

20UGS (UCITS) FUNDS

Investmentgesellschaft mit veränderlichem Kapital

R.C.S. Luxemburg B 177 353

Jahresbericht mit geprüftem Geschäftsbericht
zum 31. Dezember 2018

Auf alleiniger Grundlage dieses Finanzberichts kann keine Zeichnung entgegengenommen werden. Zeichnungen sind nur auf der Grundlage des aktuellen Verkaufsprospekts und der Wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document, KIID) gültig, begleitet vom letzten Jahresbericht und einer Kopie des letzten Halbjahresberichts, falls danach veröffentlicht.

Inhaltsverzeichnis

Organisation und Verwaltung	1
Allgemeine Informationen zum Fonds	3
Informationen für die Anteilhaber	4
Bericht des Verwaltungsrats	5
Bericht des unabhängigen Rechnungsprüfers	13
Nettovermögensaufstellung	15
Aufwands- und Ertragsrechnung für das Nettovermögen	17
Statistische Informationen	19
20UGS (UCITS) FUNDS TOP 25 EQUITY	
Anlagenübersicht	23
Sektorstruktur und geographische Verteilung der Anlagen	24
20UGS (UCITS) FUNDS TCW UNCONSTRAINED PLUS BOND STRATEGY	
Anlagenübersicht	25
Sektorstruktur und geographische Verteilung der Anlagen	38
20UGS (UCITS) FUNDS EQUITY OPPORTUNITY	
Anlagenübersicht	39
Sektorstruktur und geographische Verteilung der Anlagen	40
20UGS (UCITS) FUNDS DIVERSIFIED OPPORTUNITY	
Anlagenübersicht	41
Sektorstruktur und geographische Verteilung der Anlagen	42
20UGS (UCITS) FUNDS FIERA GLOBAL EQUITY	
Anlagenübersicht	43
Sektorstruktur und geographische Verteilung der Anlagen	44
Anmerkungen zum Geschäftsbericht	45
Nicht geprüfte Informationen	53
Informationen für Anteilseigner von Aktien, die in der Schweiz ausgegeben wurden	54

Organisation und Verwaltung

Geschäftssitz

28-32, Place de la gare,
L-1616 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Verwaltungsrat

Vorsitzender:

Benoît ANDRIANNE, unabhängiges
Verwaltungsratsmitglied

Verwaltungsratsmitglieder:

Keyvan KHOSROVSHAHI, Chief Operating Officer
Bedrock S.A.

Robert MIZRAHI, Senior Vice President
Bedrock Asset Management (UK) Ltd

Depotbank und Zahlstelle

Société Générale Bank & Trust
28-32, Place de la gare,
L-1616 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Verwaltungs-, Vertretungs-, Domizil- und Registerstelle

Société Générale Bank & Trust (Geschäftsstelle) 28-
32, Place de la gare,
L-1616 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Verwaltungsgesellschaft

Duff & Phelps (Luxembourg) Management Company
S.à r.l.
AIR Building, 1 Rue Jean Piret,
L-2350 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Anlageverwalter

Bedrock Asset Management (UK) Ltd
33 Glasshouse Street, London W1B 5DG,
Vereinigtes Königreich

20UGS (UCITS) FUNDS TOP 25 EQUITY,
20UGS (UCITS) EQUITY OPPORTUNITY und
20UGS (UCITS) FUNDS DIVERSIFIED
OPPORTUNITY

TCW Investment Management Company
865 South Figueroa Street, Los Angeles,
CA 90017, USA

20UGS (UCITS) FUNDS TCW UNCONSTRAINED
PLUS BOND STRATEGY

Fiera Capital Corporation

1501 McGill College Avenue, Suite 800,
Montreal, Quebec, Kanada H3A 3M8

20UGS (UCITS) FUNDS FIERA GLOBAL EQUITY

Globale Vertriebsgesellschaft

Bedrock Asset Management (UK) Ltd
33 Glasshouse Street,
London W1B 5DG, Vereinigtes Königreich

Unabhängiger Rechnungsprüfer

Ernst & Young S.A.
35E, Avenue John F. Kennedy
L-1885 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Rechtsberater in Luxemburg

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

Zahlstelle, Fondsvertreter in der Schweiz

Société Générale, Paris, Niederlassung Zürich
50 Talacker, Postfach 5070, CH-8021 Zürich

Organisation und Verwaltung (Fortsetzung)

Zahlstelle, Fondsvertreter in Schweden

MFEX Mutual Funds Exchange AB
Linnégatan 9-11, SE-114 47 Stockholm

Vertreter in Dänemark

Nordea Danmark, Zweigstelle der Nordea Bank AB
(publ),
Strandgade 3, DK-0900 Kopenhagen C
(Beendigung zum 22. Mai 2018)

Vertreter in Finnland

Nordea Bank AB (publ), Niederlassung Finnland
Satamaradankatu 5 Helsinki, FI-00020 Nordea
(Beendigung zum 22. Mai 2018)

Fazilitätsstelle in Großbritannien

Société Générale London Branch, Société Générale
Securities Services Custody London, SG House
41 Tower Hill, London EC3N 4SG

Lokaler Vertreter und Transferstelle

Ab 3. Januar 2018
Société Générale
29, boulevard Haussmann, F-75009 Paris

Finanzdienstleistungsstelle in Belgien

Ab 2. Februar 2017
Société Générale Private Banking NV
Kortrijksesteenweg 302, 9000 Gent

Zahlstelle in Portugal

Ab 26. April Februar 2018
BEST - Banco Eletronico De Serviço Total S.A
Praça Marquês de Pombal, 3A, 3, Lissabon

Allgemeine Informationen zum Fonds

20UGS (UCITS) FUNDS (der „Fonds“) ist eine offene Investmentgesellschaft, die als „Société d'Investissement à Capital Variable“ (Investmentgesellschaft mit variablem Kapital) als *société anonyme* (Gesellschaft mit beschränkter Haftung) gegründet wurde, gemäß dem Luxemburger Gesetz vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in geltender Fassung (das „Gesetz von 2010“).

Der Fonds unterliegt insbesondere den Bestimmungen in Teil I des Gesetzes von 2010, der speziell auf Organismen für gemeinsame Anlagen bezieht, wie sie in der Europäischen Richtlinie vom 13. Juli 2009 (2009/65/EG) definiert sind.

Der Fonds wurde am 8. Mai 2013 auf unbestimmte Zeit gegründet und unterliegt dem Luxemburger Gesetz vom 10. August 1915 über Handelsgesellschaften in geänderter Fassung sowie dem Gesetz von 2010.

Der Fonds ist im *Registre de Commerce et des Sociétés* beim Amtsgericht Luxemburg unter der Nummer B-177 353 registriert.

Die Satzung wurde im *Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations* (dem *Mémorial*) am 29. Mai 2013 veröffentlicht und wurde in der Geschäftsstelle des Bezirksgerichts Luxemburg hinterlegt. Interessenten können dieses Dokument auf der Website der Geschäftsstelle des Bezirksgerichts Luxemburg unter www.lbr.lu einsehen. Ein Exemplar der Satzung ist auf Anfrage kostenlos am Geschäftssitz des Fonds erhältlich.

Das vom Gesetz vorgesehene Mindestkapital des Fonds, das innerhalb von 6 Monaten ab dem Tag erreicht werden muss, an dem der Fonds als Organismus für gemeinsame Anlagen nach luxemburgischem Gesetz genehmigt wurde, beträgt 1 250 000 EUR. Das Kapital des Fonds besteht aus voll eingezahlten Aktien ohne Nennwert. Das Anfangskapital des Fonds wurde auf 31 000 EUR oder den Gegenwert in einer anderen Währung festgelegt.

Der Verwaltungsrat hat die nach Chapter 15 des Gesetzes von 2010 zugelassene und auf Drittgeschäfte spezialisierte Verwaltungsgesellschaft Duff & Phelps (Luxembourg) Management Company S.à r.l. als Verwaltungsgesellschaft („die Verwaltungsgesellschaft“) des Fonds bestimmt.

Der Fonds ist offen. Das bedeutet, dass er auf Antrag der Anteilseigner seine Anteile zu Preisen zurücknehmen kann, die auf dem geltenden Nettoinventarwert des jeweiligen Teilfonds basieren.

In Übereinstimmung mit der Satzung darf der Verwaltungsrat in jedem Teilfonds Anteile ausgeben. Für jeden Teilfonds wird ein Anlageportfolio geführt, der in Übereinstimmung mit den für den jeweiligen Teilfonds geltenden Anlagezielen investiert wird. Daher ist der Fonds ein „Umbrella-Fonds“, in dem die Anleger sich zwischen einem oder mehreren Anlagezielen entscheiden können, indem sie in einen oder mehrere Teilfonds investieren.

Die Anteile wurden im Rahmen des „United States Securities Act“ von 1933 in der geltenden Fassung (das „Gesetz von 1933“) nicht registriert. Sie dürfen daher weder in den USA noch in einem der dem US-Rechtssystem unterliegenden Territorien zugunsten einer US-Person öffentlich angeboten oder verkauft werden (der Ausdruck „US-Person“ wird in Artikel 10 der Satzung und nachstehend definiert). Die Anteile werden nicht in den USA angeboten und dürfen nur mit einer Ausnahme von der Registrierungspflicht nach dem Gesetz von 1933 angeboten werden. Sie wurden weder bei der Securities and Exchange Commission oder einer bundesstaatlichen Wertpapierkommission registriert noch wurde das Unternehmen im Rahmen des „Investment Company Act“ von 1940 in geltender Fassung (dem „Gesetz von 1940“) registriert. Es darf eine Übertragung oder ein Verkauf der Anteile nur dann erfolgen, wenn unter anderem diese Übertragung oder dieser Verkauf von der Registrierungspflicht des Gesetzes von 1933 und allen anwendbaren bundesstaatlichen Wertpapiergesetzen befreit ist oder gemäß einer wirksamen Registrierungserklärung im Rahmen des Gesetzes von 1933 und bundesstaatlicher Wertpapiergesetze erfolgte und nicht dazu führen würde, dass die Gesellschaft einer Registrierung oder Regulierung nach dem Gesetz von 1940 unterliegt. Aktien dürfen weder direkt noch indirekt zugunsten unter anderem eines Bürgers oder Einwohners der USA, einer organisierten oder in einem Staat, einem Territorium oder einem Besitz der USA oder anderen, seinem Rechtssystem unterliegenden Gebieten bestehenden Partnerschaft, einem der US-Einkommenssteuer unterliegenden Vermögensmasse oder Trust verkauft oder gehalten werden, unabhängig ihrer Quelle. Dies gilt auch für alle Gesellschaften oder Personen, die den Gesetzen der USA oder einem seiner Staaten, Territorien oder Besitzungen oder sonstiger seinem Rechtssystem unterliegenden Gebiete unterliegen (eine „US-Person“). Alle Käufer müssen bestätigen, dass der Begünstigte dieser Anteile keine US-Person ist und diese Anteile auf eigene Rechnung, nur für Anlagezwecke und nicht mit Blick auf den Weiterverkauf erwirbt.

Informationen für die Anteilinhaber

Die jährliche Hauptversammlung der Aktionäre findet in Luxemburg-Stadt an einem in der Bekanntmachung der Versammlung genannten Ort statt, am dritten Donnerstag im April um 10.00 Uhr. Sollte dieser Tag kein Geschäftstag in Luxemburg sein, so muss die Jahreshauptversammlung am darauf folgenden Geschäftstag in Luxemburg stattfinden.

Das Geschäftsjahr des Fonds beginnt am ersten Januar und endet am einunddreißigsten Dezember des gleichen Jahres.

Der Fonds veröffentlicht jährlich einen detaillierten, geprüften Bericht über seine Tätigkeit und die Verwaltung der Vermögenswerte. Dieser Bericht umfasst unter anderem die kombinierten Konten aller Teilfonds, eine detaillierte Beschreibung der Vermögenswerte jedes einzelnen Teilfonds sowie einen Bericht der Rechnungsprüfer.

Die Veränderungen des Portfolios im Berichtszeitraum vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018 sind am Geschäftssitz des Fonds erhältlich.

Bericht des Verwaltungsrats

20UGS (UCITS) FUNDS TOP 25 EQUITY

- Der 20UGS Top 25 Equity Fund (Klasse A, USD) brachte im vierten Quartal netto -14.6%, während der Vergleichsindex – der MSCI AC World – um 13.1% sank. Daher beendete der Fonds das Jahr 2018 mit einem Rückgang von 10.8% und entwickelte sich damit besser als der Index, der um 11.2% zurückging.
- Das vierte Quartal war für Anleger schwierig, da wegen der Bedenken hinsichtlich des Handelskriegs zwischen den USA und China und der offensichtlichen globalen Konjunkturfalte vor dem Hintergrund einer restriktiveren Geldpolitik und geringerer Liquidität Aktien in großem Maße abgestoßen wurden.
- Im Oktober gab es bei den Gewinnen einiger bekannter Unternehmen in den USA einige Fehlschläge und schwächere Makrodaten in China und Europa bestätigten die Vermutungen, dass das globale Wachstum seinen Höhepunkt erreicht hat.
- Im November kam es in den USA und auf Schwellenmärkten zu einer leichten Erholung, die Märkte reagierten jedoch empfindlich auf die Veröffentlichung negativer Daten und in Europa verschlechterte sich die Stimmung weiter, weil sich dort das politische Risiko zuspitzte.
- Im Dezember gab es eine Rendite durch die Vermeidung von Risiken nach Hinweisen auf einen härteren Ansatz der Fed, der für viele unerwartet kam. Nachdem sich Donald Trump auf Twitter Luft machte, verschärfen sich die Bedenken der Anleger.
- Volatile Kursbewegungen in den Börsensitzungen mit geringer Liquidität um Weihnachten und Neujahr drückten danach viele Indizes in den Bereich eines Bärenmarktes. Dieser Rückgang wurde angeführt von den USA.
- Insgesamt wurden US-Aktien im vierten Quartal relativ stark in Mitleidenschaft gezogen. Dies lag an ihren Bewertungen und den Sorgen, dass weitere Zinserhöhungen nun das Wachstum im Keim ersticken und zu einem Kräftemessen mit Präsident Trump führen würden, bei dem die Unabhängigkeit der Fed auf die Probe gestellt wird. Die Demokraten eroberten die Mehrheit im Repräsentantenhaus zurück, was auf weiteren politischen Stillstand hindeutet.
- Der S&P 500 verlor am Ende 14.0% und entwickelte sich schlechter als die Portfoliositionen in den USA, die -12.0% einbrachten. Insgesamt ging der Index 2018 um 6.2% zurück, während die Portfoliositionen in den USA um 5.0% nachließen.
- Die Aktie, die im vierten Quartal am besten abschnitt und als einzige einen positiven Beitrag leistete, war Twenty-First Century Fox (Q4: +3.9%). Der Aktienkurs wurde angekurbelt durch die Veröffentlichung starker Ergebnisse im dritten Quartal und in einem schwierigen Marktumfeld unterstützt durch die bevorstehende Übernahme eines Großteils der Vermögenswerte von Fox durch Disney Anfang 2019.
- Die US-Position, die sich im vierten Quartal am schlechtesten entwickelte, war British American Tobacco (Q4: -30.3%). Sie fiel um 17% und wurde im November verkauft, obwohl sie erst einen Monat zuvor hinzugefügt worden war. Nachdem Vorschlag der FDA, Mentholzigaretten zu verbieten, die einen wichtigen Teil des Gesamtumsatzes von BAT ausmachen, ging die Aktie signifikant zurück.
- Europäische Aktienmärkte entwickelten sich im vierten Quartal schlecht. Sie gerieten in Mitleidenschaft durch den Haushaltsstreit zwischen der italienischen Regierung und der EU-Kommission und weil nicht sicher war, ob die britische Premierministerin und das EU-Austrittsabkommen eine Gegenreaktion konservativer Parlamentsabgeordneter überleben würden.
- Der Stoxx 600 beendete den Dezember mit einem Quartalsrückgang von 11.9%, während europäische Positionen 12.3% nachgaben. Die Gesamtrendite des europäischen Bestands liegt damit 2018 bei -4.9%, während der Index insgesamt um 13.2% zurückging.
- Angesichts des starken Abfalls leistete im Quartalsverlauf keine Position einen positiven Beitrag.
- Die europäische Aktie, die sich am schlechtesten entwickelte, war Airbus (Q4: -22.4%). Zuerst fiel sie im Oktober, nachdem Rolls-Royce ankündigte, dass es seine Produktionsziele für das Triebwerk des Airbus A330neo dieses Jahr verfehlen würde, und erneut im Dezember, nachdem berichtet wurde, dass neben dem Vereinigten Königreich und Frankreich auch das US-Justizministerium eine Untersuchung über vermeintliche Korruption in dem Unternehmen eingeleitet hat.
- Auch Reckitt Benckiser Group wurde im vierten Quartal erheblich beeinträchtigt (Q4: -14.3%). Das britische Unternehmen geriet wegen der Machenschaften rund um den Brexit auf dem gesamten heimischen Markt in Mitleidenschaft.
- Schwellenmarktaktien wurden im vierten Quartal ebenso wie Aktien aus Industrieländern abgestoßen, da Bedenken hinsichtlich einer Wirtschaftsabkühlung in China die relativ guten Fundamentaldaten in vielen großen Schwellenländern wettmachten.
- Der MSCI EM fiel im vierten Quartal um 7.8% und entwickelte sich besser als die Portfoliositionen auf Schwellenmärkten, die um 22.1% sanken. Insgesamt erbrachten Schwellenmarktpositionen 2018 -29.8%, während der Index 16.6% nachgab.
- Die Aktie, die im vierten Quartal am schlechtesten abschnitt, war Tullow Oil (Q4: -32.0%). Sie geriet in Mitleidenschaft, weil der Ölpreis wegen schwacher Daten in China, Bedenken hinsichtlich des globalen Wachstums und einer Ausweitung der Ölförderung fiel.

Bericht des Verwaltungsrats (Fortsetzung)

- SMIC (Q4: -18.8%) war im vierten Quartal ebenfalls sehr abträglich. Bevor wir die Position im November verkauften, sank sie um 17.8%. Die USA und China betrachten das Halbleitergeschäft als strategischen Sektor. Es hängt stark ab von laufenden Streitfällen um geistige Eigentumsrechte und Handelsstreits.
- Im vierten Quartal fluktuierte das Portfolio stark.
 - Im Oktober wurden CSX Corp, Microsoft und Wolters Kluwer verkauft sowie Charter Communications, Union Pacific und British American Tobacco gekauft.
 - Im November wurden SMIC, Visa, MSCI Inc. und British American Tobacco verkauft sowie Petrobras, Microsoft, TJX Companies und GlaxoSmithKline gekauft.
 - Im Dezember wurden Relx NV verkauft und Danone gekauft.
- Im Vergleich zum MSCI AC World ist der Fonds zurzeit untergewichtet in Asien außer Japan (4.1% gegenüber 11.2% beim Index) und Nordamerika (51.8% gegenüber 58.8%). Er ist übergewichtet in Europa (32.1% gegenüber 19.4%), Lateinamerika (4.0% gegenüber 1.4%) und Russland (8.1% gegenüber 0.4%). Afrika ist nicht vertreten, auch Japan gegenüber 7.2%) und der Nahe Osten (gegenüber 1.1%) sind nicht vertreten.
- Der Fonds ist zurzeit übergewichtet in den Bereichen Kommunikationsdienstleistungen (15.8% gegenüber 9.0%), Basiskonsumgüter (15.9% gegenüber 8.4%), Energie (8.0% gegenüber 6.2%), Industriewerte (11.9% gegenüber 10.3%) und IT (20.0% gegenüber 14.9%), marktgewichtet im Gesundheitsbereich (12.1% gegenüber 12.1%) und untergewichtet in den Bereichen Nicht-Basiskonsumgüter (4.1% gegenüber 10.4%) und bei Finanzwerten (12.2% gegenüber 17.2%). Er hat kein Engagement in den Bereichen Baustoffe (gegenüber 5.0%), Immobilien (gegenüber 3.2%) und Versorgung (gegenüber 3.4%).

20UGS (UCITS) FUNDS TCW UNCONSTRAINED PLUS BOND STRATEGY

Der Fonds (Klasse A USD) sank im vierten Quartal um 0.2% und stieg 2018 um 0.3%. Das vierte Quartal in finanzieller Hinsicht ein strenger Winter, vor allem im Dezember, da die Anlagemärkte in Bedrängnis gerieten wegen Bedenken der Anleger hinsichtlich einer Verlangsamung des Wachstums, einer Verschlechterung des Handels und politischer Unsicherheit. Die Volatilität gemessen am Cboe VIX Index nahm kontinuierlich zu – mit einem Endstand von über 30 an vier Tagen. Dies dämpfte die Stimmung der Anleger weiter, die zum Jahresende einem Umfeld mit eingeschränkter Liquidität gegenüberstanden. Insgesamt waren die Erwartungen im letzten Quartal des Jahres 2018 gekennzeichnet von Preisanpassungen, da das bestimmende Merkmal dieses Zyklus – die Unterstützung durch die Zentralbanken – immer noch zurückhaltend war. Bei seinem Treffen im Dezember erhöhte der Offenmarktausschuss der US-Zentralbank zum neunten Mal seit 2015 die Zinsen und legte für die US-Leitzinsen (Federal Funds Rate) einen angestrebten Bereich von 2.25% - 2.50% fest. Dieser Schritt wurde größtenteils erwartet. Wegen der jüngsten Marktvolatilität und Bedenken hinsichtlich der Wirtschaftsaussichten gingen jedoch viele Anleger davon aus, dass die Fed bei den Zinserhöhungen 2019 eine Pause einlegen würde, während die Fed selbst eine restriktive Tendenz erkennen ließ. Neben den zahlreichen wirtschaftlichen Verlustrisiken erhöht diese Diskrepanz zwischen dem Markt und der Fed im Hinblick auf die Zinsentwicklung die Möglichkeit eines politischen Fehltritts. Die Fed hat ihre Wachstumsprognosen im Einklang mit den schwächeren Daten im verarbeitenden Gewerbe und auf dem Immobilienmarkt nach unten korrigiert. Dies trug weiter dazu bei, den Optimismus der Verbraucher nur wenige Monate, nachdem die höchsten Stände seit 18 Jahren erreicht wurden, zu schmälern. Die aktuellen Daten des Leitindikators Wohnungsbau deuten auf eine künftige Verschärfung hin, da die Verkäufe Anfang 2018 stagnierten, weil die es immer mehr Probleme mit der Bezahlbarkeit gibt und die Hypothekenzinsen steigen. Eine andere zukunftsweisende Kennzahl ist die Zinskurve von Schatzbriefen, die bedeutend flacher geworden ist, da die Inflationserwartungen eingebrochen sind. Mitte Dezember hat sie sich bei Laufzeiten zwischen zwei- und fünf Jahren sogar umgekehrt. Ob die Umkehrung am vorderen Ende nun ein klassisches Anzeichen für eine Rezession war oder nur ein kurzfristiger Knick, der auf technische Faktoren zurückzuführen ist: Sie war eine Warnung für Anleger, während die Auswirkungen von Steuersenkungen und Deregulierung nachlassen. Die Gesamteinschätzung deutet darauf hin, dass die bereits ein Jahrzehnt andauernde wirtschaftliche Erholung an Schwung verliert, während die Wachstumsaussichten beeinträchtigt werden, weil sich enorme Schulden angehäuft haben, die in Zukunft immer schwieriger bedient werden können.

Wie inzwischen bereits seit mehreren Quartalen erwartet, begannen Anleger gegen Ende 2018, die Auswirkungen höherer kurzfristiger Zinsen und einer flacheren Zinskurve einzupreisen. Dies beschleunigte den Ausverkauf des Marktes und war wahrscheinlich erst der Anfang und nicht das Ende einer notwendigen Korrektur der Anlagepreise. Aktien traf es besonders hart. Im Dezember gaben die meisten Indizes um etwa 9% nach und die Renditen seit Jahresbeginn sanken in den Negativbereich. Vom breiten Ausverkauf waren vor allem Technologieaktien betroffen. Der Nasdaq sank im vierten Quartal um mehr als 17%, während der S&P 500 Index um 13.5% zurückging. Anleihemärkte verzeichneten bei sinkenden Zinsen positive Erträge, waren jedoch nicht vor der Volatilität geschützt. Der Bloomberg Barclays Aggregate Index brachte 1.6% ein, blieb jedoch bei breiteren Spreads 100 Bsp hinter an die Duration angepassten Schatzbriefen zurück. Hochverzinsliche

Bericht des Verwaltungsrats (Fortsetzung)

Unternehmensanleihen verzeichneten eine beträchtliche Preiskorrektur. Im Quartal sanken die Gesamtrenditen um 4.5% und es gab negative Überschusserträge von 675 Bsp. Unternehmensanleihen mit Investment Grade erbrachten ebenfalls negative Gesamtrenditen (-0.2%) und blieben 310 Bsp hinter an die Duration angepassten Schatzbriefen zurück.

Der Bereich war im Quartal gekennzeichnet durch eine schlechtere Wertentwicklung qualitativ minderwertigerer Anleihen, verhaltene Emissionstätigkeit und langsamere Mittelflüsse. Auf dem Markt der verbrieften Papiere hatten private hypothekenbesicherte Wertpapiere (MBS) im vierten Quartal gegenüber dem breiten Markt ihre Mühe. Nachdem sie zu Beginn des Jahres volatile Phasen überstanden hatten, verzeichneten sie im November erstmals seit Februar 2016 negative Renditen. Seit Jahresbeginn brachte der Sektor insgesamt dennoch einen Ertrag von etwa 4% ein und ließ alle anderen Anleihespread-Produkte hinter sich. Staatliche hypothekenbesicherte Wertpapiere erzielten im Quartal 2.1%, obwohl sich die Spreads um 35 Bsp ausweiteten, ein Niveau, das zuletzt 2013 erreicht wurde. Gewerbliche hypothekenbesicherte Wertpapiere (CMBS) folgten dicht auf mit einer Rendite von 1.7%. Staatliche CMBS-Emissionen entwickelten sich besser, wobei staatliche und private CMBS 56 bzw. 148 Bsp. hinter an die Duration angepassten Schatzbriefen zurückblieben. Forderungsbesicherte Wertpapiere brachten schließlich 1.3% ein und entwickelten sich besser als die meisten anderen Kreditbereiche. Die Überschussrenditen waren mit 16 Bsp leicht negativ und die Renditespreads 15 Bsp weiter.

