so dass Drittgläubiger nur auf das Vermögen des betreffenden Teilfonds zurückgreifen können.

3. Wesentliche Grundsätze der Rechnungslegung

Die nachfolgenden Erläuterungen fassen die wesentlichen Grundsätze der Rechnungslegung des Fonds zusammen.

Bewertung von Wertpapieranlagen

Die Anlagen eines jeden Teilfonds werden normalerweise auf der Grundlage von entweder dem letzten verfügbaren Marktmittelkurs (dem Mittelwert des notierten Geld- und Briefkurses) bewertet oder, für bestimmte Märkte, dem zuletzt gehandelten Kurs, der an den wichtigsten Börsen oder Märkten ermittelt wurde, an denen die Anlagen notiert, börsennotiert oder normalerweise gehandelt werden. Ausschlaggebend ist der Preis um 13:00 Uhr Luxemburger Zeit an dem betreffenden Handelstag, mit Ausnahme des Global Opportunities Fund, des Global Technology Fund, des Global Property Equities Fund und des American Equity Fund, für die der Preis um 16:00 Uhr Luxemburger Zeit an dem betreffenden Handelstag ausschlaggebend ist. Alle anderen Aktiva, einschließlich beschränkter und nicht sofort marktfähiger Wertpapiere, werden auf die Weise bewertet, die die Direktoren als angemessen erachten, um deren beizulegenden Zeitwert wiederzugeben.

Falls die Nettozeichnungen oder -rücknahmen an einem bestimmten Handelstag einen wesentlichen Teil der ausgegebenen Anteile ausmachen oder unter anderen Umständen, die der Verwaltungsrat für angemessen erachtet, können die Anlagen auf der Grundlage des Geld- bzw. Briefkurses unter Berücksichtigung der jeweiligen Abwicklungskosten bewertet werden oder auf die Art und Weise, die der Verwaltungsrat als angemessen erachtet, um den Wert der Anlagen unter den gegebenen Umständen besser wiederzugeben.

Der letzte Handelstag des Berichtszeitraums war der 31. Dezember 2012, und die Wertpapieranlagen wurden zu dem relevanten Markt- oder Handelskurs, der für die Wertpapiere an diesem Tag gilt, bewertet.

Aufgrund der Zeitunterschiede in bestimmten Märkten sind die zur Bewertung bestimmter Teilfonds angewandten Kurse nicht unbedingt die zum Marktschluss an dem Kalendertag, der dem jeweiligen Handelstag entspricht, geltenden Kurse.

Devisenterminkontrakte

Offene Devisenterminkontrakte, die gedeckt sind, werden im Portfolio zum angemessenen Zeitwert ausgewiesen, und die Nettogewinne/(Nettoverluste) werden im Realisierten Nettogewinn/(Nettoverlust) aus Devisenterminkontrakten in der Aufwands- und Ertragsrechnung reflektiert.

Finanzterminkontrakte

Finanzterminkontrakte werden zu dem börsennotierten Kurs um 13:00 Uhr Luxemburger Zeit bewertet, mit Ausnahme des Global Opportunities Fund, des Global Technology Fund, des Global Property Equities Fund und des American Equity Fund, die um 16:00 Uhr Luxemburger Zeit bewertet werden. Anfängliche Einschusszahlungen werden in bar bei Abschluss von Terminkontrakten getätigt. Während der Periode, in welcher der Terminkontrakt offen ist, werden Änderungen im Wert des Kontrakts als schwebende Gewinne und Verluste verbucht, indem eine tägliche Marktpreisbewertung vorgenommen wird, um den Marktwert des Kontrakts am Ende jedes Handelstages widerzuspiegeln. Gewinn- bzw. Verlustausgleichszahlungen (Variation Margin) werden getätigt bzw. erhalten, je nachdem, ob schwebende Gewinne oder Verluste entstanden sind. Gewinn- bzw. Verlustausgleichszahlungen (Variation Margin) werden im Terminmargenkonto in der Bilanz des Nettovermögens verbucht. Bei Auflösung des Kontrakts verbucht der Fonds einen realisierten Gewinn bzw. Verlust, welcher der Differenz zwischen den Erlösen aus (bzw. den Kosten der) Auflösungstransaktion und der Eröffnungstransaktion entspricht.

Optionen

Wenn ein Teilfonds eine Option erwirbt, zahlt er einen Aufschlag und ein diesem Aufschlag entsprechender Betrag wird als Investition verbucht. Wenn ein Teilfonds eine Option verkauft, erhält er einen Aufschlag und ein diesem Aufschlag entsprechender Betrag wird als Verbindlichkeit verbucht. Die Investition bzw. Verbindlichkeit wird täglich neu bewertet, um den gegenwärtigen Marktwert der Option zu reflektieren. Wenn eine Option nicht ausgeübt abläuft, realisiert der Teilfonds einen Gewinn bzw. Verlust, der dem erhaltenen bzw. gezahlten Aufschlag entspricht.

Optionsprämien werden als Ertrag behandelt und dementsprechend verteilt. Dies trifft lediglich auf den Asian Dividend Income Fund zu.

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2012

Swapkontrakte
Teilfonds können Credit Default Swaps (CDS) und andere Formen von Swapvereinbarungen abschließen, wie zum Beispiel Zinsswaps, Swaptions und inflationsindexierte Swaps. Gewinne oder Verluste aus Swapkontrakten werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung und in der Entwicklung des Nettovermögens verbucht. Die durch Credit Default Swaps erhaltenen Aufschläge werden unter Einkommen in der Aufwands- und Ertragsrechnung ausgewiesen. Swaps werden zum angemessenen Zeitwert bewertet, der in gutem Glauben gemäß von der Managementgesellschaft festgelegten Verfahren bestimmt wird.

Differenzkontrakte
Für Differenzkontrakte werden Änderungen im Wert des Kontrakts als schwebende Gewinne oder Verluste in der Aufwands- und Ertragsrechnung verbucht, indem eine Marktpreisbewertung (Mark-to-Market) am Bilanzstichtag unter Verwendung der von unabhängigen Preisservices bereitgestellten Preise, die auf den Schlusspreisen der zugrundeliegenden Wertpapiere an den anerkannten Börsen basieren, vorgenommen wird. Wenn ein Kontrakt geschlossen wird, wird die Differenz zwischen dem Erlös (bzw. den Kosten) aus der Schließung der Transaktion und der ursprünglichen Transaktion als realisierte Gewinne oder Verluste in der Aufwands- und Ertragsrechnung verbucht.

Realisierte Gewinne und Verluste aus Wertpapierverkäufen
Die Berechnung realisierter Gewinne und Verluste aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen erfolgt nach der Durchschnittskostenmethode.

Einkommen
Dividenden werden an dem Tag als Erträge verbucht, an dem die betreffenden Wertpapiere erstmals als „ex Dividende“ notiert werden, soweit dem Fonds diesbezüglich entsprechende Informationen vorliegen. Zinsen werden tagesgenau abgegrenzt.

Die Verbuchung von Dividenden und Zinserträgen erfolgt nach Abzug eventueller nicht erstattungsfähiger Quellensteuern.

Währungen
Soweit nach Luxemburger Bestimmungen zulässig, werden die Bücher des Fonds in Dollar der Vereinigten Staaten von Amerika („USD“) geführt. Ausnahmen bilden der Euroland Fund, der European Growth Fund, der Pan European Smaller Companies Fund, der Pan European Property Equities Fund, der Pan European Equity Fund, der Pan European Alpha Fund, der Euro Corporate Bond Fund, der Total Return Bond Fund, deren Bücher in Euro („EUR“) geführt werden.

Die Umrechnung von Aktiva und Passiva in Fremdwährungen erfolgt zu den jeweils am Bilanzstichtag gültigen Wechselkursen, die Umrechnung von Transaktionen in Fremdwährungen hingegen zu den am jeweiligen Buchungstag gültigen Wechselkursen.

Die Euro-Beträge wurden zur Erstellung konsolidierter Abschlüsse nach den Luxemburger Bestimmungen und Vorschriften in US-Dollar umgerechnet.

