

# Pacific Capital UCITS Funds plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss  
Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

---

Eine Investmentgesellschaft mit variablem Kapital, gegründet in Irland als Gesellschaft mit beschränkter Haftung, eingetragen unter der Nummer 553111, errichtet als Umbrella-Fonds mit getrennter Haftung zwischen den Teilfonds gemäß der Richtlinie der Europäischen Gemeinschaften über Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren von 2011 (in ihrer jeweils gültigen Fassung) (die „OGAW-Richtlinien“).

# Inhaltsverzeichnis

	Seite
Verwaltung der Gesellschaft	1
Angaben zur Gesellschaft	2
Bericht des Verwaltungsrats	4
Beschreibung der Aufgaben der Verwaltungsratsmitglieder	7
Bericht des Anlageverwalters	8
Bericht des Unteranlageverwalters	18
Bericht der Verwahrstelle	53
Bericht des unabhängigen Abschlussprüfers	54
Gesamtergebnisrechnung	57
Bilanz	63
Aufstellung der Änderungen des den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zurechenbaren Nettovermögens	71
Kapitalflussrechnung	75
Erläuterungen zum Jahresabschluss	79
Wertpapierbestand	206
Zusätzliche Angaben (ungeprüft)	255
Anhang I Vergütungspolitik (ungeprüft)	279

# Verwaltung der Gesellschaft

## Mitglieder des Verwaltungsrats

Raymond O'Neill\* (Ire)  
Victoria Parry\* (Britin, wohnhaft in Irland)  
James Davidson\*\* (Brite)

\*Nicht exekutives unabhängiges Verwaltungsratsmitglied

\*\*Nicht exekutives Verwaltungsratsmitglied

## Anlageverwalter

Pacific Capital Partners Limited  
124 Sloane Street  
London SW1X 9BW  
Vereinigtes Königreich

## Unteranlageverwalter

North of South Capital LLP (für Pacific North of South EM All Cap Equity)  
45 Port Street  
London SW1X 0BD  
Vereinigtes Königreich

Guinness Asset Management Limited (für dVAM Global Equity Income PCP Fund)  
18 Smith Square  
London SW1P 3HZ  
Vereinigtes Königreich

GAM International Management Limited (für dVAM Balanced Active PCP Fund, dVAM Growth Active PCP Fund und dVAM Cautious Active PCP Fund)  
8 Finsbury Circus  
London EC2M 7GB  
Vereinigtes Königreich

Fulcrum Asset Management LLP  
(für dVAM Diversified Liquid Alternatives PCP Fund)  
Marble Arch House  
66 Seymour Street  
London W1H 5BT  
Vereinigtes Königreich

## Verwahrstelle

Citi Depository Services Ireland Designated Activity Company  
1 North Wall Quay  
Dublin 1  
Irland

## Verwaltungs-, Register- und Transferstelle

Citibank Europe Plc  
1 North Wall Quay  
Dublin 1  
Irland

## Unabhängiger Abschlussprüfer

Deloitte Ireland LLP  
Chartered Accountants & Statutory Audit Firm  
Deloitte & Touche House  
Earlsfort Terrace  
Dublin 2  
Irland

## Company Secretary (Gesellschaftssekretär)

Matsack Trust Limited  
70 Sir John Rogerson's Quay  
Dublin D02 R296  
Irland

## Produktberater

dVAM Limited (Produktberater für den dVAM Global Equity Income PCP Fund, dVAM Balanced Active PCP Fund, dVAM Growth Active PCP Fund, dVAM Cautious Active PCP Fund und dVAM Diversified Liquid Alternatives PCP Fund)  
Suite 6, Mill Mall  
Wickhams Cay 1

PO Box 3085  
Road Town  
Tortola  
Britische Jungferninseln

## Rechtsberater in Irland

Matheson  
70 Sir John Rogerson's Quay  
Dublin 2  
Irland

## Eingetragener Sitz

70 Sir John Rogerson's Quay  
Dublin 2  
Irland

Registrierungsnummer 553111

# Angaben zur Gesellschaft

Pacific Capital UCITS Funds plc (die „Gesellschaft“) wurde am 24. November 2014 in Irland als Aktiengesellschaft gemäß dem Companies Act von 2014 in der aktuellen Fassung (der „Companies Act“) mit der Registrierungsnummer 553111 gegründet. Sofern in diesem Bericht nichts anderes bestimmt wird, haben alle großgeschriebenen Begriffe dieselbe Bedeutung wie im jüngsten Prospekt der Gesellschaft vom 22. Januar 2020 (der „Prospekt“).

Die Gesellschaft ist eine offene Investmentgesellschaft mit variablem Kapital. Sie wurde gemäß den Vorschriften der Europäischen Gemeinschaft (Organismen zur gemeinsamen Anlage in Wertpapieren) von 2011 in ihrer aktuellen Fassung (die „OGAW-Vorschriften“) und den OGAW-Vorschriften der Zentralbank 2019 gegründet.

Die Gesellschaft ist ein Umbrella-Fonds mit getrennter Haftung zwischen ihren Teilfonds (jeder einzelne davon ein „Fonds“, alle zusammen die „Fonds“).

Zum 31. Dezember 2020 bestand die Gesellschaft aus zwölf Fonds wie nachfolgend im Einzelnen beschrieben:

<b>Fund</b>	<b>Auflegungsdatum</b>
Pacific Multi-Asset Accumulator – Conservative Fund	20. Januar 2017
Pacific Multi-Asset Accumulator – Core Fund	20. Januar 2017
Pacific Multi-Asset Accumulator – Defensive Fund	20. Januar 2017
Pacific Multi-Asset Accumulator – Plus Fund	20. Januar 2017
Pacific North of South EM All Cap Equity Fund	23. November 2017
dVAM Global Equity Income PCP Fund	17. Januar 2019
dVAM Balanced Active PCP Fund	13. Februar 2019
dVAM Growth Active PCP Fund	13. Februar 2019
dVAM Cautious Active PCP Fund	15. Februar 2019
Pacific G10 Macro Rates Fund	8. März 2019
dVAM Diversified Liquid Alternatives PCP Fund	22. Juli 2019

## Anlageziele

### **Pacific North of South EM All Cap Equity**

Das Anlageziel des Fonds besteht in langfristigem Kapitalzuwachs, vorrangig durch die Anlage in Aktien und aktienbezogene Wertpapiere (wie etwa Optionsscheine und Bezugsrechte). Der Fonds kann bis zu 10 % seines Nettovermögens kurzfristig anlegen. Der Fonds kann ferner bis zu 15% seines Nettovermögenswerts („NIW“) in Festzinsanlagen und Vorzugsaktien anlegen.

### **Pacific Multi-Asset Accumulator – Conservative Fund**

Dieser Fonds positioniert sich in der Regel in einem vergleichsweise geringen Umfang für Gewinne an den Aktienmärkten. Dieses Engagement beläuft sich auf 20% bis 60% des NIW, das restliche Vermögen wird in Festzinsanlagen oder andere Anlageklassen investiert.

### **Pacific Multi-Asset Accumulator – Core Fund**

Dieser Fonds geht in der Regel ein ausgewogenes Engagement bei Gewinnen an den Aktienmärkten ein. Dieses Engagement beläuft sich auf 40% bis 85% des NIW, das restliche Vermögen wird in Festzinsanlagen oder andere Anlageklassen investiert.

### **Pacific Multi-Asset Accumulator – Defensive Fund**

Dieser Fonds positioniert sich in der Regel in geringerem Umfang für Gewinne an den Aktienmärkten. Dieses Engagement beläuft sich auf bis zu 35% des NIW, das restliche Vermögen wird in Festzinsanlagen oder andere Anlageklassen investiert.

### **Pacific Multi-Asset Accumulator – Plus Fund**

Dieser Fonds wird üblicherweise ein aktives Engagement an den Aktienmärkten eingehen, das bis zu 100% des Nettoinventarwerts betragen kann.

### **dVAM Global Equity Income PCP Fund**

Das Anlageziel des Fonds besteht darin, Erträge und Kapitalzuwachs durch Anlagen in globale Aktien zu erzielen. Um dieses Anlageziel zu erreichen, investiert der Fonds vorwiegend in globale Aktienpapiere von Unternehmen, die Dividenden ausschütten und gut positioniert sind, um in Zukunft nachhaltige Dividenden zahlen zu können.

# Angaben zur Gesellschaft (Fortsetzung)

## Anlageziele (Fortsetzung)

### **dVAM Balanced Active PCP Fund**

Das Anlageziel des Fonds besteht darin, eine attraktive Kapitalrendite zu erreichen und gleichzeitig das Risiko eines Kapitalverlusts zu begrenzen. Der Fonds ist bestrebt, dieses Ziel durch die vorwiegende Anlage in offenen kollektiven Kapitalanlageprogrammen zu erreichen, die ein Engagement in Eigenkapitalwerten (z.B. Aktien), festverzinslichen Wertpapieren (ohne Beschränkung bezüglich der Mindestbonität), Immobilien, Rohstoffen und Währungen aufbauen.

### **dVAM Growth Active PCP Fund**

Das Anlageziel des Fonds besteht in langfristigem Kapitalwachstum. Der Fonds ist bestrebt, dieses Ziel durch die vorwiegende Anlage in offenen kollektiven Kapitalanlageprogrammen zu erreichen, die ein Engagement in Eigenkapitalwerten (z.B. Aktien), festverzinslichen Wertpapieren (ohne Beschränkung bezüglich der Mindestbonität), Immobilien, Rohstoffen und Währungen aufbauen.

### **dVAM Cautious Active PCP Fund**

Der Fonds ist bestrebt, ein langfristiges Kapitalwachstum bei niedrigerer Volatilität zu erzielen, als ein Fonds, der ausschließlich in Aktien investiert. Der Fonds ist bestrebt, dieses Ziel durch die vorwiegende Anlage in offenen kollektiven Kapitalanlageprogrammen zu erreichen, die ein Engagement in Eigenkapitalwerten (z.B. Aktien), festverzinslichen Wertpapieren (ohne Beschränkung bezüglich der Mindestbonität), Immobilien, Rohstoffen und Währungen aufbauen.

### **Pacific G10 Macro Rates Fund**

Der Fonds strebt die Erzielung positiver Renditen in einem rollierenden Zwölfmonatszeitraum an.

Es kann nicht garantiert werden, dass die Fonds ihre Anlageziele erreichen.

Ausführliche Informationen über die Anlageziele und Anlagepolitik der Fonds sind im Prospekt und den zugehörigen Nachträgen beschrieben.

# Bericht des Verwaltungsrats

Der Verwaltungsrat legt den Anteilshabern den gesetzlich vorgeschriebenen Jahresbericht und den geprüften Jahresabschluss der Pacific Capital UCITS Funds plc für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020 vor.

Die Gesellschaft ist ein Umbrella-Fonds mit haftungsrechtlicher Trennung zwischen den Fonds und eine offene Investmentgesellschaft mit variablem Kapital. Sie wurde am 24. November 2014 mit beschränkter Haftung in Irland gegründet.

Die funktionale Währung des Pacific Multi-Asset Accumulator – Conservative Fund, des Pacific Multi-Asset Accumulator – Core Fund, des Pacific Multi-Asset Accumulator – Defensive Fund, des Pacific Multi-Asset Accumulator – Plus Fund, des dVAM Balanced Active PCP Fund, des dVAM Growth Active PCP Fund, des dVAM Cautious Active PCP Fund und des dVAM Diversified Liquid Alternatives PCP Fund ist das britische Pfund („GBP“) und die funktionale Währung des Pacific North of South EM All Cap Equity, des dVAM Global Equity Income PCP Fund und Pacific G10 Macro Rates Fund ist der US-Dollar („USD“).

Im Berichtsjahr hat sich das Wesen des Geschäfts der Gesellschaft nicht geändert.

## Ergebnisse, Geschäftstätigkeit und künftige Entwicklungen

Die Geschäftsergebnisse sind in der Gesamtergebnisrechnung angegeben. Ein detaillierter Rückblick auf die Geschäftstätigkeit der Gesellschaft sind im Bericht des Anlageverwalters und im Bericht des Unteranlageverwalters enthalten. Wichtige Entwicklungen seit dem 31. Dezember 2020 der Gesellschaft werden auch in Erläuterung 15 aufgeführt. Es wird davon ausgegangen, dass der Gegenstand der Geschäftstätigkeit auch künftig derselbe bleiben wird.

## Mitglieder des Verwaltungsrats

Die Mitglieder des Verwaltungsrats, die zu einem beliebigen Zeitpunkt des Geschäftsjahres ein Mandat hatten, sind nachfolgend angegeben:

Raymond O’Neill\* (Ire)

Victoria Parry\* (Britin, wohnhaft in Irland)

James Davidson\*\* (Brite)

\*Nicht exekutives unabhängiges Verwaltungsratsmitglied.

\*\*Nicht exekutives Verwaltungsratsmitglied.

## Beteiligungen der Verwaltungsratsmitglieder und des *Company Secretary* (etwa: Justiziar) an Anteilen und Verträgen

Am 31. Dezember 2020 hatten die Verwaltungsratsmitglieder und der *Company Secretary* sowie ihre Familien keine Beteiligungen als Begünstigte am Anteilskapital der Gesellschaft. Kein Verwaltungsratsmitglied ist durch einen Dienstvertrag mit der Gesellschaft verbunden.

Die Verwaltungsratsmitglieder bezogen 72.428 USD (31. Dezember 2019: 65.656 USD) fester Verwaltungsrats honorare für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020 und 2.821 USD (31. Dezember 2019: 39.078 USD) waren am 31. Dezember 2020 noch zu zahlen. Verwaltungsratsgebühren fallen nur für unabhängige Verwaltungsratsmitglieder an.

## Dividenden

Der Verwaltungsrat beabsichtigt nicht, eine Dividende für Anteilklassen der Fondsreihe Multi-Asset zu erklären. Der Pacific North of South EM All Cap Equity kann jedoch vierteljährliche All Cap Equity vierteljährlich Ausschüttungen vornehmen und der dVAM Global Equity Income PCP kann halbjährliche Ausschüttungen vornehmen. Im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020 erklärte der Pacific North of South EM All Cap Equity Fund eine Dividende in Höhe von 626.918 USD (2019: 771.087 USD) für die Anteile der GBP Z Dist Klasse, der GBP Inst Dist Klasse und der GBP R2 Dist Klasse für das 4. Quartal und dVAM Global Equity Income PCP erklärte eine Dividende von 2.988.462 USD (2019: 1.921,519 USD) für die Anteile der GBP E2 Klasse, der USD A2 Klasse, der GBP B2 Klasse, der GBP A2 Klasse, der GBP D2 Klasse, der USD D2 Klasse, der USD E2 Klasse, der EUR A2 Klasse, der EUR E2 Klasse, der EUR D2 Klasse, der EUR B2 Klasse, der AUD A2 Klasse und der USD B2 Klasse.

## Buchführungsunterlagen

Der Verwaltungsrat gewährleistet die Erfüllung der Pflicht der Gesellschaft, geeignete Buchführungsunterlagen zu führen, durch die Bestellung sachkundiger Personen, die hierfür verantwortlich sind. Die Buchführungsunterlagen wurden von Citibank Europe Plc, 1 North Wall Quay, Dublin 1, Irland, geführt.