Das Portfolio des 20UGS (UCITS) Fund – TCW Unconstrained Plus Bond legte im Jahr 1.44% (ohne Gebührenbereinigung) und im vierten Quartal 0.10% (ohne Gebührenbereinigung) zu und blieb 78 bzw. 53 Bsp hinter dem Merrill Lynch U.S. LIBOR 3 Month Index zurück. Die schlechtere Wertentwicklung war in beiden Zeiträumen größtenteils zurückzuführen auf die Allokation in Unternehmensanleihen, die sich im Jahresverlauf um 60 Bsp. ausweiteten, insbesondere im vierten Quartal. Nahezu alle Sektoren weiteten sich im Zeitraum aus, wobei mit Rohstoffen in Beziehung stehende Sektoren, zyklische Konsumgüter und das verarbeitende Gewerbe neben hochverzinslichen Titeln und Schwellenmarktpositionen am schlechtesten abschnitten. Mit steigenden Risikoprämien in Sektoren mit höherem Beta wurden die Bewertungen attraktiver und ausgewählte Schuldtitel verschiedener Sektoren wurden hinzugefügt, darunter Autos und verarbeitendes Gewerbe. Allgemeine Verkäufe auf Hochzins- und Schwellenmärkten boten Chancen für eine disziplinierte Vergrößerung des Risikobudgets, im vierten Quartal wirkte sich dies jedoch negativ aus, da sich die Ausweitung der Spreads fortsetzte. Der Schwerpunkt lag jedoch weiterhin auf Finanzwerten wie Banken und REITs und defensiven Industriewerten aus den Bereichen Kommunikation, Pharmazeutik und Gesundheit, die verhältnismäßig gut abschnitten. Bei hypotheken- und forderungsbesicherten Wertpapieren weiteten sich die Spreads unterdessen aus, die Auswahl der Emissionen konzentrierte sich jedoch auf staatlich garantierte Studiendarlehen und in absoluten Zahlen trugen private hypothekenbesicherte Wertpapiere zur jährlichen Wertentwicklung bei. Bis Anfang November 2018 stiegen die Zinsen und die Duration des Portfolios wurde diszipliniert verlängert, nach der Durchschnittspreismethode von 1.7 Jahre zu Jahresbeginn auf 2.2 Jahre am Jahresende bei besserer Renditevergütung. Diese Position leistete im vierten Quartal einen bedeutenden Beitrag zur Wertentwicklung, da die Zinsen für Schatzbriefe fielen. Im Gesamtjahr war sie aber wegen der steigenden Zinstendenz abträglich.

Zum Winteranfang kamen im vierten Quartal die Schwachstellen zum Vorschein, da geringere Mittelflüsse und knappe Liquiditätsbedingungen weite Teile des Marktes vor Probleme stellten. Vermögenswerte werden in Zukunft unserer Ansicht nach weiter mit diesem Klima konfrontiert werden, weil die globale Geldpolitik nächstes Jahr nicht mehr so locker sein wird und zugleich allgemein damit gerechnet wird, dass sich das Wachstum in den meisten großen Volkswirtschaften verlangsamt. Vor allem in den USA wird die Fed möglicherweise dazu gezwungen sein, ihre Zinserhöhungen zu unterbrechen und die geldpolitische Ausrichtung wird für Anleger ein entscheidender Unsicherheitsfaktor sein. Selbst nach der Ausweitung der Spreads und dem Wandel der Anlegerstimmung im vierten Quartal gehen wir nicht davon aus, dass bei den Bewertungen langfristige Fundamentalrisiken schon vollständig eingepreist sind. Daher sind wir immer noch der Meinung, dass man sich auf negative Ergebnisse stets vor dem Bärenmarkt vorbereiten sollte. Wir erwarten weitere Volatilität und sind entsprechend positioniert.

Zum Jahresabschluss hatte das Portfolio eine Duration von 2.2 Jahren. Anfang Januar 2019 reduzierte sich diese Position leicht auf 2.0 Jahre. Im Allgemeinen behalten wir eine defensive Sektorpositionierung bei. Bei Unternehmensanleihen betonen wir regulierte Finanzwerte und defensive Sektoren wie Versorgung, Pharmazeutik, Kommunikation und gemeinnützige Krankenhäuser und halten weiter Ausschau nach Chancen für weiteres Engagement, wenn sich die Spreads auf ein mittleres Niveau ausweiten. Neben Unternehmensanleihen setzen wir weiterhin auf hochwertige verbrieft Produkte und konzentrieren uns auf attraktive Emissionen vorhandener privater hypothekenbesicherter Wertpapiere. Staatliche hypothekenbesicherte Wertpapiere haben stabile Liquiditätsmerkmale und sind von hoher Qualität, da die Fed ihre Position verkleinert. Deshalb behalten wir eine minimale Positionierung bei. Bei gewerblichen hypothekenbesicherten Wertpapieren betonen wir immer noch institutionell besicherte Emissionen. Wenn sich bessere Chancen bieten sollten, könnte das Engagement jedoch abgespeckt werden. Die Allokation bei privaten CMBS betont weiterhin bewährte Emissionen an der Spitze der Kapitalstruktur und SASB-Geschäfte (single asset single borrower), um die Schwierigkeiten bei der Risikoübernahme zu vermeiden, vor denen die klassischen privaten CMBS derzeit stehen. Bei forderungsbesicherten Wertpapieren des Portfolios werden staatlich garantierte Studiendarlehen betont. Daneben konzentrieren wir uns auf besicherte Darlehen mit dem Rating AAA mit Wertpotenzial.

Bericht des Verwaltungsrats (Fortsetzung)

20UGS (UCITS) FUNDS EQUITY OPPORTUNITY

- Der 20UGS Equity Opportunity Fund (Klasse A, USD) sank im vierten Quartal um 13.6% und entwickelte sich schlechter als der MSCI AC World, der im gleichen Zeitraum um 13.1% sank. Der Fonds beendete das Jahr mit einem Rückgang von 12.5% hinter dem Index mit einem jährlichen Rückgang von 11.2%.
- Zum 31. Dezember 2018 hatte der Fonds Investitionen in 13 zugrunde liegenden Fonds. Diese beinhalten:
 - 5 globale Aktienfonds, aktiv verwaltet
 - 3 Schwellenmarkt-Aktienfonds, aktiv verwaltet
 - 1 europäischer Aktienfonds, aktiv verwaltet
 - 1 japanischer Aktienfonds, passiv verwaltet
 - 1 Aktienfonds mit dem Schwerpunkt Sicherheit/Cybersicherheit, aktiv verwaltet
 - 1 Aktienfonds mit dem Schwerpunkt Robotik, aktiv verwaltet
 - 1 Aktienfonds mit hohen Dividenden, passiv verwaltet
- Gemessen am MSCI AC World sanken globale Aktien im Laufe des vierten Quartals deutlich und erlebten ihr schlechtestes Quartal seit 2011. Das gleichmäßige Tempo der Zinsnormalisierung in den USA sowie die globalen Handelssorgen und schwachen Wirtschaftsdaten in China machten die Märkte weiterhin nervös. In einem Tempowechsel im Vergleich zum Rest des Jahres drückten die USA die globalen Märkte nach unten, wobei der Dezember besonders schmerzhaft war. Der S&P 500, der STOXX 600 und der NIKKEI 225 verzeichneten zweistellige Verluste, während sich Aktien auf Schwellenmärkten am besten entwickelten, aber in Dollar immer noch 7.8% verloren.
- Unsere globalen Aktienverwalter verzeichneten eine gemischte Wertentwicklung. Cantillon (-9.1%) und 20UGS Fiera Global Equity (-10.8%) entwickelten sich besser, während vor allem Egerton (-13.9%), 20UGS Top 25 (-14.6%) und Orbis (-16.5%) Schwierigkeiten hatten. Orbis tat sich im Laufe des Quartals schwer wegen des allgemein schwachen Marktes, aber auch wegen spezifischer Ereignisse - im Dezember führte ein Leerverkäufer-Bericht zu XPO Logistics dazu, dass die Aktie (nach einem bereits schwierigen Quartal) nach ein paar Tagen um 30% einbrach, während PG&E im November mehr als 50% verlor, als in den Nachrichten berichtet wurde, dass das Unternehmen im Zuge der schlimmen Waldbrände in Kalifornien möglicherweise Schadenersatz in Höhe von etwa 10 Milliarden Dollar zahlen muss. Dynamische Aktien, vor allem im Technologiesektor, waren für alle Verwalter abträglich. Andererseits konnten die Verluste durch eine gute Aktienauswahl teilweise abgeschwächt werden – Bank Rakyat und CME entwickelten sich im Quartal positiv und trugen zur Wertentwicklung von Cantillon bei.
- Gemessen am STOXX 600 sanken europäische Aktien im vierten Quartal um 11.9%. Die ins Stocken geratenen Brexit-Verhandlungen, der laufende Haushaltsstreit zwischen Italien und der Europäischen Kommission und die Unruhen in Frankreich trugen dazu bei, dass sich das Geschäftsklima verschlechterte und der Aktienmarkt ein schwaches Quartal verzeichnete. Unser europäischer Aktienverwalter EI Sturdza schaffte es, mit einem Rückgang von -9.3% eine Outperformance zu erzielen. Mithilfe von Engagements in defensiveren Sektoren wie Basiskonsumgüter und Gesundheit und einer starken Untergewichtung von Finanzwerten konnten der Rückgang teilweise abgeschwächt werden.
- Aktien auf Schwellenmärkten erwiesen sich im Laufe des Quartals als (relativ) resistent, verzeichneten aber dennoch Verluste, da Sorgen um den Handelskonflikt zwischen den USA und China und steigende Zinsen in den USA die Stimmung verschlechterten. China, Südkorea und Taiwan waren hiervon am stärksten betroffen. Ein Rückgang der Ölpreise unterstützte hingegen eine Reihe von Nettoimporteuren (Indien und Indonesien), während brasilianische Aktien nach den positiven Reaktionen auf die Wahl des wirtschaftsfreundlicheren Präsidenten Bolsonaro parallel zum brasilianischen Real zulegten. Sands (-5.0%) entwickelte sich besser als der Markt und profitierte von einer starken Übergewichtung von Indien, das sich erholt, während Driehaus (-8.0%) mehr oder weniger auf gleicher Linie lag. RWC (-13.7%) entwickelte sich bedeutend schlechter, weil es unter dem Engagement in China zu leiden hatte, ebenso wie einige von Kupfer und Öl abhängige Werte.
- Nach Regionen entwickelte sich der NIKKEI 225 am schlechtesten und sank in US-Dollar um 14.7%. Es gibt zwar nur wenige länderspezifische Nachrichten. Aber die Aktien wurden durch die Exportabhängigkeit und die Tatsache, dass der Yen eine Fluchtwährung ist (und daher im vierten Quartal gestärkt wurde), stark in Mitleidenschaft gezogen, in einem Umfeld, in dem Risiken vermieden wurden. Der iShares MSCI Japan sank um 15.0%.
- Thematische Anlagen waren äußerst abträglich. Sowohl ein Robotikfonds (Robocap, -18.1%) und ein Fonds mit dem Schwerpunkt Sicherheit (Pictet Security, -15.4%) gingen zurück. Beide Fonds hatten unter dem starken Engagement im US-Technologiesektor zu leiden und unter der zunehmenden Spannung zwischen den USA und China im Hinblick auf die Verletzung von Eigentumsrechten.

Bericht des Verwaltungsrats (Fortsetzung)

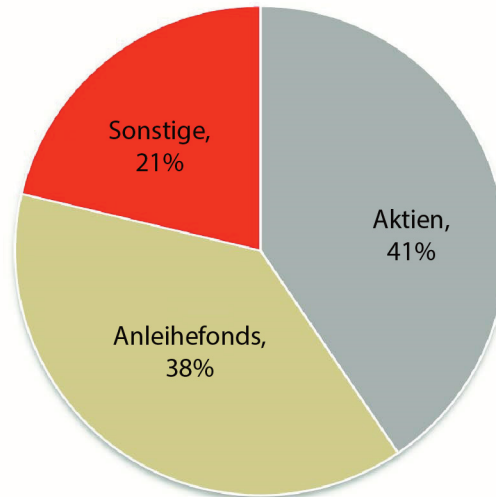
- Zwei Fonds wurden im Laufe des Quartals verkauft: Exane M&A und Iridian
 - Der Exane M&A Certificate, ein strategisch orientierter Fonds, der sich darauf konzentriert, europäische Fusions- und Übernahmeaktivitäten auszunutzen, wurde im Oktober verkauft, um das Portfolio zu konsolidieren und sich von Positionen zu verabschieden, die weniger überzeugend sind. Die Entscheidung wurde auch getroffen, weil der Portfolioverwalter Gerüchten zufolge vorhatte, die Strategie aufzugeben. Diese Gerüchte bestätigten sich im November, als die Strategie aufgegeben wurde.
 - Der US-Aktienverwalter Iridian wurde im Dezember verkauft. Iridian investiert in der Regel in US-Aktien mit mittlerer Kapitalausstattung, normalerweise dann, wenn ein Katalysator bevorsteht. Leider enttäuscht der Verwalter schon seit längerer Zeit und entwickelt sich trotz einiger Portfoliorotationen schlechter. Daher wurde ein Verkauf beschlossen.

20UGS (UCITS) FUNDS DIVERSIFIED OPPORTUNITY

- Im vierten Quartal 2018 versuchte der Markt, Risiken zu vermeiden, da die Angst vor einem Handelskrieg, steigenden Zinsen und dem Brexit bereits vorhandene Bedenken hinsichtlich des globalen Wachstums befeuerten.
- Der 20UGS Diversified Opportunity (Klasse A, USD) sank im vierten Quartal um 6.8% und entwickelte sich schlechter als sein Vergleichsindex, der um 5.8% sank. Im gesamten Jahr sank der Fonds um 5.8%, während der Vergleichsindex um 5.1% sank.
- Das Anleiheengagement des Fonds sank im vierten Quartal um 0.6% und entwickelte sich schlechter als der BarCap GA, der um 1.7% stieg.
 - Vor allem der GAM Star Credit war der Wertentwicklung abträglich und sank im Laufe des Quartals um 4.0%. Der Fonds hatte ein erhebliches Engagement in nachrangigen Darlehen europäischer Finanzunternehmen. Diese Unternehmen hatten wegen der Wachstumsorgen und der weiterhin niedrigen Zinsen in Europa ein sehr schwieriges Jahr. Deshalb gerieten auch ihre nachrangigen Darlehen in Mitleidenschaft.
 - Der Investec Latin American Corporate Credit Fund sank um 0.2%. Im Dezember schnitt der Fonds zwar gut ab, weil sich Lateinamerika stabilisierte, Verluste im Oktober führten jedoch zu einem negativen Gesamtquartal.
 - Uneingeschränkte Anleihestrategien waren wegen der geringen Ausweitung der Spreads leicht rückläufig.
 - Verluste bei festverzinslichen Anleihen wurden teilweise ausgeglichen durch Gewinne bei variabel verzinslichen Anleihen, deren Zinsen stabil waren und im Laufe des Quartals dank einer weiteren Zinserhöhung stiegen.
- Das Aktienengagement sank im Laufe des Quartals um 13.1% und entwickelte sich schlechter als der MSCI AC World, der um 11.2% sank.
 - Aktien auf Schwellenmärkten hatten im Laufe des Quartals eine bessere Wertentwicklung als der MSCI AC World, da sich Aktien in diesen Regionen stabilisierten. Aktien auf Schwellenmärkten profitierten vor allem vom Engagement in Indien und Brasilien.
 - Globale Aktienverwalter hatten im Laufe des Quartals eine schlechtere Wertentwicklung, nicht jedoch im Gesamtjahr.
 - Am abträglichsten war Orbis mit einem Quartalsrückgang von 16.5% nach einem Kurseinbruch bei einer seiner wichtigsten Positionen, XPO Logistics, aufgrund eines Leerverkäufer-Berichts. Nach einer Analyse des Berichts kam Orbis zu dem Schluss, dass er unbegründet ist und behielt die Position.
 - Thematische Anlagen hatten wegen einer deutlichen Korrektur im Technologiesektor (auf den sich das thematische Engagement konzentriert) eine schlechtere Wertentwicklung und Apple wies darauf hin, dass der Absatz von Telefonen durch eine Verlangsamung in China sinkt.
- Alternative Anlagen waren im Quartal abträglich.
 - Hedgefonds waren mit -2% bis -3% im negativen Bereich, hatten aber dank eines niedrigeren Aktien-Beta eine bessere Wertentwicklung als der HFRX Global Hedge Fund Index, der um 5.8% sank.
 - Öl wirkte stark beeinträchtigend, da der Preis im Laufe des Quartals wegen der Zunahme der Schieferölförderung und Befürchtungen eines weltweiten Rückgangs der Nachfrage um nahezu 40% einbrach.

Bericht des Verwaltungsrats (Fortsetzung)

- Die Allokationen gestalteten sich zum Quartalsende folgendermaßen:
 - 7 Anleihefonds (lateinamerikanische Unternehmensanleihen, nachrangige Finanzwerte, 2 variabel verzinsten börsennotierte Fonds und 3 uneingeschränkte Fonds mit starkem Engagement in forderungsbesicherten Wertpapieren).
 - 17 Aktienfonds (6 passive, 11 aktive).
 - 4 alternative Anlagefonds (1 Multi-Manager-Fonds, 1 Risikoprämienstrategie, 1 trendfolgender Fonds und Öl).
- Vermögensallokation, Stand: 31. Dezember (außer Barmittel)



20UGS (UCITS) FUNDS FIERA GLOBAL EQUITY

Der Fonds sank im vierten Quartal um 10.8% und 2018 um 4.8%. In absoluten Zahlen sank die Wertentwicklung der Strategie Fiera Global Equity, hatte im Laufe des Quartals jedoch auf Nettogrundlage eine bessere Wertentwicklung als der MSCI World Index. Unsere im Vergleich bessere Wertentwicklung war hauptsächlich bedingt durch unsere Wertpapierauswahl, die besonders erfolgreich bei Finanzwerten und Basiskonsumgütern war. Fehlendes Engagement im sich besser entwickelnden Versorgungssektor, dessen Aktien im Zuge der Hinwendung der Anleger zu defensiveren Sektoren einen Schub erhielten, machte diese positiven Ergebnisse teilweise wieder wett.

Am zuträglichsten waren im Quartal Aktien wie CME Group, AutoZone und Diageo. CME Group ist die weltweit größte Terminbörse und hatte bei zunehmender Marktvolatilität eine bessere Wertentwicklung, da die Nachfrage nach Absicherung hierdurch stieg. Das Unternehmen verzeichnete höhere Handelsvolumen bei Terminkontrakten, vor allem bei Aktienindizes. Während der Marktvolatilität konnte das Portfolio mithilfe von CME Group hervorragend diversifiziert und das Risiko reduziert werden. AutoZone ist ein US-amerikanischer Hersteller von Autoteilen, der starke Ergebnisse meldete. Die bessere Wertentwicklung der Aktie war bedingt durch das gewerbliche Geschäft von AutoZone, dessen flächenbereinigter Umsatz drei Quartale in Folge zulegen konnte. Im Gegensatz zu den milden Wintern der Jahre 2016 und 2017, unter denen das Geschäft von AutoZone zu leiden hatte, profitierte das Unternehmen vom kalten Winterbeginn, da dies die Nachfrage nach Autoteilen erhöhte. Die Aktie von Diageo, der größte globale Akteur für alkoholische Getränke, hatte parallel zu anderen Basiskonsumgüterwerten eine bessere Wertentwicklung, da sich Anleger Sektoren zuwandten, die als vergleichsweise defensiv gelten. Die spezifischen Fundamentaldaten des Unternehmens haben sich verbessert. Das Unternehmen hat sein Portfolio umstrukturiert und in der nordamerikanischen Sparte nicht zum Kerngeschäft gehörende Marken verkauft, womit es in Nordamerika seinen Weg in Richtung Erholung fortsetzt. Das Unternehmen konzentriert sich weiterhin auf den Ausbau von Premiumprodukten mit gutem Preiswachstum.

Am abträglichsten waren im Laufe des Quartals TJX und Schindler. Die Aktie von TJX erzielte in mehreren Quartalen eine Outperformance und einen außergewöhnlich hohen flächenbereinigten Umsatz und ist allgemein immer noch solide, büßte bei der Wertentwicklung jedoch einiges ein. Bei zwei Sparten von TJX, HomeGoods und Winners/HomeSense, gerieten die Margen wegen der derzeit höheren Fracht- und Lohnkosten von Einzelhändlern unter Druck. Das Unternehmen geht immer noch sehr gut damit um und hat seinen Marktanteil erhöht, auch unter Millennials, wodurch der Margendruck etwas nachgelassen hat. Schindler meldete im dritten Quartal solide Zahlen, wegen der voraussichtlichen Margen sind die Anleger jedoch vorsichtig. Zölle, Rohstoffkosten und der Preisdruck in China belasten die Margen des Unternehmens. Schindler kommt immer noch sehr gut damit zurecht und hat weiterhin solide Fundamentaldaten, auch wenn sich das Makroumfeld verschlechtert.

Bericht des Verwaltungsrats (Fortsetzung)

Im Quartal haben wir bei dieser Strategie keine Positionen entfernt oder neu aufgenommen. Unsere Position von SvenskaHandelsbanken haben wir allerdings leicht verringert und unsere Positionen von Moody's und Pepsi bei recht interessanten Bewertungen erhöht.

Unsere Gewichtung nach Sektoren und Regionen folgt einer Aktienausswahl nach dem Bottom-Up-Ansatz. Die Eurozone und Japan bleiben zu Beginn des ersten Quartals 2019 weiter untergewichtet. Wir sind weiterhin auf der Suche nach attraktiven Chancen in anderen Weltregionen, etwa in der Schweiz und auf Schwellenmärkten. Zurzeit sind Industriewerte, Basiskonsumgüter und das Gesundheitswesen übergewichtet und Energiewerte, Immobilien und Versorgungsunternehmen untergewichtet.

Berechnung der Wertentwicklung

Die Wertentwicklung ist eine um den Mittelfluss bereinigte und geometrisch berechnete gewichtete Rendite. Die Portfoliobewertung basiert auf den Kurswerten zum Marktschluss. Die Wertentwicklung wird auf Transaktionsbasis berechnet (Anforderung des CFA Institute vom 5. Januar 2005) und das Portfolio wird täglich bewertet. Im Einklang mit bewährten Branchenverfahren verarbeitet Fiera Capital Zugänge und Käufe zu Beginn des Tages und Abgänge und Verkäufe am Ende des Tages. Diese Methode (Anforderung des CFA Institute vom 1. Januar 2010) gewährleistet, dass Barmittelflüsse (Zugänge und Abgänge) richtig gehandhabt werden. Die vorgelegte Wertentwicklung erfüllt folgende Kriterien: 1. Gesamtrendite des Portfoliowerts (TRPV - Total Return Portfolio Value), einschließlich Dividendenertrag und gezahlte und angefallene Zinsen. 2. Ohne Verwaltungsgebührenbereinigung. 3. Nach Dividendensteuern. 4. Nach Transaktionskosten (Depotgebühren, sonstige Gebühren).

Indizes

Die Benchmarks (oder Referenzindizes) werden zuvor mit Kunden festgelegt und zum Vergleich der Wertentwicklung genutzt. Für Vergleiche der Wertentwicklung des Anlageportfolios mit einem Benchmark oder Index gilt Folgendes: (i) die Volatilität eines Benchmarks oder Index kann sich erheblich von der Volatilität des Portfolios unterscheiden; (ii) ein Benchmark kann andere Anlagerichtlinien und -kriterien anwenden als das Portfolio, daher können sich die Positionen des Portfolios erheblich von den Positionen unterscheiden, aus denen der Benchmark oder Index besteht und (iii) die Wertentwicklung eines Benchmark oder Index muss nicht unbedingt ausgewählt worden sein, weil dieser Benchmark oder Index für den Vergleich mit der Wertentwicklung des Portfolios geeignet ist, sondern um die Wertentwicklung des Portfolios mit einem bekannten Benchmark oder Index vergleichen zu können. Auf Anfrage ist ein Überblick über die Anlagerichtlinien der Benchmarks bzw. Indizes erhältlich. Im Hinblick auf das Risikoprofil von Benchmarks oder Indizes werden keine Garantien gewährt.

Sie können nicht direkt in einen Index investieren.

MSCI World Index Der MSCI World Index ist ein Aktienmarktindex, der sich aus ungefähr 1.600 globalen Aktien zusammensetzt. Bei „weltweiten“ oder „globalen“ Aktienfonds wird er oft als Benchmark herangezogen. Der Index besteht aus verschiedenen Aktien aller weltweiten Industrieländer im Sinne der Definition von MSCI. Der Index umfasst Aktien aus 23 Ländern, enthält jedoch keine Aktien aus Schwellen- und Grenzmärkten. Bei den Ergebnissen des Index wird davon ausgegangen, dass alle Dividenden und Vermögenszuwächse reinvestiert werden.