Realisierte und schwebende Umrechnungsdifferenzen bei der Neubewertung von Devisen werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung verbucht.

Umstrukturierungs- und Gründungskosten
Jeder Teilfonds trägt die entstandenen Kosten bezüglich der Zulassungserteilung zum Vertrieb in Chile, Deutschland, Italien, Irland und Liechtenstein sowie die Kosten der Zulassung zum amtlichen Handel an der Börse in Amsterdam selbst, und diese Kosten werden über fünf Jahre abgeschrieben.

Kosten, die im Zusammenhang mit der Umstrukturierung des Henderson Horizon Fund angefallen sind, wurden auf alle betroffenen Teilfonds umgelegt und werden über fünf Jahre abgeschrieben.

Die Kosten bezüglich der Auflegung des Euro Corporate Bond Fund werden über fünf Jahre abgeschrieben.

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2012

4. Risikorichtlinien

Die Managementgesellschaft verwendet einen Risikomanagementprozess, der die Risiken identifiziert, denen die einzelnen Teilfonds und der Fonds insgesamt ausgesetzt sind bzw. sein könnten, und darlegt, wie die Risiken beurteilt, kontrolliert und gemanagt werden, um die Einhaltung einschlägiger Vorschriften sicherzustellen. Die Managementgesellschaft kann somit jederzeit das Risiko der Portfoliopositionen und ihren Beitrag zu dem insgesamten Risikoprofil des relevanten Teilfonds überwachen und ermitteln; so wird sichergestellt, dass das globale Gesamtrisiko der zugrunde liegenden Vermögenswerte, einschließlich derivativer Instrumente, nicht den Gesamtnettowert des relevanten Teilfonds übersteigt. Gemäß dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und den Anforderungen der geltenden Vorschriften der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF") erstattet die Managementgesellschaft regelmäßig über den Risikomanagementprozess Bericht an die CSSF.

Methode

Das globale Gesamtrisiko eines Teilfonds wird berechnet, indem entweder der Commitment-Ansatz oder der Value-at-Risk-Ansatz mit Bezug auf sein Risikoprofil verwendet werden. Der Commitment-Ansatz bedeutet, dass Finanzderivate in den Marktwert der entsprechenden Position bei dem bzw. den zugrunde liegenden Asset(s) umgewandelt werden. Value-at-Risk („VaR") ist ein mathematisch-statistisches Konzept und wird gemeinhin als Standardmesszahl von Risiko im Finanzsektor verwendet. Der VaR-Ansatz kommt im Allgemeinen bei Teilfonds zum Einsatz, die derivative Instrumente oder Techniken innerhalb ihrer Anlagestrategien verwenden, um zusätzlichen Leverage oder Marktrisikoengagement zu generieren.

Teilfonds, die den VaR-Ansatz verwenden

Für solche Teilfonds wird der maximale potenzielle Verlust, den ein Teilfonds bei normalen Marktbedingungen innerhalb eines bestimmten Zeithorizonts und unter Annahme eines bestimmten Konfidenzniveaus erleiden könnte, geschätzt. Bei diesen Berechnungen werden alle Positionen des relevanten Portfolios miteinbezogen, einschließlich derer, die zu Zwecken des effizienten Portfoliomanagements geführt werden. Für die Berechnung des globalen Gesamtrisikos mittels VaR kann entweder ein relativer VaR-Anstaz oder ein absoluter VaR-Ansatz zum Einsatz kommen; die Auswahl von relativer oder absoluter VaR-Methodik wird bestimmt von der Verfügbarkeit eines geeigneten Referenzportfolios für einen Teilfonds zur Erfüllung seines Anlageziels.

VaR-Modell

VaR wird unter Verwendung eines Monte-Carlo-Simulationsansatzes berechnet. Als Kontrollmechanismus werden die Monte-Carlo-Resultate mit dem parametrischen Modell zu Validierungszwecken im Rahmen des täglichen Überwachungsprozesses verglichen.

Parameter

Die folgenden Parameter sind Mindestparameter: ein einseitiges 99%iges Konfidenzniveau, eine Halteperiode, die einem Monat entspricht (20 Geschäftstage), eine effektive Beobachtungsperiode (Historie) der Risikofaktoren von wenigstens 1 Jahr (250 Geschäftstage), vierteljährlich erfolgende Datensatzaktualisierungen und tägliche Berechnung.

Limits

Für Teilfonds, die ein geeignetes Referenzportfolio haben, besagt das regulatorische Limit, dass der VaR-Wert aller Portfoliopositionen nicht mehr als das Doppelte des VaR-Werts des Referenzportfolios des Teilfonds betragen darf.

Für diejenigen Teilfonds, bei denen die Festlegung eines Referenzportfolios nicht möglich oder nicht angemessen ist (z. B. Fonds des Absolute-Return-Typs), wird ein absoluter VaR-Wert für alle Positionen des Portfolios berechnet. Der absolute monatliche VaR-Wert solcher Fonds darf nicht das regulatorisch vorgeschriebene maximale Limit von 20% überschreiten.

Die VaR-Methode, die Limits und die Verwendung dieser Limits für den Zeitraum vom 1. Juli 2007 bis 31. Dezember 2012 werden in der folgenden Tabelle zusammengefasst:

VaR-Resultate für das Halbjahr bis zum 31. Dezember 2012

Teilfonds	Berechnungsbasis des globalen Gesamtrisikos	Referenzportfolio	VaR-Limit	Verwendung des VaR-Limits		
				Minimum	Maximum	Durchschnitt
Asian Dividend Income Fund	Relativer VaR	MSCI All Countries Asia Pacific Ex Japan Index	200%	33,01%	43,49%	38,51%
China Fund	Relativer VaR	MSCI China Index*	200%	44,42%	64,49%	56,31%
Euro Corporate Bond Fund	Relativer VaR	iBoxx Euro Corporates Index	200%	47,00%	54,58%	50,87%
Pan European Alpha Fund	Absoluter VaR	n. z.	20%	17,48%	42,07%	30,01%
Total Return Bond Fund	Absoluter VaR	n. z.	20%	4,87%	9,52%	7,07%

* Bis zum 31. Mai 2012 war das Referenzportfolio des Fonds, das bei den Berechnungen des relativen VaR verwendet wurde, der MSCI Golden Dragon Index.

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2012

Leverage
Für die Teilfonds, die das globale Gesamtrisiko mithilfe des VaR-Ansatzes messen und überwachen, wird das Leverage-Niveau aus der Verwendung von derivativen Instrumenten in der folgenden Tabelle als Prozentsatz des gesamten Nettoinventarwerts jedes Teilfonds ausgewiesen. Die Berechnung basiert auf der Summe des angenommenen Gesamtrisikos finanzieller Derivate in dem Anlageportfolio, einschließlich derer, die zu Risikominderungszwecken gehalten werden.

Bitte beachten Sie, dass dieses Leverage-Niveau ausdrücklich kein Anlagelimit für den relevanten Teilfonds darstellt und mit der Zeit unter verschiedenen Marktbedingungen variieren kann, um sicherzustellen, dass der relevante Teilfonds sein Anlageziel erfüllt.

Leverage für das Halbjahr bis zum 31. Dezember 2012

Teilfonds	Leverage		
	Minimum	Maximum	Durchschnitt
Asian Dividend Income Fund	0,98%	7,82%	4,38%
China Fund	86,74%	125,71%	108,69%
Euro Corporate Bond Fund	31,26%	59,98%	36,92%
Pan European Alpha Fund	33,74%	75,89%	52,56%
Total Return Bond Fund	118,04%	336,56%	197,79%

Teilfonds, die den Commitment-Ansatz verwenden
Das globale Gesamtrisiko der Teilfonds, die nicht in der o. a. Tabelle angegeben sind, wurde gemäß dem Commitment-Ansatz für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2012 bis 31. Dezember 2012 ermittelt. Für solche Teilfonds ist das insgesamte Commitment bei Derivaten jedes Teilfonds auf 100% des insgesamten Nettowerts des relevanten Teilfonds begrenzt, quantifiziert als die Summe des absoluten Werts der einzelnen Commitments, nach Berücksichtigung möglicher Auswirkungen geeigneter Netting- und Hedging-Arrangements.