# Bericht des Verwaltungsrats (Fortsetzung)

## Entsprechenserklärung des Verwaltungsrats

Gemäß Section 225 des Companies Act 2014 erklären die Verwaltungsratsmitglieder Folgendes:

- (a) Sie erkennen an, dass sie dafür verantwortlich sind, die Einhaltung der relevanten Pflichten der Gesellschaft zu gewährleisten; und
- (b) bestätigen, dass
- (i) eine Entsprechenserklärung erstellt wurde, aus der die Grundsätze der Gesellschaft hervorgehen (die nach Ansicht des Verwaltungsrats für die Gesellschaft angemessen sind), um die Einhaltung der relevanten Pflichten der Gesellschaft zu gewährleisten;
  - (ii) adäquate Strukturen vorhanden sind, die nach Ansicht des Verwaltungsrats so gestaltet sind, dass die wesentliche Einhaltung der relevanten Pflichten der Gesellschaft gewährleistet ist; und
  - (iii) ein jährliches Prüfungsverfahren eingerichtet wurde, um die relevanten Pflichten der Gesellschaft zu prüfen und zu gewährleisten, dass eine Struktur zur Einhaltung dieser Pflichten vorhanden ist.

## Verbundene Parteien

Die Regulierungsvorschrift 43 der OGAW-Vorschriften der Zentralbank „Einschränkungen bei Transaktionen mit verbundenen Personen“ schreibt vor, dass „eine verantwortliche Person dafür Sorge tragen muss, dass jede Transaktion zwischen einem OGAW und einer verbundenen Person a) zu marktüblichen Bedingungen stattfindet und b) im besten Interesse der Anteilhaber des OGAW ist“.

Die Verwaltungsratsmitglieder haben sich als verantwortliche Personen davon überzeugt, dass in schriftlichen Verfahrensvorschriften niedergelegte Vorkehrungen bestehen, die dafür Sorge tragen, dass die in der Regulierungsvorschrift 43 vorgesehenen Pflichten bei allen Transaktionen mit einer verbundenen Partei erfüllt werden, und dass alle Transaktionen mit verbundenen Parteien, die während der Berichtsperiode die in der Regulierungsvorschrift 43 vorgesehenen Pflichten erfüllen.

## Wichtige Ereignisse während des Geschäftsjahres

Siehe Erläuterung 14 im Anhang zum Jahresabschluss.

## Wichtige Ereignisse nach Abschluss des Geschäftsjahres

Siehe Erläuterung 15 im Anhang zum Jahresabschluss.

## Grundsätze der Corporate Governance

Die Gesellschaft muss den Vorschriften des Companies Act und den OGAW-Vorschriften der Zentralbank entsprechen, wie sie für die Gesellschaft anzuwenden sind.

Die Gesellschaft hat die Maßnahmen geprüft, die im freiwilligen Verhaltenskodex der Organismen für gemeinsame Anlagen, der durch die Irish Funds im Dezember 2011 veröffentlicht wurde (der „Irish Funds Code“), enthalten sind. Mit Wirkung vom 6. Februar 2015 hat der Verwaltungsrat die Praktiken und Verfahren im Irish Funds Code übernommen.

Der Verhaltenskodex empfiehlt, dass dem Verwaltungsrat der Gesellschaft ein Vertreter des Anlageverwalters angehört.

## Ziele und Grundsätze des Risikomanagements

Die mit den Finanzinstrumenten der Teilfonds verbundenen Hauptrisiken sind die Kurs-, Zins-, Liquiditäts- und Kreditrisiken. Weitere Angaben zu den Zielen des Risikomanagements und seinen Grundsätzen finden Sie auf Seite 9 dieses Jahresabschlusses und im Prospekt und den Ergänzungsdokumenten der Gesellschaft.

## Fortsetzung der Geschäftstätigkeit

Der Verwaltungsrat beurteilt die Fähigkeit der Fonds, die Geschäftstätigkeit fortzusetzen, und legt, soweit zutreffend, Angelegenheiten im Zusammenhang mit der Fortführung der Geschäftstätigkeit offen und wendet die Rechnungslegungsgrundsätze der Fortführung der Geschäftstätigkeit an, außer er beabsichtigt entweder, die Fonds zu liquidieren oder den Geschäftsbetrieb einzustellen, oder er hat diesbezüglich keine realistische Alternative.

# Bericht des Verwaltungsrats (Fortsetzung)

## Erklärung zu maßgeblichen Prüfungsinformationen

Jedes zum Zeitpunkt der Genehmigung dieses Jahresabschlusses amtierende Verwaltungsratsmitglied bestätigt:

- Nach dem Wissen des Verwaltungsrats gibt es keine relevanten Abschlussprüfungsinformationen, die dem gesetzlichen Abschlussprüfer der Gesellschaft nicht bekannt sind.
- Der Verwaltungsrat hat alle gebotenen Schritte unternommen, die durch ein Verwaltungsratsmitglied zu unternehmen sind, damit dem Verwaltungsratsmitglied maßgebliche Prüfungsinformationen bekannt werden und festzulegen, dass den gesetzlichen Abschlussprüfern der Gesellschaft diese Informationen bekannt sind.

## Unabhängige Abschlussprüfer

Deloitte, Ireland LLP, Chartered Accountants und die gesetzliche Abschlussprüferfirma haben ihre Bereitschaft erklärt, ihr Mandat gemäß Section 383(2) des Companies Act auch weiterhin auszuüben.

## Prüfungsausschuss

Aufgrund des Umfangs, der Größenordnung und der Komplexität des Fonds wurde kein Prüfungsausschuss eingerichtet.

Im Namen des Verwaltungsrats

---

Victoria Parry

---

Raymond O'Neill

Datum: 22. April 2021



# Beschreibung der Aufgaben der Verwaltungsratsmitglieder

Der Verwaltungsrat ist verantwortlich für die Erstellung des Lageberichts und des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit irischem Recht.

Der Companies Act verlangt vom Verwaltungsrat, den Jahresabschluss jährlich aufzustellen. Im Rahmen des Companies Act hat der Verwaltungsrat beschlossen, den Jahresabschluss gemäß den International Financial Reporting Standards („IFRS“), wie sie in der Europäischen Union anzuwenden sind, zu erstellen.

Nach dem Companies Act dürfen die Verwaltungsratsmitglieder den Jahresbericht nicht genehmigen, es sei denn, sie sind davon überzeugt, dass er ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der Gesellschaft zum Ende des Geschäftsjahres sowie der Ertragslage der Gesellschaft für das Geschäftsjahr wiedergibt und im Übrigen dem Companies Act entspricht.

Bei der Aufstellung des Jahresabschlusses ist der Verwaltungsrat verpflichtet:

- Angemessene Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze auszuwählen und konsequent anzuwenden
- Beurteilungen und Schätzungen vorzunehmen, die angemessen und umsichtig sind;
- Anzugeben, ob der Jahresabschluss in Übereinstimmung mit den IFRS aufgestellt worden ist, und sicherstellen, dass er die zusätzlichen Informationen enthält, die der Companies Act vorsieht; und
- Den Abschluss unter der Annahme der Unternehmensfortführung aufzustellen, sofern die Fortführung der Gesellschaft nicht als abwegig erscheint.

Dem Verwaltungsrat obliegt die Verantwortung, hinreichend adäquate Geschäftsbücher zu führen,

- die die Geschäfte der Gesellschaft korrekt wiedergeben und erklären,
- die es jederzeit ermöglichen, die Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Gesellschaft mit angemessener Genauigkeit festzustellen, und
- mit denen die Verwaltungsratsmitglieder gewährleisten können, dass der Jahresabschluss mit dem Companies Act in der aktuellen Fassung übereinstimmt und der Jahresbericht geprüft werden kann.

Die Verwaltungsratsmitglieder sind verantwortlich für die sichere Verwahrung der Vermögenswerte der Gesellschaft. Diesbezüglich haben sie die Vermögenswerte der Gesellschaft der Verwahrstelle anvertraut, die gemäß den Bedingungen eines Verwahrstellenvertrags zur Verwahrstelle der Gesellschaft bestellt worden ist. Die Verwaltungsratsmitglieder sind im Allgemeinen dafür verantwortlich, alle ihnen unter zumutbaren Bedingungen zugänglichen Maßnahmen zur Vermeidung und Aufdeckung von Betrug und sonstigen Unregelmäßigkeiten zu ergreifen.

# Bericht des Anlageverwalters

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## Fondsreihe Pacific Multi-Asset Accumulator

Januar - Investoren, die auf einen ruhigen Start in das neue Jahrzehnt hofften, erwartete im Januar ein böses Erwachen. Zu Beginn des Monats genehmigte Präsident Trump einen Luftangriff, bei dem der mächtigste General des Iran getötet wurde, was den Ölpreis in die Höhe schnellen ließ. Dann wurde berichtet, dass in China ein neues Coronavirus ausgebrochen sei, das höchstwahrscheinlich von einem Lebensmittelmarkt in Wuhan stamme. Gegenwärtig unternehmen Virologen höchste Anstrengungen, um die Eigenschaften dieses neuartigen Coronavirus zu verstehen.

Die Aktienmärkte wurden von der Nachricht über das Coronavirus in China kalt erwischt. Nach einem verlängerten chinesischen Neujahrsfeiertag fiel der Shanghai Composite Index an diesem Tag um fast 8%, hat sich dann aber stark erholt. Während in einigen Teilen des Marktes Furcht zu spüren war, blitzte auch Gier auf: Der Kurs der Tesla-Aktie legte im Laufe des Monats um 55% zu und hat sich in sechs Monaten fast vervierfacht. Mit einer Marktkapitalisierung von 160 Milliarden US-Dollar im Januar ist Tesla zwar größer als Citigroup, kann aber nicht in den S&P500 aufgenommen werden, da das Unternehmen im letzten Jahr negative Gewinne in Höhe von 860 Millionen US-Dollar auswies.

Staatsanleihen profitierten von ihrem Status als sicherer Hafen, wobei Teile der US-Renditekurve im Laufe des Monats kurzzeitig wieder invertiert wurden, da die Renditen längerfristiger Anleihen stark fielen. Schließlich bildeten alternative Anlagen eine nützliche Quelle für Diversifizierung, da sowohl REITS als auch Gold im Laufe des Monats stiegen.

Februar - Die Märkte gaben in der letzten Februarwoche erheblich nach, da die Anleger durch den deutlichen Anstieg der Coronavirus-Fälle außerhalb Chinas abgeschreckt wurden. Zu diesem Zeitpunkt zerschlugen sich die Hoffnungen, dass die Ausbreitung innerhalb Chinas eingedämmt werden könnte, obwohl China drakonische Schritte unternommen hatte, um die Zirkulation von rund 50 Millionen Menschen zu stoppen. Das Virus war inzwischen auf allen Kontinenten mit Ausnahme der Antarktis nachgewiesen und zu einem Problem für alle Länder rund um den Globus geworden. Ende Februar gab es fast 90.000 gemeldete Fälle, von denen fast 80.000 innerhalb Chinas auftraten. Während sich die Zahl der Neuinfektionen innerhalb Chinas verlangsamte, nahm die Zahl der neuen Fälle in der übrigen Welt immer schneller zu. Am besorgniserregendsten war jedoch die zunehmende Erkenntnis, dass die gemeldeten Zahlen die tatsächliche Zahl der Infizierten deutlich unterschätzen.

Die Aktienmärkte hatten die Hauptlast der Befürchtungen hinsichtlich der Risiken einer globalen Pandemie für das globale Wachstum und die Unternehmensgewinne zu tragen. Alle Aktienmärkte gaben im Februar deutlich nach, doch die Schwellenmärkte zeigten sich widerstandsfähiger, da sie von den wirtschaftlichen Auswirkungen des Coronavirus etwas weiter entfernt waren. Unsere Untergewichtung in Aktien trug dazu bei, die Abwärtsbewegung an den Märkten im Laufe des Monats zu dämpfen.

Die Anleihenmärkte entwickelten sich in Erwartung einer Reaktion der Zentralbanken auf die durch das Virus ausgelöste Konjunkturabkühlung. Nach dem Monatsende kündigte die US-Notenbank eine Notfalkürzung um ein halbes Prozent an, und dies noch vor der für Ende März geplanten Sitzung. Es erschien wahrscheinlich, dass die meisten Zentralbanken der Welt diesem Beispiel folgen würden, einschließlich der Bank of England, obwohl die USA eindeutig mehr Spielraum für eine Lockerung hatten als andere Zentralbanken der Industrieländer.

Gold erholte sich im Laufe des Monats, da die Anleger auf der Suche nach sicheren Anlagen waren und als Reaktion auf die sinkenden Zinsprognosen; die Erwartung, dass die Zinssätze real (nach der Inflation) noch negativer werden, ist für Gold sehr günstig. Schließlich wiesen die Renditen von Diversifizierungsanlagen im Großen und Ganzen keine Veränderungen auf und standen weiterhin in keinem Zusammenhang mit den Aktien- und Anleihenmärkten.

März - Die Märkte stürzten im März ab, als Volkswirtschaften auf der ganzen Welt geschlossen wurden, um die Verbreitung von COVID-19 einzudämmen und zu verhindern, dass die Gesundheitssysteme überfordert würden. Regierungen und Zentralbanken setzten beispiellose Maßnahmen in Gang, um zu versuchen, die Auswirkungen der Distanzierungsmaßnahmen auf ihre Volkswirtschaften auszugleichen. Die US-Regierung verabschiedete den Coronavirus Aid, Relief and Economic Security Act, ein Konjunkturpaket in Höhe von 2 Billionen Dollar, was etwa 9% des US-Bruttoinlandsprodukts (BIP) entspricht. In Großbritannien kündigte Chancellor Rishi Sunak innerhalb von zehn Tagen drei Notfallpakete an, darunter einen Plan für die Regierung, zum ersten Mal in der Geschichte einen Teil der Löhne britischer Staatsbürger zu zahlen, denen eine Entlassung droht.

Die Aktienmärkte setzten ihren rapiden Sinkflug fort und schlossen das schlimmste erste Quartal seit Beginn der Aufzeichnungen ab. Während die Gesamtindizes rapide einbrachen, trugen unter der Oberfläche kleine und mittlere Unternehmen die Hauptlast der Abverkäufe, da die Anleger um das Überleben der von dieser beispiellosen Schließung betroffenen Unternehmen bangten. Kein Markt blieb von den Abverkäufen verschont, aber japanische Aktien hielten sich dank ihrer starken Bilanzen und eines erstarkenden Yen relativ gut.

# Bericht des Anlageverwalters

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## **Pacific Multi-Asset Accumulator Range (Fortsetzung)**

Die Kreditmärkte erlitten starke Einbrüche, da sowohl Hochzins- als auch Investment-Grade-Unternehmen die Risiken der drohenden globalen Rezession widerspiegeln. Die Märkte reagierten jedoch auf die energischen Maßnahmen der Zentralbanken und insbesondere die US-Notenbank (Federal Reserve), die eine Reihe von Programmen zur Stützung der Märkte und der US-Wirtschaft ankündigten. Dazu zählen eine uneingeschränkt expansive Geldpolitik, der Kauf von Investment-Grade- und hypothekenbesicherten Wertpapieren sowie die Auflegung eines Main Street Business Lending Program.