Allgemeines

Dieser Bericht wird Ihnen auf vertraulicher Basis bereitgestellt, damit Sie einen Überblick über Ihre Investition in das Portfolio erhalten. Er darf nicht vervielfältigt oder zu einem anderen Zweck verwendet werden. Dieser Bericht ist kein Verkaufsangebot und keine Aufforderung zu einem Angebot für den Kauf von Portfolioanteilen. Alle Angebote werden ausschließlich Ihnen in Ihrer Funktion als Anleger gemacht und unterliegen dem Privatplatzierungsprospekt sowie den maßgeblichen Unterlagen und Zeichnungsdokumenten des Portfolios (die „rechtswirksamen Unterlagen“), die vollständig gelesen werden müssen. Die rechtswirksamen Unterlagen enthalten zusätzliche Informationen zum Anlageziel, zu den Bedingungen und Konditionen Ihrer Investition in das Portfolio und zu bestimmten Risiken und Interessenkonflikten, die für Ihre Investition in das Portfolio wichtig sind.

Die Bruttoergebnisse der Wertentwicklung enthalten nicht die Abzüge von Verwaltungsgebühren und anderer Kosten. Weitere Informationen finden Sie im Abschnitt „Wichtige Informationen“ dieses Berichts.

Die frühere Wertentwicklung ist kein Indikator für die zukünftige Wertentwicklung und es kann nicht gewährleistet werden, dass vergleichbare Ergebnisse erzielt werden. Alle Anlagen können potenziell Verluste erzielen.

Bericht des Verwaltungsrats (Fortsetzung)

Der Bericht ist streng vertraulich. Wenn Sie dieses Dokument annehmen, dann stimmen Sie Folgendem zu: (i) alle in diesem Bericht enthaltenen Informationen und alle Informationen, die Sie aus den in diesem Bericht enthaltenen Informationen ableiten (zusammen die „vertraulichen Informationen“), vertraulich zu behandeln und diese vertraulichen Informationen nicht gegenüber anderen Personen offenzulegen, und (ii) die vertraulichen Informationen nur zu nutzen, um Investitionen in das Portfolio zu verfolgen.

Dieser Bericht dient nur zur Information und ist kein finanzielles Angebot, keine Anlageberatung und kein Anreiz bzw. keine Aufforderung zur Beteiligung an Produkten, Angeboten oder Investitionen. Er ist kein Angebot zur Emission oder zum Verkauf und keine Aufforderung zur Zeichnung oder zum Kauf von Anlagen und weder der Bericht noch seine Verbreitung dürfen eine Grundlage für Verträge schaffen oder im Zusammenhang mit Verträgen als Grundlage dienen.

Luxemburg, 10. April 2019

Der Verwaltungsrat der Gesellschaft

Da die meisten unserer Anleger aus dem Vereinigten Königreich oder der Schweiz stammen, wird sich der Brexit nur geringfügig auf unser Geschäft auswirken, da wir in diesen Ländern zwei regulierte Unternehmen führen. Außerdem ist die Verwaltungsgesellschaft in der EU angesiedelt und es wird auch eine Übergangsphase geben.

Anmerkung: Die Zahlen in diesem Bericht beziehen sich auf die Vergangenheit und lassen nicht unbedingt auf die zukünftige Wertentwicklung schließen

Bericht des unabhängigen Rechnungsprüfers

An die Anteilseigner des
20UGS (UCITS) FUNDS
28-32, Place de la gare,
L-1616 Luxemburg

Testat

Der Jahresabschluss des 20UGS (UCITS) FUNDS (der „Fonds“), bestehend aus der Nettovermögensaufstellung und der Aufstellung des Anlagebestands und von sonstigem Anlagenverzeichnis, wurde von uns zum 31. Dezember 2018 geprüft und die Aufwands- und Ertragsrechnung und Veränderungen im Nettovermögen des am 31. Dezember 2018 beendeten Jahres, sowie die Anmerkungen zum Geschäftsbericht, einschließlich eines Überblicks über wichtige Grundsätze der Rechnungslegung, wurden von uns zum selben Datum geprüft.

Nach unserer Auffassung vermittelt der beiliegende Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen für die Erstellung und Vorlage des Jahresabschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Finanzlage des Fonds zum 31. Dezember 2018 sowie der Ertragslage und der Veränderungen des Nettoinventarwerts für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Grundlage des Bestätigungsvermerks

Unsere Prüfung erfolgte auf Grundlage des Gesetzes vom 23. Juli 2016 über den Berufszweig der Wirtschaftsprüfung (Gesetz vom 23. Juli 2016) und der International Standards on Auditing (ISA), welche die Finanzaufsichtsbehörde „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ (CSSF) für Luxemburg übernommen hat. Unter „Aufgaben des Réviseur d’entreprises agréé bei der Prüfung des Jahresabschlusses“ unseres Berichts wird näher erläutert, welche Aufgaben wir gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und der ISA haben. Im Einklang mit dem Code of Ethics for Professional Accountants des International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-Code), den die CSSF für Luxemburg übernommen hat, und den für unsere Prüfung des Jahresabschlusses geltenden ethischen Anforderungen, sind wir auch unabhängig von dem Fonds und haben unsere sonstige ethische Verantwortung gemäß diesen ethischen Anforderungen erfüllt. Nach unserer Auffassung sind die erhaltenen Prüfungsnachweise als Grundlage für die Erteilung unseres Bestätigungsvermerks ausreichend und angemessen.

Sonstige Informationen

Für sonstige Informationen ist der Verwaltungsrat des Fonds verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die Informationen des Jahresberichts, nicht jedoch den Jahresabschluss und unseren diesbezüglichen Berichts des „réviseur d’entreprises agréé“.

Unser Bestätigungsvermerk zum Jahresabschluss umfasst nicht die sonstigen Informationen und wir erteilen hierfür kein Urteil mit Prüfungssicherheit.

In Verbindung mit unserer Prüfung des Jahresabschlusses ist es unsere Aufgabe, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu berücksichtigen, ob die sonstigen Informationen im Wesentlichen mit dem Jahresabschluss oder den bei unserer Prüfung erlangten Kenntnissen im Einklang stehen oder ob sie wesentliche Falschdarstellungen enthalten. Wenn wir auf Grundlage unserer Tätigkeit zu dem Schluss kommen, dass diese sonstigen Informationen wesentliche Falschdarstellungen enthalten, dann sind wir dazu verpflichtet, hierauf hinzuweisen. In dieser Hinsicht sind keine besonderen Vorkommnisse zu vermelden.

Aufgaben des Verwaltungsrats des Fonds und der für die Überwachung des Jahresabschlusses zuständigen Personen

Die Erstellung und die wahrheitsgetreue Darstellung des Jahresabschlusses gemäß den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Vorlage des Jahresabschlusses liegen in der Verantwortlichkeit des Verwaltungsrats des Fonds. Diese Verantwortlichkeit umfasst das entsprechende interne Kontrollsystem, welches der Verwaltungsrat des Fonds für notwendig hält, um die Erstellung frei von wesentlichen Falschdarstellungen zu ermöglichen, unabhängig davon, ob diese aus Täuschungen oder Irrtümern resultieren.

Der Verwaltungsrat des Fonds ist bei der Erstellung des Jahresabschlusses dafür verantwortlich, einzuschätzen, ob der Fonds und seine einzelnen Teilfonds als laufendes Unternehmen fortgeführt werden können. Ggf. muss er Angelegenheiten zur Sprache bringen, die im Zusammenhang mit der Unternehmensfortführung stehen und für die Bilanzierung muss er den Grundsatz der Unternehmensfortführung heranziehen, es sei denn, der Verwaltungsrat will den Fonds oder seine einzelnen Teilfonds auflösen oder ihre Tätigkeit einstellen oder hat keine andere realistische Möglichkeit.

Aufgaben des „Réviseur d’entreprises agréé“ bei der Prüfung des Jahresabschlusses

Wir verfolgen das Ziel, mit hinreichender Sicherheit festzustellen, ob der gesamte Jahresabschluss keine wesentlichen Falschdarstellungen durch Täuschungen oder Irrtümer enthält, und einen „réviseur d’entreprises agréé“ auszustellen, der unseren Bestätigungsvermerk enthält. Hinreichende Sicherheit bedeutet ein hohes Maß an Sicherheit. Es wird jedoch nicht gewährleistet, dass eine Prüfung, die gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den ISA, welche die CSSF für Luxemburg übernommen hat, in jedem Fall etwaig vorhandene wesentliche Falschdarstellungen feststellt. Falschdarstellungen können durch Täuschungen oder Irrtümer entstehen und gelten dann als wesentlich, wenn davon ausgegangen werden kann, dass sie sich einzeln oder im Ganzen auf die wirtschaftlichen Entscheidungen auswirken, die Leser auf Grundlage dieses Jahresabschlusses treffen.

Eine Prüfung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den ISA, welche die CSSF für Luxemburg übernommen hat, ist eine durchgehend fachgemäße Beurteilung mit der gebotenen fachlichen Skepsis. Darüber hinaus haben wir folgende Aufgaben:

- Erkennung und Beurteilung der Risiken von wesentlichen Falschdarstellungen des Jahresabschlusses durch Täuschungen oder Irrtümer, Entwicklung und Durchführung von Prüfverfahren unter Berücksichtigung derartiger Risiken und Erhalt von ausreichenden und geeigneten Prüfungsnachweisen, die unserem Bestätigungsvermerk als Grundlage dienen. Das Risiko, wesentliche Falschdarstellungen nicht festzustellen, ist bei Täuschungen höher als bei Irrtümern, da Täuschungen einhergehen mit betrügerischer Absicht, Verfälschung, vorsätzlicher Unterlassung, falschen Angaben oder der Umgehung interner Kontrollverfahren.
- Sich einen Überblick verschaffen über die prüfungsrelevanten internen Kontrollverfahren, um Prüfverfahren zu entwickeln, die den Umständen angemessen sind, nicht jedoch mit dem Ziel, sich zur Wirksamkeit der internen Kontrollverfahren des Fonds zu äußern.
- Beurteilung der Eignung der verwendeten Bilanzierungsmethoden und der Angemessenheit der bilanzierungsrelevanten Schätzungen und der zugehörigen Angaben des Verwaltungsrats des Fonds.
- Entscheiden, ob die Heranziehung des Bilanzierungsgrundsatzes der Unternehmensfortführung durch den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft des Fonds angemessen ist und ob auf Grundlage der erhaltenen Prüfungsnachweise eine erhebliche Unsicherheit besteht im Hinblick auf Ereignisse oder Umstände, die grundlegend in Frage stellen, ob der Fonds dazu in der Lage ist, das Unternehmen fortzuführen. Wenn wir zu dem Schluss kommen, dass eine erhebliche Unsicherheit besteht, sind wir dazu verpflichtet, in unserem Bericht des „réviseur d’entreprises agréé“ auf die entsprechenden Angaben des Jahresabschlusses hinzuweisen oder unsere Meinung zu ändern, falls diese Angaben unzureichend sind. Unsere Schlussfolgerungen basieren auf den bis zum Datum unseres Berichts des „réviseur d’entreprises agréé“ erhaltenen Prüfungsnachweisen. Zukünftige Ereignisse und Umstände können allerdings dazu führen, dass der Fonds oder seine einzelnen Teilfonds ihre Tätigkeit als laufende Unternehmen einstellen.
- Beurteilung der Darstellung, des Aufbaus und des Inhalts des gesamten Jahresabschlusses einschließlich der darin enthaltenen Angaben und ob der Jahresabschluss die zugrunde liegenden Transaktionen und Ereignisse angemessen darstellt.

Wir stehen in Verbindung mit den für die Überwachung zuständigen Personen. Dabei geht es u. a. um den vorgesehenen Umfang und Zeitpunkt der Prüfung und die wesentlichen Prüfergebnisse, darunter bedeutende Mängel der internen Kontrollverfahren, die wir im Zuge unserer Prüfung ermitteln.

Ernst & Young
Société anonyme
Cabinet de révision agréé

Isabelle Nicks

Luxemburg, 10. April 2019

Nettovermögensaufstellung

(in der Währung des Teilfonds)

	Anmerkungen	20UGS (UCITS) FUNDS TOP 25 EQUITY USD	20UGS (UCITS) FUNDS TCW UNCONSTRAINED PLUS BOND STRATEGY USD	20UGS (UCITS) FUNDS EQUITY OPPORTUNITY USD
VERMÖGENSWERTE				
Wertpapierbestand zu Einstandspreisen	2.2	20 361 922	122 221 594	10 789 664
Nicht realisierter Nettogewinn/ (-verlust)		285 703	(3 423 399)	951 227
Wertpapierbestand zum Marktwert		20 647 625	118 798 195	11 740 891
Bareinlagen bei Banken		241 678	584 283	103 904
Forderungen für ausgegebene Fondsanteile		-	-	-
Forderungen für verkaufte Wertpapiere		-	-	-
Forderungen aus Spot-Austausch		-	23 028	-
Forderungen aus Dividenden, netto		3 224	-	3 650
Erhaltene Bankzinsen		205	-	-
Zinsforderungen aus Anleihen		-	838 841	-
Swappeschäfte zum Marktwert	2.2.10,13	-	62 913	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften	2.2.6, 12	12 294	136 419	6 946
Nicht realisierter Gewinn aus Finanztermingeschäften	2.2.6, 11	-	198 958	-
		20 905 026	120 642 637	11 855 391
VERBINDLICHKEITEN				
Überziehungskredit		-	-	693
Verbindlichkeiten für zurückgenommene Fondsanteile		-	23 028	40 204
Verbindlichkeiten für erworbene Wertpapiere		-	66 343	-
Verbindlichkeiten aus Spot-Austausch		-	22 948	-
Verbindlichkeiten aus Managementgebühren	3	5 672	21 714	5 672
Zu zahlende Anlageverwaltungsgebühren und globale Vertriebsgebühren	4, 5	75 277	343 269	30 121
Verbindlichkeiten aus Depotgebühren	7	4 653	12 472	4 413
Verbindlichkeiten aus der <i>Taxe d'abonnement</i>	10	2 599	14 588	940
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	8	9 996	20 539	9 996
Fällige Gebühren der Registerstelle	8	4 629	13 557	4 234
Verbindlichkeiten aus Honoraren		11 008	70 287	6 032
Verbindlichkeiten aus Zinsen und Bankgebühren		2 696	4 657	1 957
Swappeschäfte zum Marktwert	2.2.10,13	-	56 963	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	2.2.6, 12	-	-	-
Nicht realisierter Verlust aus Finanztermingeschäften	2.2.6, 11	-	283 200	-
		116 530	953 565	104 262
GESAMTVERMÖGEN		20 788 496	119 689 072	11 751 129

Nettovermögensaufstellung (Fortsetzung)

(in der Währung des Teilfonds)

		20UGS (UCITS) FUNDS DIVERSIFIED OPPORTUNITY	20UGS (UCITS) FUNDS FIERA GLOBAL EQUITY	Konsolidiert
	Anmerkungen	USD	USD	USD
VERMÖGENSWERTE				
Wertpapierbestand zu Einstandspreisen	2.2	27 359 692	103 817 941	284 550 813
Nicht realisierter Nettogewinn/ (-verlust)		(371 586)	7 128 691	4 570 636
Wertpapierbestand zum Marktwert		26 988 106	110 946 632	289 121 449
Bareinlagen bei Banken		981 811	1 320 674	3 232 350
Forderungen für ausgegebene Fondsanteile		-	90 658	90 658
Forderungen für verkaufte Wertpapiere		403 937	-	403 937
Forderungen aus Spot-Austausch		-	124 922	147 950
Forderungen aus Dividenden, netto		4 531	58 816	70 221
Erhaltene Bankzinsen		-	-	205
Zinsforderungen aus Anleihen		-	-	838 841
Swappeschäfte zum Marktwert	2.2.10, 13	-	-	62 913
Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften	2.2.6, 12	56 040	108 611	320 310
Nicht realisierter Gewinn aus Finanztermingeschäften	2.2.6, 11	-	-	198 958
		28 434 425	112 650 313	294 487 792
VERBINDLICHKEITEN				
Überziehungskredit		1 159	1 224 386	1 226 238
Verbindlichkeiten für zurückgenommene Fondsanteile		441 771	216 869	721 872
Verbindlichkeiten für erworbene Wertpapiere		300 000	-	366 343
Verbindlichkeiten aus Spot-Austausch		-	125 159	148 107
Verbindlichkeiten aus Managementgebühren	3	5 672	14 892	53 622
Zu zahlende Anlageverwaltungsgebühren und globale Vertriebsgebühren	4, 5	81 151	393 616	923 434
Verbindlichkeiten aus Depotgebühren	7	5 190	11 953	38 681
<i>Verbindlichkeiten aus der Taxe d'abonnement</i>	10	2 361	13 715	34 203
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	8	9 996	22 599	73 126
Fällige Gebühren der Registerstelle	8	4 838	12 950	40 208
Verbindlichkeiten aus Honoraren		12 881	55 671	155 879
Verbindlichkeiten aus Zinsen und Bankgebühren		2 835	2 970	15 115
Swappeschäfte zum Marktwert	2.2.10, 13	-	-	56 963
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	2.2.6, 12	-	725	725
Nicht realisierter Verlust aus Finanztermingeschäften	2.2.6, 11	-	-	283 200
		867 854	2 095 505	4 137 716
GESAMTVERMÖGEN		27 566 571	110 554 808	290 350 076

Aufwands- und Ertragsrechnung für das Nettovermögen

(in der Währung des Teilfonds)

		20UGS (UCITS) FUNDS TOP 25 EQUITY	20UGS (UCITS) FUNDS TCW UNCONSTRAINED PLUS BOND STRATEGY	20UGS (UCITS) FUNDS EQUITY OPPORTUNITY
	Anmerkungen	USD	USD	USD
Nettovermögen zu Beginn des Jahres		18 078 054	203 928 146	18 111 704
EINNAHMEN				
Nettodividenden	2.2.1	305 824	-	13 845
Zinsen auf Anleihen, netto	2.2.1	-	7 912 381	-
Bankzinsen	2.2.1	3 455	45 410	2 463
Sonstige Erträge		-	53 515	53
		309 279	8 011 306	16 361
AUSGABEN				
Managementgebühren	3	29 132	105 405	29 132
Zu zahlende Anlageverwaltungsgebühren und globale Vertriebsgebühren	4, 5	299 873	1 703 046	137 853
Erfolgskosten	6	5 391	-	-
Depotgebühren	7	18 680	66 581	17 761
Taxe d'abonnement	10	10 979	73 253	4 725
Verwaltungsgebühren	8	33 399	88 853	37 123
Gebühren der Registerstelle	8	8 501	28 352	8 036
Honorare		47 631	262 777	35 150
Zinsen und Bankgebühren		1 108	588	605
Abschreibung der Gründungskosten	2.2.8	1 177	572	1 050
Transaktionskosten		83 079	29 971	10 704
Sonstige Ausgaben		2 088	18 519	1 516
		541 038	2 377 917	283 655
Nettoinvestitionertrag/ (-verlust)		(231 759)	5 633 389	(267 294)
Realisierter Nettogewinn/ (-verlust) aus				
- Verkäufen von Wertpapieren		1 081 558	(2 136 828)	1 000 643
- Währungen		5 715	(113 352)	536
- Devisentermingeschäften		(419 685)	(3 560 474)	(259 483)
- Finanztermingeschäften		-	268 940	-
		667 588	(5 541 714)	741 696
Realisierter Nettoertrag für das Jahr		435 829	91 675	474 402
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/ (-verlusts) aus				
- Wertpapieren		(3 513 571)	(3 108 064)	(2 510 534)
- Devisentermingeschäften		(47 653)	(670 198)	(34 945)
- Finanztermingeschäften		-	(72 027)	-
- Swapgeschäfte		-	5 951	-
		(3 561 224)	(3 844 338)	(2 545 479)
Nettovermögensergebnis gemäß Erfolg		(3 125 395)	(3 752 663)	(2 071 077)
Kapitalveränderungen				
Zeichnungen		9 828 966	27 626 533	978 470
Rücknahmen		(3 993 129)	(108 112 944)	(5 267 968)
		5 835 837	(80 486 411)	(4 289 498)
Nettovermögen am Ende des Jahres		20 788 496	119 689 072	11 751 129

Aufwands- und Ertragsrechnung für das Nettovermögen (Fortsetzung)

(in der Währung des Teilfonds)

	Anmerkungen	20UGS (UCITS) FUNDS DIVERSIFIED OPPORTUNITY USD	20UGS (UCITS) FUNDS FIERA GLOBAL EQUITY USD	Konsolidiert USD
Nettovermögen zu Beginn des Jahres		19 474 257	104 285 873	363 878 034
EINNAHMEN				
Nettodividenden	2.2.1	65 952	1 637 045	2 022 666
Zinsen auf Anleihen, netto	2.2.1	-	-	7 912 381
Bankzinsen	2.2.1	8 904	2 411	62 643
Sonstige Erträge		-	5 197	58 765
		74 856	1 644 653	10 056 455
AUSGABEN				
Managementgebühren	3	29 060	60 228	252 957
Zu zahlende Anlageverwaltungsgebühren und globale Vertriebsgebühren	4, 5	288 914	1 574 666	4 004 352
Erfolgskosten	6	-	-	5 391
Depotgebühren	7	19 766	53 880	176 668
Taxe d'abonnement	10	9 613	59 378	157 948
Verwaltungsgebühren	8	37 104	82 543	279 022
Gebühren der Registerstelle	8	8 656	21 769	75 314
Honorare		45 293	186 350	577 201
Zinsen und Bankgebühren		124	1 202	3 627
Abschreibung der Gründungskosten	2.2.8	-	4 811	7 610
Transaktionskosten		21 680	46 282	191 716
Sonstige Ausgaben		2 633	11 357	36 113
		462 843	2 102 466	5 767 919
Nettoinvestitionertrag/ (-verlust)		(387 987)	(457 813)	4 288 536
Realisierter Nettogewinn/ (-verlust) aus				
- Verkäufen von Wertpapieren		1 146 990	541 165	1 633 528
- Währungen		(89 563)	(11 107)	(207 771)
- Devisentermingeschäften		(318 619)	(1 990 536)	(6 548 797)
- Finanztermingeschäften		-	-	268 940
		738 808	(1 460 478)	(4 854 100)
Realisierter Nettoertrag für das Jahr		350 821	(1 918 291)	(565 564)
Veränderung des nicht realisierten Nettogewinns/ (-verlusts) aus				
- Wertpapieren		(2 696 107)	(6 243 273)	(18 071 549)
- Devisentermingeschäften		68 391	(19 292)	(703 697)
- Finanztermingeschäften		-	-	(72 027)
- Swapgeschäfte		-	-	5 951
		(2 627 716)	(6 262 565)	(18 841 322)
Nettovermögensergebnis gemäß Erfolg		(2 276 895)	(8 180 856)	(19 406 886)
Kapitalveränderungen				
Zeichnungen		13 496 265	34 488 221	86 418 455
Rücknahmen		(3 127 056)	(20 038 430)	(140 539 527)
		10 369 209	14 449 791	(54 121 072)
Nettovermögen am Ende des Jahres		27 566 571	110 554 808	290 350 076

Statistische Informationen

20UGS (UCITS) FUNDS TOP 25 EQUITY

	Währungs	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Klasse A CHF				
Anzahl Anteile		24 460.215	20 826.763	19 721.277
Nettoinventarwert je Anteil	CHF	101.31	117.10	91.30
Klasse A EUR				
Anzahl Anteile		15 100.142	18 618.732	15 020.433
Nettoinventarwert je Anteil	EUR	104.16	120.15	93.16
Klasse A GBP				
Anzahl Anteile		3 272.148	3 467.148	3 034.959
Nettoinventarwert je Anteil	GBP	107.33	122.85	94.51
Klasse A USD				
Anzahl Anteile		103 867.234	78 845.235	84 416.641
Nettoinventarwert je Anteil	USD	113.88	127.63	96.82
Klasse P EUR				
Anzahl Anteile		6 011.866	6 172.268	2 924.460
Nettoinventarwert je Anteil	EUR	101.68	117.99	92.03
Klasse P USD				
Anzahl Anteile		31 726.664	11 045.352	47 834.597
Nettoinventarwert je Anteil	USD	110.38	124.51	94.96
Gesamtvermögen	USD	20 788 496	18 078 054	16 601 827

20UGS (UCITS) FUNDS TCW UNCONSTRAINED PLUS BOND STRATEGY

	Währungs	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Klasse A CHF				
Anzahl Anteile		79 167.634	145 959.522	109 248.457
Nettoinventarwert je Anteil	CHF	101.06	104.10	102.30
Klasse A EUR				
Anzahl Anteile		116 200.463	478 440.267	423 559.106
Nettoinventarwert je Anteil	EUR	103.99	106.62	104.22
Klasse A GBP				
Anzahl Anteile		6 690.235	20 324.235	26 317.235
Nettoinventarwert je Anteil	GBP	108.60	109.98	106.69
Klasse A USD				
Anzahl Anteile		503 998.605	674 098.936	548 152.021
Nettoinventarwert je Anteil	USD	111.08	110.79	106.21

Statistische Informationen (Fortsetzung)

20UGS (UCITS) FUNDS TCW UNCONSTRAINED PLUS BOND STRATEGY

	Währungs	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Klasse I USD				
Anzahl Anteile		-	40 000.000	-
Nettoinventarwert je Anteil	USD	-	101.71	-
Klasse P CHF				
Anzahl Anteile		18 033.381	17 626.563	7 568.530
Nettoinventarwert je Anteil	CHF	98.66	101.95	100.53
Klasse P EUR				
Anzahl Anteile		50 062.882	65 110.353	83 636.704
Nettoinventarwert je Anteil	EUR	100.77	103.67	101.70
Klasse P GBP				
Anzahl Anteile		6 917.488	5 669.945	3 511.530
Nettoinventarwert je Anteil	GBP	103.04	104.81	102.07
Klasse P USD				
Anzahl Anteile		296 947.967	316 466.513	281 882.869
Nettoinventarwert je Anteil	USD	109.01	109.17	105.09
Gesamtvermögen	USD	119 689 072	203 928 146	159 030 988