5. Umrechnungskurse
Der Umrechnung von in Fremdwährungen vorliegenden Aktiva und Passiva in US-Dollar zum 31. Dezember 2012 liegen folgende Wechselkurse zugrunde:

USD 1 = AUD	0,9643708	USD 1 = HUF	222,0591965	USD 1 = PHP	41,0625058
USD 1 = BRL	2,0475056	USD 1 = IDR	9637,50116	USD 1 = PLN	3,1041351
USD 1 = CAD	0,9948041	USD 1 = ILS	3,7329972	USD 1 = RUB	30,52102
USD 1 = CHF	0,9156589	USD 1 = INR	54,789978	USD 1 = SEK	6,5107475
USD 1 = CNY	6,230322	USD 1 = JPY	86,1749915	USD 1 = SGD	1,2218476
USD 1 = COP	1767,000093	USD 1 = KRW	1070,575016	USD 1 = THB	30,5899855
USD 1 = DKK	5,6582439	USD 1 = MXN	13,0452479	USD 1 = TRY	1,786905
USD 1 = EUR	0,7584511	USD 1 = MYR	3,0579903	USD 1 = TWD	29,0390004
USD 1 = GBP	0,6185631	USD 1 = NOK	5,5824081	USD 1 = ZAR	8,486005
USD 1 = HKD	7,7565532	USD 1 = NZD	1,2162497		

6. Managementgebühr
Am 31. März 2005 unterzeichnete der Fonds einen Fondsmanagement- und Beratungsvertrag, gemäß dem Henderson Management S.A. zum Anlageberater und Henderson Fund Management (Luxembourg) S.A., eine am 18. Februar 2005 nach Luxemburger Recht gegründete Gesellschaft, zur Managementgesellschaft bestellt wurde.

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2012

Für den am 31. Dezember 2012 abgelaufenen Berichtszeitraum betrugen die Managementgebühren, ausgedrückt als Prozentsatz per annum des Gesamtvermögens des jeweiligen Teilfonds, wie folgt:

	Anteile der Klasse A und der Klasse X*	Anteile der Klasse I	Anteile der Klasse B	Anteile der Klasse R	Anteile der Klasse S	Anteile der Klasse C	Anteile der Klasse IB	Anteile der Klasse M
Rentenfonds								
European Corporate Bond Fund	0,75%	0,75%						
Total Return Bond Fund	1,00%	0,75%						
Regionenfonds								
American Equity Fund	1,20%	1,00%				1,50%		
Asian Dividend Income Fund	1,20%	1,00%				1,50%		
Asian Growth Fund	1,20%	1,00%						
Euroland Fund	1,20%	1,00%						
European Growth Fund	1,20%	1,00%	1,00%	1,75%				
Japanese Equity Fund	1,20%	1,00%						
Pan European Equity Fund	1,20%	1,00%				1,20%	1,20%	1,00%

	Anteile der Klasse A und der Klasse X*	Anteile der Klasse I	Anteile der Klasse B	Anteile der Klasse R	Anteile der Klasse S	Anteile der Klasse C	Anteile der Klasse IB	Anteile der Klasse M
Spezialfonds								
Asia-Pacific Property Equities Fund	1,20%	1,00%				1,50%		
China Fund	1,20%	1,00%						
Global Opportunities Fund	1,20%	1,00%						
Global Property Equities Fund	1,20%	1,00%			2,00%	1,50%		
Global Technology Fund	1,20%	1,00%			2,00%	1,20%	1,20%	1,00%
Japanese Smaller Companies Fund	1,20%	1,00%						
Pan European Alpha Fund	1,20%	1,00%			2,00%			
Pan European Property Equities Fund	1,20%	1,00%				1,50%		
Pan European Smaller Companies Fund	1,20%	1,00%				1,50%		

Bei Anteilinhabern von Anteilen der Klasse C des Pan European Equity Fund und des Global Technology Fund, Anteilen der Klasse I, der Klasse IB und der Klasse M sind zusätzliche Gebühren und Ausgaben in der Managementgebühr, vorbehaltlich der Grenze auf die einschlägige Managementgebühr, wie oben unter „Managementgebühr“ angegeben, enthalten. Alle zusätzlichen Gebühren und Ausgaben, die die Gesellschaft nicht von den Anteilinhabern von Anteilen der Klasse C des Pan European Equity Fund und des Global Technology Fund, Anteilen der Klasse I, der Klasse IB und der Klasse M über die Managementgebühr zurückfordern kann, werden vom Investment-Manager getragen.

Für Anteile der Klasse Z wird die Managementgebühr zwischen dem Anleger und der Gesellschaft vereinbart und ist nicht aus dem Vermögen des Teilfonds zahlbar.

Der Investment-Manager hat ferner Anspruch auf leistungsbezogene Gebühren für alle Teilfonds nach Maßgabe der Bedingungen im Verkaufsprospekt. Am 31. Dezember 2012 wurden folgende Rückstellungen für leistungsbezogene Gebühren gemacht: Pan European Equity Fund EUR 5.036.294, Asian Dividend Income Fund USD 39.442, American Equity Fund USD 54.674, European Corporate Bond Fund EUR 1.861.540, Japanese Smaller Companies Fund USD 41.818, European Growth Fund EUR 25.323, Pan European Smaller Companies Fund EUR 226, Global Opportunities Fund USD 151, Global Technology Fund USD 14 und Pan European Alpha Fund EUR 6.073.

* Anteile der Klasse X werden ausschließlich in Italien und Spanien und nur an Privatanleger in diesen Ländern vertrieben.

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2012

7. Bestandsvergütung
Eine Bestandsvergütung ist im Zusammenhang mit jeder Unterklasse der Anteilklasse A und der Anteilklasse X (siehe Erläuterung 10) zum Satz von 0,5% p.a. für die Spezial- und Regionenfonds (siehe Erläuterung 1) und von 0,25% p.a. für die Rentenfonds des durchschnittlichen Tagesnettovermögens des jeweiligen Teilfonds, täglich kumulierend und monatlich nachträglich zahlbar, aus dem Vermögen jedes Teilfonds an die Vertriebsstelle zu zahlen. Diese Gebühr ist an die Vertriebsstelle für die Erbringung der folgenden Dienstleistungen zu zahlen: Beantwortung von Fragen bestehender Anleger, Führung der Aufzeichnungen über die Konten der Anteilinhaber, Herausgabe und Zustellung periodischer Kontoauszüge an die Anteilinhaber und Hilfestellung bei Kauf, Umtausch und Rückgabe von Anteilen.

8. Vertriebsgebühr
Eine Vertriebsgebühr ist zum Satz von 0,6% p.a. für die Regionen- und Spezialfonds und von 0,35% p.a. für die Rentenfonds des durchschnittlichen Tagesnettovermögens des jeweiligen Teilfonds, täglich kumulierend und monatlich nachträglich zahlbar, aus dem Vermögen jedes Teilfonds an die Vertriebsgesellschaft zu zahlen. Die Gebühr ist an die Vertriebsstelle als Vergütung für die Bereitstellung von Vertriebsdienstleistungen für die Teilfonds in Bezug auf Anteile der Klasse X zu zahlen.

9. Besteuerung
Gemäß Luxemburger Recht unterliegt die Gesellschaft derzeit keinerlei Luxemburger Einkommensteuern. Die Gesellschaft unterliegt jedoch der Steuer für Luxemburger OGAW („Jahressteuer"). Die vierteljährlich berechnete und zahlbare Jahressteuer beruht auf dem gesamten Nettoinventarwert jedes Teilfonds am Ende eines jeden Quartals und beträgt 0,05% p.a. für die Regionen-, Spezial- und Rentenfonds sowie 0,01% p.a. für die Anteile der Klasse I, der Klasse B, der Klasse IB, der Klasse C, der Klasse Z und der Klasse M. Keine derartige Steuer ist auf den Teil der Vermögensgegenstände der Gesellschaft fällig, die in anderen Luxemburger Organismen für gemeinsame Anlagen angelegt sind.