Wir begannen den Monat März mit einer Untergewichtung von Aktien und einer beträchtlichen Allokation in Barmitteln und erstklassigen kurzfristigen Anleihen. In einem für alle Anleger schwierigen Monat legten wir unseren Schwerpunkt weiterhin auf liquide und transparente Wertpapiere. Unsere Goldposition erholte sich im März als Nutznießer der außerordentlichen geldpolitischen Anreize, die von den Zentralbanken eingesetzt wurden, um die unvermeidlichen wirtschaftlichen Auswirkungen des Shutdowns auszugleichen.

April - Die Märkte erholten sich nach den außerordentlichen Einbrüchen im ersten Quartal 2020, als sich die zunehmende Anzahl von COVID-19-Fällen entspannte und die Anleger durch die Maßnahmen der Zentralbanken und Regierungen etwas Zuversicht gewannen. Weltweit wurden mehr als drei Millionen Coronavirus-Fälle diagnostiziert, aber die Konjunkturabkühlung verschaffte den Regierungen die Atempause, um mit der Planung der Wiedereröffnung der Volkswirtschaften zu beginnen. Die Auswirkungen des Shutdowns auf die Beschäftigung wurden durch die Meldung deutlich, dass im April mehr als 30 Millionen Amerikaner einen Antrag auf Arbeitslosigkeit gestellt hatten und damit alle seit 2009 geschaffenen Arbeitsplätze innerhalb von sechs Wochen verloren gegangen waren. Zentralbanken und Regierungen kündigten eine Reihe von Maßnahmen zur Unterstützung ihrer Volkswirtschaften an, die sowohl monetäre als auch fiskalische Stimulierungsmaßnahmen umfassen.

Die Aktienmärkte erholten sich im April, als einige der schlimmsten Befürchtungen hinsichtlich der Auswirkungen des Lockdowns auf die Weltwirtschaft durch die anhaltenden Maßnahmen der Zentralbanken und Regierungen zerstreut wurden. Der US-Aktienmarkt führte den Aufschwung an, wobei eine ungewöhnlich geringe Anzahl von Aktien die Erholung vorantrieb. Im Laufe des Monats löste n wir unsere geringe Position in globalen Finanzwerten auf, die bei historisch attraktiven Bewertungen und starken Bilanzen in die Krise geraten waren. Es ist allerdings klar, dass die Intervention der Regierungen in die Aktivitäten von Finanzinstituten zunehmen wird, was sich für die Anleger nicht unbedingt als positiv erweisen wird, wie der Druck auf die britischen Banken zur Kürzung der Dividenden zeigt. Anfang des Monats haben wir die US-Aktien, bei denen die Konjunkturpakete am energischsten und umfangreichsten ausfielen, aufgestockt.

Die Märkte für festverzinsliche Wertpapiere erholten sich, unterstützt durch die extreme Geldpolitik, die die Renditen von Staatsanleihen nach unten drückte und die Kreditmärkte stützte. Die Federal Reserve verdoppelte ihre fiskalischen Stimulierungsmaßnahmen mit einem Hilfspaket in Höhe von 2,3 Billionen US-Dollar, um kleinen und mittleren Unternehmen sowie Bundesstaaten und Kommunen Darlehen zu gewähren. Die US-Notenbank kündigte zudem ein Programm zum Ankauf von Anleihen an, die von Investment Grade auf Hochzinsanleihen herabgestuft wurden – ein Novum in ihrer Geschichte.

Im Rahmen der Diversifizierung von Vermögenswerten schließlich stützten sich der Pacific G10 Macro Rates- sowie der Pacific Alternative Risk Premia Strategies-Fonds auf ihre widerstandsfähigen Leistungen während der Krise und erzielten im April positive Erträge. Schließlich setzte der Goldkurs seine Rallye fort, als die Anleger die Auswirkungen der monetären Stimulierung auf die langfristige Kaufkraft der Währungen bewerteten.

Mai - Die Märkte setzten ihre Erholung im Mai fort, als sich die Auswirkungen des globalen Lockdowns in den im Laufe des Monats veröffentlichten Wirtschaftsdaten deutlich ausdrückten. In den USA verdreifachte sich die Arbeitslosenquote auf 14,7% und erreichte damit den höchsten Stand seit den 1930er Jahren, während die Einzelhandelsumsätze im Laufe des Monats einen Einbruch um 16% verzeichneten. In Großbritannien prognostizierte die Bank of England das schwächste Wirtschaftswachstum seit mehr als dreihundert Jahren, wobei die Wirtschaft trotz eines erwarteten Aufschwungs in der zweiten Jahreshälfte um 14% schrumpfen dürfte.

Die Aktienmärkte erholten sich im Mai, da sich die Anleger durch die Lockerung der auferlegten Lockdowns weltweit ermutigt sahen, während die COVID19-Infektionsraten weiter zurückgingen. Japanische Aktien erwiesen sich im Monatsverlauf als die Region mit der stärksten Wertentwicklung, was durch ihre starken Bilanzen unterstützt wurde. Aktien aus dem pazifischen Raum hinkten hinterher und wurden durch den wachsenden Streit zwischen China und den USA über die Zukunft Hongkongs belastet. Value-Aktien hinkten dem Markt weiterhin hinterher, obwohl sie mit dem größten Bewertungsabschlag gegenüber Wachstumstiteln seit dem Höhepunkt der Dotcom-Blase im Jahr 2000 gehandelt wurden. Wir waren der Auffassung, dass sie bei diesen Niveaus eine außergewöhnliche Chance bieten würden. Daher stockten wir unsere Allokationen auf.

# Bericht des Anlageverwalters

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## Pacific Multi-Asset Accumulator Range (Fortsetzung)

Die Märkte für festverzinsliche Wertpapiere erholten sich, da die Regierungen und Zentralbanken weitere Anreize gaben. In einem Durchbruch für Europa einigten sich die deutschen und französischen Staats- und Regierungschefs mit der Europäischen Kommission grundsätzlich auf einen neuen Fonds in Höhe von 750 Milliarden Euro.

Der Goldkurs setzte seine Rallye fort, als die Federal Reserve und die Bank of England die Aussicht auf eine weitere Senkung der Zinssätze in den negativen Bereich diskutierten. Bei unseren diversifizierten Anlagen erzielte unser Engagement in Makrofonds hohe Renditen, da sie die Verwerfungen an den Zinsmärkten nach den außergewöhnlichen Kursausschlägen im März unverändert ausnutzen konnten.

Juni - Die Märkte tendierten im Juni weiter nach oben, obwohl die Volatilität wieder zunahm, als die COVID-19-Infektionsraten in einigen US-Bundesstaaten stark anstiegen. Während die Zahl der Neuerkrankungen in den meisten europäischen Ländern weiter zurückging, war die Lage in Amerika sehr viel gespaltener: In den Bundesstaaten, die im März und April am schlimmsten betroffen waren, gingen die Ausbrüche rasch zurück, während Bundesstaaten wie Texas, Kalifornien, Florida und Arizona einen raschen Anstieg der Neuerkrankungen verzeichneten. Die Wiedereröffnung der Weltwirtschaft setzte sich im Juni fort, und die Arbeitslosigkeit ging nach dem schockierenden Anstieg im März und April zurück. In den USA sank die Arbeitslosenquote von 14,7% auf 13,3%, da 2,5 Millionen Menschen wieder eine Stelle fanden. In Europa war die Arbeitslosenquote etwa halb so hoch, aber die schwindelerregende Zahl von 45 Millionen Arbeitnehmern wurde durch staatliche Lohnstützungsprogramme in den Betrieben gehalten.

Die Aktienmärkte zog auch im Juni weiter an, wobei die Renditen im Laufe des Monats nach Regionen erheblich unterschiedlich ausfielen. Die Schwellenländer übernahmen dabei eine Führungsrolle, wobei China nach wie vor die Erholung von den Auswirkungen des Coronavirus auf seine Wirtschaft anführte. Japanische Aktien tendierten weitgehend seitwärts, während US-Aktien im Monatsverlauf hinter dem Weltindex zurückblieben, wobei Phasen der Volatilität durch Bedenken über lokale Ausbrüche ausgelöst wurden. Die Zentralbanken unterstützten die Anleihemärkte weiterhin mit der Ausweitung bestehender Anleihenkaufprogramme. Die US-Notenbank hielt ihr Versprechen ein, Unternehmensanleihen im Rahmen ihrer Kreditfazilität für Unternehmen am Sekundärmarkt aufzukaufen, die bisher auf den Erwerb von ETFs beschränkt war. Die EZB kündigte an, dass sie das Pandemie-Notkaufprogramm um 600 Milliarden Euro aufstocken würde. Zwar war das Engagement der Zentralbank zur Unterstützung der Wirtschaft und der Märkte unerschütterlich, doch blieben die Meldungen für Sparer mit Bareinlagen bei der Bank düster, da die US-Notenbank darauf hinwies, dass sie die Zinssätze für mindestens zwei Jahre nicht erhöhen würde, womit sie sich den Verlautbarungen der Bank von England anschloss.

Bei den alternativen Anlagen tendierte der Goldkurs weiter nach oben und näherte sich seinem im September 2011 erreichten Allzeithoch. Im Laufe des Monats Juni nutzten wir den Aufschwung bei globalen REITs, um unsere Position zu reduzieren, obwohl die Aussicht besteht, dass die längerfristigen Auswirkungen auf die Nachfrage nach Immobilien die Nachfrage für mehrere Jahre belasten werden.

Juli - Die Devisenmärkte waren im Juli die Hauptursache für Volatilität. Der US-Dollar gab im Monatsverlauf gegenüber dem Pfund Sterling um über 5% nach. Die Spannungen zwischen den USA und China eskalierten, als das Außenministerium die Schließung des chinesischen Konsulats in Houston anordnete, „um amerikanisches geistiges Eigentum und private Informationen der Amerikaner zu schützen.“ Die Beziehungen verschlechterten sich weiter, als Präsident Trump drohte, die chinesische Video-Sharing-App TikTok zu verbieten. Die Wirtschaftsdaten verdeutlichten weiterhin den Schaden, den der virusbedingte Stillstand verursacht hatte: Die europäische Wirtschaft brach im zweiten Quartal um 12,1% ein. Die Weltwirtschaft erholte sich weiter, aber es gab Anzeichen dafür, dass die Konsumausgaben ein Stück weit unter dem Niveau vor der Corona-Pandemie stagnierten. Laut Umfragen sank das Verbrauchervertrauen in den USA, da die Besorgnis der Menschen über ausbleibende Wiedereröffnungen zunahm. Der britische Schatzkanzler Rishi Sunak kündigte weitere Maßnahmen zur Stützung der Wirtschaft an, während das Institute for Fiscal Studies zu der Einschätzung gelangte, dass das Vereinigte Königreich im laufenden Fiskaljahr 350 Milliarden Pfund Schulden aufnehmen würde, bei einem Haushaltsdefizit von 17% des BIP, dem höchsten seit dem Zweiten Weltkrieg.

Die globalen Aktienmärkte verzeichneten im Juli in Pfund Sterling ein leichtes Minus. Technologiewerte stiegen weiter und erwiesen sich im Monatsverlauf als einer der Haupttreiber für die regionale Performance, wobei die Schwellenländer und die USA aufgrund ihrer hohen Gewichtung des Sektors eine bessere Performance als der Rest der Welt erzielten. In den USA wurden die CEOs von Facebook, Amazon, Apple und Google im Kongress befragt; der Vorsitzende des Kartellausschusses erklärte: „Viele der Praktiken dieser Unternehmen haben schädliche wirtschaftliche Auswirkungen. Sie entmutigen das Unternehmertum, vernichten Arbeitsplätze, erhöhen die Kosten und verschlechtern die Qualität. Einfach ausgedrückt: Sie haben zu viel Macht.“

# Bericht des Anlageverwalters

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## Pacific Multi-Asset Accumulator Range (Fortsetzung)

An den Rentenmärkten sanken die Anleiherenditen weiter, wobei die Renditen 10-jähriger US-Treasuries zum Monatsende auf ein Rekordtief fielen. Schließlich erreichte Gold im Juli ein neues Allzeithoch und stieg als Reaktion auf die sinkenden realen (inflationbereinigten) US-Renditen um über 10% in US-Dollar.

August - Die Märkte setzten ihren Aufwärtstrend im August fort, da die wichtigsten Industrieländer die über weite Teile der ersten Jahreshälfte verhängten Lockdown-Maßnahmen weiter lockerten. Europäische Länder wie Spanien und Frankreich meldeten jedoch einen Anstieg der Fälle, was die Befürchtung einer "zweiten Welle" von COVID-19-Infektionen schürte. Die Arbeitslosigkeit in den USA ging weiter zurück und sank von 11,1% im Vormonat auf 10,2%. Sowohl die demokratische als auch die republikanische Partei gaben im Laufe des Monats auf virtuellen nationalen Kongressen ihre formellen Nominierungen für die kommenden Wahlen im November bekannt. In Großbritannien konzentrierte man sich auf das Ende des Kurzarbeitprogramms und dessen Auswirkungen auf die Arbeitsmärkte sowie auf die Folgen der Kreditaufnahme der Regierung, die zur Finanzierung des Coronavirus-Finanzpakets erforderlich war. Auf Ebene der globalen Aktienregionen verzeichneten die USA und Japan im Monatsverlauf die stärksten Renditen, wobei US-Technologiewerte in die Höhe schnellten. Es mehrten sich die Anzeichen für einen Ausverkauf, da vor allem Privatanleger ein zunehmend spekulatives Verhalten erkennen ließen. Die Schwellenländer und Großbritannien fielen zurück, wobei die Bedenken einiger lateinamerikanischer Märkte hinsichtlich ihrer Fähigkeit zur Bekämpfung des Coronavirus eine Belastung darstellten und das stärkere Pfund Sterling dem britischen Aktienmarkt Gegenwind verschaffte. Die Renditen an den Rentenmärkten entwickelten sich uneinheitlich, wobei Staatsanleihen nachgaben, während Hochzins- und Hartwährungsanleihen aus Schwellenländern zulegten. Die US-Notenbank kündigte in ihrer Überprüfung des geldpolitischen Rahmens ein flexibleres „durchschnittliches Inflationsziel“ an, das eine Verlängerung der lockeren Geldpolitik ermöglichen könnte, aber auch in puncto Inflation eine vorübergehende Überschreitung des 2%-Ziels auf symmetrische Weise zulassen könnte. Auch die EZB verfolgte weiterhin einen verhaltenen geldpolitischen Kurs, nachdem der Euro in jüngster Zeit aufgewertet wurde und die Möglichkeit bestand, dass dies die Exporte aus der Region beeinträchtigt. Bei den diversifizierenden Anlagen fielen die Renditen positiver aus, was ihre fehlende Korrelation zu den Märkten für Staatsanleihen verdeutlicht, wobei der Pacific G10 Macro Rates Fund im Monatsverlauf eine sehr gute Wertentwicklung erzielte.

September - Die Marktvolatilität nahm im September zu, da die Besorgnis über den Anstieg der COVID-Fälle in den europäischen Ländern viele Regierungen dazu veranlasste, die Lockdown-Maßnahmen erneut einzuführen, die zur Eindämmung der Ausbreitung des Virus ergriffen worden waren. Während der Anstieg der Fälle in ganz Europa besorgniserregend war, spendete zumindest die Einschätzung Trost, dass diese Entwicklung in den meisten Ländern nicht mit demselben Anstieg der Krankenhauseinweisungen einherging. Die weltweite wirtschaftliche Erholung nahm weiter Fahrt auf, wenn auch langsamer. Die Arbeitslosenquote in den USA sank von 10,2% auf 8,4%. Ferner wurden erweiterte Stützungsmaßnahmen mit dem Ziel angekündigt, einige der wirtschaftlichen Auswirkungen dieser neuerlichen Lockdown-Maßnahmen abzumildern. In Großbritannien kündigte Kanzler Rishi Sunak ein neues Programm zur Förderung von Arbeitsplätzen an, das im Oktober beginnen sollte. In den USA lieferten sich Präsident Trump und Joe Biden vor der Wahl im November eine erbitterte Fernsehdebatte.