20UGS (UCITS) FUNDS EQUITY OPPORTUNITY

	Währungs	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Klasse A CHF				
Anzahl Anteile		11 812.653	12 462.653	13 894.347
Nettoinventarwert je Anteil	CHF	93.36	110.14	91.71
Klasse A EUR				
Anzahl Anteile		15 130.510	20 247.711	30 377.947
Nettoinventarwert je Anteil	EUR	94.89	111.83	92.74
Klasse A GBP				
Anzahl Anteile		2 400.000	3 792.017	3 792.017
Nettoinventarwert je Anteil	GBP	98.11	114.36	94.17
Klasse A USD				
Anzahl Anteile		64 525.305	87 558.448	88 754.260
Nettoinventarwert je Anteil	USD	101.59	116.18	94.43
Klasse P GBP				
Anzahl Anteile		-	300.000	300.000
Nettoinventarwert je Anteil	GBP	-	113.79	94.24

Statistische Informationen (Fortsetzung)

20UGS (UCITS) FUNDS EQUITY OPPORTUNITY

	Währungs	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Klasse P USD				
Anzahl Anteile		21 423.437	27 709.652	31 899.215
Nettoinventarwert je Anteil	USD	99.71	114.72	93.80
Gesamtvermögen	USD	11 751 129	18 111 704	16 074 080

20UGS (UCITS) FUNDS DIVERSIFIED OPPORTUNITY

	Währungs	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Klasse A CHF				
Anzahl Anteile		6 366.887	6 993.755	5 939.676
Nettoinventarwert je Anteil	CHF	99.96	109.60	96.09
Klasse A EUR				
Anzahl Anteile		1 714.939	3 714.939	2 000.000
Nettoinventarwert je Anteil	EUR	101.75	111.35	97.26
Klasse A GBP				
Anzahl Anteile		46 146.142	3 480.907	750.000
Nettoinventarwert je Anteil	GBP	108.06	117.06	101.42
Klasse A USD				
Anzahl Anteile		77 092.476	68 605.181	55 577.509
Nettoinventarwert je Anteil	USD	109.07	115.92	99.24
Klasse P GBP				
Anzahl Anteile		-	1 417.538	1 200.000
Nettoinventarwert je Anteil	GBP	-	110.47	96.10
Klasse P USD				
Anzahl Anteile		113 627.030	84 343.032	67 082.672
Nettoinventarwert je Anteil	USD	105.27	112.34	96.55
Gesamtvermögen	USD	27 566 571	19 474 257	12 995 293

20UGS (UCITS) FUNDS FIERA GLOBAL EQUITY

	Währungs	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Klasse A CHF				
Anzahl Anteile		34 120.576	30 286.655	26 818.000
Nettoinventarwert je Anteil	CHF	118.74	128.77	101.29

Statistische Informationen (Fortsetzung)

20UGS (UCITS) FUNDS FIERA GLOBAL EQUITY

	Währungs	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
Klasse A EUR				
Anzahl Anteile		60 189.803	40 393.134	21 060.220
Nettoinventarwert je Anteil	EUR	120.14	129.75	101.74
Klasse A GBP				
Anzahl Anteile		3 028.270	4 939.805	1 701.083
Nettoinventarwert je Anteil	GBP	122.79	131.37	102.06
Klasse A USD				
Anzahl Anteile		420 404.787	392 237.794	144 494.349
Nettoinventarwert je Anteil	USD	128.15	134.46	103.24
Klasse D EUR				
Anzahl Anteile		10 000.000	-	-
Nettoinventarwert je Anteil	EUR	92.61	-	-
Klasse P CHF				
Anzahl Anteile		15 636.190	1 730.000	-
Nettoinventarwert je Anteil	CHF	102.38	112.09	-
Klasse P EUR				
Anzahl Anteile		34 076.496	21 058.889	-
Nettoinventarwert je Anteil	EUR	104.35	113.62	-
Klasse P GBP				
Anzahl Anteile		29 986.336	3 284.636	-
Nettoinventarwert je Anteil	GBP	101.50	109.43	-
Klasse P USD				
Anzahl Anteile		264 397.621	277 128.312	67 806.336
Nettoinventarwert je Anteil	USD	125.60	132.84	102.82
Gesamtvermögen	USD	110 554 808	104 285 873	27 036 551

20UGS (UCITS) FUNDS TOP 25 EQUITY

Anlagenübersicht

Nominal wert/ Menge	Bezeichnung	Kurs Währungs	Kosten USD	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumenten, die an einer amtlichen Börse zugelassen sind oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden					
Aktien					
8 340	AIRBUS SE	EUR	715 742	800 464	3.85
819	ALPHABET INC	USD	691 971	848 165	4.08
9 910	ANALOG DEVICES INC	USD	775 649	850 574	4.09
3 645	BECTON DICKINSON AND CO	USD	683 792	821 291	3.95
2 740	CHARTER COMMUNICATIONS INC	USD	872 302	780 818	3.76
11 940	DANONE	EUR	858 660	839 563	4.04
8 270	FIDELITY NATIONAL INFORMATION SERVICES INC	USD	633 215	848 089	4.08
43 390	GLAXOSMITHKLINE PLC	GBP	863 305	824 081	3.96
6 130	JOHNSON & JOHNSON	USD	729 580	791 077	3.81
4 280	MASTERCARD INC	USD	547 769	807 422	3.88
8 270	MICROSOFT CORP	USD	897 013	839 984	4.04
5 740	MOODY'S CORP	USD	685 509	803 830	3.87
10 500	NESTLE SA	CHF	830 779	849 983	4.09
65 340	PETROLEO BRASILEIRO SA - ADR	USD	958 580	850 073	4.09
10 345	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	GBP	882 205	792 257	3.81
7 000	SAFRAN SA	EUR	632 542	843 416	4.06
920	SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD - GDR	USD	833 227	797 640	3.84
70 770	SBERBANK OF RUSSIA PJSC - ADR	USD	827 606	775 639	3.73
4 740	S&P GLOBAL INC	USD	678 761	805 516	3.87
18 940	TJX COS INC	USD	967 517	847 376	4.08
369 020	TULLOW OIL PLC	GBP	1 142 454	841 763	4.05
17 900	TWENTY-FIRST CENTURY FOX INC - A	USD	842 042	861 348	4.14
16 255	UNILEVER NV	EUR	931 700	881 153	4.23
5 850	UNION PACIFIC CORP	USD	890 925	808 646	3.89
30 620	YANDEX NV - A	USD	989 077	837 457	4.03
Gesamtsumme der Aktien			20 361 922	20 647 625	99.32
Gesamtsumme übertragbarer Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer amtlichen Börse zugelassen sind oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden			20 361 922	20 647 625	99.32
Gesamtsumme der Anlagen			20 361 922	20 647 625	99.32

20UGS (UCITS) FUNDS TOP 25 EQUITY

Sektorstruktur und geographische Verteilung der Anlagen

Sektorstruktur	%	Geographische Verteilung	%
Software- und Computerdienstleistungen	12.14	Vereinigte Staaten von Amerika	51.53
Öl- und Gasproduzenten	8.13	Niederlande	12.12
Lebensmittelhersteller	8.13	Großbritannien	11.82
Luft- und Raumfahrt und Verteidigung	7.91	Frankreich	8.10
Medien	7.90	Brasilien	4.09
Pharmazeutik und Biotechnologie	7.77	Schweiz	4.09
Finanzdienstleistungen	7.74	Südkorea	3.84
Banken	7.62	Russland	3.73
Persönliche Güter	4.24		
Technologie Hardware und Geräte	4.09		99.32
Allgemeiner Einzelhandel	4.08		
Kundenbetreuung	4.08		
Geräte und Dienstleistungen im Gesundheitswesen	3.95		
Industrietransport	3.89		
Elektronische und elektrische Geräte	3.84		
Haushaltswaren und Heimwerkerbedarf	3.81		
	99.32		

20UGS (UCITS) FUNDS TCW UNCONSTRAINED PLUS BOND STRATEGY

Anlagenübersicht

Nominal wert/ Menge	Bezeichnung	Kurs Währungs	Kosten USD	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumenten, die an einer amtlichen Börse zugelassen sind oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden					
Anleihen					
250 000	ABBVIE INC 4.5% 14/05/2035	USD	250 363	231 929	0.19
250 000	AIR LEASE CORP 2.125% 15/01/2020	USD	248 068	246 450	0.21
165 000	ALIMENTATION COUCHE-TARD INC - 144A - 3.55% 26/07/2027	USD	164 779	154 353	0.13
600 000	AMERICA WEST AIRLINES 2001-1 PASS THROUGH TRUST - IA A1 - 7.1% 02/10/2022	USD	163 579	154 460	0.13
200 000	AMERICAN AIRLINES 2011-1 CLASS A PASS THROUGH TRUST - 10 1CB1 - 5.25% 31/01/2021	USD	94 293	88 420	0.07
250 000	AMERICAN AIRLINES 2013-2 CLASS A PASS THROUGH TRUST 4.95% 15/01/2023	USD	179 928	169 282	0.14
350 000	AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES OPERATING PARTNERSHIP LP 3.75% 15/04/2023	USD	362 166	347 755	0.29
250 000	AMGEN INC 4.4% 01/05/2045	USD	229 445	234 682	0.20
200 000	ANHEUSER-BUSCH COS LLC / ANHEUSER-BUSCH INBEV WORLDWIDE INC - 144A - 3.65% 01/02/2026	USD	215 510	189 334	0.16
315 000	ANHEUSER-BUSCH INBEV WORLDWIDE INC 4% 13/04/2028	USD	312 530	301 883	0.25
55 000	ANTERO RESOURCES CORP 5.125% 01/12/2022	USD	55 113	52 250	0.04
300 000	ANTHEM INC 2.5% 21/11/2020	USD	299 466	296 246	0.25
285 000	ANTHEM INC 3.65% 01/12/2027	USD	284 427	272 846	0.23
300 000	AT&T INC 3.4% 15/05/2025	USD	291 476	281 595	0.24
240 000	AT&T INC 5.15% 15/11/2046	USD	242 767	223 824	0.19
165 000	AT&T INC 5.25% 01/03/2037	USD	172 904	162 477	0.14
78 000	AVOLON HOLDINGS FUNDING LTD - 144A - 5.125% 01/10/2023	USD	78 000	74 685	0.06
150 000	AXALTA COATING SYSTEMS LLC - 144A - 4.875% 15/08/2024	USD	152 125	142 500	0.12
125 000	BACARDI LTD - 144A - 4.7% 15/05/2028	USD	119 656	120 347	0.10
60 000	BALL CORP 4% 15/11/2023	USD	58 275	58 425	0.05
250 000	BANK OF AMERICA CORP FRN 20/01/2028	USD	257 775	242 774	0.20
539 000	BANK OF AMERICA CORP FRN 20/12/2023	USD	551 849	524 203	0.44
1 055 000	BANK OF AMERICA CORP FRN 23/01/2022	USD	1 055 000	1 039 297	0.87
935 000	BANK OF AMERICA CORP FRN 24/04/2028	USD	935 000	897 600	0.75
60 000	BANK OF NEW YORK MELLON CORP 3.25% 11/09/2024	USD	58 227	58 986	0.05
525 000	BAT CAP CAPITAL GROCP INC 2.297% 14/08/2020	USD	525 000	512 936	0.43
208 000	BAUSCH HEALTH COS INC - 144A - 5.5% 01/11/2025	USD	202 190	194 740	0.16
12 000	BAUSCH HEALTH COS INC - 144A - 6.125% 15/04/2025	USD	10 071	10 470	0.01
300 000	BAYER US FINANCE II LLC - 144A - 4.375% 15/12/2028	USD	298 053	286 199	0.24
300 000	BAYER US FINANCE LLC - 144A - 2.375% 08/10/2019	USD	300 300	298 344	0.25
300 000	BECTON DICKINSON AND CO FRN 29/12/2020	USD	300 000	297 070	0.25
375 000	BOSTON PROPERTIES LP - AR5 1A1A - 4.125% 15/05/2021	USD	395 899	380 273	0.32
250 000	BROADCOM CORP / BROADCOM CAYMAN FINANCE LTD 2.375% 15/01/2020	USD	248 323	246 942	0.21
160 000	CBS CORP 3.7% 01/06/2028	USD	157 280	148 737	0.12
265 000	CC HOLDINGS GS V LLC / CROWN CASTLE GS III CORP 3.849% 15/04/2023	USD	277 709	262 573	0.22
65 000	CCO HOLDINGS LLC / CCO HOLDINGS CAPITAL CORP - 144A - 5.125% 01/05/2027	USD	66 666	60 622	0.05
390 000	CELGENE CORP 3.875% 15/08/2025	USD	386 233	375 979	0.31
60 000	CENTENE CORP - 144A - 5.375% 01/06/2026	USD	60 225	58 743	0.05
77 000	CENTRAL GARDEN & PET CO 6.125% 15/11/2023	USD	82 583	77 385	0.06

20UGS (UCITS) FUNDS TCW UNCONSTRAINED PLUS BOND STRATEGY

Anlagenübersicht (Fortsetzung)

Nominal wert/ Menge	Bezeichnung	Kurs Währungs	Kosten USD	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumenten, die an einer amtlichen Börse zugelassen sind oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden (Fortsetzung)					
Anleihen (Fortsetzung)					
82 000	CHANGE HEALTHCARE HOLDINGS LLC / CHANGE HEALTHCARE FINANCE INC - 144A - 5.75% 01/03/2025	USD	83 765	76 670	0.06
295 000	CHARTER COMMUNICATIONS OPERATING LLC / CHARTER COMMUNICATIONS OPERATING CAPITAL 6.484% 23/10/2045	USD	295 000	303 880	0.25
60 000	CHENIERE ENERGY PARTNERS LP 5.25% 01/10/2025	USD	55 725	56 175	0.05
62 000	CHOBANI LLC / CHOBANI FINANCE CORP INC - 144A - 7.5% 15/04/2025	USD	57 084	49 135	0.04
27 000	CHS/COMMUNITY HEALTH SYSTEMS INC - 144A - 8.625% 15/01/2024	USD	26 853	26 798	0.02
30 000	CHURCHILL DOWNS INC - 144A - 4.75% 15/01/2028	USD	27 225	27 291	0.02
170 000	CIGNA HOLDING CO 3.05% 15/10/2027	USD	169 674	154 480	0.13
750 000	CITIGROUP INC FRN 24/01/2023	USD	750 000	737 220	0.62
47 000	CLEAR CHANNEL INTERNATIONAL BV - 144A - 8.75% 15/12/2020	USD	48 821	47 529	0.04
1 000 000	CONTINENTAL AIRLINES 1999-2 CLASS A-1 PASS THROUGH TRUST 7.256% 15/03/2020	USD	136 723	122 801	0.10
40 000	COVANTA HOLDING CORP 6% 01/01/2027	USD	35 925	36 000	0.03
35 000	CROWNROCK LP / CROWNROCK FINANCE INC - 144A - 5.625% 15/10/2025	USD	35 049	31 894	0.03
530 000	CVS HEALTH CORP 5.05% 25/03/2048	USD	526 979	517 421	0.43
439 000	DUKE ENERGY PROGRESS LLC 4.2% 15/08/2045	USD	474 088	436 093	0.36
400 000	DUQUESNE LIGHT HOLDINGS INC - GC5 A2 144A - 6.4% 15/09/2020	USD	467 971	416 897	0.35
280 000	ELANCO ANIMAL HEALTH INC - 144A - 4.272% 28/08/2023	USD	280 000	280 056	0.23
150 000	ENBRIDGE ENERGY PARTNERS LP 5.875% 15/10/2025	USD	149 481	162 737	0.14
26 000	ENDEAVOR ENERGY RESOURCES LP / EER FINANCE INC - 144A - 5.75% 30/01/2028	USD	26 000	26 655	0.02
100 000	ENERGY TRANSFER OPERATING LP 4.9% 15/03/2035	USD	86 274	88 910	0.07
550 000	ENERGY TRANSFER PARTNERS LP 5.15% 15/03/2045	USD	509 823	480 918	0.40
300 000	ENTERGY ARKANSAS INC 3.05% 01/06/2023	USD	298 869	296 857	0.25
250 000	FARMERS EXCHANGE CAPITAL - C3 A3 - 7.2% 15/07/2048	USD	290 793	290 975	0.24
100 000	FARMERS EXCHANGE CAPITAL III - 144A - FRN 15/10/2054	USD	100 000	97 008	0.08
160 000	FORD MOTOR CREDIT CO LLC FRN 28/03/2022	USD	159 946	152 953	0.13
515 000	FORD MOTOR CREDIT CO LLC 0% 04/04/2019	USD	507 175	510 511	0.43
85 000	FORD MOTOR CREDIT CO LLC 2.425% 12/06/2020	USD	83 269	82 795	0.07
125 000	FORD MOTOR CREDIT CO LLC 2.979% 03/08/2022	USD	118 339	115 529	0.10
245 000	FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3.2% 15/01/2021	USD	240 944	237 523	0.20
250 000	FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3.219% 09/01/2022	USD	241 028	234 932	0.20
240 000	FORD MOTOR CREDIT CO LLC 3.339% 28/03/2022	USD	232 008	226 041	0.19
130 000	FORD MOTOR CREDIT CO LLC 8.125% 15/01/2020	USD	137 426	134 351	0.11
200 000	FRESENIUS MEDICAL CARE US FINANCE II INC - 144A - 4.125% 15/10/2020	USD	206 800	201 416	0.17
409 000	FRESENIUS MEDICAL CARE US FINANCE II INC - 144A - 5.625% 31/07/2019	USD	434 358	413 665	0.35
350 000	FRESENIUS US FINANCE II INC - 144A - 4.25% 01/02/2021	USD	367 374	350 750	0.29
480 000	GE CAPITAL INTERNATIONAL FUNDING CO UNLIMITED CO 2.342% 15/11/2020	USD	465 187	463 544	0.39
200 000	GE CAPITAL INTERNATIONAL FUNDING CO UNLIMITED CO 4.418% 15/11/2035	USD	218 742	167 984	0.14
455 000	GENERAL ELECTRIC CO 4.625% 07/01/2021	USD	463 750	456 538	0.38
180 000	GENERAL ELECTRIC CO 5.55% 05/01/2026	USD	174 019	178 878	0.15
200 000	GENERAL MOTORS FINANCIAL CO INC 3.1% 15/01/2019	USD	202 740	199 981	0.17

20UGS (UCITS) FUNDS TCW UNCONSTRAINED PLUS BOND STRATEGY

Anlagenübersicht (Fortsetzung)

Nominal wert/ Menge	Bezeichnung	Kurs Währungen	Kosten USD	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumenten, die an einer amtlichen Börse zugelassen sind oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden (Fortsetzung)					
Anleihen (Fortsetzung)					
125 000	GFL ENVIRONMENTAL INC - 144A - 5.375% 01/03/2023	USD	125 094	110 000	0.09
270 000	GILEAD SCIENCES INC 4.5% 01/02/2045	USD	261 938	258 900	0.22
85 000	GLP CAPITAL LP / GLP FINANCING II INC 5.3% 15/01/2029	USD	84 987	83 594	0.07
230 000	GLP CAPITAL LP / GLP FINANCING II INC 5.375% 15/04/2026	USD	236 025	228 047	0.19
9 000	GLP CAPITAL LP / GLP FINANCING II INC 5.75% 01/06/2028	USD	9 000	9 124	0.01
565 000	GOLDMAN SACHS BANK USA/NEW YORK NY 3.2% 05/06/2020	USD	564 869	564 094	0.47
525 000	GOLDMAN SACHS GROUP INC FRN 23/04/2029	USD	525 000	490 718	0.41
75 000	GOLDMAN SACHS GROUP INC FRN 29/09/2025	USD	75 000	70 365	0.06
620 000	GOLDMAN SACHS GROUP INC 3.85% 08/07/2024	USD	648 086	605 027	0.51
250 000	GOLDMAN SACHS GROUP INC 5.25% 27/07/2021	USD	280 815	259 514	0.22
19 000	GULFPORT ENERGY CORP 6.375% 15/05/2025	USD	19 000	16 886	0.01
60 000	HCA INC 4.75% 01/05/2023	USD	62 244	59 250	0.05
600 000	HCP INC 3.875% 15/08/2024	USD	597 780	590 223	0.49
95 000	HIGH RIDGE BRANDS CO - 144A - 8.875% 15/03/2025	USD	95 000	42 275	0.04
65 000	HOME DEPOT INC 3.9% 06/12/2028	USD	64 553	66 484	0.06
200 000	HUMANA INC 2.9% 15/12/2022	USD	199 660	193 844	0.16
79 000	IHS MARKIT LTD - 144A - 4% 01/03/2026	USD	79 000	73 668	0.06
210 000	IHS MARKIT LTD 4.75% 01/08/2028	USD	209 219	205 892	0.17
85 000	INTELSAT JACKSON HOLDINGS SA - 144A - 8.5% 15/10/2024	USD	85 315	82 291	0.07
130 000	INTELSAT JACKSON HOLDINGS SA 5.5% 01/08/2023	USD	87 245	113 750	0.10
50 000	ITRON INC - 144A - 5% 15/01/2026	USD	50 000	45 875	0.04
305 000	JPMORGAN CHASE & CO FRN 05/12/2024	USD	305 000	307 631	0.26
1 150 000	JPMORGAN CHASE & CO 3.9% 15/07/2025	USD	1 177 847	1 141 372	0.94
1 065 000	JPMORGAN CHASE BANK NA FRN 01/02/2021	USD	1 065 000	1 057 862	0.88
460 000	JPMORGAN CHASE BANK NA FRN 13/02/2020	USD	460 000	459 466	0.38
215 000	KCP&L GREATER MISSOURI OPERATIONS CO - AR7 2A - 8.27% 15/11/2021	USD	267 732	240 442	0.20
30 000	KFC HOLDING CO/PIZZA HUT HOLDINGS LLC/TACO BELL OF AMERICA LLC - 144A - 5% 01/06/2024	USD	30 488	29 025	0.02
250 000	KILROY REALTY LP 3.45% 15/12/2024	USD	249 675	241 570	0.20
330 000	KRAFT HEINZ FOODS CO 5.2% 15/07/2045	USD	328 700	298 510	0.25
80 000	LEVEL 3 FINANCING INC 5.125% 01/05/2023	USD	81 475	77 500	0.06
80 000	LEVEL 3 FINANCING INC 5.375% 01/05/2025	USD	74 800	75 200	0.06
600 000	LG&E & KU ENERGY LLC 3.75% 15/11/2020	USD	619 932	602 658	0.50
200 000	LLOYDS BANK PLC 5.8% 13/01/2020	USD	211 752	204 755	0.17
200 000	LLOYDS BANKING GROUP PLC FRN 07/11/2023	USD	200 000	189 314	0.16
250 000	L3 TECHNOLOGIES INC 4.4% 15/06/2028	USD	249 755	250 960	0.21
60 000	MATTHEWS INTERNATIONAL CORP - 144A - 5.25% 01/12/2025	USD	56 100	55 950	0.05
305 000	METROPOLITAN EDISON CO - 144A - 4% 15/04/2025	USD	314 961	311 787	0.26
85 000	MGM GROWTH PROPERTIES OPERATING PARTNERSHIP LP / MGP FINANCE CO-ISSUER INC 5.625% 01/05/2024	USD	92 331	84 469	0.07
60 000	MOLINA HEALTHCARE INC - 144A - 4.875% 15/06/2025	USD	57 300	54 975	0.05
50 000	MOLINA HEALTHCARE INC 5.375% 15/11/2022	USD	48 125	48 438	0.04
600 000	MORGAN STANLEY FRN 14/02/2020	USD	603 024	600 026	0.50
680 000	MORGAN STANLEY FRN 22/07/2022	USD	680 000	670 788	0.56
1 050 000	MORGAN STANLEY 5.625% 23/09/2019	USD	1 142 923	1 066 072	0.89

20UGS (UCITS) FUNDS TCW UNCONSTRAINED PLUS BOND STRATEGY

Anlagenübersicht (Fortsetzung)