Nach dem gegenwärtigen Recht in Luxemburg unterliegen Anteilinhaber keiner Kapitalgewinn-, Einkommen-, Erbschaft- oder sonstigen Steuer in Luxemburg (mit Ausnahme von Anteilinhabern, die ihr Domizil, ihren Wohnsitz oder eine Betriebsstätte in Luxemburg haben).

Entsprechend den Regelungen der EU-Richtlinie zur Besteuerung von Zinserträgen („EUSD"), die am 1. Juli 2005 in Kraft trat, wird Quellensteuer zum Tragen kommen, wenn eine Luxemburger Zahlstelle Ausschüttungen auf Anteile und Rücknahmen von Anteilen an bestimmten Teilfonds vornimmt und wenn der Zahlungsempfänger eine Einzelperson ist, die in einem anderen EU-Mitgliedstaat ansässig ist. In Bezug auf diejenigen Teilfonds, die in den Geltungsbereich der EUSD fallen, unterliegen derartige Ausschüttungen und die aus Anteilrücknahmen realisierten Kapitalerträge einer Quellensteuer zum Satz von 35%.

10. Anteilkapital
Die Gesellschaft bietet Anteile der Klasse A, der Klasse I, der Klasse X und der Klasse Z an jedem ihrer Teilfonds an. Des Weiteren bietet der European Growth Fund Anteile der Klasse B und der Klasse R an. Der American Equity Fund, der Asian Dividend Income Fund, der Asia-Pacific Property Equities Fund, der Global Property Equities Fund, der Global Technology Fund, der Pan European Equity Fund, der Pan European Property Equities Fund und der Pan European Smaller Companies Fund bieten Anteile der Klasse C an. Der Global Property Equities Fund, der Global Technology Fund und der Pan European Alpha Fund bieten Anteile der Klasse S an. Der Pan European Equity Fund und der Global Technology Fund bieten Anteile der Klasse IB an. Der Asian Dividend Income Fund, Global Technology Fund und der Pan European Equity Fund bieten Anteile der Klasse H an. Der Global Technology Fund und der Pan European Equity Fund bieten Anteile der Klasse M an. Die Teilfonds bieten Ausschüttende Anteile (Unterklasse 1) und Thesaurierende Anteile (Unterklasse 2) an (mit Ausnahme des European Growth Fund, für den nur Ausschüttende Anteile für die Klasse B und die Klasse R verfügbar sind). Bei Anteilen der Klasse C, Klasse IB und Klasse S sind nur Thesaurierende Anteile verfügbar. Die Gebührenstruktur für jede dieser Anteilklassen ist in den Erläuterungen 6, 7 und 8 beschrieben.

Es werden zwei Unterklassen von Anteilen ausgegeben: „Anteile der Unterklasse 1" oder „Ausschüttende Anteile" und „Anteile der Unterklasse 2" oder „Thesaurierende Anteile". Diese Anteilunterklassen werden in den Abschlüssen kurz als „A1" und „A2" bzw. „I1" und „I2 "bezeichnet. Die Klasse C, die Klasse IB, die Klasse S und die Klasse X bieten lediglich thesaurierende Anteile an. Für den European Growth Fund sind nur ausschüttende Anteile der Klasse B und der Klasse R erhältlich.

Anteile der Unterklasse 1 oder Ausschüttende Anteile verleihen dem Anteilinhaber ein Anrecht auf die periodischen Ausschüttungen von Bruttoeinkünften und realisierten und nicht realisierten Nettokapitalgewinnen.

Anteile der Unterklasse 2 oder Thesaurierende Anteile verleihen dem Anteilinhaber kein Anrecht auf die Ausschüttung von Bruttoeinkünften oder realisierten und nicht realisierten Nettokapitalgewinnen, stattdessen werden diese thesauriert.

Sämtliche Anteile des Fonds werden als nennwertlose Kapitalanteile ausgegeben und sind, vorbehaltlich etwaiger Einschränkungen gemäß den geltenden Luxemburger Bestimmungen, mit je einem Stimmrecht auf der Hauptversammlung der Anteilinhaber verbunden.

Anleger können an jedem beliebigen Geschäftstag alle oder einen Teil ihrer Anteile von einem oder mehreren der Teilfonds in Anteile derselben Klasse eines oder mehrerer der anderen Teilfonds umtauschen. Ein Umtausch in Anteile der Klasse I, der Klasse IB, der Klasse B, der Klasse C, der Klasse M bzw. der Klasse Z ist nicht zulässig, außer der den Umtausch in die Anteile der Klasse I, der Klasse IB, der Klasse B, der Klasse C, der Klasse M bzw. der Klasse Z vornehmende Anleger ist ein institutioneller Anleger wie in Paragraph 174 des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 in Bezug auf Organismen für gemeinsame Anlagen definiert.

Ein Umtausch in Anteile der Klasse X ist nur dann gestattet, wenn der Anleger ein Privatanleger und in Italien oder Spanien ansässig ist.

[1] Anteile der Klasse B und der Klasse R sind für Investitionen neuer Anleger in diesen Klassen geschlossen.

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2012

11. Gebühren und Aufwendungen

Neben den in Erläuterung 6, 7, 8 und 9 weiter oben beschriebenen Aufwendungen werden die allgemeinen betrieblichen Aufwendungen des Fonds den einzelnen Teilfonds anteilig nach ihrem jeweiligen Nettoinventarwert berechnet. Dazu gehören die Vergütung des Wirtschaftsprüfers und Rechtsberatungskosten. Depotbankgebühren werden auf Ist-Basis den einzelnen Teilfonds berechnet. Die Gebühren der Register- und Transferstelle und des Verwalters beinhalten transaktionsbasierte Gebühren sowie assetbasierte Gebühren und übersteigen nicht 0,3% p.a. des Nettoinventarwerts des relevanten Teilfonds. Bei Anteilinhabern von Anteilen der Klasse I, der Klasse IB und der Klasse C des Pan European Equity Fund und des Global Technology Fund sind zusätzliche Gebühren und Ausgaben in der Managementgebühr des Anlageberaters und der Managementgesellschaft enthalten, vorbehaltlich der für die betreffende Managementgebühr des Anlageberaters und der Managementgesellschaft geltenden Grenze wie oben angegeben (siehe Erläuterung 6).

12. Nettoinventarwert

Die Ermittlung des Nettoinventarwerts erfolgt an jedem Bankgeschäftstag in Luxemburg.

13. Ertragsausgleich

Im Zusammenhang mit Ausgaben und Rücknahmen von Anteilen wird ein Ertragsausgleichskonto geführt. Der aus dem Ausgabe- und Rücknahmepreis dieser Teilfonds ermittelte Ertragsanteil wird in der Entwicklung des Nettoanlagevermögens ausgewiesen.