Die Aktienmärkte gaben im September nach, doch für die ausländischen Märkte konnten dies durch die Schwäche des Pfund Sterling im Monatsverlauf abfedern. Japanische Aktien tendierten auch dann noch nach oben, als Ministerpräsident Yoshihide Suga das Amt des Premierministers übernahm, nachdem Shinzo Abe aus gesundheitlichen Gründen zurückgetreten war. Britische Aktien verbilligten sich im Laufe des Monats, da der Nutzen des schwächeren Pfunds für die Unternehmensgewinne durch die Sorgen über die Brexit-Verhandlungen mit Europa mehr als aufgezehrt wurde.

Die Renditen britischer Staatsanleihen entwickelten sich im Monatsverlauf positiv, was zum Teil auf die Volatilität an den Aktienmärkten, aber auch auf formellere Diskussionen innerhalb der Bank of England über den Einsatz negativer Zinssätze zur Ankurbelung der Wirtschaft zurückzuführen war. Anlageklassen in Schuldtiteln hingegen gaben im Monatsverlauf leicht nach, da die Risikobereitschaft an den Märkten im September zunahm.

Im Monatsverlauf wurde die Allokation in diversifizierende Risikovermögenswerte erhöht. Diese Strategien generieren weiterhin hohe risikobereinigte Renditen, die nicht mit Anleihen und Aktien korreliert waren. Sie bieten in einem Umfeld außergewöhnlich niedriger Anleiherenditen eine äußerst kostengünstige und liquide Quelle für Diversifizierung.

# Bericht des Anlageverwalters

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## Pacific Multi-Asset Accumulator Range (Fortsetzung)

Oktober - Die Aktienmärkte tendierten im Oktober schwächer, da sich die Anleger über die wirtschaftlichen Auswirkungen steigender COVID-19-Fälle sorgten, während die Unfähigkeit des politischen Systems in den USA, sich auf ein fiskalisches Konjunkturpaket zu einigen, deutlich auf die Stimmung drückte. Im Vorfeld der US-Wahlen am 3. November lieferten sich beide Kandidaten in den letzten Wochen des Wahlkampfes einen erbitterten Schlagabtausch; ein Rückgang in den Umfragen und die Besorgnis über eine anfechtbare Wahl sorgten für weitere Volatilität. In Großbritannien gerieten die abschließenden Gespräche über den Brexit im Hinblick auf Fischereirechte in eine Sackgasse. Man hoffte jedoch, dass bis Ende November irgendeine Form von Abkommen zustande kommen würde. Das Bruttoinlandsprodukt Großbritanniens stieg im Laufe des Monats um 2,1%, was darauf hindeutete, dass die Wirtschaft begonnen hatte, sich von der durch den Coronavirus verursachten Rezession zu erholen, wenn auch langsamer als im Sommer. An den Aktienmärkten entwickelte sich der Technologiesektor unterdurchschnittlich, da die Besorgnis über die Bewertungen und die Fähigkeit der Unternehmen, ihre Margen aufrechtzuerhalten, zunahm, nachdem sich der US-Kongress zunehmend mit dem monopolistischen Verhalten der „Big Tech“-Unternehmen befasste. Europäische Aktien tendierten noch schwächer, da die erneut verhängten Lockdown-Maßnahmen die aufkeimende wirtschaftliche Erholung abzuwürgen drohten. Die Schwellenländer entwickelten sich besser, da der Markt den Vorsprung von Joe Biden in den Umfragen zur US-Wahl so interpretierte, dass die Wahrscheinlichkeit einer Abschwächung der Handelsspannungen zwischen China und den USA zunehmen würde. Auch britische Staatsanleihen lagen im Monatsverlauf bei höherer Volatilität leicht im Minus, da die Unsicherheit über den Brexit und damit das künftige Wachstum des Vereinigten Königreichs mit der anhaltenden Debatte der Bank of England über Negativzinsen zusammenfiel. Während sowohl Aktien als auch Staatsanleihen im Oktober im Minus lagen, blieben die Märkte für Unternehmens- und Schwellenländeranleihen im Monatsverlauf weitgehend unverändert, was Diversifizierungsvorteile bot. Schließlich trugen die Allokationen in diversifizierende Risikoanlagen und den Pacific G10 Macro Rates-Fonds zur Wertsteigerung bei, da sie weder mit den Aktien- noch mit den Anleiherenditen korreliert waren.

November - Die Aktienmärkte zogen im November stark an, da positive Nachrichten über einen COVID-19-Impfstoff die Stimmung aufhellten. Beflügelt wurde der Markt zunächst von der US-Wahl, die zwar in der Nacht zum 3. November aufgrund der Briefwahlauszählung noch nicht entschieden war, aber dazu führte, dass Joe Biden zum gewählten Präsidenten erklärt wurde. Ein weiterer wichtige Impulsgeber für die Märkte war im Laufe des Monats die Bekanntgabe der Ergebnisse der Phase-3-Studien für die Coronavirus-Impfstoffe von Pfizer/BioNTech, Moderna und AstraZeneca. Die Wirtschaftsindikatoren deuteten im Monatsverlauf unverändert auf ein positives Wachstum hin, wenn auch in abgeschwächter Form, was zum Teil auf erneute Lockdown-Maßnahmen zurückzuführen war.

Die Arbeitslosigkeit in Großbritannien stieg von zuvor 4,5% auf 4,8%. Die Ergebnisse der Impfstoffstudien hatten nicht nur gute Renditen an den Aktienmärkten zur Folge, sondern führten auch zu einer Trendwende an den Märkten, da die Erwartung einer wieder anspringenden Konjunktur den am stärksten von den Schließungen betroffenen Sektoren wie Reise, Einzelhandel und Energie Unterstützung bot. Die Aktienmärkte in Großbritannien und Europa verzeichneten die stärkste Performance unter den wichtigsten Regionen, während die USA aufgrund des Technologiesektors, der im Laufe des Monats das Schlusslicht bildete, hinter den anderen Aktienmärkten zurückfielen. Die Positionen des Fonds in Value-Aktien entwickelten sich sehr gut und profitierten von ihren erheblichen Bewertungsabschlägen gegenüber dem breiteren Markt. An den Rentenmärkten verzeichneten britische Gilts im Laufe des Monats leichte Abverkäufe, da verbesserte Wachstumsaussichten zu höheren Anleiherenditen führten. Anleihen aus Schwellenländern erzielten hohe Renditen, da die Anleger einen rationaleren US-Präsidenten feierten, der den globalen Handel und die Assets der Schwellenländer unterstützen sollte. Schließlich enthielten die alternativen Anlagen globale börsennotierte Immobilien, die aufwärts tendierten, während Gold einen Teil seiner Gewinne wieder abgab.

Dezember - Die Aktienmärkte schlossen ein außergewöhnliches Jahr mit Gewinnen in den meisten Märkten ab. Die weltweite Einführung von COVID-19-Impfstoffen begann in Großbritannien, das als erstes Land das Vakzin von Pfizer/BioNTech zuließ. Die britische Aufsichtsbehörde für Arzneimittel und Gesundheitsprodukte (Medicines and Healthcare products Regulatory Agency) hat auch den Impfstoff von AstraZeneca/Oxford University zugelassen, der den Vorteil bietet, in einem herkömmlichen Kühlschrank gelagert werden zu können, was die Vertriebsherausforderungen der Impfstoffe von Pfizer und Moderna reduziert. Diese positive Entwicklung wurde jedoch durch die Meldung getrübt, dass sich ein neuer Stamm von Coronaviren im Südosten Englands mit alarmierender Geschwindigkeit ausbreitete. Zum Ende des Jahres einigten sich Großbritannien und Europa auf ein Handelsabkommen und beendeten damit eine monatelange Phase der Ungewissheit. Das Pfund Sterling erholte sich aufgrund dieser Meldung und schloss das Jahr auf seinem höchsten Stand gegenüber dem Dollar im Jahr 2020. Die britischen Aktienmärkte erholten sich im Laufe des Monats und übertrafen die globalen Aktienmärkte, da sich die Anleger erleichtert zeigten, dass es dem Vereinigten Königreich gelungen war, in letzter Minute ein Handelsabkommen mit Europa auszuhandeln. Dabei übernahmen die Schwellenländer eine Führungsrolle, begünstigt durch ihre aufwertenden Währungen. Dies zeigte sich am Pacific North of South Fund, der im Monatsverlauf die höchsten Zugewinne unter unseren Aktienbeständen erzielte. Im Segment der festverzinslichen Wertpapiere wirkten sich die sinkenden Anleiherenditen in allen Bereichen des Anleihemarktes positiv aus. Anleihen aus Schwellenländern schnitten gut ab, begünstigt durch ihre höheren Renditen und – im Falle von Lokalwährungsanleihen – durch ihre aufwertenden Währungen.

# Bericht des Anlageverwalters

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## **Pacific Multi-Asset Accumulator Range (Fortsetzung)**

Insgesamt war Gold die Anlageklasse mit der besten Performance im Dezember, da sich se in Preis nach dem Rückgang in den letzten Monaten deutlich erholte. Nach Monatsende sank der Goldpreis, obwohl die realen (inflationsbereinigten) Renditen erneut auf ihre Tiefststände fielen. Darin sahen wir eine Chance und errichteten eine Position in Goldminenaktien. Zwar handelt es sich hierbei um Aktien, aber ihre Erträge sind stark an den Goldpreis gebunden, für den wir höhere Preise erwarten. Auch Goldminenunternehmen waren seit dem Sommer gegenüber dem Goldpreis zurückgefallen, und so sahen wir eine gute Gelegenheit für eine Aufwärtsbewegung.

# Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## Pacific G10 Macro Rates Fund

Januar - Der Januar begann buchstäblich mit dem Einschlag einer Rakete, die von einer US-Drohne über dem Flughafen von Bagdad auf einen iranischen General auf Besuch gestartet wurde, der beschuldigt wurde, Angriffe auf US-Personal im Irak und anderswo zu planen. Die im Nu zunehmenden Spannungen zwischen dem Iran und den USA eskalierten glücklicherweise nicht zu einem bewaffneten Konflikt und ließen relativ schnell nach, zum Teil nachdem die verlangte Raketenvergeltung (um das Gesicht zu wahren) auf US-Stützpunkte im Irak keine Opfer forderte und auch aufgrund des tragischen Einschlags einer iranischen Luftverteidigungsrakete, die zum Absturz eines ukrainischen Flugzeugs mit 176 Passagieren und Besatzungsmitgliedern auf einem Linienflug vom Flughafen Teheran durch eine iranische Luftverteidigungsrakete führte.

Der nächste Angstfaktor, der sich einstellte, war jedoch von längerer Dauer. Der Ausbruch des Coronavirus in Wuhan, Zentralchina, war schließlich das beherrschende Thema im Monat Januar. Die steigenden Kontaminationsraten und Todesfälle zwangen die WHO, einen globalen Gesundheitsnotstand auszurufen sowie den Markt, Chinas Wachstum und seine Auswirkungen auf die globalen Lieferketten und den Tourismus neu zu bewerten. Zuletzt wurden mehr als 20.000 Infizierte gezählt, die Zahl der Todesopfer lag bei 426, und 60 Millionen chinesische Bürger sind von einem Lockdown betroffen. Es ist noch zu früh, um die sich daraus ergebenden globalen wirtschaftlichen Auswirkungen vorherzusagen, doch die Aktien der Schwellenländer stehen unter Druck, und die Zinsen in den G10-Ländern steigen weiter an. Der Markt geht von einem SARS-Zyklus aus, wobei ein Antivirus innerhalb von 2–3 Monaten produziert und verfügbar sein wird, bevor die Katastrophe zu einer wirklich globalen Katastrophe wird. Es wird erwartet, dass die Zahl der mit dem Virus infizierten Menschen in den nächsten Monaten auf Hunderttausende ansteigen wird und dass die Folge ein radikaler Einbruch der Passagierzahlen im internationalen Flugverkehr, insbesondere durch Asien, sein wird, die Verbraucherausgaben entsprechend rückläufig sein werden und die Ölnachfrage um bis zu 40% sinken könnte.

Das Amtsenthebungsverfahren gegen US-Präsident Trump hatte kaum Platz auf den Titelseiten und wird in einer Farce enden, da der Prozess voraussichtlich vom Senat zerrieben wird.

10-jährige US-Anleihen zogen in der Folge um 40 Basispunkte auf 1,51% und bis auf 5 Basispunkte vom Sommertief vom 19. August an, wodurch die 2-10-S-Kurve um die Hälfte von 34 Basispunkten auf 17 Basispunkte abgeflacht wurde.

Februar - Fundamentaldaten hatten im Februar keine Bedeutung, es ging nur um COVID-19. Die ersten Wochen waren überraschend ruhig und die Märkte bewegten sich innerhalb enger Bandbreiten. Weltweit stieg die Nervosität und man wollte herausfinden, ob China den Ausbruch eingedämmt hatte, indem es viele Großstädte und Bezirke mit insgesamt 60 Millionen Einwohnern strengstens abriegelte. Dadurch konnten die Infektionsraten auf dem chinesischen Festland erfolgreich gesenkt werden, doch war es zu spät, die Welt zu retten, da die Eindämmungsstrategie scheiterte. Die bestätigten Fälle nahmen in Südkorea, Singapur, Japan und Iran rapide zu, und es wurde deutlich, dass es zu einem schwerwiegenden Bruch gekommen war und dass moderne Volkswirtschaften und Gesundheitssysteme bei der Eindämmung nicht besser waren als andere. Als nächstes schlug das Virus im Herzen Europas zu, mit mehreren Fällen in Frankreich, Deutschland und Italien.

Schließlich fiel der Groschen, und die Märkte reagierten rasch auf eine erhebliche Verlangsamung des weltweiten Wachstums. Die US-Aktienmärkte, die sich im Jahr 2020 bis dahin überraschend robust gezeigt hatten, brachen schließlich am 20. Februar ein, nachdem sie ein neues Rekordhoch erreicht hatten. Der S&P500 gab fast 16% ab (einschließlich des schnellsten Kurseinbruchs um 10% in der Geschichte des Index) und beendete den Monat mit einem Abschlag von -13%. Die Rendite zehnjähriger Staatsanleihen sank im Monatsverlauf um 50 Basispunkte (Bp.) von 1,65% auf 1,15%.

Der Ball liegt nun tief im Feld der Zentralbanken sowie der Regierungen und Gesundheitsbehörden. Sie müssen festlegen, welche Reaktionen im Hinblick auf die Geld- und Finanzpolitik als auch auf die Sperrung von Reise-, Bildungs-, Sport- und Unterhaltungseinrichtungen und Großveranstaltungen angemessen sind. Zum Datum des vorliegenden Berichts haben die RBA, die Fed und die BoC die Zinssätze gesenkt, und die EZB, BoE und BoJ werden voraussichtlich die größten koordinierten Schritte seit Juni 2008 unternehmen. Während dessen fand das Rennen um die demokratische Nominierung statt, das sich inzwischen zu einem Zweikampf zwischen dem gemäßigten Joe Biden und dem progressiven Bernie Sanders verdichtete.