Nominalwert/ Menge	Bezeichnung	Kurs Währungs	Kosten USD	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumenten, die an einer amtlichen Börse zugelassen sind oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden (Fortsetzung)					
Anleihen (Fortsetzung)					
40 000	MPH ACQUISITION HOLDINGS LLC - 144A - 7.125% 01/06/2024	USD	36 800	37 400	0.03
120 000	NATIONWIDE BUILDING SOCIETY - 144A - FRN 08/03/2024	USD	114 187	115 602	0.10
250 000	NATIONWIDE MUTUAL INSURANCE CO - VF1 ETF1 - FRN 15/12/2024	USD	256 250	248 750	0.21
400 000	NEWELL BRANDS INC 2.6% 29/03/2019	USD	401 732	399 491	0.33
80 000	NEWFIELD EXPLORATION CO 5.75% 30/01/2022	USD	83 500	81 000	0.07
140 000	PACIFIC GAS & ELECTRIC CO 3.3% 01/12/2027	USD	117 250	114 888	0.10
100 000	PANHANDLE EASTERN PIPE LINE CO LP - 12 1A4 - 8.125% 01/06/2019	USD	122 344	101 903	0.09
90 000	PARTY CITY HOLDINGS INC - 144A - 6.625% 01/08/2026	USD	86 175	82 125	0.07
320 000	PETROLEOS MEXICANOS - 144A - 6.5% 23/01/2029	USD	302 163	298 960	0.25
60 000	PETROLEOS MEXICANOS 6.5% 13/03/2027	USD	55 350	56 550	0.05
95 000	PILGRIM'S PRIDE CORP - 144A - 5.875% 30/09/2027	USD	94 450	86 450	0.07
250 000	PLAINS ALL AMERICAN PIPELINE LP / PAA FINANCE CORP 3.85% 15/10/2023	USD	249 230	240 896	0.20
143 000	POST HOLDINGS INC - 144A - 5.75% 01/03/2027	USD	147 873	134 778	0.11
250 000	PROVIDENCE HEALTH & SERVICES OBLIGATED GROUP - 12 1A2 - 4.379% 01/10/2023	USD	267 580	261 982	0.22
770 000	PUBLIC SERVICE CO OF NEW MEXICO 3.85% 01/08/2025	USD	767 858	761 210	0.64
110 000	QWEST CORP 6.75% 01/12/2021	USD	121 550	112 745	0.09
170 000	REYNOLDS GROUP ISSUER INC / REYNOLDS GROUP ISSUER LLC / REYNOLDS GROUP ISSUER LU 5.75% 15/10/2020	USD	175 309	164 748	0.14
211 000	RITE AID CORP - 144A - 6.125% 01/04/2023	USD	195 024	167 481	0.14
90 000	RIVERS PITTSBURGH BORROWER LP/RIVERS PITTSBURGH FINANCE CORP - 144A - 6.125% 15/08/2021	USD	89 750	87 525	0.07
80 000	ROCKIES EXPRESS PIPELINE LLC - 144A - 5.625% 15/04/2020	USD	84 600	80 400	0.07
180 000	ROCKIES EXPRESS PIPELINE LLC - 144A - 6% 15/01/2019	USD	184 350	180 041	0.15
250 000	RUBY PIPELINE LLC - A2 A2 144A - 6% 01/04/2022	USD	223 749	216 162	0.18
90 000	SABINE PASS LIQUEFACTION LLC 5.75% 15/05/2024	USD	93 925	94 006	0.08
150 000	SANTANDER UK GROUP HOLDINGS PLC FRN 15/11/2024	USD	148 193	149 101	0.12
450 000	SANTANDER UK GROUP HOLDINGS PLC 2.875% 16/10/2020	USD	449 294	443 771	0.37
25 000	SBA COMMUNICATIONS CORP 4.875% 01/09/2024	USD	24 802	23 625	0.02
400 000	SHIRE ACQUISITIONS INVESTMENTS IRELAND DAC 1.9% 23/09/2019	USD	396 488	394 464	0.33
280 000	SL GREEN OPERATING PARTNERSHIP LP 3.25% 15/10/2022	USD	279 700	270 839	0.23
50 000	SPRINT CAPITAL CORP 6.875% 15/11/2028	USD	47 750	47 375	0.04
8 000	SPRINT CORP 7.125% 15/06/2024	USD	8 024	7 943	0.01
37 000	SPRINT CORP 7.625% 01/03/2026	USD	37 173	36 630	0.03
425 000	SPRINT SPECTRUM CO LLC / SPRINT SPECTRUM CO II LLC / SPRINT SPECTRUM CO III LLC - 144A - 4.738% 20/03/2025	USD	425 000	418 094	0.35
125 000	TCW 1149 COLL TV 25/11/2030 4.5% 01/02/2026	USD	-	-	0.00
400 000	TEACHERS INSURANCE & ANNUITY ASSOCIATION OF AMERICA - 144A - 4.375% 15/09/2054	USD	401 066	405 248	0.34
77 000	TELEFLEX INC 4.625% 15/11/2027	USD	77 000	71 710	0.06
200 000	TENNESSEE GAS PIPELINE CO LLC - 2071 F - 8.375% 15/06/2032	USD	261 366	260 551	0.22
68 000	TENET HEALTHCARE CORP 4.625% 15/07/2024	USD	67 261	63 495	0.05
100 000	TITAN ACQUISITION LTD / TITAN CO-BORROWER LLC - 144A - 7.75% 15/04/2026	USD	100 000	86 375	0.07
127 000	T-MOBILE USA INC 0% 01/03/2023	USD	-	-	0.00
87 000	T-MOBILE USA INC 4.75% 01/02/2028	USD	87 000	78 844	0.07

20UGS (UCITS) FUNDS TCW UNCONSTRAINED PLUS BOND STRATEGY

Anlagenübersicht (Fortsetzung)

Nominal wert/ Menge	Bezeichnung	Kurs Währungs	Kosten USD	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumenten, die an einer amtlichen Börse zugelassen sind oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden (Fortsetzung)					
Anleihen (Fortsetzung)					
6 000	TRANSOCEAN GUARDIAN LTD - 144A - 5.875% 15/01/2024	USD	6 030	5 775	0.00
51 000	TRANSOCEAN PONTUS LTD - 144A - 6.125% 01/08/2025	USD	51 080	49 470	0.04
91 000	TRANSOCEAN PROTEUS LTD - 144A - 6.25% 01/12/2024	USD	74 896	70 070	0.06
165 000	UNION PACIFIC CORP 3.95% 10/09/2028	USD	164 589	165 433	0.14
107 000	USA COMPRESSION PARTNERS LP / USA COMPRESSION FINANCE CORP - 144A - 6.875% 01/04/2026	USD	107 000	103 255	0.09
27 000	VALEANT PHARMACEUTICALS INTERNATIONAL - 144A - 9.25% 01/04/2026	USD	27 000	27 068	0.02
60 000	VALVOLINE INC 5.5% 15/07/2024	USD	63 000	58 830	0.05
250 000	VENTAS REALTY LP 3.25% 15/10/2026	USD	238 250	233 901	0.20
200 000	VENTAS REALTY LP 3.85% 01/04/2027	USD	204 738	193 161	0.16
350 000	VEREIT OPERATING PARTNERSHIP LP 3% 06/02/2019	USD	351 873	349 878	0.29
250 000	VERIZON COMMUNICATIONS INC 4.4% 01/11/2034	USD	256 583	241 624	0.20
160 000	VERIZON COMMUNICATIONS INC 4.862% 21/08/2046	USD	154 829	157 766	0.13
400 000	WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC 2.7% 18/11/2019	USD	401 480	397 771	0.33
350 000	WARNER MEDIA LLC 3.8% 15/02/2027	USD	348 653	328 970	0.27
400 000	WEA FINANCE LLC / WESTFIELD UK & EUROPE FINANCE PLC - 144A - 3.25% 05/10/2020	USD	408 936	399 546	0.33
250 000	WEINGARTEN REALTY INVESTORS 3.25% 15/08/2026	USD	247 888	232 957	0.19
150 000	WELLS FARGO & CO - MTN - FRN 22/05/2028	USD	151 787	144 121	0.12
645 000	WELLS FARGO & CO 2.625% 22/07/2022	USD	641 970	621 540	0.52
815 000	WELLS FARGO & CO 3% 22/04/2026	USD	803 700	759 298	0.63
385 000	WELLS FARGO BANK NA 3.625% 22/10/2021	USD	384 958	387 432	0.32
120 000	WESTROCK CO - 144A - 4.65% 15/03/2026	USD	119 825	122 015	0.10
500 000	WESTROCK MWV LLC 7.375% 01/09/2019	USD	542 935	511 576	0.43
150 000	WILLIAMS COS INC 3.9% 15/01/2025	USD	152 727	145 374	0.12
35 000	WPX ENERGY INC 5.75% 01/06/2026	USD	35 000	31 850	0.03
75 000	WYNN LAS VEGAS LLC / WYNN LAS VEGAS CAPITAL CORP - 144A - 5.25% 15/05/2027	USD	72 750	66 469	0.06
63 000	ZAYO GROUP LLC / ZAYO CAPITAL INC - 144A - 5.75% 15/01/2027	USD	65 007	56 385	0.05
200 000	ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC 2.7% 01/04/2020	USD	199 928	197 399	0.16
125 000	1011778 BC ULC / NEW RED FINANCE INC - 144A - 4.25% 15/05/2024	USD	125 094	115 313	0.10
200 000	21ST CENTURY FOX AMERICA INC 7.75% 01/02/2024	USD	242 018	235 174	0.20
Gesamtsumme der Anleihen			45 730 870	44 200 577	93
Aktien					
11 219	HOMER CITY GENERATION	USD	220 924	95 362	0.08
Gesamtsumme der Aktien			220 924	95 362	0.08
Durch Immobilien und Anlagen gesicherte Wertpapiere					
910 000	ABFC 2006-OPT1 TRUST - OPT1 A3D - FRN 25/09/2036	USD	604 713	836 732	0.70
450 000	ABFC 2007-WMC1 TRUST - WMC1 A2B - FRN 25/06/2037	USD	175 792	217 809	0.18
375 000	ACE SECURITIES CORP HOME EQUITY LOAN TRUST SERIES 2006-HE1 - 7A B - FRN 25/02/2036	USD	191 702	238 455	0.20
5 600 000	ADJUSTABLE RATE MORTGAGE TRUST 2005-4 - 5A1 - FRN 25/08/2035	USD	396 926	389 730	0.33

20UGS (UCITS) FUNDS TCW UNCONSTRAINED PLUS BOND STRATEGY

Anlagenübersicht (Fortsetzung)

Nominal wert/ Menge	Bezeichnung	Kurs Währungen	Kosten USD	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumenten, die an einer amtlichen Börse zugelassen sind oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden (Fortsetzung)					
Durch Immobilien und Anlagen gesicherte Wertpapiere (Fortsetzung)					
11 000 000	ADJUSTABLE RATE MORTGAGE TRUST 2005-9 FRN 25/11/2035	USD	512 921	512 998	0.43
110 000	AIMCO CLO SERIES 2014-A - A AR - FRN 20/07/2026	USD	101 440	101 083	0.08
3 150 000	ALTERNATIVE LOAN TRUST 2005-76 - HE1 A4 - FRN 25/01/2036	USD	624 584	664 327	0.56
29 924.46	APLPD BIDCO LLC TERM LOAN B 4 06/12/2024 FRN 06/12/2024	USD	29 996	28 752	0.02
650 000	ASSET BACKED SECURITIES CORP HOME EQUITY LOAN TRUST SERIES AEG 2006-HE1 - 5 A1A - FRN 25/01/2036	USD	576 672	642 970	0.54
395 000	ATRIUM XII - 12A AR - FRN 22/04/2027	USD	393 815	390 386	0.33
200 000	BAMLL COMMERCIAL MORTGAGE SECURITIES TRUST 2018-PARK - A - FRN 10/08/2038	USD	206 754	208 306	0.17
2 700 000	BANC OF AMERICA ALTERNATIVE LOAN TRUST 2005-10 - 1 1A1 - FRN 25/11/2035	USD	201 574	232 892	0.19
2 300 000	BANC OF AMERICA ALTERNATIVE LOAN TRUST 2005-10 - 3CB1 - 6% 25/11/2035	USD	294 763	290 710	0.24
700 000	BANC OF AMERICA FUNDING 2006-D TRUST - PW16 AAB - FRN 20/05/2036	USD	75 547	77 498	0.06
400 000	BANC OF AMERICA FUNDING 2006-3 TRUST - 1 A1 - 5.5% 25/03/2036	USD	76 879	74 712	0.06
13 150 000	BEAR STEARNS ARM TRUST 2003-1 - 1A A - FRN 25/04/2033	USD	166 531	172 185	0.14
400 000	BLUEMOUNTAIN CLO 2015-1 LTD - AA1R - FRN 13/04/2027	USD	400 000	400 172	0.33
150 000	BRAZOS EDUCATION LOAN AUTHORITY INC - NC1 A2C - FRN 26/12/2035	USD	54 475	55 422	0.05
265 000	BRAZOS HIGHER EDUCATION AUTHORITY INC - A5 1A12 - FRN 25/02/2035	USD	264 364	270 951	0.23
275 000	BRAZOS HIGHER EDUCATION AUTHORITY INC - GG3 A3 - FRN 25/11/2033	USD	273 797	279 986	0.23
613 000	C-BASS MORTGAGE LOAN TRUST 2007-CB3 - LC2A A1 - FRN 25/03/2037	USD	86 143	87 267	0.07
660 000	C-BASS 2006-CB9 TRUST - RS2 A3 - FRN 25/11/2036	USD	228 216	260 615	0.22
550 000	C-BASS 2006-CB9 TRUST - 26A A - FRN 25/11/2036	USD	188 537	216 056	0.18
800 000	CENTEX HOME EQUITY LOAN TRUST 2006-A - 1 A2 - FRN 25/06/2036	USD	279 191	308 248	0.26
39 899.5	CEOC LLC TL 1L 0 FRN 06/10/2024	USD	39 799	38 137	0.03
2 650 000	CHL MORTGAGE PASS-THROUGH TRUST 2004-HYB5 - 469621 - FRN 20/04/2035	USD	92 861	113 514	0.09
343 000	CHL MORTGAGE PASS-THROUGH TRUST 2005-27 - 465498 - 5.5% 25/12/2035	USD	35 387	33 512	0.03
34 912.06	CHURCHILL DOWNS TERM LOAN B 1L 12/12/2024 FRN 12/12/2024	USD	34 963	33 734	0.03
1 000 000	CIM TRUST 2018-R2 - R2 A1 - FRN 25/08/2057	USD	846 534	833 155	0.70
940 000	CIM 2017-8 A1 3% 25/12/2065	USD	744 213	730 456	0.61
3 160 000	CITIGROUP COMMERCIAL MORTGAGE TRUST 2012-GC8 - XA - FRN 10/09/2045	USD	302 562	105 715	0.09
810 400	CITIGROUP MORTGAGE LOAN TRUST INC - KS02 A - FRN 25/07/2037	USD	84 844	91 006	0.08
425 000	CITIGROUP MORTGAGE LOAN TRUST INC - K009 A2 - FRN 25/11/2036	USD	60 416	69 206	0.06
315 000	CITIGROUP MORTGAGE LOAN TRUST INC - M7 A2 - FRN 25/01/2037	USD	69 345	83 481	0.07
1 000 000	CITIGROUP MORTGAGE LOAN TRUST 2006-AR3 - FF18 A2D - FRN 25/06/2036	USD	157 176	168 923	0.14
1 400 000	CITIGROUP MORTGAGE LOAN TRUST 2006-AR5 - FF1 A2C - FRN 25/07/2036	USD	134 991	131 786	0.11
590 000	CITIGROUP MORTGAGE LOAN TRUST 2006-NC1 - FF9 2A4 - FRN 25/08/2036	USD	13 706	18 360	0.02
430 000	CITIMORTGAGE ALTERNATIVE LOAN TRUST SERIES 2006-A5 - AA3 A3 - 6% 25/10/2036	USD	111 044	119 122	0.10
200 000	CITYLINE COMMERCIAL MORTGAGE TRUST 2016-CLNE - A - FRN 10/11/2031	USD	193 625	196 172	0.16
19 949.49	CLEAN HARBORS INC TLB 3 FRN 30/06/2024	USD	20 019	19 388	0.02

20UGS (UCITS) FUNDS TCW UNCONSTRAINED PLUS BOND STRATEGY

Anlagenübersicht (Fortsetzung)

Nominal wert/ Menge	Bezeichnung	Kurs Währungs	Kosten USD	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumenten, die an einer amtlichen Börse zugelassen sind oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden (Fortsetzung)					
Durch Immobilien und Anlagen gesicherte Wertpapiere (Fortsetzung)					
1 000 000	COLLEGIATE FUNDING SERVICES EDUCATION LOAN TRUST 2005-A - A4 - FRN 28/03/2035	USD	929 297	964 482	0.81
2 600 000	COMM 2012-CCRE5 MORTGAGE TRUST - XA - FRN 10/12/2045	USD	150 296	93 270	0.08
2 900 000	COMM 2013-CCRE12 MORTGAGE TRUST FRN 10/10/2046	USD	174 305	107 853	0.09
180 000	COMM 2014-277P MORTGAGE TRUST - A - FRN 10/08/2049	USD	188 852	182 631	0.15
1 000 000	COUNTRYWIDE ASSET-BACKED CERTIFICATES - AB2 M2 - FRN 25/05/2036	USD	784 394	785 588	0.66
4 600 000	CREDIT SUISSE FIRST BOSTON MORTGAGE SECURITIES CORP - 1A A1 - FRN 25/11/2033	USD	77 978	78 541	0.07
1 500 000	CSMC SERIES 2015-8R - 3A1 - FRN 25/11/2037	USD	359 775	355 565	0.30
645 000	DBRR 2011-LC2 TRUST - A4A - 4.537% 12/05/2021	USD	688 390	658 718	0.55
316 507.04	DELOS FINANCE FRN 06/10/2023	USD	313 315	308 753	0.26
4 000 000	DEUTSCHE ALT-A SECURITIES MORTGAGE LOAN TRUST SERIES 2006-AR3 - A1 - FRN 25/08/2036	USD	391 428	466 066	0.39
470 000	DRYDEN XXV SENIOR LOAN FUND - 25A ARR - FRN 15/10/2027	USD	470 000	466 624	0.39
290 000	DRYDEN XXVI SENIOR LOAN FUND - 26A AR - FRN 15/04/2029	USD	290 000	287 159	0.24
4 400 000	DSLA MORTGAGE LOAN TRUST 2004-AR2 - 31 A - FRN 19/11/2044	USD	176 266	184 545	0.15
622 672	DSLA MORTGAGE LOAN TRUST 2006-AR2 - 96 AC - FRN 19/10/2036	USD	143 850	149 431	0.12
345 000	FANNIE MAE POOL - AN0026 - 3.48% 01/11/2035	USD	355 590	333 230	0.28
295 000	FANNIE MAE POOL - AN0976 - 3.259% 01/02/2028	USD	302 052	294 987	0.25
350 000	FANNIE MAE POOL - AN6168 - 3.13% 01/07/2032	USD	330 736	330 465	0.28
645 000	FANNIE MAE POOL - AN7345 - 3.21% 01/11/2037	USD	577 435	598 115	0.50
700 000	FANNIE MAE POOL - AN9163 - 3.49% 01/05/2030	USD	702 844	696 836	0.58
300 000	FANNIE MAE POOL - BL0242 - 3.82% 01/11/2030	USD	301 875	307 341	0.26
290 000	FANNIE MAE POOL 3.73% 01/01/2029	USD	292 356	295 137	0.25
635 000	FANNIE MAE POOL 3.73% 01/01/2029	USD	640 159	652 289	0.54
660 000	FANNIE MAE REMICS - CF - FRN 25/07/2043	USD	668 972	667 961	0.56
830 000	FANNIE MAE-ACES - A5 - FRN 25/11/2023	USD	395 558	396 329	0.33
6 500 000	FANNIE MAE-ACES - M11 X2 - FRN 25/07/2039	USD	342 750	185 925	0.16
9 315 000	FANNIE MAE-ACES - M2 X - FRN 25/01/2019	USD	214 416	4	0.00
2 500 000	FANNIE MAE-ACES - M2X3 - FRN 25/04/2036	USD	159 166	82 205	0.07
5 325 000	FANNIE MAE-ACES - M5 X - FRN 25/07/2020	USD	124 312	17 661	0.01
11 325 000	FANNIE MAE-ACES - M5 X - FRN 25/07/2021	USD	625 763	146 243	0.12
3 700 000	FANNIE MAE-ACES - M9 SA - FRN 25/01/2021	USD	212 641	95 201	0.08
30 000	FIRST DATA CORPORATION TL 1L 26/04/2024 FRN 26/04/2024	USD	29 873	28 733	0.02
482 000	FIRST FRANKLIN MORTGAGE LOAN TRUST SERIES 2006-FF18 - 1 A - FRN 25/12/2037	USD	175 187	250 765	0.21
370 000	FIRST FRANKLIN MORTGAGE LOAN TRUST SERIES 2007-FF1 - 4 A1A - FRN 25/01/2038	USD	130 672	158 260	0.13
1 950 000	FIRST FRANKLIN MORTGAGE LOAN TRUST 2006-FF13 - FF13 A2D - FRN 25/10/2036	USD	1 053 881	1 045 785	0.86
635 000	FIRST FRANKLIN MORTGAGE LOAN TRUST 2006-FF9 - T23 A3 - FRN 25/06/2036	USD	387 350	555 246	0.46
370 000	FIRST HORIZON ALTERNATIVE MORTGAGE SECURITIES TRUST 2004-AA3 - C3 A2 - FRN 25/09/2034	USD	96 286	98 122	0.08
2 450 000	FIRST HORIZON ALTERNATIVE MORTGAGE SECURITIES TRUST 2005-AA3 - 2AR A - FRN 25/05/2035	USD	211 454	221 929	0.19

20UGS (UCITS) FUNDS TCW UNCONSTRAINED PLUS BOND STRATEGY

Anlagenübersicht (Fortsetzung)

Nominal wert/ Menge	Bezeichnung	Kurs Währungs	Kosten USD	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumenten, die an einer amtlichen Börse zugelassen sind oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden (Fortsetzung)					
Durch Immobilien und Anlagen gesicherte Wertpapiere (Fortsetzung)					
1 160 000	FIRST HORIZON ALTERNATIVE MORTGAGE SECURITIES TRUST 2005-AA7 - 1 A2 - FRN 25/09/2035	USD	102 688	118 024	0.10
3 250 000	FIRST HORIZON ALTERNATIVE MORTGAGE SECURITIES TRUST 2005-AA7 - 4 A2 - FRN 25/09/2035	USD	348 295	375 659	0.31
275 000	FREDDIE MAC MULTIFAMILY STRUCTURED PASS THROUGH CERTIFICATES - A1 - 3.206% 25/10/2024	USD	270 429	274 771	0.23
1 350 000	FREDDIE MAC MULTIFAMILY STRUCTURED PASS THROUGH CERTIFICATES - A2H - FRN 25/01/2021	USD	980 062	971 929	0.81
1 750 000	FREDDIE MAC MULTIFAMILY STRUCTURED PASS THROUGH CERTIFICATES - K 022 X3 - FRN 25/08/2040	USD	124 688	105 552	0.09
785 000	FREDDIE MAC MULTIFAMILY STRUCTURED PASS THROUGH CERTIFICATES - KJ13 A1 - 2.055% 25/09/2021	USD	431 416	427 143	0.36
625 000	FREDDIE MAC MULTIFAMILY STRUCTURED PASS THROUGH CERTIFICATES - KJ16 A1 - 1.974% 25/04/2022	USD	296 982	297 049	0.25
2 200 000	FREDDIE MAC MULTIFAMILY STRUCTURED PASS THROUGH CERTIFICATES - K015 X3 - FRN 25/08/2039	USD	204 703	151 278	0.13
1 750 000	FREDDIE MAC MULTIFAMILY STRUCTURED PASS THROUGH CERTIFICATES - K021 X3 - FRN 25/07/2040	USD	135 352	115 835	0.10
300 000	FREDDIE MAC MULTIFAMILY STRUCTURED PASS THROUGH CERTIFICATES - K157 A3 - FRN 25/08/2033	USD	304 014	311 660	0.26
600 000	FREDDIE MAC MULTIFAMILY STRUCTURED PASS THROUGH CERTIFICATES - K159 A3 - FRN 25/11/2033	USD	607 523	614 328	0.51
7 500 000	FREDDIE MAC MULTIFAMILY STRUCTURED PASS THROUGH CERTIFICATES - K712 2X 3 - FRN 25/05/2040	USD	204 492	99 995	0.08
3 550 000	FREDDIE MAC MULTIFAMILY STRUCTURED PASS THROUGH CERTIFICATES - K717 X3 - FRN 25/11/2042	USD	202 184	150 254	0.13
11 535 000	FREDDIE MAC MULTIFAMILY STRUCTURED PASS THROUGH CERTIFICATES - K719 X1 - FRN 25/06/2022	USD	256 773	93 785	0.08
7 190 000	FREDDIE MAC MULTIFAMILY STRUCTURED PASS THROUGH CERTIFICATES - X1 - FRN 25/04/2020	USD	244 473	50 874	0.04
8 575 000	FREDDIE MAC MULTIFAMILY STRUCTURED PASS THROUGH CERTIFICATES - X1 - FRN 25/12/2022	USD	291 447	136 037	0.11
1 140 000	FREDDIE MAC REMICS - 4638 UF - FRN 15/09/2044	USD	679 650	680 600	0.57
910 669	FREMONT HOME LOAN TRUST 2005-A - M3 - FRN 25/01/2035	USD	906 258	897 024	0.75
570 000	GCO EDUCATION LOAN FUNDING MASTER TRUST-II - B AV4 - FRN 27/08/2046	USD	385 149	386 665	0.32
2 950 000	GE BUSINESS LOAN TRUST 2006-2 - 1 M1 - FRN 15/11/2034	USD	320 313	332 840	0.28
3 500 000	GE BUSINESS LOAN TRUST 2007-1 - A A - FRN 16/04/2035	USD	402 937	419 742	0.35
30 000	GENTIVA HEALTH SERVICES TERM LOAN L1 FRN 21/06/2025	USD	30 226	29 175	0.02
490 000	GLOBAL SC FINANCE II SRL - 1A A2 - 3.09% 17/07/2024	USD	273 510	268 469	0.22
2 600 000	GMACM MORTGAGE LOAN TRUST 2005-AR5 - 2A1 - FRN 19/09/2035	USD	275 441	244 536	0.20
3 396 052	GMACM MORTGAGE LOAN TRUST 2005-AR6 - 1A B - FRN 19/11/2035	USD	450 964	463 996	0.39
5 750 000	GMACM MORTGAGE LOAN TRUST 2006-AR1 - 7A C - FRN 19/04/2036	USD	731 150	699 959	0.58
265 000	GOVERNMENT NATIONAL MORTGAGE ASSOCIATION - RS5 AI6 - FRN 16/04/2039	USD	29 918	27 814	0.02
10 000 000	GOVERNMENT NATIONAL MORTGAGE ASSOCIATION - 112 IO - FRN 16/02/2053	USD	166 858	97 240	0.08
1 910 000	GOVERNMENT NATIONAL MORTGAGE ASSOCIATION - 124 D - FRN 16/07/2050	USD	541 054	536 244	0.45

20UGS (UCITS) FUNDS TCW UNCONSTRAINED PLUS BOND STRATEGY

Anlagenübersicht (Fortsetzung)