14. Dividenden

Während des Berichtszeitraums wurden für folgende Teilfonds Dividenden erklärt und ausbezahlt:

Teilfonds	Anteilklasse	Ausschüttung am	Ausgezahlter Betrag in Teilfondswährung	Anzahl Anteile	Betrag pro Anteil in Teilfondswährung
Euro Corporate Bond Fund	A1	19.10.2012	EUR 260.343	70.054,23	3,716302
	I1	19.10.2012	EUR 347.333	87.144,19	3,985725
	A1 HGBP	19.10.2012	EUR 276.934	66.070,31	3,345711
			EUR 884.610		
Asian Dividend Income Fund	A1	19.10.2012	USD 857.569	3.264.354,36	0,262707
	A1 GBP	19.10.2012	USD 3.881	14.772,87	0,262711
	I1	19.10.2012	USD 44.459	162.197,95	0,274103
	A1 EUR	19.10.2012	USD 609.478	2.320.938,56	0,262600
	A1 SGD	19.10.2012	USD 105.065	400.542,22	0,262307
	I1 GBP	19.10.2012	USD 156.090	573.268,16	0,272281
	A1	21.01.2013	USD 298.657	3.816.567,11	0,078253
	A1 EUR	21.01.2013	USD 189.848	2.415.579,63	0,078593
	A1 SGD	21.01.2013	USD 29.616	378.380,72	0,078270
	I1 GBP	21.01.2013	USD 44.446	546.945,02	0,812620
			USD 2.339.109		
Asian Growth Fund	A1	19.10.2012	USD 45.255	149.265,68	0,303184
Euroland Fund	A1	19.10.2012	EUR 1.312	2.199,73	0,596437
European Growth Fund	I1	19.10.2012	EUR 32.995	158.507,06	0,208161
	R1	19.10.2012	EUR 560.420	4.283.473,39	0,130863
	B1	19.10.2012	EUR 418.781	872.558,19	0,479946
	R HGBP	19.10.2012	EUR 13.027	73.663,12	0,176845
	R HUSD	19.10.2012	EUR 43.919	410.477,76	0,106994
			EUR 1.069.142		
Japanese Equity Fund	A1	19.10.2012	USD 5.719	85.457,84	0,066915

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2012

Teilfonds	Anteilklasse	Ausschüttung am	Ausgezahlter Betrag in Teilfondswährung	Anzahl Anteile	Betrag pro Anteil in Teilfondswährung
Pan European Equity Fund	A1	19.10.2012	EUR 1.304.584	5.333.159,04	0,244617
	I1	19.10.2012	EUR 82.081	238.160,69	0,344645
			EUR 1.386.665		
Asia-Pacific Property Equities Fund	A1	19.10.2012	USD 1.371.939	5.689.586,71	0,241132
Global Property Equities Fund	A1	19.10.2012	USD 1.685.115	6.648.779,89	0,253447
	I1	19.10.2012	USD 401.935	1.194.096,87	0,336601
	I1 (GBP)	19.10.2012	USD 90.707	245.468,11	0,369527
			USD 2.177.757		
Japanese Smaller Companies Fund	A1	19.10.2012	USD 18.239	92.858,02	0,196418
	I1	19.10.2012	USD 157	480,00	0,327083
			USD 18.396		
Pan European Alpha Fund	A1	19.10.2012	EUR 4.433	302.151,10	0,014671
	I1	19.10.2012	EUR 19.160	131.512,60	0,145693
			EUR 23.593		
Pan European Property Equities Fund	A1	19.10.2012	EUR 269.122	727.130,66	0,370115
	I1	19.10.2012	EUR 135.360	292.900,01	0,462136
			EUR 404.482		
Pan European Smaller Companies Fund	A1	19.10.2012	EUR 13.186	71.842,01	0,183541
	I1	19.10.2012	EUR 22.848	81.921,00	0,278903
			EUR 36.034		

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2012

15. Bankguthaben

Die Bankguthaben zum 31. Dezember 2012 bestehen aus:

Teilfonds	Betrag in Fondswährung
Euro Corporate Bond Fund	**EUR**
Girokonten	50.104.085
Margin-Konto (Terminkontrakte)	3.653.124
	53.757.209
Total Return Bond Fund	**EUR**
Girokonten	29.777.808
Margin-Konto (Terminkontrakte)	1.180.101
Langfristige Einlagen	5.000.918
	35.958.827
American Equity Fund	**USD**
Girokonten	1.261.987
Asian Dividend Income Fund	**USD**
Girokonten	7.454.301
Asian Growth Fund	**USD**
Girokonten	960.886
Euroland Fund	**EUR**
Girokonten	370.539
European Growth Fund	**EUR**
Girokonten	2.775.027
Japanese Equity Fund	**USD**
Girokonten	733.721
Pan European Equity Fund	**EUR**
Girokonten	38.612.883

Teilfonds	Betrag in Fondswährung
Asia-Pacific Property Equities Fund	**USD**
Girokonten	1.435.782
China Fund	**USD**
Girokonten	27.661.424
Margin-Konto (Differenzkontrakte, CFD)	24.964.396
	52.625.819
Global Opportunities Fund	**USD**
Girokonten	184.105
Global Property Equities Fund	**USD**
Girokonten	8.431.353
Global Technology Fund	**USD**
Girokonten	112.684.068
Japanese Smaller Companies Fund	**USD**
Girokonten	978.788
Pan European Alpha Fund	**EUR**
Girokonten	12.069.224
Margin-Konto (Differenzkontrakte, CFD)	6.921.526
Langfristige Einlagen	42.520.438
	61.511.188
Pan European Property Equities Fund	**EUR**
Girokonten	12.112.154
Pan European Smaller Companies Fund	**EUR**
Girokonten	25.947.373
Margin-Konto (Differenzkontrakte, CFD)	1.997.199
	27.944.572

16. Wertpapierdarlehen

Henderson ist Wertpapierverleihungsvereinbarungen für eine Reihe von Aktien- und Rententeilfonds eingegangen. Im Gegenzug für die Bereitstellung von Wertpapieren zur Beleihung während des Berichtszeitraums erhalten die Teilfonds, die an den Programmen teilnehmen, Gebühren, die in den Finanzausweisen jedes teilnehmenden Teilfonds unter „Sonstige Erträge“ verbucht werden. Der Fonds hat BNP Paribas Securities Services UK Limited (BP2S UK) dazu bestellt, über seine Londoner Niederlassung als Vertreter für die Aktien- und Renten-Darlehensprogramme zu fungieren. Als Entlohnung für diese Vertreterrolle erhält BP2S UK einen Prozentsatz der variablen Gebühren des entsprechenden Programms.

Wertpapierdarlehensgebühren werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung als „Sonstige Erträge“ klassifiziert.

Zum 31. Dezember 2012 betrug der Marktwert der Wertpapierdarlehen wie folgt:

Teilfondsbeschreibung	Gegenpartei	Währung	Nennwert	Preis	Marktwert
Euro Corporate Bond Fund				**USD**	**USD**
American International	Royal Bank of Scotland PLC	EUR	500.000	152,49	76.243.671
BBVA Senior Finance	Royal Bank of Scotland PLC	EUR	500.000	135,10	67.552.323
EDP Finance	Royal Bank of Scotland PLC	EUR	1.000.000	143,29	143.285.273
Gas Natural	Royal Bank of Scotland PLC	EUR	1.500.000	151,33	226.989.947
General Electric Capital	Goldman Sachs International (globale Aktien)	EUR	2.100.000	131,70	276.577.632
Global Switch Holdings	Goldman Sachs International (globale Aktien)	EUR	70.000	155,41	10.878.820
Severstal Steel Capital	Royal Bank of Scotland PLC	EUR	710.000	110,67	78.578.771
Unicredit	Royal Bank of Scotland PLC	EUR	5.000.000	133,73	668.642.813
					1.548.749.250
Japanese Smaller Companies Fund					
DCM Japan Holdings	Deutsche Bank AG (globale Aktien)	USD	35.000	6,60	230.948
					230.948

17. Transaktionen mit verbundenen Personen und Unternehmen

Während des Berichtszeitraums wickelte der Fonds Transaktionen mit folgenden verbundenen Personen und Unternehmen ab:

(1) Die Managementgesellschaft und der Anlageberater – Die Sätze, zu denen Managementgebühren für die einzelnen Teilfonds berechnet werden, sind in Erläuterung 6 aufgeführt. Der vom Fonds an die Managementgesellschaft, Henderson Fund Management (Luxembourg) S.A., und den Anlageberater, Henderson Management S.A., während des Berichtszeitraums im Zusammenhang mit diesen Gebühren gezahlte Gesamtbetrag betrug USD 51.205.071 (Juni 2012: USD 75.370.615).