März - Der Monat März 2020 wird sich für den Rest des Lebens in das Gedächtnis der meisten Händler einprägen. Die schiere Geschwindigkeit der Marktbewegungen, das Ausmaß der fiskalischen und monetären Reaktionen, zusammen mit dem drohenden Liquiditätsvakuum in den Kernbausteinen der G10-Finanzmärkte, hat eine dauerhafte Narbe hinterlassen. Die Myriade von Abkürzungen für (neue und reaktivierte) Liquiditätsvehikel, die von der Fed und anderen großen Zentralbanken auf den Markt gebracht wurden, durchdringt allmählich das System, wobei die US-Dollarwährungsbasis, ferner die Basis für die künftige Auflegung von Anleihen und schließlich die Libor-Fixings sich allmählich wieder ihren normalen Parametern annähern.



# Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## Pacific G10 Macro Rates Fund (Fortsetzung)

Die Kombination (buchstäblich zu viele, um sie alle aufzuzählen) dieser unkonventionellen politischen Programme, Zinssenkungen und die Fülle der fiskalischen Stimuli dürfte zwar eine Depression, aber keine Rezession verhindert haben. Positive Artikel über das Ende der weltweiten Stagnation, die auf ein Comeback der Inflation schließen lassen, sind wahrscheinlich verfrüht. Die Covid-19-Krise ist noch nicht vorbei, ein Impfstoff wird noch nicht hergestellt, die Auswirkungen der Wiedereröffnung von Volkswirtschaften, die sich im Lockdown-Modus befinden, sind ebenso wenig bekannt wie die psychologischen Schäden der Massenisolation in Bezug auf Arbeit, Freizeit oder Konsumverhalten in der Zukunft. Zweifellos hat sich der Aktienmarkt ein wenig erholt und die Kreditspreads haben sich etwas eingeeignet, doch der Vertrauensschaden ist spürbar. Es ist unwahrscheinlich, dass die Anleger zu den gleichen Extremen des Anlagespektrums zurückkehren werden. Ihr schleichendes Abdriften in illiquide, höher rentierende Versuchungen ist vorbei. Diversifizierung und Kapitalerhalt sind wieder da. Das Portfolio hat sich in diesem extrem schwierigen Umfeld gut behauptet. Das Kapital wurde bewahrt, wobei die USD-Z-Anteilsklasse im März einen positiven Wert von 10 Basispunkten erzielte, sodass seit Jahresanfang ein Anstieg um 60 Bp. erzielt wurde. Dies war auf die Diversifizierung zwischen den Liquiditätspools und zwischen unseren Risikogruppen zurückzuführen. Da, wo der Handel mit der AUD-Kurve und die CAD-USD-Zinsspreads beeinträchtigt wurde, aber durch unser EUR-Inflationssteigerungstool, die italienische BTP-Asset-Swap-Box und den JPY-USD-Devisenvolatilitätshandel kompensiert wurden.

April - Obwohl die Finanzmärkte den Wirtschaftsdaten allmählich mehr Aufmerksamkeit schenken, bleiben die von den Finanz- und Währungsbehörden ergriffenen Maßnahmen die wichtigsten Triebkräfte. Regierungen auf der ganzen Welt sind nach wie vor entschlossen, die lokale Wirtschaft zu unterstützen, solange es Sperrmaßnahmen gibt. Das Tempo der wirtschaftlichen Erholung wird nicht nur von der Schwere des Abschwungs abhängen, sondern auch davon, welche Maßnahmen nach dem Wiederanlaufen der Wirtschaft ergriffen werden. Wirtschaftsdaten, die nach und nach herauskommen, helfen bei der Beurteilung der ersteren, während letztere eine Unbekannte ist, was das derzeitige Umfeld für die Finanzmärkte sehr schwierig macht und Ökonomen veranlasst, Einschätzungen der Ergebnisse für den Wachstums- und Inflationspfad innerhalb einer sehr großen Bandbreite vorzunehmen.

Im April kam es zu einem Stressabbau auf dem Libor-Markt, wobei die Fixings stärker zurückgingen als berechnet worden war, um bis zum 20. Juni ein „normales“ Niveau zu erreichen. Die Volatilität nahm in vielerlei Formen ab, mit Ausnahme der Spreads für Öl und Staatsanleihen in Europa. Die Tatsache, dass Öl, das zum ersten Mal in der Geschichte stark negativ gehandelt wurde, war auf den Einbruch der Nachfrage und die sehr begrenzte Lagerhaltung zurückzuführen. Europäische Staatsanleihen entwickelten sich angesichts des zunehmenden Angebots, was ein aufkeimendes Thema darstellt, und vor dem Hintergrund, dass Italien seinen Investment-Grade-Status verlieren könnte. Das Land schaffte es, dies zu vermeiden, gab aber viel Stoff zum Nachdenken über die Stärke und Entwicklung der Europäischen Union.

Nachdem das Portfolio die außerordentliche Volatilität im März überstanden hatte, und der Kapitalerhalt gesichert worden war, konnte das Risiko erneut erhöht und die daraus resultierenden Vorteile ausgenutzt werden, wobei die USD Z-Klasse im April eine Rendite von 2,72% und im Jahresverlauf von 3,34% erzielte.

Mai - Im Mai setzte sich der Trend abnehmender Volatilität, höherer Aktienkurse und unveränderter Zinssätze fort. Die im Laufe des Monats veröffentlichten Wirtschaftsdaten bestätigten den CV-19-Schock, wobei viele Indizes historische Extremwerte auswiesen, die wohl nicht mehr eintreten werden. Einige Lockdowns wurden zögerlich gelockert, und erste Daten geben wenig Anzeichen für eine signifikante zweite Welle, woraufhin die Märkte auf ein „Risk on“ umstellten.

Die Zinsmärkte haben sich mit der Wahrscheinlichkeit negativer offizieller Overnight-Benchmarks in Ländern, die derzeit bei oder nahe Null liegen, auseinandergesetzt. Die Zentralbankchefs haben sich bisher gegen diese Idee gestraubt und tendieren zu „konventionelleren“ Maßnahmen wie Vorwärtssteuerung, quantitative Lockerung und Zinskurvenkontrolle.

Der Vorschlag der Europäischen Kommission für eine 750 Milliarden Euro umfassende Fazilität zur Konjunkturbelebung und Resilienz ist in seiner Größenordnung bahnbrechend, gewährt keine Kredite und ist möglicherweise die Keimzelle einer EU-Finanzverwaltung mit Steuerbefugnissen.

Der G10-Fonds profitierte von einem lebhaften Markt mit Spreads von Staatsanleihen und Zinskurven, die aufgrund von Angebots- und Wachstumsbedenken genug Volatilität boten, um eine kräftige Rotation der Transaktionen anzufachen. Die USD Z-Klasse erzielte im Mai eine Rendite von 2,18% und liegt im Jahresverlauf bei 5,59%.

Juni - Im Juni kam es zur jüngsten großen Kluft zwischen den Optimisten (wirtschaftlicher Aufschwung auf der Fiskalwelle sowie das lang erwartete Wiedereinsetzen der Inflation im Rahmen von MMT) und den Pessimisten (Schuldenblasen, die künftiges Wachstum behindern, Rezession und deflationäre Kräfte, die zu groß sind, um sie zu bekämpfen). Die Daten werden über viele Jahre das eine oder das andere begünstigen und für reichlich Volatilität bei einer wachsenden Bandbreite von Ergebnissen sorgen.

# Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## Pacific G10 Macro Rates Fund (Fortsetzung)

Die EZB erhöhte das Pandemic Emergency Purchase Programme (PEPP) um 600 Milliarden Euro, doch es gab nur zähe Fortschritte bei der Einigung über die 750 Milliarden Euro umfassende EG-Konjunktur- und Resilienzfazilität. Diese Unsicherheit könnte zu einer weiteren großen Spreizung der Spreads von Peripherieanleihen gegenüber Deutschland führen. Auf der monatlichen Sitzung der Fed wurden unveränderte Zinssätze für die kommenden zwei Jahre prognostiziert. Die Verlautbarungen des Zentralbankchefs Jerome Powell auf der Pressekonferenz fielen entsprechend gemäßigt aus. Eine zweite Welle von Covid-19, die durch viele Staaten fegt, könnte Fahrt aufnehmen, wird jedoch nicht eingepreist, da der S&P500 sich nach wie vor auf einem hohen Niveau befindet, und die US-Renditekurve für Staatspapiere zwischen 5 und 30 Jahren steiler wird. In hohem Tempo steuern die sehr schwierigen Brexit-Verhandlungen – schon wieder! – und natürlich die Präsidentschaftswahlen in den USA 2020 auf uns zu, in denen Trump hohe Hürden überwinden muss, um für eine zweite Amtszeit US-Präsident zu bleiben. Es besteht die Möglichkeit, dass sich der amtierende US-Präsident während der letzten Sommermonate für radikale und verzweifelte Aktionen entscheidet, um den Wahltrend noch umzukehren. Die USD Z-Klasse erzielte im Juni eine Rendite von 1,66% und liegt im Jahresverlauf bei 7,35%.

Juli - Im Juli gewannen die Pessimisten das Tauziehen, als die Infektionszahlen in den Südstaaten und den Swing States in den USA zusammen mit erneuten Ausbrüchen in Spanien, Portugal, Tokio, Melbourne, Hongkong und Teilen Chinas in die Höhe schnellten. Dies führte zu neuen regionalen Lockdowns und Quarantänemaßnahmen für Urlauber, die darauf gehofft hatten, dass dieser Alptraum vorüber wäre.

Der Markt musste eine Neueinschätzung des wirtschaftlichen Erholungspfad vornehmen. Trotz guter Konjunkturdaten in vielen Ländern flachen einige Verbraucherindikatoren langsam ab. Dies erhöht den Druck auf die Regierungen, ihre Fiskalprogramme auszuweiten. Auch die Zentralbanken engagieren sich, können jedoch nur begrenzt Unterstützung leisten, indem sie weiterhin Staats- und Unternehmensanleihen aufkaufen.

Die Zinsmärkte befanden sich in einem ruhigen Sommermodus, wobei der Pessimismus zu einer Verflachung der Kurven führte und die Aktien der entwickelten Märkte eine uneinheitliche Entwicklung aufwiesen. Die EUR Z-Klasse erzielte im Juli eine Rendite von -0,35% und liegt im Jahresverlauf bei 5,84%.

August - Der August verlief weitgehend ereignislos, so wie man es für den Hauptsommermonat in der Mehrzahl der G10-Länder erwarten würde.

Die Parteitage der Demokraten und Republikaner verliefen wie erwartet und gingen mit polarisierenden Wahlkampf-Trailern einher. Noch fällt es schwer zu beurteilen, ob die Proteste und Unruhen in den USA Wasser auf die Mühlen des einen oder anderen Präsidentschaftskandidaten sind. Und noch immer gibt es keine Einigung zwischen Kongress und Weißem Haus über ein neues Hilfspaket.

Inzwischen tendieren die Aktienkurse nach oben, die Zinskurve wird steiler und auch die Inflation bricht bereits nach oben aus. Dazu trug nicht zuletzt der auf dem Jackson-Hole-Symposium veröffentlichte Fed-Bericht bei, der eine Änderung der Politik in Richtung einer symmetrischen Inflationsrate von 2% und einer unidirektionalen Arbeitslosenrate (niedrig ist gut) vorsieht.

Der US-Dollar tendiert weiter schwächer, während die Kurse von Silber und anderen Vermögenswerten nach oben streben.

Die Brexit-Verhandlungen bewegen sich auf einen Abgrund zu, und mit dem Rücktritt des japanischen Premierministers Abe aus gesundheitlichen Gründen geht eine Ära zu Ende, jedoch benötigt es weiterhin wirksame Instrumente, um die Wirtschaft des Landes am Laufen zu halten. Wir treten nun in die heiße Schlussphase des Jahres ein, in der die US-Wahlen, der Brexit und ein erwartetes Wiederaufflammen von Corona-Fällen in der nördlichen Hemisphäre anstehen. Man sollte niemals Volatilität wissentlich unterbewerten. Die USD Z-Klasse erzielte im August eine Rendite von 1,53% und liegt im Jahresverlauf bei 8,67%.

September - Der September erwies sich als ruhiger Monat, die gesamte monatliche Spanne von 12 Basispunkten bei der 10-jährigen US-Treasury-Anleihe wurde bereits am 3. Tag des Monats erreicht. Die Sitzungen der Zentralbanken verliefen ohne Änderungen, wobei einige Anpassungen der Forward Guidance vorgenommen wurden. Das Punktediagramm „Dot Plot“ der US-Notenbank zeigte unveränderte Zinssätze bis 2023, und die EZB veröffentlichte aktualisierte Prognosen, die ein Verfehlen ihres Inflationsziels widerspiegeln, wie sie selbst zugab. Japans neuer Premierminister Suga versprach, die alte Abe-Politik fortzusetzen. In Großbritannien passierte die Internal Market Bill das Parlament und provozierte rechtliche Schritte seitens der EU. Ferner lösten die wieder aufflammenden Corona-Fälle (und, was noch wichtiger ist, die steigenden Krankenhauseinweisungen) eine Reihe von lokalen Lockdowns aus, wobei ein landesweiter Lockdown drohte.

Mittlerweile wiederholte sich die Schlagzeile: „Es gibt immer noch keine Einigung zwischen dem Kongress und dem Weißen Haus über ein neues Hilfspaket“. Der Höhepunkt des Monats war die erste Debatte zwischen Trump und Biden, die nur deshalb denkwürdig war, weil sie zeigte, wie tief die Politik des Landes, das den Anspruch erhebt, der Führer der freien Welt zu sein, inzwischen gesunken ist. Unterschwellig nahmen die Spannungen in Richtung einer Phase erhöhter Terminvolatilität zu.

# Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## Pacific G10 Macro Rates Fund (Fortsetzung)

Angesichts Brexit, POTUS-Wahl, Ernennung des Supreme Court (USA) und anhaltender Corona-Unsicherheit preiste der Markt ein aktives Jahresende ein. Hoffen wir, dass nicht alles umsonst ist. Die USD Z-Klasse erzielte im September eine Rendite von 0,02% und liegt im Jahresverlauf bei 8,69%.

Oktober - Im Oktober begannen sich die Zinsmärkte zu erholen, die Rendite der 10-jährigen US-Treasury-Anleihe stieg im Monatsverlauf um 20 Basispunkte auf 0,88%. Weitgehend angeführt von den Chancen, die ein "Blue Sweep" (demokratischer Präsident und Senat) mit sich bringt, bedeutete dies ein größeres fiskalisches Programm und weniger Potenzial für einen dysfunktionalen Machtwechsel. Die kurzfristige implizite Volatilität blieb jedoch erhöht, da viele Marktteilnehmer befürchteten, dass ein verzweifelter Trump wahrscheinlich nicht leise abtreten würde. Es überraschte nicht, dass noch immer keine Einigung zwischen dem Kongress und dem Weißen Haus über ein neues Hilfspaket erzielt wurde, das nun für die Zeit nach den Wahlen vorgesehen ist. Die zweite Corona-Welle beschleunigte sich im Laufe des Monats in vielen westlichen Ländern, was zu neuen Lockdowns und weiteren Maßnahmen führte. Dies veranlasste die Zentralbanken, defensiv (expansiv) zu begeben, was zu einer Verlängerung der Kurzarbeitregelungen und weiteren Staatsausgaben führte. Eine auffällige Veränderung in Großbritannien stellt der Zerfall des nationalen Zusammenhalts in regionale Kämpfe um die Notfallfinanzierung dar. Dazu gehörte auch die Unklarheit über die Finanzierung von Schottland und Wales, deren Lockdownmaßnahmen nach einem anderen Zeitplan als in England ablaufen. Wir haben den Eindruck, dass die Spannungen zunehmen und möglicherweise den (vorerst) geordneten Markt gefährden.