Nominal wert/ Menge	Bezeichnung	Kurs Währungs	Kosten USD	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumenten, die an einer amtlichen Börse zugelassen sind oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden (Fortsetzung)					
Durch Immobilien und Anlagen gesicherte Wertpapiere (Fortsetzung)					
4 320 000	GOVERNMENT NATIONAL MORTGAGE ASSOCIATION - 125 IO - FRN 16/11/2054	USD	332 892	222 330	0.19
4 300 000	GOVERNMENT NATIONAL MORTGAGE ASSOCIATION - 136 IO - 5% 20/09/2047	USD	617 681	458 498	0.38
3 000 000	GOVERNMENT NATIONAL MORTGAGE ASSOCIATION - 181 IO - FRN 16/10/2059	USD	195 586	176 431	0.15
10 125 000	GS MORTGAGE SECURITIES TRUST 2010-C1 FRN 10/08/2043	USD	227 882	117 262	0.10
13 100 000	GS MORTGAGE SECURITIES TRUST 2012-GC6 - GC6 XB - FRN 10/01/2045	USD	106 421	86 738	0.07
6 030 000	GS MORTGAGE SECURITIES TRUST 2012-GC6 - XA - FRN 10/01/2045	USD	545 615	224 576	0.19
21 000 000	GSR MORTGAGE LOAN TRUST 2004-12 - 2A1 - FRN 25/12/2034	USD	349 217	174 506	0.15
3 600 000	HARBORVIEW MORTGAGE LOAN TRUST 2005-4 - 3A1 - FRN 19/07/2035	USD	416 997	432 004	0.36
2 300 000	HARBORVIEW MORTGAGE LOAN TRUST 2007-6 - 1A1A - FRN 19/08/2037	USD	756 737	748 492	0.63
1 380 000	HIGHER EDUCATION FUNDING I - 1 A5 - FRN 25/05/2034	USD	1 221 317	1 265 831	1.05
24 937.03	IMS HEALTH INC TL IL FRN 18/01/2025	USD	24 967	24 282	0.02
1 875 000	INDYMAC INDX MORTGAGE LOAN TRUST 2005-AR17 - 8 A4 - FRN 25/09/2035	USD	182 110	200 850	0.17
2 150 000	INDYMAC INDX MORTGAGE LOAN TRUST 2005-AR23 - 2 A - FRN 25/11/2035	USD	208 930	235 583	0.20
1 150 000	INDYMAC INDX MORTGAGE LOAN TRUST 2006-AR15 - 3 A - FRN 25/07/2036	USD	142 605	169 464	0.14
630 000	INDYMAC INDX MORTGAGE LOAN TRUST 2006-AR41 - 2A A - FRN 25/02/2037	USD	85 831	111 865	0.09
3 500 000	INDYMAC INDX MORTGAGE LOAN TRUST 2006-AR7 - 4 3A1 - FRN 25/05/2036	USD	397 195	433 478	0.36
1 600 000	INDYMAC INDX MORTGAGE LOAN TRUST 2006-AR9 - 3A3 - FRN 25/06/2036	USD	390 234	385 145	0.32
195 000	IRVINE CORE OFFICE TRUST 2013-IRV - IRV A2 - FRN 15/05/2048	USD	198 352	194 763	0.16
785 000	J.G. WENTWORTH XXXVIII LLC - 1A A - 3.99% 15/08/2062	USD	751 983	765 248	0.64
490 000	JP MORGAN ALTERNATIVE LOAN TRUST - 15 A - 6% 25/12/2035	USD	62 158	67 212	0.06
4 295 000	JP MORGAN CHASE COMMERCIAL MORTGAGE SECURITIES TRUST 2011-C3 - XA - FRN 15/02/2046	USD	106 085	26 295	0.02
16 385 000	JP MORGAN CHASE COMMERCIAL MORTGAGE SECURITIES TRUST 2013-C13 - XA - FRN 15/01/2046	USD	184 227	55 700	0.05
2 785 000	JP MORGAN CHASE COMMERCIAL MORTGAGE SECURITIES TRUST 2013-LC11 FRN 15/04/2046	USD	159 660	87 314	0.07
546 000	JP MORGAN MORTGAGE ACQUISITION TRUST 2006-WF1 - AR17 A1A1 - 6% 25/07/2036	USD	175 141	143 821	0.12
800 000	JP MORGAN MORTGAGE ACQUISITION TRUST 2007-CH3 - A4 1A1A - FRN 25/03/2037	USD	273 312	317 024	0.26
245 000	JP MORGAN MORTGAGE ACQUISITION TRUST 2007-HE1 - AR8 2A1A - FRN 25/03/2047	USD	138 791	135 503	0.11
3 830 000	JP MORGAN MORTGAGE TRUST 2004-A1 - 2A1 - FRN 25/02/2034	USD	134 604	138 824	0.12
7 420 000	JP MORGAN MORTGAGE TRUST 2006-A3 - 3A2 - FRN 25/05/2036	USD	488 816	532 731	0.45
1 650 000	JP MORGAN MORTGAGE TRUST 2006-A7 - 3A2 - FRN 25/01/2037	USD	326 111	356 883	0.30
2 300 000	JP MORGAN MORTGAGE TRUST 2007-A3 - AR4 1A1A - FRN 25/05/2037	USD	249 369	266 074	0.22
4 295 000	JPMBB COMMERCIAL MORTGAGE SECURITIES TRUST 2013-C14 - XA - FRN 15/08/2046	USD	141 037	56 213	0.05
400 000	LIMEROCK CLO III LLC - 3AA1R - FRN 20/10/2026	USD	400 000	399 237	0.33
8 300 000	LONG BEACH MORTGAGE LOAN TRUST 2006-1 - 1 1A1 - FRN 25/02/2036	USD	781 355	787 952	0.66

20UGS (UCITS) FUNDS TCW UNCONSTRAINED PLUS BOND STRATEGY

Anlagenübersicht (Fortsetzung)

Nominal wert/ Menge	Bezeichnung	Kurs Währungs	Kosten USD	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumenten, die an einer amtlichen Börse zugelassen sind oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden (Fortsetzung)					
Durch Immobilien und Anlagen gesicherte Wertpapiere (Fortsetzung)					
1 855 000	MADISON AVENUE MANUFACTURED HOUSING CONTRACT TRUST 2002-A - B1 - FRN 25/03/2032	USD	146 293	150 518	0.13
630 000	MAGNETITE XVIII LTD FRN 15/11/2028	USD	630 000	623 178	0.52
325 000	MASTR ADJUSTABLE RATE MORTGAGES TRUST 2004-13 - AR6 4A1 - FRN 21/11/2034	USD	62 610	62 888	0.05
525 000	MERRILL LYNCH FIRST FRANKLIN MORTGAGE LOAN TRUST SERIES 2007-1 - AA2 2A3 - FRN 25/04/2037	USD	163 581	177 355	0.15
542 000	MERRILL LYNCH FIRST FRANKLIN MORTGAGE LOAN TRUST SERIES 2007-2 - 2 A2C - FRN 25/05/2037	USD	198 421	230 347	0.19
2 145 000	MERRILL LYNCH MORTGAGE BACKED SECURITIES TRUST SERIES 2007-2 - 2 B - FRN 25/08/2036	USD	231 366	244 168	0.20
460 000	MID-STATE CAPITAL TRUST 2010-1 - 3.5 8/14 - 3.5% 15/12/2045	USD	172 355	168 186	0.14
400 000	MILL CREEK II CLO LTD - 1AA - FRN 20/04/2028	USD	404 250	400 298	0.33
5 065 000	MORGAN STANLEY BANK OF AMERICA MERRILL LYNCH TRUST 2013-C12 - XA - FRN 15/10/2046	USD	193 302	83 934	0.07
415 000	MORGAN STANLEY CAPITAL I TRUST 2011-C3 - C3 A3 - 4.054% 15/07/2049	USD	303 915	302 263	0.25
450 000	MORGAN STANLEY HOME EQUITY LOAN TRUST 2006-2 - C2 AJFX - FRN 25/02/2036	USD	227 543	256 939	0.21
4 300 000	MORGAN STANLEY MORTGAGE LOAN TRUST 2005-2AR - 11 3A6 - FRN 25/04/2035	USD	197 915	208 123	0.17
28 869.86	MPH ACQUISITION HOLDINGS TLB 1L FRN 07/06/2023	USD	28 805	27 446	0.02
580 000	NAVIENT STUDENT LOAN TRUST 2014-1 - LV3 B - FRN 25/12/2024	USD	581 028	574 707	0.48
1 050 000	NAVIENT STUDENT LOAN TRUST 2016-1 FRN 25/02/2070	USD	720 239	739 729	0.62
445 000	NELNET STUDENT LOAN TRUST - A B - FRN 25/11/2043	USD	445 000	448 119	0.37
265 000	NELNET STUDENT LOAN TRUST 2008-3 - NPL2 A2 - FRN 25/11/2024	USD	188 341	182 186	0.15
940 000	NELNET STUDENT LOAN TRUST 2011-1 - NPL3 A2 - FRN 25/02/2043	USD	238 000	237 342	0.20
685 000	NELNET STUDENT LOAN TRUST 2012-5 - A A - FRN 27/10/2036	USD	283 611	283 118	0.24
350 000	NEW CENTURY HOME EQUITY LOAN TRUST 2005-1 - 1AA1 - FRN 25/03/2035	USD	307 716	326 557	0.27
440 000	NEW CENTURY HOME EQUITY LOAN TRUST 2005-3 - M2 - FRN 25/07/2035	USD	49 685	52 726	0.04
1 000 000	NOMURA RESECURITIZATION TRUST 2011-2R - A 1A2 - FRN 26/12/2046	USD	368 451	366 515	0.31
270 000	NORTH CAROLINA STATE EDUCATION ASSISTANCE AUTHORITY - 1 A - FRN 25/10/2041	USD	238 577	244 597	0.20
500 000	OCTAGON INVESTMENT PARTNERS XXI LTD - 1AA1AR - FRN 14/11/2026	USD	503 650	500 156	0.42
465 000	OCTAGON INVESTMENT PARTNERS 25 LTD - A AR - FRN 20/10/2026	USD	465 000	459 660	0.38
30 000	PENN NATIONAL GAMING INC TLB 1 FRN 14/08/2025	USD	29 925	29 016	0.02
410 000	POPULAR ABS MORTGAGE PASS-THROUGH TRUST 2007-A - 12 1A1 - FRN 25/06/2047	USD	255 669	332 903	0.28
5 300 000	RALI SERIES 2005-QA12 TRUST - CB1 - FRN 25/12/2035	USD	524 253	491 499	0.41
2 180 000	RALI SERIES 2005-QA4 TRUST - 1 A - FRN 25/04/2035	USD	126 391	124 588	0.10
840 000	RALI SERIES 2005-QA7 TRUST - 2 A - FRN 25/07/2035	USD	79 695	88 289	0.07
3 600 000	RALI SERIES 2006-QA6 TRUST - A3 - FRN 25/07/2036	USD	421 625	486 839	0.41
1 700 000	RALI SERIES 2006-QA8 TRUST - 3 A1B - FRN 25/09/2036	USD	199 598	249 285	0.21
760 000	RBSP RESECURITIZATION TRUST 2009-6 - HD B - FRN 26/08/2036	USD	16 410	17 306	0.01
34 911.21	RE BRANDS B 1L FRN 17/02/2024	USD	34 940	33 326	0.03
1 200 000	RESIDENTIAL ASSET SECURITIZATION TRUST 2006-A15 - RKWH B - 6.25% 25/01/2037	USD	200 805	162 195	0.14

20UGS (UCITS) FUNDS TCW UNCONSTRAINED PLUS BOND STRATEGY

Anlagenübersicht (Fortsetzung)

Nominal wert/ Menge	Bezeichnung	Kurs Währungs	Kosten USD	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumenten, die an einer amtlichen Börse zugelassen sind oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden (Fortsetzung)					
Durch Immobilien und Anlagen gesicherte Wertpapiere (Fortsetzung)					
735 000	RESIDENTIAL ASSET SECURITIZATION TRUST 2006-A6 - 1A A - 6.5% 25/07/2036	USD	111 898	92 287	0.08
58 802.63	REYNOLDS GROUP HOLDINGS - 1L - FRN 28/02/2023	USD	58 656	56 219	0.05
1 625 000	RFMSI SERIES 2007-SA2 TRUST - 1A A - FRN 25/04/2037	USD	179 256	192 298	0.16
400 000	SAXON ASSET SECURITIES TRUST 2006-3 - C6 A3 - FRN 25/10/2046	USD	165 084	198 285	0.17
1 570 000	SECURITIZED ASSET BACKED RECEIVABLES LLC TRUST 2007-BR5 - C6 A5B - FRN 25/05/2037	USD	124 140	157 261	0.13
700 000	SECURITIZED ASSET BACKED RECEIVABLES LLC TRUST 2007-NC1 - FL14 C - FRN 25/12/2036	USD	231 952	257 577	0.22
755 000	SLC STUDENT LOAN TRUST 2004-1 - B - FRN 15/08/2031	USD	266 114	274 394	0.23
570 000	SLC STUDENT LOAN TRUST 2006-2 - A6 - FRN 15/09/2039	USD	517 275	555 782	0.46
550 000	SLC STUDENT LOAN TRUST 2008-1 - AA - FRN 15/12/2032	USD	362 499	353 839	0.30
700 000	SLM STUDENT LOAN TRUST - 7 B - FRN 25/09/2043	USD	620 156	705 713	0.59
660 000	SLM STUDENT LOAN TRUST 2003-4 - A5D - FRN 15/03/2033	USD	287 700	287 641	0.24
1 140 000	SLM STUDENT LOAN TRUST 2003-7 - B - FRN 15/09/2039	USD	399 595	417 280	0.35
940 000	SLM STUDENT LOAN TRUST 2004-3 - A A6A - FRN 25/10/2064	USD	917 675	944 614	0.79
300 000	SLM STUDENT LOAN TRUST 2006-8 - C3 A4 - FRN 25/01/2041	USD	272 344	292 231	0.24
600 000	SLM STUDENT LOAN TRUST 2007-2 - B - FRN 25/07/2025	USD	504 750	545 521	0.46
395 000	SLM STUDENT LOAN TRUST 2007-7 - RP1 M1 - FRN 25/10/2028	USD	347 940	370 265	0.31
1 120 000	SLM STUDENT LOAN TRUST 2008-1 - A4 - FRN 25/01/2022	USD	823 278	822 640	0.69
1 750 000	SLM STUDENT LOAN TRUST 2008-2 - A3 - FRN 25/04/2023	USD	926 367	921 220	0.77
520 000	SLM STUDENT LOAN TRUST 2008-6 - A4 - FRN 25/07/2023	USD	453 800	452 433	0.38
320 000	SLM STUDENT LOAN TRUST 2008-8 - B - FRN 25/10/2029	USD	330 450	336 023	0.28
310 000	SLM STUDENT LOAN TRUST 2008-9 - 1 A1 - FRN 25/10/2029	USD	323 223	323 096	0.27
630 000	SLM STUDENT LOAN TRUST 2011-1 - A2B - FRN 25/10/2034	USD	642 010	641 890	0.54
340 000	SLM STUDENT LOAN TRUST 2012-2 - INNS B - FRN 25/01/2029	USD	129 284	127 450	0.11
265 000	SLM STUDENT LOAN TRUST 2014-1 - 26 FA - FRN 26/02/2029	USD	225 766	222 970	0.19
49 873.42	SPRINT COMMUNICATIONS TL B 1L FRN 02/02/2024	USD	49 840	47 588	0.04
33 934.75	SS AND C TECHNOLOGIES INC TERM LOAN B FRN 28/02/2025	USD	33 935	32 117	0.03
13 104.89	SS AND C TECHNOLOGIES INC TERM LOAN B FRN 28/02/2025	USD	13 948	12 403	0.01
1 945 000	STARM MORTGAGE LOAN TRUST 2007-4 - 100 FB - FRN 25/10/2037	USD	234 328	246 806	0.21
666 589	STRUCTURED ADJUSTABLE RATE MORTGAGE LOAN TRUST - 1AA A2A - FRN 25/10/2035	USD	31 140	40 396	0.03
1 950 000	STRUCTURED ADJUSTABLE RATE MORTGAGE LOAN TRUST - 27 HA - FRN 25/09/2034	USD	55 605	56 816	0.05
790 000	STRUCTURED ADJUSTABLE RATE MORTGAGE LOAN TRUST - 6A3 - FRN 25/11/2035	USD	240 061	257 298	0.21
2 600 000	STRUCTURED ADJUSTABLE RATE MORTGAGE LOAN TRUST - 63 F1 - FRN 25/03/2034	USD	138 827	138 378	0.12
5 800 000	STRUCTURED ADJUSTABLE RATE MORTGAGE LOAN TRUST - 94 PG - FRN 25/10/2034	USD	203 102	192 604	0.16
1 250 000	STRUCTURED ADJUSTABLE RATE MORTGAGE LOAN TRUST SERIES 2006- 4 - 108 DE - FRN 25/05/2036	USD	154 553	160 514	0.13
6 570 000	STRUCTURED ASSET SECURITIES CORP MORTGAGE LOAN TRUST 2005- 4XS - 1A A - FRN 25/03/2035	USD	431 668	431 806	0.36
40 000	TELENET FINANCING USD LLC TL IL FRN 15/08/2026	USD	39 370	38 182	0.03

20UGS (UCITS) FUNDS TCW UNCONSTRAINED PLUS BOND STRATEGY

Anlagenübersicht (Fortsetzung)

Nominal wert/ Menge	Bezeichnung	Kurs Währungen	Kosten USD	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumenten, die an einer amtlichen Börse zugelassen sind oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden (Fortsetzung)					
Durch Immobilien und Anlagen gesicherte Wertpapiere (Fortsetzung)					
18 628.34	TEXAS COMPETITIVE ELECTRIC HOLDING FRN 27/07/2023	USD	18 628	18 005	0.02
3 500 000	UBS COMMERCIAL MORTGAGE TRUST 2012-C1 - XA - FRN 10/05/2045	USD	202 443	150 537	0.13
180 000	VNDO 2012-6AVE MORTGAGE TRUST - A - 2.9956% 15/11/2030	USD	184 500	178 595	0.15
180 000	VOYA CLO 2014-3 LTD - AA1R - FRN 25/07/2026	USD	161 245	161 047	0.13
500 000	WAMU ASSET-BACKED CERTIFICATES WAMU SERIES 2007-HE1 TRUST - C1 A5 - FRN 25/01/2037	USD	154 547	168 531	0.14
661 000	WAMU ASSET-BACKED CERTIFICATES WAMU SERIES 2007-HE1 TRUST - 1 A - FRN 25/01/2037	USD	217 493	245 600	0.21
5 400 000	WAMU MORTGAGE PASS-THROUGH CERTIFICATES SERIES 2003-AR6 TRUST - 104 FJ - FRN 25/06/2033	USD	90 540	86 331	0.07
1 010 000	WAMU MORTGAGE PASS-THROUGH CERTIFICATES SERIES 2005-AR12 TRUST - 29 NP - FRN 25/10/2035	USD	169 469	168 665	0.14
850 000	WAMU MORTGAGE PASS-THROUGH CERTIFICATES SERIES 2005-AR12 TRUST - 82 MA - FRN 25/10/2035	USD	327 726	333 465	0.28
7 800 000	WAMU MORTGAGE PASS-THROUGH CERTIFICATES SERIES 2005-AR13 TRUST - GPP B - FRN 25/10/2045	USD	652 694	696 195	0.58
1 025 000	WAMU MORTGAGE PASS-THROUGH CERTIFICATES SERIES 2005-AR16 TRUST - 1A3 - FRN 25/12/2035	USD	334 779	345 128	0.29
3 850 000	WAMU MORTGAGE PASS-THROUGH CERTIFICATES SERIES 2005-AR17 TRUST - 11 2A1 - FRN 25/12/2045	USD	432 173	454 710	0.38
6 900 000	WAMU MORTGAGE PASS-THROUGH CERTIFICATES SERIES 2005-AR8 - SD1 A2 - FRN 25/07/2045	USD	317 471	344 884	0.29
6 380 000	WAMU MORTGAGE PASS-THROUGH CERTIFICATES SERIES 2005-AR8 - 1 A - FRN 25/07/2045	USD	364 767	390 007	0.33
2 700 000	WAMU MORTGAGE PASS-THROUGH CERTIFICATES SERIES 2006-AR4 TRUST - HLF BFL - FRN 25/05/2046	USD	327 704	351 231	0.29
2 710 000	WAMU MORTGAGE PASS-THROUGH CERTIFICATES SERIES 2006-AR7 TRUST - T2 A2 - FRN 25/07/2046	USD	412 113	467 302	0.39
4 790 000	WAMU MORTGAGE PASS-THROUGH CERTIFICATES SERIES 2007-HY3 TRUST - 1AA1A - FRN 25/03/2037	USD	652 033	721 192	0.60
2 710 000	WELLS FARGO MORTGAGE BACKED SECURITIES 2004-R TRUST - 2A1 - FRN 25/09/2034	USD	86 290	87 644	0.07
2 300 000	WELLS FARGO MORTGAGE BACKED SECURITIES 2005-AR3 TRUST - LDP3 A4A - FRN 25/03/2035	USD	70 325	70 713	0.06
700 000	WELLS FARGO MORTGAGE BACKED SECURITIES 2006-AR11 TRUST - LDP4 AJ - FRN 25/08/2036	USD	98 567	104 308	0.09
1 100 000	WELLS FARGO MORTGAGE BACKED SECURITIES 2006-AR14 TRUST - FL2A E - FRN 25/10/2036	USD	67 969	72 043	0.06
1 590 000	WELLS FARGO MORTGAGE BACKED SECURITIES 2006-AR2 TRUST - FBLU B - FRN 25/03/2036	USD	135 190	130 014	0.11
1 550 000	WELLS FARGO MORTGAGE BACKED SECURITIES 2006-AR6 TRUST - FBLU C - FRN 25/03/2036	USD	93 886	93 645	0.08
4 500 000	WFRBS COMMERCIAL MORTGAGE TRUST 2012-C6 - XA - FRN 15/04/2045	USD	214 305	151 947	0.13
4 000 000	WFRBS COMMERCIAL MORTGAGE TRUST 2012-C8 - XA - FRN 15/08/2045	USD	192 448	143 838	0.12
4 000 000	WFRBS COMMERCIAL MORTGAGE TRUST 2012-C9 - XA - FRN 15/11/2045	USD	423 257	175 003	0.15
2 269 000	225 LIBERTY STREET TRUST 2016-225L FRN 10/02/2036	USD	147 662	127 550	0.11
Gesamtsumme der Durch Immobilien und Anlagen gesicherte Wertpapiere			70 425 236	68 476 798	57.21

20UGS (UCITS) FUNDS TCW UNCONSTRAINED PLUS BOND STRATEGY

Anlagenübersicht (Fortsetzung)

Nominal wert/ Menge	Bezeichnung	Kurs Währungs	Kosten USD	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumenten, die an einer amtlichen Börse zugelassen sind oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden (Fortsetzung)					
Supranationale Institutionen, Regierungen und örtliche Behörden, Schuldtitel					
425 000	ALABAMA ECONOMIC SETTLEMENT AUTHORITY 4.263% 15/09/2032	USD	425 000	434 983	0.36
250 000	CITY OF NEW YORK NY - AA3 3A1 - 6.646% 01/12/2031	USD	284 203	266 325	0.22
640 000	FEDERAL HOME LOAN BANKS 4.05% 21/09/2033	USD	639 680	638 646	0.54
400 000	NEW YORK CITY TRANSITIONAL FINANCE AUTHORITY FUTURE TAX SECURED REVENUE - F2 - 2.9% 01/05/2026	USD	395 708	386 832	0.32
95 000	NEW YORK CITY WATER & SEWER SYSTEM - 4A X - 6.491% 15/06/2042	USD	102 767	99 389	0.08
400 000	NEW YORK STATE DORMITORY AUTHORITY 5.051% 15/09/2027	USD	465 744	450 264	0.38
450 000	SAN JOSE REDEVELOPMENT AGENCY SUCCESSOR AGENCY 3.226% 01/08/2027	USD	451 800	441 666	0.37
144 000	UNITED STATES TREASURY NOTE/BOND 0% 28/03/2019	USD	142 989	143 185	0.12
Summe supranationale Institutionen, Regierungen und örtliche Behörden, Schuldtitel			2 907 891	2 861 290	2.39
Gesamtsumme übertragbarer Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer amtlichen Börse zugelassen sind oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden			119 284 921	115 634 027	96.61
Sonstige übertragbare Wertpapiere					
Anleihen					
250 000	ALTA WIND HOLDINGS LLC - 1AA 144A - 7% 30/06/2035	USD	169 522	162 995	0.14
Gesamtsumme der Anleihen			169 522	162 995	0.14
Gesamtsumme sonstiger übertragbarer Wertpapiere			169 522	162 995	0.14
Investmentfonds					
Offene Anlagefonds					
21 152.36	TCW FUNDS - EMERGING MARKETS INCOME FUND - OU	USD	2 767 151	3 001 173	2.51
Gesamtsumme offene Anlagefonds			2 767 151	3 001 173	2.51
Gesamtsumme der Investmentfonds			2 767 151	3 001 173	2.51
Gesamtsumme der Anlagen			122 221 594	118 798 195	99.26