Von den an den Anlageberater und die Managementgesellschaft zu zahlenden Gebühren standen dem Investment Manager Gebühren in Höhe von 25% der an den Manager zu entrichtenden Managementgebühr für Aktienfonds (außer für den Pan European Property Equities Fund) und 12,5% der an den Anlageberater und die Managementgesellschaft zu entrichtenden Managementgebühr für die Rentenfonds und den Pan European Property Equities Fund zu. Die insgesamt vom Manager für den Berichtszeitraum in diesem Zusammenhang an den Investment Manager gezahlten Gebühren betrugen USD 9.862.181 (Juni 2012: USD 17.649.930).

(2) Vertriebsstelle – Ab 19. November 2001 betrugen die an die Vertriebsstelle bezahlten Gebühren bis zu 0,5% p.a. des durchschnittlichen Gesamtnettovermögens (ausschließlich des Inhabern von Anteilen der Klasse C, I, IB, B und Z GBP zuzuordnenden Vermögens) der Aktienfonds und 0,25% p.a. für die Rentenfonds. Die insgesamt vom Fonds für das Geschäftsjahr an die Vertriebsstelle gezahlten Gebühren betrugen USD 12.305.647 (Juni 2012: USD 21.494.265).

Weiters ist eine Vertriebsgebühr zum Jahressatz von 0,6% p.a. für die Regionen- und Spezialfonds und 0,35% p.a. für die Rentenfonds des durchschnittlichen Tagesnettovermögens des jeweiligen Teilfonds an die Vertriebsgesellschaft zu zahlen. Die insgesamt vom Fonds für den Berichtszeitraum in diesem Zusammenhang an die Vertriebsstelle bezahlten Gebühren betrugen USD 181.635. (Juni 2012: USD 286.972).

(3) Mitglieder des Verwaltungsrats (Direktoren) – Die an die Mitglieder des Verwaltungsrats (Direktoren) entrichteten Gebühren betrugen USD 14.833 (Juni 2012: USD 32.089).

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2012

18. „Soft Commission“

Es wurden keine Barrabatte/Skonti seitens des Managers oder mit ihm verbundener Personen und Unternehmen einbehalten. Sämtliche im Auftrag des Fonds abgeschlossenen Transaktionen wurden umgehend und zu den bestmöglichen Konditionen ausgeführt.

Der Manager und mit ihm verbundene Personen und Unternehmen können Transaktionen von Dritten oder über bevollmächtigte Dritte durchführen lassen, mit denen eine mit dem Manager oder mit ihm verbundenen Personen oder Unternehmen geschlossene Vereinbarung besteht, wonach die betreffende Partei gegebenenfalls Produkte, Dienstleistungen oder sonstige Leistungen für den Manager oder mit ihm verbundene Personen oder Unternehmen bereitstellt oder beschafft, wie zum Beispiel Forschungs- und Beratungsleistungen, Computerhardware mit spezieller Software oder Analysen und Performancemessungen usw., die ihrem Wesen entsprechend und nach vernünftigem Ermessen dem Fonds in seiner Gesamtheit Vorteile bringen und zu einer Verbesserung der Performance des Fonds und des Managers oder der mit ihm verbundenen Personen oder Unternehmen bei der Erbringung ihrer Leistungen für den Fonds führen könnten, und für die keine unmittelbaren Zahlungen geleistet werden. Im Gegenzug verpflichten sich der Manager oder die mit ihm verbundenen Personen oder Unternehmen, geschäftliche Transaktionen mit den betreffenden Parteien einzugehen. Klarstellend sei erwähnt, dass es sich bei den betreffenden Produkten und Leistungen nicht um Reise-, Unterkunfts-, Unterhaltungsleistungen, allgemeine Verwaltungsgüter oder -dienstleistungen, allgemeine Büroausrüstungen oder -räume, Mitgliedsgebühren, Mitarbeitergehälter oder direkte Entgelte handeln darf. Entsprechende „Soft Dollar Commissions“ können vom Manager oder mit ihm verbundenen Personen oder Unternehmen einbehalten werden, sofern die Maklergebühren die üblichen Maklerprovisionen für einen umfassenden, für institutionelle Anleger erbrachten Service nicht überschreiten.

19. Rückforderungen der Verrechnungssteuer

Verrechnungssteuerrückforderungen wurden hinsichtlich der zwischen 2003 und 2012 auf französische, deutsche, italienische, norwegische, spanische und schwedische Dividenden erhobenen Verrechnungssteuer beantragt. Das wahrscheinliche Ergebnis dieser Rückforderungen ist zum gegenwärtigen Zeitpunkt ungewiss und daher wurden in diesen Finanzausweisen keine Rückforderungsbeträge einbezogen. Die Rechtsverfolgungskosten in Bezug auf diese Verrechnungssteuerrückforderungen werden vom Fonds getragen werden. Sollten sich alle Rückforderungsanträge als erfolgreich erweisen, hätte dies die folgenden Auswirkungen auf die betroffenen Teilfonds (ausgedrückt als Prozentsatz des Nettovermögens zum 31. Dezember 2012):

Teilfonds	Gesamtbetrag (EUR)	% Gewichtung des gesamten Nettovermögens
Euroland Fund	2.680.301,00	5,07%
European Growth Fund	4.511,00	0,01%
Global Opportunities Fund	28.743,00	0,69%
Global Property Equities Fund	297.896,00	0,04%
Global Technology Fund	115.432,00	0,01%
Pan European Alpha Fund	155.856,00	0,16%
Pan European Equity Fund	6.253.435,00	0,35%
Pan European Property Equities Fund	3.291.192,00	1,04%
Pan European Smaller Companies Fund	1.623.652,00	0,32%
Geschlossene Teilfonds		
Pan European Equity Dividend Fund[1]	522.077,00	11,94%
Industries of the Future Fund[2]	2.794,00	0,10%

[1] Der Pan European Equity Dividend Fund wurde geschlossen. Das in der prozentualen Gewichtung verwendete Gesamtvermögen versteht sich zum 29. Juni 2012.

[2] Der Industries of the Future Fund wurde geschlossen. Das in der prozentualen Gewichtung verwendete Gesamtvermögen versteht sich zum 31. Januar 2012.

20. Kauf und Verkauf von Wertpapieren

Eine Liste der während des Berichtszeitraums erfolgten Wertpapierkäufe und -verkäufe kann beim eingetragenen Gesellschaftssitz des Fonds angefordert werden.

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2012

21. Spezielle Informationen für schweizerische Anleger

Teilfonds	Anteilklasse	TER - vor leistungsbezogenen Gebühren	TER - nach leistungsbezogenen Gebühren
Euro Corporate Bond Fund	A1	1,27%	1,67%
	A HCHF	1,29%	1,67%
	A HGBP	1,26%	1,70%
	A HSEK	1,26%	1,87%
	I1	0,75%	1,17%
	I2	0,75%	1,23%
	A2	1,27%	1,70%
	X	1,62%	2,01
Total Return Bond Fund	A	1,63%	1,63%
	Z HGBP	0,15%	0,15%
	A HUSD	1,51%	1,51%
American Equity Fund	A	1,95%	1,95%
	I1	1,00%	1,00%
	I2	1,00%	1,29%
	X	2,56%	2,56%
Asian Dividend Income Fund	A1	1,98%	1,98%
	I1	1,00%	1,00%
	X	2,58%	2,58%
	A2 EUR	2,00%	2,00%
	A1 EUR	1,98%	1,98%
	A1 SGD	1,98%	1,98%
	A2	1,94%	1,94%
	I2	1,00%	1,78%
	A2 SGD	1,93%	1,93%
	I1 GBP	1,00%	1,00%
Asian Growth Fund	A	1,99%	1,99%
	A EUR	1,99%	1,99%
	X	2,59%	2,59%
	X EUR	2,60%	2,60%
Euroland Fund	A	1,96%	1,96%
	X	2,56%	2,56%
European Growth Fund	A	1,98%	3,14%
	I1	1,00%	1,58%
	I2	1,00%	1,00%
	B	1,15%	1,15%
	R	2,01%	2,01%
	R HGBP	2,00%	2,00%
	R HUSD	2,02%	2,02%
Japanese Equity Fund	A	1,94%	1,94%
	I	1,00%	1,00%
	X	2,55%	2,55%