Die EUR Z-Klasse erzielte im Oktober eine Rendite von 0,35% und liegt im Jahresverlauf bei 7,70%.

November - Der August verlief weitgehend ereignislos, so wie man es für den Hauptsommermonat in der Mehrzahl der G10-Länder erwarten würde.

Die Parteitage der Demokraten und Republikaner verliefen wie erwartet und gingen mit polarisierenden Wahlkampf-Trailern einher. Noch fällt es schwer zu beurteilen, ob die Proteste und Unruhen in den USA Wasser auf die Mühlen des einen oder anderen Präsidentschaftskandidaten sind. Und noch immer gibt es keine Einigung zwischen Kongress und Weißem Haus über ein neues Hilfspaket. Inzwischen tendieren die Aktienkurse nach oben, die Zinskurve wird steiler und auch die Inflation bricht bereits nach oben aus. Dazu trug nicht zuletzt der auf dem Jackson-Hole-Symposium veröffentlichte Fed-Bericht bei, der eine Änderung der Politik in Richtung einer symmetrischen Inflationsrate von 2% und einer unidirektionalen Arbeitslosenrate (niedrig ist gut) vorsieht. Der US-Dollar tendiert weiter schwächer, während die Kurse von Silber und anderen Vermögenswerten nach oben streben. Die Brexit-Verhandlungen bewegen sich auf einen Abgrund zu, und mit dem Rücktritt des japanischen Premierministers Abe aus gesundheitlichen Gründen geht eine Ära zu Ende, jedoch benötigt es weiterhin wirksame Instrumente, um die Wirtschaft des Landes am Laufen zu halten. Wir treten nun in das heiße Schlussphase des Jahres ein, in der die US-Wahlen, der Brexit und ein erwartetes Wiederaufflammen von Corona-Fällen in der nördlichen Hemisphäre anstehen. Man sollte niemals Volatilität wissentlich unterbewerten. Die USD Z-Klasse erzielte im August eine Rendite von 1,53% und liegt im Jahresverlauf bei 8,67%.

Dezember - Die Genehmigung der Regierung und der Beginn der Impfstoffverteilung gaben zu Beginn des Monats viel Hoffnung. Allerdings sind in England, Südafrika, Europa und den USA neue hochansteckende Virusstämme aufgetaucht, was die kurzfristigen Aussichten stark eintrübte. Da sich die Krankenhausbetten in bedenklichem Maße füllten, schien das Risiko strengerer Schließungen unausweichlich zu sein. Die Brexit-Verhandlungen erreichten in letzter Minute einen berechenbaren Kompromiss. Wer die meisten Zugeständnisse machte, hing davon ab, wen man fragte, aber so oder so waren die Schlagzeilen über den Brexit-Deal im Sog der Coronakrise nur von kurzer Dauer. Das Jahresende lässt weder der Wirtschaft, der Bevölkerung, noch den politischen Entscheidern und dem Gesundheitspersonal eine Atempause. Die letzten Fiskalpakete haben sich rasch in ein weiteres wirtschaftliches schwarzes Loch einer ausgesetzten Wirtschaftstätigkeit verflüchtigt, und die Rufe nach mehr Hilfe werden an Heftigkeit und Verzweiflung zunehmen. Letztendlich wird sich die Lage bessern, aber für das erste Quartal 2021 ist die Ausbreitung des Virus schneller als die Impfprogramme, und die Märkte müssen sich auf diese Realität einstellen. Die weit verbreitete Annahme, dass die Corona-Schlacht gewonnen werden könne, führte dazu, dass die Rendite 10-jähriger US-Anleihen im Monatsvergleich um 7,5 Basispunkte (Bp.) anstieg, während die Kurve 5- bis 30-jähriger US-Treasuries ebenfalls um 7,5 Bp. steiler wurde. Die EUR-Z-Klasse erzielte im Dezember eine Rendite von -0,08% und beendete das Jahr mit einem respektablen Plus von 7,78%.

# Bericht des Untereinlageverwalters

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## Pacific North of South EM All Cap Equity Fund

Januar – Im Januar rentierte der Fonds weitgehend im Einklang mit dem MSCI Emerging Markets Index. Die stärkste Performance im Vergleich zum Index kam aus Russland, gefolgt von Südafrika und Brasilien, wo eine Reihe von Einzeltiteln gute Ergebnisse erzielten. Dies wurde jedoch durch einen Ausverkauf bei mittelgroßen taiwanesischen und koreanischen Technologietiteln ausgeglichen.

Der Monat endete für die meisten unserer Märkte mit einem schwachen Ergebnis, als sie nach dem chinesischen Neujahrsfeiertag wegen der Ausbreitung des Coronavirus zurückkehrten. Wir erheben nicht den Anspruch, Virologen zu sein, aber wir können uns auf einige Grundprinzipien verlassen, die uns durch diese turbulenten Zeiten führen. In erster Linie lassen wir uns weiterhin von unserem Bewertungsansatz leiten. Dieser stützt sich in erster Linie auf eine angemessene Einpreisung der erwarteten künftigen Cashflows der Unternehmen, in die wir investieren. Infolgedessen betrachten wir Aktien als Instrumente mit langer Duration, wobei der Großteil des Wertes aus langfristigen Cashflows stammt.

Es ist für jeden, der die Nachrichtenberichterstattung verfolgt, offensichtlich, dass das Virus Millionen von Menschen große Not bereitet – in vielen Fällen auf tragische Weise. Gleichzeitig müssen wir dies in eine für unser Portfolio relevante Analyse umsetzen und sicherstellen, dass wir rationale Entscheidungen treffen.

Obwohl man extremere Szenarien nicht völlig ausschließen kann, glauben wir nicht, dass das Virus möglicherweise einen wesentlichen Einfluss auf das langfristige globale oder sogar chinesische BIP-Wachstum haben wird. In Übereinstimmung mit früheren Epidemien erreichen die Auswirkungen höchstwahrscheinlich ihren Höhepunkt und verschwinden mit der Wiederkehr des wärmeren, sonnigeren Wetters in der nördlichen Hemisphäre – sofern die aggressiven Maßnahmen der chinesischen Behörden nicht früher Erfolg haben. Daher wird es im ersten Quartal dieses Jahres erhebliche Auswirkungen auf die Wirtschaft und die Gewinne geben, möglicherweise auch einige im zweiten Quartal aufgrund der anhaltenden Störungen. Dies wird unweigerlich zu anhaltenden negativen Schlagzeilen und Gewinnwarnungen führen.

Es liegt auf der Hand, dass es für einige Sektoren, wie Gastronomie und die Reisebranche, weniger Spielraum für entgangenen Konsum gibt, die später im Jahr aufgeholt werden könnten, aber für die Mehrheit unserer asiatischen Positionen wirkt sich die Störung mehr auf das Angebot als auf die Nachfrage aus. Wir erleben, wie Lagerbestände abgebaut werden und ausländische Kunden auf Lieferungen warten müssen. Es wird einen energischen Versuch geben, den Rückstand aufzuholen, sobald das Virus abgeklungen ist. Viele Hersteller mit chinesischen Anlagen oder Lieferanten könnten feststellen, dass sie, sobald die Produktion wieder aufgenommen wird, in eine künstliche Verknappung verkaufen und für den Rest des Jahres eine stärkere Preismacht oder eine bessere Kapazitätsauslastung vorfinden.

Der größte Vorbehalt bestünde darin, dass Unternehmen mit schwachen Bilanzen und Cashflow-Generierung unter Umständen Schwierigkeiten haben könnten, eine längere Zeit mit bezahlten Mitarbeitern ohne Einnahmen zu überleben. Dies sind jedoch genau die Art von Unternehmen, auf die sich unser Risikomanagement-Ansatz konzentriert, um sie zu vermeiden. Wir wollen uns vor dauerhaftem Kapitalverlust schützen, der dadurch ausgelöst werden kann, dass überverschuldete Unternehmen in den Bankrott getrieben werden. Dies ist daher für die überwiegende Mehrheit unseres Portfolios kein Problem, insbesondere in Taiwan, wo die Aktienkurse am stärksten betroffen sind.

Mittelfristig, wenn das Schlimmste vorbei ist, wird es zwangsläufig einige Konjunkturmaßnahmen geben. Eine mögliche längerfristige Auswirkung dieser Episode könnte ein größerer innenpolitischer Druck zur Rechenschaftspflicht gegenüber der Kommunistischen Partei Chinas sein. Am Rande könnte sich dies für die Regierungsführung im ganzen Land als positiv erweisen, und wir werden auf etwaige Auswirkungen insbesondere auf staatliche Unternehmen achten. Da China in den letzten Monaten unser größter untergewichteter Markt war, werden wir prüfen, ob dies weiterhin angemessen ist.

Im Großen und Ganzen ändern sich unsere langfristigen Cashflow-Erwartungen, Diskontierungssätze und damit faire Bewertungen aufgrund einer einmaligen exogenen Störung nicht wesentlich. Wir tendieren dazu, größere Schwächen aufgrund von Ereignissen wie dem Ausbruch des Virus als eine Gelegenheit zur Wertschöpfung zu betrachten. Dies ermöglicht uns eine Neupositionierung des Portfolios bei denjenigen Titeln, die sich am meisten verkauft haben, ohne eine gleichzeitige Verringerung der langfristigen Aussichten. Wir genießen auch den Vorteil eines diversifizierten globalen Portfolios, das es uns ermöglicht hat, einige dieser Bewegungen in Asien durch eine starke Performance in stärker isolierten Märkten mit inländischen Treibern auszugleichen.

So konnten wir im Laufe des Monats einige chinesische und koreanische Positionen durch Gewinnmitnahmen in Mexiko und Brasilien ausbauen. Wir sind nach wie vor untergewichtet im chinesischen Markt, achten aber aufmerksam auf weitere Gelegenheiten.

# Bericht des Untereinlageverwalters

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## Pacific North of South EM All Cap Equity Fund (Fortsetzung)

Februar - Während eines volatilen Februars fiel der Fonds um 0,6% hinter den MSCI Emerging Markets Index zurück.

Nachdem er dem Index den größten Teil des Monats vorausgeeilt war, kam es in den letzten Tagen in einigen unserer Schlüsselmärkte zu einem Ausverkauf. Insbesondere die Schwäche in Russland, die durch einen Ausverkauf der Ölpreise ausgelöst wurde, wirkte sich negativ auf die Performance aus. Darüber hinaus führte die explosionsartige Verbreitung des Coronavirus in Südkorea über eine religiöse Sekte dazu, dass dieser Markt eine unterdurchschnittliche Entwicklung verzeichnete.

Wir profitierten von der Aktiauswahl, wobei einige unserer Positionen in China und Taiwan dem Trend entgegenwirkten und den Monat mit einer starken positiven Performance beendeten.

Im Laufe des Monats bauten wir unser Engagement in China auf Kosten von Brasilien, Indien und den Philippinen erheblich aus. Wir waren der Ansicht, dass China das erste Land sein wird, das das Virus vollständig in den Griff bekommt – ob das nun einen tatsächlichen Zusammenbruch der Infektionen bedeutet oder einfach eine Möglichkeit, mit der neuen Normalität fertig zu werden.

Mit Blick in die Zukunft sehen wir für die Märkte für festverzinsliche Wertpapiere (wieder einmal) Neuland: Die Rendite 10-jähriger US-Anleihen ist zum ersten Mal seit 150 Jahren unter 1% gefallen. Hier haben einige unserer Länder die Nase vorn - die taiwanesischen Renditen für 10-jährige Anleihen liegen seit 2016 bei oder unter 1%. In den letzten Tagen sind sie zum ersten Mal in der Geschichte unter 0,5% gefallen, und negative Renditen werden wahrscheinlich irgendwann auf uns zukommen. Noch spektakulärer ist vielleicht, dass die brasilianischen Renditen seit Mitte 2019 Rekordtiefststände erreicht haben. Eine ähnliche Situation haben wir auch in Russland.

Paradoxerweise sehen unsere Märkte dank des Dividendenwachstums selbst dann, wenn die voraussichtlichen Renditen für festverzinsliche Anleger abnehmen, weiterhin zunehmend attraktiv aus. Die voraussichtliche Dividendenrendite des MSCI Russia-Index liegt jetzt bei 9%, verglichen mit 6% für inländische Staatsanleihen und 4%, die auf den Sparkonten der Sberbank verfügbar sind. Es überrascht nicht, dass in Russland eine Rekordzahl von Börsenhandelskonten eröffnet wird. Im weiteren Sinne befinden sich auch die Renditeaufschläge der Schwellenländer gegenüber US-Anleihen auf historischen Höchstständen, die nur kurz bei den Tiefstständen in der Finanzkrise von 2008 erreicht wurden. Dies steht in krassem Gegensatz zu den vorangegangenen Jahrzehnten, in denen die Schwellenländer als Wachstumswette betrachtet wurden und die Dividenden kein wichtiger Faktor waren. Natürlich wäre dies irrelevant, wenn die inländischen Renditen auf hohem Niveau geblieben wären, aber tatsächlich haben wir dort die gleiche oder einen sogar noch extremeren Renditerückgang erlebt. Die voraussichtliche Rendite unseres Portfolios liegt bei über 4,3% – im Vergleich zu einer gewichteten 10-jährigen Anleihenrendite von 3,3% auf den Märkten, in denen wir investiert sind. Obwohl höhere Dividendenausschüttungen Teil der Geschichte sind, weist unser Portfolio eine nachhaltige durchschnittliche Ausschüttungsquote von 37% des Nettogewinns auf, und das obwohl die Dividenden in den letzten fünf Jahren jährlich um 11% gestiegen sind.

Historisch gesehen hat der Ansatz des North of South nach Marktturbulenzen, die falsche Preisgestaltungsmöglichkeiten aufdecken, besonders gut funktioniert. Daher blicken wir mit einem echten Gefühl der Vorfreude auf eine Welt nach dem Corona-Virus.

März - Im März wurde der Fonds von der extremen Volatilität der globalen Märkte beeinflusst. Infolgedessen schnitt er um 2,6% schlechter ab als der MSCI Emerging Markets Index.

Die zweite Märzhälfte war durch eine ungeordnete Liquidation in praktisch allen finanziellen Anlageklassen gekennzeichnet. Daraus ergaben sich Phasen, in denen Aktien, Staatsanleihen, Hochzinsanleihen, Gold und Bitcoin unisono fielen. Der daraus resultierende erzwungene Verkauf durch fremdfinanzierte Inhaber bedeutete, dass nicht indexgebundene Vermögenswerte mit geringerer Liquidität in sehr kurzer Zeit sogar noch stärker fielen als die üblichen Pendanten. Für eine aktive All-Cap-Strategie wie die unsere war dies ein besonders starker Gegenwind im Vergleich zum Mainstream-Index, da unser Portfolio viele Nicht-Index-Werte enthält. Gleichzeitig eröffnet sich dadurch potenziell eine bedeutende Möglichkeit zur Wertsteigerung.