20UGS (UCITS) FUNDS TCW UNCONSTRAINED PLUS BOND STRATEGY

Sektorstruktur und geographische Verteilung der Anlagen

Sektorstruktur	%	Geographische Verteilung	%
Finanzdienstleistungen	62.52	Vereinigte Staaten von Amerika	89.66
Banken	7.42	Kaimaninseln	3.67
Behörden	2.39	Luxemburg	2.67
Investmentfonds	2.51	Großbritannien	0.92
Geräte und Dienstleistungen im Gesundheitswesen	2.24	Irland	0.86
Anlageinstrumente, die keine Aktien sind	1.95	Kanada	0.59
Immobilienbezogene Dienstleistungen und Investitionen	1.89	Bermuda	0.33
Pharmazie und Biotechnologie	1.80	Mexiko	0.30
Allgemeine Industrie	1.62	Barbados	0.22
Elektrizität	1.54	Niederlande	0.04
Immobilienbezogene Anlagefonds	1.31		99.26
Festnetz-Telekommunikation	1.11		
Gas-, Wasser- und Mehrfachversorgungsunternehmen	1.07		
Ölbranche: Maschinen, Dienstleistungen und Vertrieb	0.92		
Reise, Freizeit und Catering	0.92		
Lebensmittel- und Arzneimittelhandel	0.89		
Kundenbetreuung	0.78		
Öl- und Gasproduzenten	0.70		
Medien	0.64		
Lebensversicherung	0.55		
Alternative Energie	0.50		
Lebensmittelhersteller	0.48		
Haushaltswaren und Heimwerkerbedarf	0.44		
Forst- und Papierindustrie	0.43		
Getränke	0.35		
Automobilbau und -teile	0.34		
Industrietransport	0.34		
Freizeitartikel	0.30		
Versicherungen (ohne Lebensversicherung)	0.24		
Luft- und Raumfahrt und Verteidigung	0.21		
Tabak	0.16		
Mobilfunk	0.14		
Bauwirtschaft und Baustoffe	0.13		
Chemikalien	0.12		
Allgemeiner Einzelhandel	0.12		
Software- und Computerdienstleistungen	0.10		
Persönliche Güter	0.04		
Technologie Hardware und Geräte	0.03		
Gesundheit	0.02		
	99.26		

20UGS (UCITS) FUNDS EQUITY OPPORTUNITY

Anlagenübersicht

Nominal wert/ Menge	Bezeichnung	Kurs Währungs	Kosten USD	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Investmentfonds					
Offene Anlagefonds					
13 842.549	20UGS UCITS FUNDS - FIERA GLOBAL EQUITY - A	USD	1 411 386	1 773 923	15.10
12 970.662	20UGS UCITS FUNDS - TOP 25 EQUITY - A	USD	1 487 000	1 477 099	12.57
45 286.427	CANT GLOBAL EQUITY FUND - S1	USD	1 196 235	1 464 110	12.46
4 979.490	EGERTON CAPITAL EQUITY FUND PLC - C	USD	902 351	1 242 532	10.57
5 007.444	EI STURDZA FUNDS PLC - STRATEGIC EUROPE VALUE FUND	USD	500 744	531 590	4.52
2 722.370	HEPTAGON FUND PLC - DRIEHAUS EMERGING MARKET EQUITY FUND - I	USD	348 143	346 514	2.95
24 220	ISHARES MSCI JAPAN USD HEDGED UCITS ETF ACC - A	USD	738 869	772 376	6.57
7 202.819	ORBIS EQUITY FUNDS - GLOBAL EQUITY FUND	USD	1 392 295	1 458 427	12.41
2 471.010	PICTET - SECURITY - I	USD	502 035	580 292	4.94
3 514.505	ROBOCAP UCITS FUND	USD	595 492	502 429	4.28
3 030.150	RWC FUNDS - RWC GLOBAL EMERGING MARKETS FUND	USD	470 000	403 107	3.43
31 251.613	SANDS CAPITAL - EMERGING MARKETS GROWTH FUND	USD	385 000	352 831	3.00
16 890	SPDR S&P US DIVIDEND ARISTOCRATS UCITS ETF - I	USD	860 114	835 661	7.11
Gesamtsumme offene Anlagefonds			10 789 664	11 740 891	99.91
Gesamtsumme der Investmentfonds			10 789 664	11 740 891	99.91
Gesamtsumme der Anlagen			10 789 664	11 740 891	99.91

20UGS (UCITS) FUNDS EQUITY OPPORTUNITY

Sektorstruktur und geographische Verteilung der Anlagen

Sektorstruktur	%
Investmentfonds	99.91
	99.91

Geographische Verteilung	%
Irland	51.47
Luxemburg	36.03
Bermuda	12.41
	99.91

20UGS (UCITS) FUNDS DIVERSIFIED OPPORTUNITY

Anlagenübersicht

Nominal wert/ Menge	Bezeichnung	Kurs Währungs	Kosten USD	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumenten, die an einer amtlichen Börse zugelassen sind oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden					
Optionsscheine					
58 500	ETFS COMDTY SHORT CRUDE OIL / ETFS WTI CRUDE OIL - USD	USD	573 306	403 796	1.46
Gesamtsumme der Optionsscheine			573 306	403 796	1.46
Gesamtsumme übertragbarer Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer amtlichen Börse zugelassen sind oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden			573 306	403 796	1.46
Investmentfonds					
Offene Anlagefonds					
11 083.937	20UGS UCITS FUNDS - FIERA GLOBAL EQUITY - A	USD	1 375 018	1 420 407	5.15
20 255.648	20UGS UCITS FUNDS - TCW UNCONSTRAINED PLUS BOND STRATEGY	USD	2 237 001	2 249 997	8.16
237 391.948	AEGON EUROPEAN ABS FUND	USD	2 380 000	2 397 705	8.70
9 260.748	CANT GLOBAL EQUITY FUND - S1	USD	299 400	302 034	1.10
6 400	DB X-TRACKERS MSCI BRASIL TRN	EUR	282 225	290 409	1.05
4 762.820	EGERTON CAPITAL EQUITY FUND PLC - C	USD	1 078 611	1 188 466	4.31
274 027.490	FUNDSMITH EQUITY FUND	GBP	1 157 555	1 300 623	4.72
106 702.330	GAM STAR PLC - CREDIT OPPORTUNITIES USD - C	USD	1 462 223	1 480 911	5.37
4 487.590	HEPTAGON FUND PLC - DRIEHAUS EMERGING MARKET EQUITY FUND - I	USD	694 999	571 199	2.07
19 699	INVESCO S&P 500 HIGH DIVIDEND LOW VOLATILITY UCITS ETF	USD	596 260	572 648	2.08
33 340.850	INVESTEC GLOBAL STRATEGY FUND LTD - LATIN AMERICAN CORPORATE DEBT - IA	USD	894 093	927 209	3.36
49 642	ISHARES AUTOMATION & ROBOTICS UCITS ETF	USD	383 738	308 649	1.12
1 702	ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF - E	USD	394 777	417 193	1.51
168 683	ISHARES USD FLOATING RATE BOND UCITS ETF	USD	848 664	841 121	3.05
18 077.615	LEGG MASON ALTERNATIVE FUNDS ICAV - ENTRUSTPERMAL ALTERNATIVE INCOME STRATEGY	USD	1 898 287	1 886 580	6.84
8 345	LYXOR USD FLOATING RATE NOTE UCITS ETF	USD	848 460	821 362	2.98
181 439.708	NEUBERGER BERMAN UNCORRELATED STRATEGIES FUND	USD	1 905 000	1 877 901	6.81
8 268.863	NOMURA CROSS ASSET MOMENTUM UCITS FUND	USD	840 000	797 098	2.89
5 591.118	ORBIS EQUITY FUNDS - GLOBAL EQUITY FUND	USD	1 200 686	1 132 090	4.11
3 298.160	PICTET - SECURITY - I	USD	845 000	774 540	2.81
170 276.734	PIMCO GIS DYNAMIC BOND FUND - I	USD	2 237 000	2 262 978	8.21
2 133.503	ROBOCAP UCITS FUND	USD	300 000	305 003	1.11
2 913.577	RWC FUNDS - RWC GLOBAL EMERGING MARKETS FUND	USD	440 000	387 599	1.41
23 137.918	SANDS CAPITAL - EMERGING MARKETS GROWTH FUND	USD	280 000	261 227	0.95
22 737	UBS ETF - MSCI JAPAN HEDGED TO USD UCITS ETF - HU	USD	544 296	501 617	1.82
795.880	UNI-GLOBAL - ALTERNATIVE RISK PREMIA	USD	850 000	832 196	3.02
52 172	XTRACKERS MSCI EUROPE UCITS ETF	USD	513 093	475 548	1.73
Gesamtsumme offene Anlagefonds			26 786 386	26 584 310	96.44
Gesamtsumme der Investmentfonds			26 786 386	26 584 310	96.44
Gesamtsumme der Anlagen			27 359 692	26 988 106	97.90

20UGS (UCITS) FUNDS DIVERSIFIED OPPORTUNITY

Sektorstruktur und geographische Verteilung der Anlagen

Sektorstruktur	%
Investmentfonds	96.44
Anlageinstrumente, die keine Aktien sind	1.46
	97.90

Geographische Verteilung	%
Irland	56.12
Luxemburg	31.49
Großbritannien	4.72
Bermuda	4.11
Jersey Inseln	1.46
	97.90

20UGS (UCITS) FUNDS FIERA GLOBAL EQUITY

Anlagenübersicht

Nominal wert/ Menge	Bezeichnung	Kurs Währungs	Kosten USD	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumenten, die an einer amtlichen Börse zugelassen sind oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden					
Aktien					
14 450	3M CO	USD	2 896 488	2 753 303	2.49
2 901	ALPHABET CLASS - A	USD	3 000 074	3 031 429	2.74
3 064	AUTOZONE INC	USD	2 023 385	2 568 674	2.32
19 574	BECTON DICKINSON AND CO	USD	3 712 693	4 410 414	3.99
27 196	CIE FINANCIERE RICHEMONT SA - REG	CHF	2 207 836	1 738 055	1.57
16 342	CME GROUP INC	USD	2 134 760	3 074 257	2.78
34 668	COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	2 531 858	2 063 439	1.87
107 532	DIAGEO PLC	GBP	3 322 138	3 827 931	3.46
11 400	FANUC CORP	JPY	2 330 290	1 732 106	1.57
5 518	GEBERIT AG - REG	CHF	2 432 381	2 139 951	1.94
66 220	GRACO INC	USD	2 430 627	2 771 307	2.51
28 582	HDFC BANK LTD - ADR	USD	2 420 971	2 960 809	2.68
56 708	INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP PLC	GBP	3 099 132	3 060 183	2.77
49 720	INTERTEK GROUP PLC	GBP	2 851 169	3 039 603	2.75
35 512	JOHNSON & JOHNSON	USD	4 528 513	4 582 824	4.15
11 100	KEYENCE CORP	JPY	5 032 165	5 633 212	5.09
28 587	MASTERCARD INC	USD	3 545 352	5 392 938	4.88
4 788	METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL INC	USD	2 604 757	2 707 997	2.45
19 979	MIDDLEBY CORP	USD	2 404 737	2 052 443	1.86
43 794	MOODY'S CORP	USD	5 505 730	6 132 911	5.54
24 736	MSCI INC	USD	2 561 401	3 646 828	3.30
42 407	NESTLE SA	CHF	3 489 359	3 432 877	3.11
35 503	NIKE INC - B	USD	2 019 481	2 632 192	2.38
65 461	ORACLE CORP	USD	3 033 897	2 955 564	2.67
29 256	PEPSICO INC	USD	3 247 531	3 232 203	2.92
13 089	ROCHE HOLDING AG	CHF	3 266 206	3 231 803	2.92
13 947	SCHINDLER HOLDING AG	CHF	2 938 125	2 754 638	2.49
9 166	SHERWIN-WILLIAMS CO	USD	3 180 396	3 606 454	3.26
24 625	SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC	GBP	1 668 582	1 957 066	1.77
60 276	SVENSKA HANDELSBANKEN AB	SEK	839 952	668 309	0.60
83 661	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING CO LTD - ADR	USD	2 947 049	3 087 928	2.79
77 532	TJX COS INC	USD	2 903 278	3 468 782	3.14
71 030	UNILEVER NV	EUR	3 841 597	3 850 407	3.48
20 443	UNITED TECHNOLOGIES CORP	USD	2 392 179	2 176 771	1.97
55 348	US BANCORP/MN	USD	2 742 715	2 529 404	2.29
18 018	VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC	USD	1 731 137	2 041 620	1.85
Gesamtsumme der Aktien			103 817 941	110 946 632	100.35
Gesamtsumme übertragbarer Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer amtlichen Börse zugelassen sind oder auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden			103 817 941	110 946 632	100.35
Gesamtsumme der Anlagen			103 817 941	110 946 632	100.35

20UGS (UCITS) FUNDS FIERA GLOBAL EQUITY

Sektorstruktur und geographische Verteilung der Anlagen

Sektorstruktur	%	Geographische Verteilung	%
Finanzdienstleistungen	13.19	Vereinigte Staaten von Amerika	64.29
Banken	10.44	Großbritannien	10.75
Industrietechnik	8.33	Schweiz	9.10
Persönliche Güter	7.72	Japan	6.66
Allgemeiner Einzelhandel	7.32	Niederlande	3.48
Pharmazeutik und Biotechnologie	7.07	Taiwan	2.79
Getränke	6.39	Indien	2.68
Geräte und Dienstleistungen im Gesundheitswesen	5.84	Schweden	0.60
Software- und Computerdienstleistungen	5.42		
Technologie Hardware und Geräte	5.24		100.35
Bauwirtschaft und Baustoffe	5.20		
Elektronische und elektrische Geräte	5.10		
Lebensmittelhersteller	3.11		
Reise, Freizeit und Catering	2.77		
Kundenbetreuung	2.75		
Allgemeine Industrie	2.49		
Luft- und Raumfahrt und Verteidigung	1.97		
	100.35		

Anmerkungen zum Geschäftsbericht

1 - Allgemeines

Zum 31. Dezember 2018 standen den Anlegern fünf Teilfonds zur Verfügung:

- 20UGS (UCITS) FUNDS TOP 25 EQUITY
- 20UGS (UCITS) FUNDS TCW UNCONSTRAINED PLUS BOND STRATEGY
- 20UGS (UCITS) FUNDS EQUITY OPPORTUNITY
- 20UGS (UCITS) FUNDS DIVERSIFIED OPPORTUNITY
- 20UGS (UCITS) FUNDS FIERA GLOBAL EQUITY

Zum 31. Dezember 2018 sind die folgenden Anteilsklassen aktiv:

- 20UGS (UCITS) FUNDS TOP 25 EQUITY: Klasse A CHF, Klasse A EUR, Klasse A GBP, Klasse A USD, Klasse P EUR und Klasse P USD.
- 20UGS (UCITS) FUNDS TCW UNCONSTRAINED PLUS BOND STRATEGY: Klasse A CHF, Klasse A EUR, Klasse A GBP, Klasse A USD, Klasse P CHF, Klasse P EUR, Klasse P GBP und Klasse P USD.
- 20UGS (UCITS) FUNDS EQUITY OPPORTUNITY: Klasse A CHF, Klasse A EUR, Klasse A GBP, Klasse A USD und Klasse P USD.
- 20UGS (UCITS) FUNDS DIVERSIFIED OPPORTUNITY: Klasse A CHF, Klasse A EUR, Klasse A GBP, Klasse A USD und Klasse P USD.
- 20UGS (UCITS) FUNDS FIERA GLOBAL EQUITY: Klasse A CHF, Klasse A EUR, Klasse A GBP, Klasse A USD, Klasse P USD, Klasse P CHF, Klasse P EUR, Klasse P GBP und Klasse D EUR.

2 - Wichtige Grundsätze der Rechnungslegung

2.1 Präsentation des Geschäftsberichts

Der Geschäftsbericht wird in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden Vorschriften für Organismen für gemeinsame Anlagen erstellt.

2.2 Bewertung von Wertpapieranlagen

Der Nettoinventarwert wird auf Grundlage des Wertes der zugrunde liegenden Anlage des betreffenden Teilfonds wie folgt bestimmt:

2.2.1 Der Wert der Kassenbestände oder Bankguthaben, Wechsel und Wechselverbindlichkeiten und der Forderungen, Rechnungsabgrenzungsposten, Bardividenden und Zinsen, die wie vorstehend erklärt oder aufgelaufen, aber noch nicht eingegangen sind, werden in voller Höhe berücksichtigt, sofern es nicht unwahrscheinlich ist, dass diese in voller Höhe gezahlt oder empfangen werden. In diesem Fall kann der entsprechende Wert nach einem entsprechenden Abschlag berücksichtigt werden, um den wahren Wert widerzuspiegeln.

2.2.2 Der Wert von Wertpapieren oder anderen Vermögenswerten, die an einer Börse notiert oder gehandelt werden, wird auf deren letzten verfügbaren Kurs an der Börse basieren, welche normalerweise der Hauptmarkt für dieses Wertpapier ist.

2.2.3 Der Wert von Wertpapieren oder sonstigen Vermögenswerten, die auf einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, der regelmäßig betrieben wird, anerkannt und für die Öffentlichkeit zugänglich ist (ein „geregelter Markt“) wird auf dem letzten verfügbaren Kurs in Luxemburg basieren.

2.2.4 Sollten Vermögenswerte weder an einer Aktienbörse noch an einem anderen geregelten Markt geführt oder gehandelt werden, oder Vermögenswerte an einer anderen Börse oder an einem anderen geregelten Markt als oben erwähnt geführt oder gehandelt werden, so ist der Preis nach Auffassung des Verwaltungsrates nicht repräsentativ für den Verkehrswert der entsprechenden Vermögenswerte. Der Wert dieser Vermögenswerte wird auf Basis des angemessenen voraussehbaren Verkaufspreises umsichtig und in gutem Glauben beruhen.

2.2.5 Anteile oder Aktien von Organismen für gemeinsame Anlagen werden zum letzten festgestellten und verfügbaren Nettoinventarwert bewertet. Sollte dieser Preis nach Ansicht des Verwaltungsrates nicht repräsentativ für den Verkehrswert der Vermögenswerte sein, so wird der Preis durch den Verwaltungsrat auf fairer und gerechter Grundlage ermittelt.

2.2.6 Der Liquidationswert von nicht an der Börse oder auf anderen geregelten Märkten gehandelten Future-, Spot-, Termin- oder Optionskontrakten muss bedeuten, dass deren Nettoliquidationswert gemäß den vom Verwaltungsrat aufgestellten Richtlinien auf einer Basis bestimmt wird, die in einem konsistenten Verhältnis zu allen anderen Arten von Kontrakten steht.

Anmerkungen zum Geschäftsbericht (Fortsetzung)

Der Liquidationswert von an Börsen oder an anderen geregelten Märkten gehandelten Future-, Spot-, Termin- oder Optionskontrakten muss auf den letzten verfügbaren Abrechnungspreisen dieser Kontrakte an Börsen oder an geregelten Märkten basieren, an denen diese Future-, Spot-, Termin- oder Optionskontrakte vom Fonds gehandelt werden; wenn ein Future-, Spot-, Termin- oder Optionskontrakt nicht an dem Tag liquidiert werden konnte, in Bezug auf den das Nettovermögen bestimmt wurde, gilt als Grundlage für die Bestimmung des Liquidationswerts eines solchen Kontrakts der Wert, den der Verwaltungsrat als fair und angemessen betrachtet. Swaps werden zu ihrem Kurswert bewertet.

2.2.7 Der Wert der Geldmarktinstrumente, die weder an Aktienbörsen noch auf anderen geregelten Märkten gehandelt werden und die eine Restlaufzeit von weniger als 12 Monaten und mehr als 90 Tagen aufweisen, werden zum Nominalwert zuzüglich der darauf aufgelaufenen Zinsen bewertet. Geldmarktinstrumente mit einer Restlaufzeit von 90 Tagen oder weniger werden nach den fortgeführten Anschaffungskosten bewertet, welche dem Marktwert nahe kommen.

2.2.8 Aufwendungen, die im Zusammenhang mit der Gründung des Fonds angefallen sind, werden über einen Zeitraum von maximal fünf Jahren abgeschrieben.

2.2.9 Alle anderen Wertpapiere und sonstige Vermögenswerte werden zum Verkehrswert bewertet, der in gutem Glauben gemäß den vom Verwaltungsrat festgelegten Verfahren bestimmt wird.

2.2.10 Zinsswaps werden zu ihrem Kurswert bewertet, der mit Bezug auf die anzuwendende Zinskurve festgelegt wird.

3 - Gebühren der Verwaltungsgesellschaft

Gemäß der Verwaltungsgesellschaftsvereinbarung ist die Verwaltungsgesellschaft für Vergütungsdienstleistungen berechtigt, folgende Beträge zu erhalten:

- 20UGS (UCITS) FUNDS TOP 25 EQUITY:

bis zu 0.05% p. a. des durchschnittlichen Nettovermögens jeder Klasse des Teilfonds während des betreffenden Quartals zu erhalten, mit einem Mindestbetrag von 25,000 EUR pro Jahr für den Teilfonds. Diese Gebühr ist monatlich rückwirkend fällig.

- 20UGS (UCITS) FUNDS TCW UNCONSTRAINED PLUS BOND STRATEGY:

bis zu 0.07% p. a. des durchschnittlichen Nettovermögens jeder Klasse des Teilfonds während des betreffenden Monats zu erhalten, mit einem Mindestbetrag von 40.000 EUR pro Jahr für den Teilfonds. Diese Gebühr ist monatlich rückwirkend fällig.

- 20UGS (UCITS) FUNDS EQUITY OPPORTUNITY:

bis zu 0.05% p. a. des durchschnittlichen Nettovermögens jeder Klasse des Teilfonds während des betreffenden Quartals zu erhalten, mit einem Mindestbetrag von 25,000 EUR pro Jahr für den Teilfonds. Diese Gebühr ist monatlich rückwirkend fällig.

- 20UGS (UCITS) FUNDS DIVERSIFIED OPPORTUNITY:

bis zu 0.05% p. a. des durchschnittlichen Nettovermögens jeder Klasse des Teilfonds während des betreffenden Quartals zu erhalten, mit einem Mindestbetrag von 25,000 EUR pro Jahr für den Teilfonds. Diese Gebühr ist monatlich rückwirkend fällig.

- 20UGS (UCITS) FUNDS FIERA GLOBAL EQUITY:

bis zu 0.05% p. a. des durchschnittlichen Nettovermögens jeder Klasse des Teilfonds während des betreffenden Quartals zu erhalten, mit einem Mindestbetrag von 25,000 EUR pro Jahr für den Teilfonds. Diese Gebühr ist monatlich rückwirkend fällig.

4 - Gebühren des Anlageverwalters

Gemäß der Anlageverwaltungsvereinbarung muss die Verwaltungsgesellschaft zulasten des Teilfonds dem Investmentmanager eine Anlageverwaltungsgebühr als Vergütung für dessen Dienstleistungen zahlen oder zahlen lassen. Diese Anlageverwaltungsgebühr entspricht:

- 20UGS (UCITS) FUNDS TOP 25 EQUITY:

0.65% p. a. des durchschnittlichen Nettovermögens der Klassen P und A des Teilfonds während des betreffenden Quartals.

Anmerkungen zum Geschäftsbericht (Fortsetzung)

Diese Gebühren sind vierteljährlich nachträglich fällig.

• 20UGS (UCITS) FUNDS TCW UNCONSTRAINED PLUS BOND STRATEGY:

Die Verwaltungsgesellschaft muss zulasten des Teilfonds dem Investmentmanager und der globalen Vertrieb als Vergütung für deren jeweiliges Anlageverwaltungs-, Vertriebs- und Marketingdienstleistungen eine aggregierte Anlageverwaltungsgebühr und globale Vertriebsgebühr zahlen oder zahlen lassen, die folgende Summe nicht überschreiten:

- 0.80% p.a. des durchschnittlichen Nettovermögens der Klassen I des Teilfonds während des betreffenden Quartals.
- 0.95% p.a. des durchschnittlichen Nettovermögens der Klassen A des Teilfonds während des betreffenden Quartals.
- 1.35% p. a. des durchschnittlichen Nettovermögens der Klassen P des Teilfonds während des betreffenden Quartals.

Diese Gebühren sind vierteljährlich nachträglich fällig.

• 20UGS (UCITS) FUNDS EQUITY OPPORTUNITY:

0.50% p. a. des durchschnittlichen Nettovermögens der Klassen P und A des Teilfonds während des betreffenden Quartals.

Diese Gebühren sind vierteljährlich nachträglich fällig.

• 20UGS (UCITS) FUNDS DIVERSIFIED OPPORTUNITY:

0.50% p. a. des durchschnittlichen Nettovermögens der Klassen P und A des Teilfonds während des betreffenden Quartals.

Diese Gebühren sind vierteljährlich nachträglich fällig.

• 20UGS (UCITS) FUNDS FIERA GLOBAL EQUITY:

- 0.50% p.a. des durchschnittlichen Nettovermögens der Klassen P, A und D des Teilfonds während des betreffenden Quartals.

- 0.80% p.a. des durchschnittlichen Nettovermögens der Klassen F des Teilfonds während des betreffenden Quartals.

Diese Gebühren sind vierteljährlich nachträglich fällig.

5 - Globale Vertriebsgebühr

Gemäß der globalen Vertriebsvereinbarung muss die Verwaltungsgesellschaft zulasten des Teilfonds dem Investmentmanager eine globale Vertriebsgebühr (die „globale Vertriebsgebühr“) als Vergütung des globalen Vertriebs für dessen Vertriebs- und Marketingdienstleistungen zahlen oder zahlen lassen. Diese globale Vertriebsgebühr entspricht:

• 20UGS (UCITS) FUNDS TOP 25 EQUITY:

- 1.15% p. a. des durchschnittlichen Nettovermögens der Klassen P des Teilfonds während des betreffenden Quartals.

- 0.60% p.a. des durchschnittlichen Nettovermögens der Klassen A des Teilfonds während des betreffenden Quartals.

Diese Gebühr ist vierteljährlich rückwirkend fällig.

• 20UGS (UCITS) FUNDS TCW UNCONSTRAINED PLUS BOND STRATEGY:

Nähere Angaben zu den Gebühren finden Sie weiter oben unter Hinweis 4.