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2012

Teilfonds	Anteilklasse	TER - vor leistungsbezogenen Gebühren	TER - nach leistungsbezogenen Gebühren
Pan European Equity Fund	A1	1,96%	2,34%
	A USD	1,96%	1,96%
	A	1,96%	2,51%
	I1	1,00%	1,00%
	I	1,00%	1,83%
	I USD	1,00%	1,53%
	X	2,56%	2,95%
	C	1,20%	1,20%
	M	1,00%	1,00%
Asia-Pacific Property Equities Fund	A	1,96%	1,96%
	I	1,00%	1,00%
	X	2,56%	2,56%
China Fund	A	1,96%	1,96%
	I	1,00%	1,00%
	X	2,56%	2,56%
Global Opportunities Fund	A1	1,97%	1,97%
	A2	1,95%	1,95%
	I	1,00%	2,11%
	X	2,56%	2,56%
Global Property Equities Fund	A1	1,97%	1,97%
	A EUR	1,97%	1,97%
	I	1,00%	1,00%
	X	2,58%	2,58%
	I GBP	1,00%	1,00%
	I HEUR	1,00%	1,00%
Global Technology Fund	A	1,96%	1,96%
	A EUR	1,96%	1,96%
	A GBP	1,97%	1,97%
	I	1,00%	1,00%
	I GBP	1,00%	1,02%
	X	2,56%	2,56%
	X EUR	2,56%	2,56%
	C	1,20%	1,20%
	M	1,00%	1,00%
Japanese Smaller Companies Fund	A1	1,96%	1,97%
	A2	2,02%	2,02%
	I1	1,00%	1,00%
	I2	1,00%	2,32%
	X	2,56%	3,12%
Pan European Alpha Fund	A	1,95%	1,95%
	A USD	1,97%	1,97%
	I	1,00%	1,00%
	I HUSD	1,00%	1,78%
	X	2,56%	2,56%
	S	2,26%	2,26%
	S HSGD	2,26%	2,26%
	S USD	2,28%	2,28%
	Z	0,15%	0,15%
Pan European Property Equities Fund	A	1,96%	1,96%
	I	1,00%	1,00%
	X	2,56%	2,56%
Pan European Smaller Companies Fund	A	1,97%	1,97%
	I	1,00%	1,00%
	X	2,56%	2,56%
	Z	0,15%	0,15%

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2012

22. Portfolioumschichtung (PTR)

Teilfonds	Portfolioumschichtung in %
Euro Corporate Bond Fund	151,00
Total Return Bond Fund	351,17
American Equity Fund	(75,04)
Asian Dividend Income Fund	34,79
Asian Growth Fund	(49,72)
Euroland Fund	93,69
European Growth Fund	(5,33)
Japanese Equity Fund	2,97
Pan European Equity Fund	39,20
Asia-Pacific Property Equities Fund	337,42
China Fund	109,43
Global Opportunities Fund	225,07
Global Property Equities Fund	128,88
Global Technology Fund	45,01
Japanese Smaller Companies Fund	(13,48)
Pan European Alpha Fund	56,02
Pan European Property Equities Fund	17,07
Pan European Smaller Companies Fund	45,76

23. Kritische Anlage

In der Woche vom 15. September 2008 gingen bestimmte Geschäftseinheiten von Lehman Brothers in unterschiedlichen Gerichtsbarkeiten in Konkurs, meldeten Insolvenz an oder wurden Gegenstand sonstiger Einschränkungen.

Der Absolute Return Fixed Income Fund (der „Teilfonds"), der am 11. November 2011 geschlossen wurde, verfügte über 9 OTC-Positionen bei einigen dieser Geschäftseinheiten von Lehman Brothers.

Am 30. November 2012 erhielt der Teilfonds USD 174.137,95 aus seiner Lehman-Brothers-Forderung. Zum Zeitpunkt der Schließung des Teilfonds (11. November 2011) wurden potenzielle Rückforderungen aus der Lehman-Brothers-Forderung vollständig wertberichtigt. Der Erhalt dieser Beträge stellt daher einen unerwarteten Gewinn für den Teilfonds dar und der erhaltene Betrag wird an die Anteilinhaber, die am 11. November 2011 in dem Anteilinhaberregister eingetragen waren, ausgeschüttet werden.

24. Transaktionskosten

Die Transaktionskosten, die in den Käufen und Verkäufen von Wertpapieren in den Jahresabschlüssen enthalten sind, sind wie folgt:

Teilfonds	Betrag in Fondswährung
Euro Corporate Bond Fund	**EUR**
Provision	3.048
Steuern	-
Gesamt	**3.048**
Total Return Bond Fund	**EUR**
Provision	11.862,60
Steuern	-
Gesamt	**11.862,60**
American Equity Fund	**USD**
Provision	78.797
Steuern	-
Gesamt	**78.797**

Teilfonds	Betrag in Fondswährung
Asian Dividend Income Fund	**USD**
Provision	218.365
Steuern	54.261
Gesamt	**272.626**
Asian Growth Fund	**USD**
Provision	47.573
Steuern	12.299
Gesamt	**59.872**
Euroland Fund	**EUR**
Provision	39.819
Steuern	2.294
Gesamt	**42.113**

Erläuterungen zum Halbjahresabschluss (Fortsetzung)

zum 31. Dezember 2012

Teilfonds	Betrag in Fondswährung
European Growth Fund	**EUR**
Provision	26.822
Steuern	7.767
Gesamt	**34.589**
Japanese Equity Fund	**USD**
Provision	21.097
Steuern	-
Gesamt	**21.097**
Pan European Equity Fund	**EUR**
Provision	2.231.435
Steuern	654.709
Gesamt	**2.886.144**
Asia-Pacific Property Equities Fund	**USD**
Provision	1.396.099
Steuern	235.572
Gesamt	**1.631.671**
China Fund	**USD**
Provision	438.409
Steuern	191.234
Gesamt	**629.643**
Global Opportunities Fund	**USD**
Provision	10.295
Steuern	2.542
Gesamt	**12.837**

Teilfonds	Betrag in Fondswährung
Global Property Equities Fund	**USD**
Provision	1.898.610
Steuern	272.984
Gesamt	**2.171.594**
Global Technology Fund	**USD**
Provision	1.497.811
Steuern	179.752
Gesamt	**1.677.563**
Japanese Smaller Companies Fund	**USD**
Provision	37.496
Steuern	-
Gesamt	**37.496**
Pan European Alpha Fund	**EUR**
Provision	218.287
Steuern	5.468
Gesamt	**223.755**
Pan European Property Equities Fund	**EUR**
Provision	304.740
Steuern	355.904
Gesamt	**660.644**
Pan European Smaller Companies Fund	**EUR**
Provision	376.343
Steuern	180.186
Gesamt	**556.529**

Allgemeine Informationen

Henderson Horizon Fund (der „Fonds“) ist eine am 30. Mai 1985 in Luxemburg gegründete und als Anlagegesellschaft mit variablem Kapital (Société d'investissement à capital variable - SICAV) eingetragene offene Investmentgesellschaft und nach den Bestimmungen von Section 76 des britischen Financial Services Act 1986 für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere anerkannt. Interessierte Anleger im Vereinigten Königreich werden darauf hingewiesen, dass sämtliche bzw. die meisten der nach den britischen Bestimmungen vorgesehenen Maßnahmen zum Schutze von Anlegern nicht für Anlageinvestitionen in den Fonds gelten und dass auch eine Entschädigung nach dem „Financial Services Compensation Scheme“ nicht zur Anwendung kommt.

Herausgeber dieses Berichts ist der Investment Manager, Henderson Global Investors Limited (unter Überwachung durch die Financial Services Authority). Der eingetragene Sitz von Henderson Global Investors Limited ist 201 Bishopsgate, London EC2M 3AE, United Kingdom. Tel.: +44 207 818 1818.