In der letzten Märzwoche zeichnete sich eine gewisse Normalisierung ab, da viele Aktien sowohl auf absoluter als auch auf relativer Basis stark unterbewertet waren. Wir haben das Portfolio aktiv neu positioniert, um von unverhältnismäßigen Entwicklungen und Bewertungsineffizienzen zu profitieren, die durch den Ausverkauf entstanden sind.

Obwohl wir den menschlichen Einfluss von Corona oder die wirtschaftlichen Auswirkungen der daraus resultierenden Eindämmungsmaßnahmen nicht minimieren wollen, glauben wir, dass die Welt letztendlich Wege finden wird, das Virus unter Kontrolle zu bringen und/oder mit ihm zu leben.

# Bericht des Untereinlageverwalters

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## Pacific North of South EM All Cap Equity Fund (Fortsetzung)

Deshalb sind wir auf der Suche nach Unternehmen, die a) in der Lage sind, eine Periode eingefrorener wirtschaftlicher Aktivität zu überstehen und b) deren Aktienkurse die Cashflows nach der Krise unterbewerten, zu denen sie zurückkehren können sollten. Wir können nicht vorhersagen, wann diese Normalisierung eintritt, und benötigen daher ein hohes Maß an Vertrauen in die Widerstandsfähigkeit der Unternehmen und in die Aufwärtsentwicklung des beizulegenden Zeitwertes.

Es überrascht nicht, dass wir die gegenwärtigen Märkte als ergiebige Fischgründe betrachten. Wir haben uns schon immer zu Unternehmen mit soliden Bilanzen hingezogen gefühlt - die Mehrheit der Unternehmen, die wir besitzen, haben eine Netto-Cash-Position oder vernachlässigbare Schulden. Viele dieser Unternehmen, z.B. im Technologie- und Internetsektor, sind weitgehend immun gegen den Virus-Lockdown – einige von ihnen werden vielleicht sogar davon profitieren, da große Bereiche zunehmend auf Telearbeit und Online-Meetings umgestellt werden. Wir haben auch Aktien von Unternehmen gekauft oder aufgestockt, die kurzfristig unter Druck geraten sind - zum Beispiel in der Gastronomie und in der Freizeitbranche, die aber den Luxus guter Bilanzen aufweisen und sich bei der Wiederaufnahme der Geschäfte möglicherweise geschwächten Konkurrenten gegenübersehen.

Schließlich stellen wir fest, dass die Auswirkungen des Virus, der von Ost nach West schwappt, zeitlich unzusammenhängend sind. Einige unserer größten Märkte – China, Südkorea und Taiwan – haben die erste Welle des Virus entweder eingedämmt oder verhindert und stehen kurz vor der teilweisen Wiederaufnahme der Wirtschaftstätigkeit. Ihre Märkte haben begonnen, vor der übrigen Welt zu liegen. Dieser First-in-First-out-Effekt bietet eine Vorlage für andere Märkte, die noch vor der vollen Wucht des Virus stehen.

Brasilien wurde mit am härtesten getroffen. Der MSCI Brazil-Index hat im 1. Quartal 2020 um mehr als 50% nachgegeben, jedoch breitet sich die Krankheit nicht annähernd so schnell aus wie erwartet – vielleicht aufgrund einer jüngeren Bevölkerung und der von einzelnen Bundesstaaten ergriffenen Eindämmungsmaßnahmen. Das Land verfügt über eine große Zahl gering qualifizierter Arbeitskräfte wie Hausangestellte, Straßenverkäufer und Uber-Fahrer, die bei einem vollständigen Lockdown ihr Einkommen verlieren – dies macht eine relativ schnelle Wiedereröffnung unerlässlich. Wir haben daher einige unserer bevorzugten Positionen in Brasilien aufgestockt, die sehr preiswert geworden sind.

April - Im April lag der Fonds um 0,5% unter seinem Referenzindex MSCI Emerging Markets Total Return Index, da die Märkte eine starke liquiditätsgetriebene Erholung verzeichneten.

Unser Engagement in Taiwan trug positiv zur Performance bei, insbesondere da Technologienamen einen Großteil der globalen Rallye anführten. Auch die Positionen in Mexiko, Südkorea und Polen übertrafen den Index.

Diese wurden jedoch durch die Untergewichtung des Fonds in Indien zunichte gemacht, da der Markt während des Monats zu den stärksten Performern gehörte. Hinzu kam die Schwäche einiger russischer und indonesischer Positionen.

Der April war nach der extremen Volatilität auf unseren Märkten erneut ein aktiver Monat für eine Neuausrichtung. Insbesondere bauten wir weiterhin Positionen in Taiwan aus und intensivierten unser Engagement in lateinamerikanischen Aktien, die sich schlechter als die globalen Märkte entwickelt hatten. Dies wurde aus einigen Positionen in China finanziert, die sich besonders gut gehalten oder sich erholten hatten, nachdem China die Schließung von Corona vor dem Rest der Welt beendet hatte. Darüber hinaus haben wir unser Engagement in Russland reduziert, um einem wahrscheinlich niedrigeren, längerfristigen Szenario für die Ölpreise Rechnung zu tragen.

Wir sind dabei, nach der Krise eine Neuausrichtung nach dem Barbell-Ansatz vorzunehmen. Wir konzentrieren uns auf den Kauf falsch bewerteter Aktien, die a) entweder von der Corona-Krise und ihren wahrscheinlichen Nachwirkungen profitieren werden oder b) die eindeutig angeschlagen sind, aber überleben werden und deren zukünftige Gewinnaussichten nicht eingepreist sind.

Der Fonds bleibt am stärksten in Südkorea und Taiwan übergewichtet, da dies Märkte sind, die weiterhin attraktiv bewertet sind und in denen wir viele Unternehmen sehen, die von der Beschleunigung des Trends zum Arbeiten von zu Hause aus und der Migration zur Cloud profitieren werden. Beide Länder haben auch die Corona-Krise bisher sehr gut bewältigt. Wir sind jedoch auch aktiv auf der Suche nach Anlagechancen in Lateinamerika, wo die Märkte die stärksten Korrekturen verzeichneten. Während Brasilien mit politischen Problemen zu kämpfen hat, die den Konjunkturreinbruch noch verschärft haben, sind wir an Märkten wie Mexiko und Peru interessiert, wo die Kapitalkosten seit Jahresbeginn gesunken sind.

# Bericht des Untereinlageverwalters

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## Pacific North of South EM All Cap Equity Fund (Fortsetzung)

Wir beobachten weiterhin das Aktivitätsniveau in asiatischen Ländern, die dem Westen bei der Bewältigung der Krise weit voraus sind. Es lässt sich eine allmähliche Wiederaufnahme der Wirtschaftsaktivität beobachten, wie z.B. der Verkehr und die Umweltverschmutzung zeigen, auch wenn diese in einigen Branchen, wie Freizeit und Flugreisen, nach wie vor stark rückläufig ist. Die meisten Branchen scheinen bei 80% bis 90% des normalen Niveaus zu arbeiten, und dies schlägt sich bisher nicht in einem Neuanstieg der Infektionen nieder. Dies wird natürlich der Schlüssel für eine synchrone globale Erholung sein, wobei sich eine zweite Infektionswelle als größtes Risiko abzeichnet.

Mai – Im Mai übertraf der Fonds den MSCI Emerging Markets Index um 2,4%.

Den Hauptbeitrag zur Outperformance leisteten unsere Positionen in Südkorea, Taiwan und Mexiko, aber die meisten Märkte trugen auf relativer Basis positiv zum Fondsergebnis bei, einschließlich China und Indien, wo wir weiterhin untergewichtet sind.

Im Laufe des Monats hatten wir in Lateinamerika einschließlich Brasilien, Mexiko und Peru weiter zugelegt, indem wir uns von einigen der besser abschneidenden asiatischen Märkte zurückgezogen hatten.

In der zweiten Maihälfte begannen Substanzaktien und nachlaufende Märkte aufzuholen. Im gesamten Monat hatte der MSCI Value-Index sein Wachstumsäquivalent jedoch immer noch um 2% unterschritten. Damit lag er seit Jahresbeginn bei -22% gegenüber einem Wachstumsrückgang von -10%. Parallel dazu holte der Index für die Schwellenländer mit geringer Kapitalisierung gegenüber dem Index für großkapitalisierte Unternehmen weiter auf, blieb aber im bisherigen Jahresverlauf ebenfalls über 4% zurück. Dies deutet darauf hin, dass die Bewertungsungleichgewichte, die durch den panischen Ausverkauf im März entstanden sind, nach wie vor bestehen und weiterhin die Möglichkeit für eine aktiven Titelauswahl bieten.

Auf regionaler Ebene haben wir weiter beobachtet, wie sich die FIFO-Theorie (First-in-First-out) bestätigt, vor allem in den asiatischen Märkten, die das Virus schnell unter Kontrolle bekamen und sich als erste erholten. Da sich der Schwerpunkt der Pandemie weitgehend auf den amerikanischen Kontinent verlagert hat, kehrten die Anleger nur langsam auf die lateinamerikanischen Märkte zurück. Angesichts der Tatsache, dass diese Länder jedoch aufgrund eines umfangreichen Sektors mit gering qualifizierten Arbeitskräften und schwacher sozialer Sicherheitsnetze nicht in der Lage sind, längere wirtschaftliche Engpässe zu überbrücken, öffnen sie ihre Volkswirtschaften wieder. Dies dürfte zwar dazu führen, dass die Virenfälle auf einem relativ hohen Niveau bleiben, doch es bedeutet auch, dass die Unternehmen wiederkehrende Einnahmen verzeichnen und schließlich wieder rentabel werden. Vor allem in Brasilien war die Innenpolitik nach einer Reihe von Fehlritten von Präsident Bolsonaro der dominierende Faktor für den Markt. Infolgedessen scheint sie jedoch mehr denn je auf die technokratischen Wirtschaftsministerien und die zentristischen Parteien im Parlament angewiesen zu sein. Dies ist ein gutes Vorzeichen für eine Wiederaufnahme des Reformprozesses und spiegelt sich in einer gewissen Erholung der Währung und des Marktes wider.

In der Anfangsphase der Pandemie vertraten wir die Ansicht, dass die Pandemie reale, aber vorübergehende Auswirkungen auf die Weltwirtschaft haben würde und dass der Ausverkauf am Markt eine Gelegenheit bot, solide Unternehmen zu kaufen, deren langfristige Aussichten intakt blieben. Man kann mit Fug und Recht sagen, dass wir nicht damit gerechnet haben, dass sich die Märkte ganz so schnell erholen würden, auch ohne eine echte Lösung für das Virus. Die beispiellose Stimulierung und der Rückgang der Kapitalkosten haben eindeutig geholfen. Diese Erholung verlief jedoch ungleichmäßig, und wir sehen weiterhin Möglichkeiten, Titel, die noch immer mit erheblicher Unsicherheit behaftet sind und die längerfristigen Aussichten unterbewerten, aufzustocken.

Juni - Im Juni setzten die Aktienmärkte der Schwellenländer ihre starke Erholung fort und erzielten Renditen von über 7% in US-Dollar. Der Fonds hielt im Großen und Ganzen mit der Rallye Schritt und schloss schließlich 0,3% hinter dem MSCI Emerging Markets Index ab.

Den größten positiven Beitrag zum Index leisteten Brasilien und Mexiko sowie Thailand, da es in Ländern, die zuvor einen Rückstand aufgewiesen hatten, zu einer Erholung kam. Dies wurde durch China kompensiert, wo unser Portfolio nicht mit der Mega-Cap-Tech-Rallye Schritt halten konnte.

Im Juni stockten wir unser Engagement in Südkorea auf und reduzierten gleichzeitig Positionen in Mexiko und Russland.

Der Monat begann mit einer sehr guten Performance von Substanztiteln. Insbesondere sahen wir, wie Märkte für Substanztitel, wie z.B. Südkorea, die unterdurchschnittliche Wertentwicklung umkehrten und Sektoren, wie Banken und zyklische Werte, einen Teil ihrer früheren unterdurchschnittlichen Entwicklung wieder wettmachen konnten. In der zweiten Monathälfte kam es jedoch zu einer Umkehr dieser Entwicklung, als eine kleine Handvoll schwergewichtiger Indexnamen die Führung übernahmen, ohne dass die Bewertungen viel Beachtung fanden.

# Bericht des Untereinlageverwalters

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## Pacific North of South EM All Cap Equity Fund (Fortsetzung)

Wir verfolgen seit langem die Strategie, preisgünstig bewertete Unternehmen im Technologiesektor als Gegengewicht zu den immer größer werdenden Mega-Cap-Internetnamen zu halten. Dies hat uns im Laufe der Zeit gute Dienste geleistet, aber es gibt Zeiten, in denen es schwierig wird, Schritt zu halten. In den letzten Wochen haben wir Tage erlebt, an denen zwei bis drei chinesische Internetaktien zwei Drittel der Rallye des stark diversifizierten MSCI Emerging Markets Index, der über 1000 Unternehmen enthält, ausmachten. Im Juni insgesamt entfielen rund 50% der Indexerträge auf fünf Aktien – der höchste Prozentsatz, den wir in einem Monat mit einer signifikanten Indexbewegung (über 5%) gesehen haben – ein Ereignis, das sich im Juli zu wiederholen scheint. Wir erheben zwar nicht den Anspruch, einen besonderen Einblick in die langfristige Nachhaltigkeit des Wachstums von Alibaba oder Tencent zu haben, sind jedoch der Meinung, dass, wenn das vom Markt implizierte Wachstum Früchte trägt, viele der Unternehmen, die wir besitzen und die die Infrastruktur und Geräte dafür aufbauen, davon profitieren werden. Da wir in der Lage sind, diese Titel zu sehr günstigen Preisen zu kaufen, die zudem neben einem solchen potenziellen Wachstum hohe Dividendenausschüttungen bieten, halten wir dies für einen weitaus besseres Risiko-Rendite-Verhältnis.

Am anderen Ende des Spektrums haben wir nach einer langjährigen Untergewichtung selektiv Banken hinzugefügt, da diese weltweit auf rekordtiefen Bewertungen gehandelt werden. Während die Fähigkeit der Banken, Renditen zu erzielen, die über ihren Kapitalkosten liegen, durch den anhaltenden Rückgang der Zinssätze beeinträchtigt wurde, sind wir der Meinung, dass die Bewertungen dies nun widerspiegeln. Südkoreanische Banken handeln etwa mit dem 0,3-fachen des Buchwertes und oft weniger als dieser Wert. Südkoreanische Banken handeln etwa mit dem 0,3-fachen des Buchwertes und oft weniger als dieser Wert. In der Zwischenzeit waren die Auswirkungen von Corona in Südkorea sehr gering, und es gibt bisher keine Anzeichen für Stress hinsichtlich der Kreditqualität. Auf der anderen Seite der Welt können lateinamerikanische Banken aufgrund der strukturell höheren Zinssätze immer noch Gewinne erzielen, werden aber auch zu historisch niedrigen Bewertungen gehandelt. Obgleich wir den Sektor im Vergleich zum Index nach wie vor untergewichten, tun sich nach unserer Einschätzung mit Blick auf eine Normalisierung nach der Corona-Krise inzwischen Chancen für eine Aufstockung auf.