• 20UGS (UCITS) FUNDS EQUITY OPPORTUNITY:

- 0.40% p.a. des durchschnittlichen Nettovermögens der Klassen A des Teilfonds während des betreffenden Quartals.

- 1.00% p. a. des durchschnittlichen Nettovermögens der Klassen P des Teilfonds während des betreffenden Quartals.

Diese Gebühr ist vierteljährlich rückwirkend fällig.

• 20UGS (UCITS) FUNDS DIVERSIFIED OPPORTUNITY:

- 0.50% p.a. des durchschnittlichen Nettovermögens der Klassen A des Teilfonds während des betreffenden Quartals.

- 0.90% p. a. des durchschnittlichen Nettovermögens der Klassen P des Teilfonds während des betreffenden Quartals.

Diese Gebühr ist vierteljährlich rückwirkend fällig.

• 20UGS (UCITS) FUNDS FIERA GLOBAL EQUITY:

- 0.50% p.a. des durchschnittlichen Nettovermögens der Klassen A und D des Teilfonds während des betreffenden Quartals.

- 1.30% p. a. des durchschnittlichen Nettovermögens der Klassen P des Teilfonds während des betreffenden Quartals.

- 0.20% p.a. des durchschnittlichen Nettovermögens der Klassen F des Teilfonds während des betreffenden Quartals.

Diese Gebühr ist vierteljährlich rückwirkend fällig.

Diese Gebühr fällt unter den Begriff „Anlageverwaltungsgebühren und globale Vertriebsgebühren“.

Anmerkungen zum Geschäftsbericht (Fortsetzung)

6 - Performancegebühr

Beim 20UGS (UCITS) FUNDS TOP 25 EQUITY hat der Investmentmanager Anrecht auf eine Performancegebühr, die in Übereinstimmung mit den folgenden Grundsätzen berechnet und ausgezahlt wird.

Die Berechnung der Performancegebühr erfolgt nach dem High-Water-Mark-Prinzip, demzufolge die Performancegebühren nur dann entstehen und bezahlt werden, wenn der Nettoinventarwert pro Anteil der jeweiligen Anteilklasse am Ende eines Performance-Zeitraums den höchsten Nettoinventarwert pro Anteil dieser Anteilklasse in Bezug auf das übersteigen, was jemals als Performance bezahlt wurde („High-Water-Mark“). Für die Zwecke dieses Teilfonds entspricht ein Performance-Zeitraum einem Kalendervierteljahr.

Die Performancegebühr unterliegt zudem den folgenden Regeln:

- (a) Die Hurdle-Rate für die Berechnung der Performance-Gebühr ist der MSCI AC World Index (BB-Ticker: MXWD-Index). Die Performancegebühr beträgt nicht mehr als 10% der Steigerung des Nettoinventarwerts pro Anteil, der oberhalb der Hurdle-Rate und der High-Water-Mark liegt.
- (b) Jede vorhandene positive Bilanz dieser aufgelaufenen und beiseite gesetzten Performancegebühren werden innerhalb der ersten zehn Geschäftstage nach Ende des betreffenden Performancezeitraums an den Investmentmanager gezahlt.
- (c) Sollte ein Anteilseigner alle oder einen Teil seiner Anteile vor dem Ende eines Performance-Zeitraums zurücknehmen oder tauschen, so wird die aufgelaufene Performancegebühr für diese Anteile an diesem Geschäftstag berechnet und dann an den Investmentmanager fällig.

7 - Gebühren der Depotstelle

Die Depotstelle erhält aus dem Vermögen jedes Teilfonds eine Gebühr, die in Übereinstimmung mit der üblichen Bankpraxis in Luxemburg als Prozentsatz p. a. des durchschnittlichen quartalsweisen Nettovermögens während des betreffenden Quartals berechnet wird und vierteljährlich nachträglich zahlbar ist.

Der Depotstelle werden bis zu 0.06% (ohne Transaktionsgebühr) des durchschnittlichen Nettovermögens bezahlt, bei einer Mindestsumme von 14 000 EUR pro Jahr und pro Teilfonds.

8 - Gebühren der Domizil-, Vertretungs-, Verwaltungs- und Registerstelle

Die Domizil-, Vertretungs-, Verwaltungs- und Registerstelle ist berechtigt, auf Kosten des Fonds aus dem Vermögen jedes Teilfonds eine Vergütung zu erhalten, die in Übereinstimmung mit der üblichen Bankpraxis in Luxemburg als jährliche oder vierteljährliche nachträglich zahlbare Pauschale oder als Prozentsatz p. a. des durchschnittlichen quartalsweisen Nettovermögens während des betreffenden Quartals berechnet wird und vierteljährlich nachträglich zahlbar ist.

Der Fonds zahlt der Domizil-, Vertretungs-, Verwaltungs- und Registerstelle hierfür insgesamt eine jährliche Gebühr von bis zu 0.08% (ohne Transaktionsgebühren) des durchschnittlichen Nettoinventarwerts. Die jährliche Mindestgebühr beträgt zwischen 26 000 und 28 000 EUR pro Teilfonds, je nach Größe des Teilfonds und dem Nettoinventarwert (wöchentlich oder monatlich). Jeder Teilfonds übernimmt seinen entsprechenden Anteil an der jährlichen Gebühr, die die Domizil- und Vertretungsstelle für ihre Dienstleistungen erhält.

Darüber hinaus ist die Domizil-, Vertretungs-, Verwaltungs- und Registerstelle berechtigt, ihre angemessenen Spesen und Auslagen vom Fonds erstattet zu bekommen.

9 - Vergütung von Verwaltungsratsmitgliedern

Im zum 31. Dezember 2018 zu Ende gegangenen Jahr belief sich die gezahlte Vergütung für Verwaltungsratsmitglieder (ohne Auslagen und Spesen in Höhe von 500 EUR) auf 20 000 EUR.

10 - Besteuerung

Der Fonds unterliegt keiner Gewinn- oder Einkommenssteuer in Luxemburg. Der Fonds unterliegt jedoch in Luxemburg einer Steuer (*taxe d'abonnement*) in Höhe von 0.05% p. a. des Nettoinventarwerts (diese Steuer ist bei Klassen für institutionelle Anleger auf 0.01% p. a. des Nettoinventarwerts begrenzt), diese Steuer ist auf der Grundlage des gesamten

Anmerkungen zum Geschäftsbericht (Fortsetzung)

Nettovermögens des Teilfonds am Ende des jeweiligen Kalenderquartals vierteljährlich zahlbar. Allerdings ist der Anteil der Vermögenswerte, die in Anteile oder Aktien von OGA investiert werden, von dieser Steuer in Luxemburg befreit, sofern diese OGA dieser Steuer in Luxemburg bereits unterworfen waren.

Es wird bei Ausgabe der Anteile keine Stempelgebühr oder andere Abgabe in Luxemburg erhoben.

Für den realisierten Kapitalzuwachs der Vermögenswerte des Fonds wird in Luxemburg keine Steuer erhoben.

Zinsen, Dividenden, Kapitalgewinne und sonstige Erträge, die der Fonds aus dem Verkauf von Wertpapieren von nicht in Luxemburg ansässigen Emittenten realisiert, können Quellen- und anderen Steuern unterliegen, die von den Rechtssystemen erhoben werden, aus denen diese Erträge bezogen werden. Es ist nicht möglich, die Höhe der vom Fonds zu zahlenden ausländischen Steuern vorherzusagen, da nicht bekannt ist, welche Menge der Vermögenswerte in verschiedenen Ländern investiert wird und welche Möglichkeiten der Fonds hat, diese Steuern zu senken.

11 - Termingeschäfte

Zum 31. Dezember 2018 hält die Gesellschaft folgende offenen Termingeschäfte:

20UGS (UCITS) FUNDS TCW UNCONSTRAINED PLUS BOND STRATEGY

Zugrundeliegend	Währung kontrakte	Bezeichnung	Markt	Fälligkeitsdatum	Anzahl der gekauften Kontrakte	Anzahl der verkauften Kontrakte	Gesamtbetrag USD	Nicht realisierter Gewinn/Verlust USD
Zinssatz	USD	US 10YR ULTRA T NOTE	CHICAGO BOARD OF TRADE	Mar-19	-	23	2 991 797	(74 351)
Zinssatz	USD	US 5 YR NOTE FUTURE	CHICAGO BOARD OF TRADE	Mar-19	111	-	12 730 313	198 958
Zinssatz	USD	US ULTRA BOND CBT	CHICAGO BOARD OF TRADE	Mar-19	-	26	4 177 063	(208 849)
							19 899 173	(84 242)

Die Gegenpartei bei den Finanztermingeschäften ist Citigroup.

12 - Devisentermingeschäfte

Zum 31. Dezember 2018 hält die Gesellschaft folgende offenen Devisentermingeschäfte:

20UGS (UCITS) FUNDS TOP 25 EQUITY

Kauf	Verkauf	Fälligkeitsdatum	Nicht realisierter Gewinn/Verlust USD
CHF 2 418 255	USD 2 453 910	31-Jan-19	6 044
EUR 1 534 189	USD 1 755 964	31-Jan-19	2 214
EUR 596 370	USD 682 578	31-Jan-19	861
GBP 342 488	USD 433 684	31-Jan-19	3 175
			12 294

Der Zweck dieser Devisentermingeschäfte ist die Absicherung des Währungsengagements der Anteilsklassen A CHF, A EUR, A GBP und P EUR.

Die Gegenpartei bei den Devisentermingeschäften ist Société Générale.

Anmerkungen zum Geschäftsbericht (Fortsetzung)

20UGS (UCITS) FUNDS TCW UNCONSTRAINED PLUS BOND STRATEGY

Kauf		Verkauf		Fälligkeitsdatum	Nicht realisierter Gewinn/Verlust USD
CHF	8 000 547	USD	8 094 852	31-Jan-19	43 651
CHF	1 779 337	USD	1 800 311	31-Jan-19	9 708
EUR	12 076 237	USD	13 790 822	31-Jan-19	48 525
EUR	5 042 295	USD	5 758 200	31-Jan-19	20 261
GBP	725 808	USD	918 597	31-Jan-19	7 205
GBP	712 112	USD	901 263	31-Jan-19	7 069
					136 419

Der Zweck dieser Devisentermingeschäfte besteht darin, das Währungsrisiko der Anteilklassen A CHF, A EUR, A GBP, P CHF, P EUR und P GBP abzusichern.

Die Gegenpartei bei den Devisentermingeschäften ist Société Générale.

20UGS (UCITS) FUNDS EQUITY OPPORTUNITY

Kauf		Verkauf		Fälligkeitsdatum	Nicht realisierter Gewinn/Verlust USD
CHF	1 092 879	USD	1 108 993	31-Jan-19	2 732
EUR	1 422 102	USD	1 627 674	31-Jan-19	2 052
GBP	233 175	USD	295 263	31-Jan-19	2 162
					6 946

Der Zweck dieser Devisentermingeschäfte besteht darin, das Währungsrisiko der Anteilklassen A CHF, A EUR und A GBP abzusichern.

Die Gegenpartei bei den Devisentermingeschäften ist Société Générale.

20UGS (UCITS) FUNDS DIVERSIFIED OPPORTUNITY

Kauf		Verkauf		Fälligkeitsdatum	Nicht realisierter Gewinn/Verlust USD
CHF	633 963	USD	643 311	31-Jan-19	1 584
EUR	173 734	USD	198 848	31-Jan-19	251
GBP	4 962 975	USD	6 284 491	31-Jan-19	46 014
USD	1 336 296	GBP	1 040 000	22-Feb-19	8 191
					56 040

Der Zweck dieser Devisentermingeschäfte besteht darin, das Währungsrisiko der Anteilklassen A CHF, A EUR und A GBP abzusichern.

Die Gegenpartei bei den Devisentermingeschäften ist Société Générale.

Anmerkungen zum Geschäftsbericht (Fortsetzung)

20UGS (UCITS) FUNDS FIERA GLOBAL EQUITY

Kauf	Verkauf	Fälligkeitsdatum	Nicht realisierter Gewinn/Verlust USD
CHF 3 901 766	USD 3 947 757	31-Jan-19	21 288
CHF 1 557 327	USD 1 575 684	31-Jan-19	8 497
CHF 98 040	USD 100 176	31-Jan-19	(445)
EUR 7 011 634	USD 8 007 146	31-Jan-19	28 175
EUR 3 457 421	USD 3 948 305	31-Jan-19	13 893
EUR 900 148	USD 1 027 951	31-Jan-19	3 617
EUR 161 006	USD 184 792	31-Jan-19	(280)
GBP 2 979 788	USD 3 771 279	31-Jan-19	29 578
GBP 343 175	USD 434 330	31-Jan-19	3 406
GBP 18 364	USD 23 268	31-Jan-19	157
			107 886

Der Zweck dieser Devisentermingeschäfte besteht darin, das Währungsrisiko der Anteilsklassen A CHF, A EUR, A GBP, D EUR, P CHF, P EUR und P GBP abzusichern.

Die Gegenpartei bei den Devisentermingeschäften ist Société Générale.

13 - Zinssatzswaps

Zum 31. Dezember 2018 hält die Gesellschaft folgende Swaps:

Nominal	Fälligkeitsdatum	Erhaltener Satz	Gezahlter Satz	Währungs	Nicht realisierter Gewinn/Verlust (in USD)
6 595 000	21.11.2021	3.0708%	LIBOR 3M	USD	62 913
2 710 000	21.11.2024	LIBOR 3%	3.0818%	USD	(56 963)
					5 950

Die Gegenpartei bei den Swaps ist Citibank NA New York.

14 - Dividendenausschüttung

Inhabern ausschüttender Anteile wurden für das am 31. Dezember 2018 abgeschlossene Geschäftsjahr keine Dividenden gezahlt.

15 - Wechselkurse

Folgende Wechselkurse wurden für die Erstellung dieses Geschäftsberichts verwendet:

1 USD =	1.42046	AUD	1 USD =	1.36578	CAD
1 USD =	0.98578	CHF	1 USD =	6.52797	DKK
1 USD =	0.87478	EUR	1 USD =	0.78516	GBP
1 USD =	7.82937	HKD	1 USD =	109.71500	JPY
1 USD =	8.86585	SEK			

Anmerkungen zum Geschäftsbericht (Fortsetzung)

16 - Teilfondsübergreifende Anlagen

Zum 31. Dezember 2018 gibt es folgende teilfondsübergreifende Anlagen:

Teilfonds	Bezeichnung	Währungs	Menge	Marktwert	% des Nettovermögens
20UGS (UCITS) FUNDS EQUITY OPPORTUNITY	20UGS UCITS FUNDS - FIERA GLOBAL EQUITY - A	USD	13 842	1 773 923	15.10
20UGS (UCITS) FUNDS EQUITY OPPORTUNITY	20UGS UCITS FUNDS - TOP 25 EQUITY - A	USD	12 971	1 477 099	12.57
20UGS (UCITS) FUNDS DIVERSIFIED OPPORTUNITY	20UGS UCITS FUNDS - FIERA GLOBAL EQUITY - A	USD	11 084	1 420 407	5.15
20UGS (UCITS) FUNDS DIVERSIFIED OPPORTUNITY	20UGS UCITS FUNDS - TCW UNCONSTRAINED PLUS BOND STRATEGY - A	USD	20 256	2 249 997	8.16

Dieser Betrag von 6 921 426 USD ist unter dem Begriff „Wertpapierbestand zum Marktwert“ in der zusammengefassten Nettovermögensaufstellung nicht ausgliedert.

Daher beliefe sich der gesamte zusammengefasste NIW ohne diese Anlagen in anderen Teilfonds zum Ende des Zeitraums auf 283 428 650 USD.

Für die Berechnung der Verwaltungsgebühren, wurde dieser investierte Betrag nicht von der Berechnungsgrundlage abgezogen.

17 - Folgeereignis

Zum 22. Februar 2019 wird der Teilfonds 20UGS (UCITS) FUNDS EQUITY OPPORTUNITY mit dem Teilfonds 20UGS (UCITS) FUNDS TOP 25 EQUITY zusammengelegt. Die Teilfonds 0UGS (UCITS) FUNDS TRITON (LF) GREEK EQUITY und 20UGS (UCITS) FUNDS TRITON (LF) FLEXIBLE MULTI-ASSET FOF wurden am 11. März 2019 aufgelegt.

Nicht geprüfte Informationen

1 - Globales Risikomanagement

Hinsichtlich des Risikomanagements hat der Verwaltungsrat des Fonds den Commitment-Ansatz ausgewählt, um das globale Risiko für alle Teilfonds zu bestimmen.

2 - Vergütungsrichtlinien - Anhang

Duff & Phelps (Luxembourg) Management Company S.à r.l. („DPLMC“) ist eine zugelassene Verwaltungsgesellschaft nach Chapter 15 („Verwaltungsgesellschaft“) im Sinne der Bedeutung des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 und ein zugelassener Verwalter alternativer Investmentfonds („AIFM“) im Sinne der Bedeutung des Gesetzes vom 12. Juli 2013.

Deshalb muss DPLMC bei der Vergütung die in den OGAW- und AIFM-Vorschriften dargelegten Anforderungen erfüllen.

Der Richtlinienbeauftragte prüft regelmäßig, ob DPLMC die in den OGAW- und AIFM-Richtlinien dargelegten Anforderungen für Vergütungen erfüllt.

Die Vergütungspolitik beruht auf folgenden wichtigen Grundsätzen:

1. Jeder einzelne Mitarbeiter von DPLMC hat Anspruch auf ein Festgehalt und gedeckelte Rentenleistungen sowie einen Ermessensbonus (nicht garantierter Bonus), dessen Höhe (die Null betragen kann) abhängt von der persönlichen Leistung des Mitarbeiters bei den Aufgaben, die ihm/ihr übertragen werden und dem Erreichen der Ziele, die zu Beginn jedes Geschäftsjahrs festgelegt werden, als auch von der Gesamtleistung des ganzen Geschäftsbereichs Kinetic Partners.
2. Es besteht kein direkter Zusammenhang zwischen der Gesamtvergütung (darunter ist das Gehalt, der Bonus und Rentenleistungen zu verstehen) und dem Abschneiden der Fonds, deren Verwaltungsgesellschaft oder AIFM DPLMC ist, da die Portfolioverwaltung vollständig an externe Anlageverwalter übertragen wird.
3. Der Verwaltungsrat prüft mindestens einmal im Jahr die Höhe der Vergütung jedes Mitarbeiters von DPLMC unter Berücksichtigung folgender Elemente:
 - a. Arbeitsmarktbedingungen und Höhe der erreichten Position (zur Bestimmung der Bedingungen des Festgehalts).
 - b. Individuelle Leistung und das Abschneiden der Duff & Phelps Service Line (um zu entscheiden, ob dem Mitarbeiter ein Bonus gezahlt wird oder nicht). Wenn ein Mitarbeiter das Unternehmen vor Jahresende des Leistungszeitraums verlässt, hat er/sie keinen Anspruch auf einen Bonus.
 - c. Einhaltung der Richtlinien der Service Line und der allgemeinen Richtlinien von Duff&Phelps hinsichtlich Risikobewusstsein, Einhaltung von Vorschriften (darunter Mitarbeitergeschäfte) und Ethik am Arbeitsplatz gemäß den Bestimmungen des Personalhandbuchs, die alle Mitarbeiter mit dem Eintritt in das Unternehmen zu beachten haben.
4. Der Richtlinienbeauftragte von DPLMC prüft mindestens einmal im Jahr, ob die maßgeblichen Vergütungsbedingungen mit den Grundsätzen dieser Richtlinie übereinstimmen und ob die Richtlinie mit den rechtlichen Rahmenbedingungen übereinstimmt. Diese Prüfung kommt in einer Übersicht zum Ausdruck, die bewertet, ob die aktuelle Situation den Vorschriften entspricht oder nicht und die danach vom Verwaltungsrat bestätigt wird.

Weitere Informationen zu dieser Richtlinie sind beim Richtlinienbeauftragten von DPLMC erhältlich.

Für das am 31. Dezember 2018 zu Ende gegangene Jahr zahlte die Verwaltungsgesellschaft an seine Mitarbeiter folgende Gesamtvergütung:

- Festvergütung: 740 830.41 EUR
- Variable Vergütung: 23 000 EUR

Diese Vergütung erhielten elf Mitarbeiter. Alle Empfänger waren vollständig oder teilweise an den Aktivitäten des Fonds beteiligt.

Ihre Vergütung lässt sich folgendermaßen aufschlüsseln:

- Leitende Mitarbeiter: 598 339.45 EUR
- Mitarbeiter: 142 490.96 EUR

Ferner zahlte der Fonds keine Gewinnbeteiligung an die Verwalter alternativer Investmentfonds.

Informationen für Anteilseigner von Aktien, die in der Schweiz ausgegeben wurden

Der aktuelle Prospekt, die Wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) die Satzung, der Jahres- und der Halbjahresbericht, die Mitteilungen an die Anteilseigner sowie die Aufstellung der Käufe und Verkäufe im Portfolio sind beim Vertreter des Fonds in der Schweiz – Société Générale, Paris, Niederlassung Zürich, 50 Talacker, Postfach 5070, CH-8021 Zürich – kostenlos erhältlich.

Gesamtkostenquote (TER)

Die Auslagenpauschale betrug zum 31. Dezember 2018 wie folgt:

Teilfonds	Anteilklassen	Währung	Performance-		Performancege- bühren
			TER %	gebühr %	
20UGS (UCITS) FUNDS TOP 25 EQUITY	Klasse A CHF einschließlich Performancegebühren	CHF	2.01%	-	(13.48%)
	Klasse A EUR einschließlich Performancegebühren	EUR	1.99%	-	(13.31%)
	Klasse A GBP einschließlich Performancegebühren	GBP	2.00%	-	(12.63%)
	Klasse A USD einschließlich Performancegebühren	USD	2.03%	0.01%	(10.77%)
	Klasse P EUR einschließlich Performancegebühren	EUR	2.54%	-	(13.82%)
	Klasse P GBP einschließlich Performancegebühren	GBP	2.46%	-	-
	Klasse P USD einschließlich Performancegebühren	USD	2.66%	0.11%	(11.35%)
20UGS (UCITS) FUNDS TCW UNCONSTRAINED PLUS BOND STRATEGY	Klasse A CHF einschließlich Performancegebühren	CHF	1.36%	-	(2.92%)
	Klasse A EUR einschließlich Performancegebühren	EUR	1.35%	-	(2.47%)
	Klasse A GBP einschließlich Performancegebühren	GBP	1.37%	-	(1.25%)
	Klasse A USD einschließlich Performancegebühren	USD	1.37%	-	0.26%
	Klasse I USD einschließlich Performancegebühren	USD	1.10%	-	-
	Klasse P CHF einschließlich Performancegebühren	CHF	1.77%	-	(3.23%)
	Klasse P EUR einschließlich Performancegebühren	EUR	1.77%	-	(2.79%)
	Klasse P USD einschließlich Performancegebühren	USD	1.77%	-	(0.15%)
20UGS (UCITS) FUNDS EQUITY OPPORTUNITY	Klasse A CHF einschließlich Performancegebühren	CHF	3.11%	-	(15.24%)
	Klasse A EUR einschließlich Performancegebühren	EUR	3.10%	-	(15.15%)
	Klasse A GBP einschließlich Performancegebühren	GBP	3.08%	-	(14.21%)
	Klasse A USD einschließlich Performancegebühren	USD	3.11%	-	(12.56%)
	Klasse P GBP einschließlich Performancegebühren	GBP	3.53%	-	-
	Klasse P USD einschließlich Performancegebühren	USD	3.71%	-	(13.08%)
20UGS (UCITS) FUNDS DIVERSIFIED OPPORTUNITY	Klasse A CHF einschließlich Performancegebühren	CHF	2.60%	-	(8.80%)
	Klasse A EUR einschließlich Performancegebühren	EUR	2.60%	-	(8.62%)
	Klasse A GBP einschließlich Performancegebühren	GBP	2.58%	-	(7.69%)
	Klasse A USD einschließlich Performancegebühren	USD	2.60%	-	(5.91%)
	Klasse P GBP einschließlich Performancegebühren	GBP	3.05%	-	-
	Klasse P USD einschließlich Performancegebühren	USD	3.00%	-	(6.29%)
20UGS (UCITS) FUNDS FIERA GLOBAL EQUITY	Klasse A CHF einschließlich Performancegebühren	CHF	1.42%	-	(7.79%)
	Klasse A EUR einschließlich Performancegebühren	EUR	1.42%	-	(7.41%)
	Klasse A GBP einschließlich Performancegebühren	GBP	1.41%	-	(6.53%)
	Klasse A USD einschließlich Performancegebühren	USD	1.42%	-	(4.69%)
	Klasse D EUR einschließlich Performancegebühren	EUR	1.40%	-	-
	Klasse P CHF einschließlich Performancegebühren	CHF	2.23%	-	(8.66%)
	Klasse P EUR einschließlich Performancegebühren	EUR	2.22%	-	(8.16%)
	Klasse P GBP einschließlich Performancegebühren	GBP	2.23%	-	(7.25%)
	Klasse P USD einschließlich Performancegebühren	USD	2.21%	-	(5.45%)

Die Methode zur Berechnung der Gesamtkostenquote (TER) entspricht den Bestimmungen in den Richtlinien zur Berechnung und Offenlegung der Total Expense Ratio (TER) von kollektiven Kapitalanlagen der Swiss Funds & Asset Management Association („SFAMA“).

Informationen für Anteilseigner von Aktien, die in der Schweiz ausgegeben wurden

Die historische Performance ist kein Indikator für die laufende oder zukünftige Performance.

Die Performancedaten berücksichtigen keine etwaigen erhobenen Provisionen und Kosten bei Ausgabe und Rücknahme der Anteile.

Die Performancedaten wurden nicht geprüft.

20UGS (UCITS) FUNDS

Jahresbericht mit geprüftem Geschäftsbericht