Der Fonds bietet Anlegern eine unkomplizierte und kostengünstige Möglichkeit, weltweit in Aktien- und Rentenmärkte zu investieren. Im Rahmen seiner Fondspalette stehen Investoren neunzehn Teilfonds, davon sechzehn Aktien- und drei Rentenfonds, zur Verfügung.

Zeichnungsanträge können an jedem Geschäftstag zwischen 9:00 und 18:00 Uhr (Ortszeit) bei der Register- und Transferstelle des Fonds in Luxemburg oder zwischen 9:00 und 17:00 Uhr (Ortszeit) bei der Vertriebsstelle in London eingereicht werden. Die Einreichung von Zeichnungsanträgen kann mittels des im Verkaufsprospekt enthaltenen Antragsformulars, per Fax, Telefon oder Brief und in jeder gängigen Währung erfolgen. Bei Anträgen, die per Fax oder Telex gestellt werden, ist das entsprechende Original per Post nachzureichen. Telefonische Zeichnungsanträge können nur von bereits registrierten Anlegern mit persönlicher Kundenservicenummer entgegengenommen werden.

Wenn Sie ausführlichere Informationen, einschließlich des Verkaufsprospekts oder der Wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document, KIID), anfordern möchten, wenden Sie sich bitte unter den auf Seite 1 genannten Anschriften an die Register- und Transferstelle oder die Vertriebsstelle. Sie können sich auch an die Haupthandelsstelle in Luxemburg unter Tel.: +352 2696 2050 wenden oder die Website des Fonds besuchen: www.henderson.com/horizon.

Interessierte Anleger werden darauf hingewiesen, dass in der Vergangenheit erzielte Ergebnisse keine Garantie für die künftige Wertentwicklung eines Fonds darstellen und Kontogebühren oder Provisionen, die bei Zeichnung und Rücknahme von Anteilen entstehen können, unberücksichtigt lassen. Der Wert einer Anlage und die Höhe der Erträge können infolge von Markt- und Währungskursschwankungen sowohl fallen als auch steigen, und es ist möglich, dass Anleger nicht den gesamten ursprünglich investierten Anlagebetrag zurückerhalten. Steuerliche Vorschriften können sich infolge von Gesetzesänderungen ebenfalls ändern, und die Gewährung von Steuervergünstigungen hängt von der jeweiligen persönlichen Steuersituation ab. Nähere Informationen über den Henderson Horizon Fund entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt.

Henderson Global Investors

Henderson Global Investors (Henderson) entstand im Jahr 1934 zur Verwaltung des Anwesens von Alexander Henderson, dem ersten Lord Faringdon, und ist eine führende unabhängige globale Vermögensverwaltungsgesellschaft. Die Gesellschaft hat erfahrene Anlagenexperten in diversen Vermögensklassen, wie Aktien, Renten, Immobilien und Beteiligungskapital. Sie betreuen institutionelle und private Anleger sowie vermögende Privatkunden. Vom Londoner Hauptsitz verwaltet Henderson, einer der größten europäischen Investment Manager, Vermögenswerte von EUR 81 Mrd. (USD 104,6 Mrd.)† (zum 30. September 2012†). Weltweit werden etwa 1.100 Mitarbeiter beschäftigt.

In Europa hat Henderson Niederlassungen in Amsterdam, Dublin, Edinburgh, Frankfurt, Luxemburg, Madrid, Mailand, Paris, Wien, Zürich und London. Auch in den USA ist Henderson seit der Übernahme der US-amerikanischen Immobilien-Investmentgesellschaft Phoenix Realty Advisers im Jahr 1999 mit Niederlassungen in Chicago und Hartford präsent. In Asien hat Henderson Niederlassungen in New Delhi, Singapur (Hauptsitz Asien), Hongkong, Tokio, Beijing und Sydney in Australien. Henderson Group plc erwarb New Star Asset Management Group Plc im April 2009 und Gartmore Group Limited im April 2011.

Mit fundierten Spezialkenntnissen in allen Anlageklassen und großem Anlagegeschick investieren die Investmentmanager von Henderson in allen wichtigen Märkten der Welt. Sie werden von einem internationalen Team aus Research-Spezialisten und Wirtschaftsfachleuten unterstützt, die über ein genaues Verständnis der an den Wertpapiermärkten wirkenden Kräfte verfügen und rigorose Sektor- und Themenanalysen durchführen. Diesem Prozess liegt ein umfassendes Risikokontrollsystem zugrunde, das sicherstellen soll, dass Anlagevorstellungen in Portefeuilles umgesetzt werden, die in Übereinstimmung mit den Anlegerwünschen in Bezug auf Risiko und Rendite gemanagt werden.

Was machen wir?

Eines können wir bei Henderson Global Investors besonders gut: Investment-Management. Wir sind als Unternehmen völlig auf diese Kernaktivität konzentriert und sie untermauert unseren gesamten Tätigkeitsbereich.

Wir bieten eine Reihe von Investmentprodukten und -diensten an:

- Offene Investmentfonds – Offshore-Fonds, Unit Trusts, OEIC
- Investment Trusts
- Individual Savings Account – ein steuerbegünstigtes Investment- und Sparvehikel für im Vereinigten Königreich ansässige Einzelpersonen.
- Management von Pensionsfonds
- Portfolio-Management für britische und internationale institutionelle Kunden

† Quelle: Henderson Global Investors

Herausgegeben von Henderson Global Investors. Henderson Global Investors ist der Name, unter dem Henderson Global Investors Limited (Registrierungsnr. 906355) (gegründet und registriert in England und Wales mit eingetragenem Sitz in 201 Bishopsgate, London, EC2M 3AE und autorisiert und unter Aufsicht durch die Financial Services Authority) Investmentprodukte und -dienstleistungen anbietet. Die vergangene Wertentwicklung ist kein verlässlicher Leitfaden für die künftige Performance. Der Wert von Anlagen und Erträgen kann beträchtlich fallen und steigen. Steuerliche Vorschriften und die Gewährung von steuerlichen Vergünstigungen hängen von der jeweiligen persönlichen Steuersituation des Anlegers ab und können sich im Zuge einer Änderung dieser Situation bzw. der Gesetze ändern. Nähere Informationen über Henderson Horizon Fund entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt. Kopien des vollständigen Prospekts und der Key Investor Information Documents (KIID) des Fonds, der Statuten sowie der Jahres- und Halbjahresberichte sind kostenlos auf Anfrage bei den örtlichen Niederlassungen von Henderson Global Investors erhältlich: 201 Bishopsgate, London, EC2M 3AE, Großbritannien für britische, schwedische und skandinavische Anleger; Via Agnello 8, 20121 Mailand, Italien, für italienische Anleger und J.W. Brouwersstraat 12, 1071 LJ, Amsterdam, Niederlande für niederländische Anleger; sowie bei den folgenden Zahl- und Informationsstellen des Fonds: Österreichische Zahlstelle: Raiffeisen Zentralbank Österreich AG, Am Stadtpark 9, A-1030 Wien; Französische Zahlstelle: BNP Paribas Securities Services, 3, rue d'Antin, F-75002 Paris; Deutsche Informationsstelle: Marcard, Stein & Co, Ballindamm 36, 20095 Hamburg; Belgischer Finanzservicedienstleister: Dresdner Van Moer Courtens S.A./N.V. Société de bourse, Drève du Prieuré 19, 1160 Brüssel; Spanischer Vertreter: Allfunds Bank S.A. Estafeta, 6 Complejo Plaza de la Fuente, La Moraleja, Alcobendas, 28109 Madrid; schweizerischer Vertreter: BNP Paribas Securities Services, Paris, succursale de Zurich, Selnaustrasse 16, 8002 Zürich ist ebenfalls die schweizerische Zahlstelle. RBC Dexia Trust Services Hong Kong Limited ist eine Tochtergesellschaft der britischen Jointventure-Holdinggesellschaft RBC Dexia Investor Services Limited, 51/F Central Plaza, 18 Harbour Road, Wanchai, Hongkong, Tel: +852 2978 5656, ist der Repräsentant des Fonds in Hongkong.

HGI5420/0113