Juli - Der Juli war ein weiterer erfolgreicher Monat für unsere Aktienmärkte, in dem der MSCI Emerging Market Index um 8,9% zulegte. Erneut wurden die Renditen von den vier größten Werten im Index dominiert, die ein Drittel der Gesamtrendite ausmachten. Trotzdem hielt der Fonds weitgehend Schritt und beendete den Monat 0,3% hinter dem Index.

Der wichtigste Beitrag zur Performance kam aus Taiwan, wo Halbleiter- und andere technologiebezogene Aktien aufgrund des anhaltenden Wachstums gut abschnitten. Die Positionen in den meisten anderen Märkten schnitten ebenfalls gut ab, und zwar in einer Reihe von Konsum-, zyklischen, Finanz- und Bergbauwerten, da eine globale Erholung allmählich eingepreist wird. Die höchste relative Belastung gegenüber dem Index kam von unserer Untergewichtung in China, insbesondere bei den Mega-Cap-Internetwerten.

Im Laufe des Monats stockten wir Aktien in China auf, die von einer kräftigen Erholung der Bautätigkeit profitieren dürften, sobald die derzeitigen beispiellosen Überschwemmungen am Jangtse-Fluss abklingen. Wir nahmen aus Bewertungsgründen Gewinne bei ausgewählten Technologiewerten mit und reduzierten einige Positionen in Südkorea.

Das Portfolio behält eine Ausrichtung auf Technologie-Hardware bei, während es die Mega-Cap-Internet-Titel meidet, deren Bewertungen wir nicht als attraktiv einschätzen. Dies bedeutet natürlich ein weiterhin großes Engagement in Taiwan und Südkorea, wo die Bewertungen weitgehend angemessen bleiben, auch wenn wir die Möglichkeiten für Gewinnmitnahmen allmählich prüfen.

Der Markt belohnte weiterhin Dynamik und Wachstum. Der MSCI Emerging Markets Value Index entwickelte sich im bisherigen Jahresverlauf um rund 22% schlechter als sein Wachstums-Pendant – ein beispielloser Ausreißer. Strategen weisen darauf hin, dass bei Bewertungskennzahlen wie Kurs/Buchwert und Kurs/Umsatz die Diskrepanz zwischen Growth- und Value-Aktien an historischen Extremen angelangt ist. Wir haben Verständnis für die Auffassung, dass ein Teil davon durch die höheren Eigenkapitalrenditen und Margen der führenden Wachstumsunternehmen gerechtfertigt werden kann. Dies spiegelt sich in etwas weniger extremen Diskrepanzen bei den Kurs/Gewinn-Multiplikatoren wider. Gleichzeitig erlauben niedrigere Zinssätze den Anlegern, einen höheren Wert auf zukünftige Cashflows zu legen, was ebenfalls das Wachstum begünstigt. Dennoch sind wir der Meinung, dass diese Art von Argumenten nur bis zu einem gewissen Grad greifen kann. Das hohe Wachstum und die hohen Renditen, die von führenden Technologieunternehmen erzielt werden, basieren auf einem positiven Kreislauf aus dominantem Marktanteil und der Fähigkeit, Wettbewerber zu verdrängen. Dies erregt die Aufmerksamkeit von Regierungen und Regulierungsbehörden. Solche Unternehmen sind offensichtliche Ziele für Antimonopol-Maßnahmen, Steuerbehörden und politisches Gebaren – sowohl auf nationaler als auch auf internationaler Ebene. So sind die größten Risiken für Tencent vielleicht nicht unbedingt die Maßnahmen der US-Regierung, sondern die Bemühungen der chinesischen Regierung, ihren Würgegriff auf die heimische Unterhaltung zu lockern. Solche Risiken sind einer der Gründe, warum zukünftige Aktien-Cashflows unsicher sind und von Anlegern eingepreist werden müssen.



# Bericht des Untereinlageverwalters

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## Pacific North of South EM All Cap Equity Fund (Fortsetzung)

Zwar nähern sich die globalen Zinssätze dem Nullpunkt, doch müssen Anleger immer noch eine Risikoprämie für Aktien einkalkulieren, die unabhängig von den Maßnahmen der Zentralbanken besteht. Diejenigen Anleger, die sich nicht die Mühe machen, künftige Cashflows angemessen zu berücksichtigen, könnten sich künftig Schwierigkeiten einhandeln. Dank unseres Prozesses können wir ein konsistentes Engagement in Value-Faktoren beibehalten, ohne die Chance zu verlieren, Qualitätsunternehmen zu halten, die das Potenzial besitzen, Wachstum zu erzielen und Barmittel für Reinvestitionen oder Ausschüttungen an Investoren zu generieren. Wir sind immer noch in der Lage, Unternehmen zu Bewertungen zu finden, die es uns nicht abverlangen, für viele Jahre überdurchschnittlichen Wachstums im Voraus zu bezahlen.

August - Im August blieb der Fonds um 1,1% hinter der anhaltenden Erholung des MSCI Emerging Markets zurück, da sich der Vorsprung des Marktes weiter verringerte.

Rund 75% der Marktgewinne in diesem Monat entfielen auf nur fünf Aktientitel, gestützt durch die weltweite Rallye der Mega-Cap-Technologieaktien. Alibaba und Tencent halten wir aus Bewertungsgründen nicht. Sie sind jedoch der Grund für die relative Underperformance in diesem Monat.

Wir verstehen, dass die Finanzmärkte mit immer neuen, noch nie dagewesenen Liquiditätswellen zurechtkommen, die von den Zentralbanken entfesselt werden. Unser auf Kapitalkosten ausgerichteter Anlageansatz berücksichtigt den Vorteil niedrigerer Diskontierungssätze für Wachstumswerte. Wir meiden jedoch nach wie vor Aktien von Unternehmen, die außergewöhnliche Wachstumsraten über unbestimmte Zeiträume einpreisen, und glauben, dass dies der Weg ist, um langfristig eine Outperformance zu erzielen.

Die Kursbewegungen im August, die durch Käufe von Einzelhandeltiteln und Optionen noch verstärkt wurden, haben einige sehr attraktive Möglichkeiten für die Aktienauswahl geschaffen. Zum Beispiel wurde Apple inzwischen mit dem 25-fachen des geschätzten EBITDA für 2020 gehandelt, während Samsung Electronics bei dem 4-fachen des EBITDA für 2020 blieb, obwohl das Unternehmen in den letzten Jahren ein ähnliches Gewinnwachstum verzeichnete. Außerdem profitieren wir von einer Dividendenrendite von fast 3% auf die von uns gehaltenen Samsung-Vorzugsaktien. Wir verstehen zwar, dass Apple eine Premium-Bewertung gegenüber dem südkoreanischen Unternehmen verdient, doch ist eine so große Spanne angesichts der relativen Wachstumsprofile nicht gerechtfertigt. Es überrascht nicht, dass wir in unseren Modellen ein sehr deutliches Aufwärtspotenzial für Samsung erkennen, wie auch für viele weitere Technologiewerte in den Schwellenländern, die für Anleger, die die Robinhood-App verwenden, nicht zugänglich sind.

Mit dem Beginn der kälteren Jahreszeit in der nördlichen Hemisphäre rückten die Covid-Pandemie und ihre möglichen Auswirkungen wieder in den Vordergrund. Wahrscheinlich ist, dass die Zahl der diagnostizierten Fälle weltweit erneut ansteigt, aber die politischen Maßnahmen müssten nuancierter gestaltet werden, damit die Chance besteht, die Sterblichkeit effektiver zu steuern. Umgekehrt sollte die südliche Hemisphäre mit dem Ende des Winters eine weitere Verbesserung erleben - der Höhepunkt der Covid-Infektionen und Todesfälle in Brasilien fiel direkt mit dem Höhepunkt der normalen Grippezeit im Juli zusammen. Gleichzeitig sollten die Märkte ein gewisses Maß an Impferfolg in Verbindung mit anhaltender politischer Unterstützung für die Wirtschaft erwarten. Wir sehen bereits, dass sich der Konsum von Gütern normalisiert, auch wenn viele Bereiche des Dienstleistungssektors nach wie vor zu kämpfen haben. Dies hat uns zu einigen zyklischen Aktien geführt, die noch weit davon entfernt sind, eine Erholung einzupreisen.

Diese verhalten positive Sichtweise muss mit der scheinbar unvermeidlichen Verschärfung der Spannungen mit China und den Auswirkungen auf Unternehmen, die auf dessen Produktionskapazitäten angewiesen sind, abgewogen werden. Es besteht das Risiko, dass auch andere chinesische Technologieunternehmen ins Visier genommen werden, was letztlich taiwanesischen und südkoreanischen Konkurrenten zugute kommt. In China selbst halten wir rein inländische Titel von Wohnungsbauunternehmen oder Einzelhandeltitel oder Aktien von inländischen Softwareanbietern sowie von Unternehmen, die über Produktionskapazitäten in anderen Ländern verfügen, die von dieser anhaltenden Verlagerung profitieren könnten.

September – Im September fiel der Fonds hinter den MSCI Emerging Markets Index um 1,5% zurück.

Während in der ersten Septemberhälfte eine gewisse Umschichtung in Substanzwerte zu beobachten war, hat sich dies bis zum Monatsende an unseren Märkten weitgehend umgekehrt. Die wichtigsten positiven Performancebeiträge gegenüber dem Index kamen von der anhaltenden Outperformance Südkoreas und Polens, während die untergewichteten Positionen in China und Indien das Fondsergebnis am stärksten belasteten.

Im Monatsverlauf stockten wir zyklische Positionen in Südkorea auf, während wir einen Teil unseres Engagements in Technologietiteln in Taiwan abbauten. Eine unserer Aktien in Polen wurde mit einem deutlichen Aufschlag gegenüber dem aktuellen Kurs übernommen, was die Unterbewertung vieler unserer Positionen verdeutlicht.

# Bericht des Untereinlageverwalters

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## Pacific North of South EM All Cap Equity Fund (Fortsetzung)

Der Value-Fokus des Portfolios legt weiterhin den Schwerpunkt auf zwei große Themen: Aktien, deren Wachstum durch technologische Veränderungen untermauert wird, sich aber nicht in den Bewertungen widerspiegelt, und zyklischere Aktien, die gut positioniert sind, um von einer Normalisierung nach dem Börsengang zu profitieren, sobald diese eintritt. Die letztgenannte Kategorie umfasst ein breites Spektrum an Branchen, angefangen von Konsum- und Transportsektoren über Investitionsgüter und Bauwesen bis hin zu Metallen und Bergbau. Wir würden auch Banken in diese Kategorie einordnen, da der Sektor weltweit sowohl unter den Auswirkungen des Coronavirus als auch unter der geldpolitischen Reaktion gelitten hat. Während die Besorgnis über die Qualität der Vermögenswerte aufgrund gestresster Kreditnehmer anhält, sind es vor allem die historisch niedrigen Zinssätze, die die Banken daran hindern, rentabel Kredite zu vergeben. Üblicherweise betrachten wir Banken nicht als homogenen Sektor, sondern erwarten, dass sie die inländischen Fundamentaldaten widerspiegeln. In diesem Jahr jedoch war der Markt weniger selektiv, und Bankaktien haben sich überall unterdurchschnittlich entwickelt.

Wir sind der Auffassung, dass der Aspekt der Asset-Qualität in vielen Märkten in den kommenden Monaten an Unsicherheit verlieren wird, da für Kreditnehmer, die von Tilgungsaussetzungen profitiert haben, die Stunde der Wahrheit gekommen ist. Bislang haben die Banken, mit denen wir gesprochen haben, mehr als genügend Vorsorge getroffen und sind gut aufgestellt, um die erwarteten Ausfälle zu überstehen. Dies gilt vor allem für Länder wie Südkorea und Brasilien, die die wirtschaftlichen Auswirkungen des Virus abfedern konnten (auch wenn die Ergebnisse aus Sicht des Gesundheitswesens sehr unterschiedlich ausfielen). Relevanter hingegen ist der strukturelle Druck auf die Nettozinssmargen durch sinkende Zinsen. Die rückläufigen Refinanzierungskosten der Banken können einfach nicht mit dem Druck auf die Kreditzinsen durch die Zentralbankaktivitäten Schritt halten. Infolgedessen werden die weltweiten Banken mit einem durchschnittlichen Abschlag von 25% auf ihren Buchwert gehandelt – unter dem Tiefststand, der 2008 während der Bankenkrise erreicht wurde. Einige unserer Märkte wie Brasilien, Russland oder auch China haben immer noch erkennbar positive Zinssätze, die es den Banken ermöglichen, angemessene Eigenkapitalrenditen zu erzielen. In anderen Ländern, wie z.B. Südkorea, sind die Banken nicht in der Lage, Renditen über ihren Eigenkapitalkosten zu erwirtschaften, sondern werden zu einem kleinen Bruchteil des Buchwerts gehandelt. Während wir hinsichtlich der Chancen und des Zeitpunkts einer Zinserholung vorsichtig bleiben, deuten unsere Modelle darauf hin, dass die Bewertungen bei vielen dieser Aktien attraktive Niveaus erreichen. Wir haben den Sektor in den letzten Jahren untergewichtet, wittern aber eine Chance, positiver zu werden.

Oktober – Im Oktober fiel der Fonds um 0,7% hinter den MSCI Emerging Markets Index zurück. Die Differenz war zum größten Teil auf einen weiteren erfolgreichen Monat hoch bewerteter chinesischer Internetaktien zurückzuführen, die der Fonds nicht hält, was teilweise durch eine gute Performance unserer Bestände in Südkorea ausgeglichen wurde. Im Laufe des Monats bauten wir unser Engagement in Bankaktien aus, insbesondere in China. Dies wurde durch einige Gewinnmitnahmen bei Positionen in Mexiko und Taiwan finanziert, wo wir dennoch deutlich übergewichtet bleiben. Während der Oktober noch von der Euphorie über den bevorstehenden Börsengang von Alibabas Finanzsparte – dem größten aller Zeiten – geprägt war, musste der Markt in diesem Monat seinen Fokus neu ausrichten. Wir haben die inhärenten Risiken thematisiert, die sich für einige der dominierenden Internetaktien ergeben, die einen immer größeren Anteil des Schwellenländer-Universums ausmachen (siehe z. B. unseren Newsletter vom August 2020). Die chinesischen Regulierungsbehörden haben nun den Börsengang von Ant Financial im letzten Moment torpediert und dem Unternehmen neue Beschränkungen auferlegt, indem sie den Gründer Jack Ma sehr öffentlichkeitswirksam aus dem Rennen nahmen. Es folgten Regulierungsvorschläge zur Verhinderung monopolistischer Verhaltensweisen von Internetplattformen. Es scheint Teil einer konzertierten Aktion der chinesischen Behörden zu sein, um die Macht von zu groß gewordenen Unternehmen zu reduzieren, nicht unähnlich etwa vergleichbaren Versuchen, die in den USA laufen. Wir stehen nach wie vor den Bewertungen einiger der wichtigsten Internetaktien angesichts der nun sichtbaren Unsicherheit über deren Geschäftsaussichten skeptisch gegenüber. Umso mehr gilt dies für Nebenwerte wie Meituan Dianping, Pinduoduo oder den Autobauer Nio. Bei diesen Titeln handelt es unverändert um hochriskante Anlagen, die auch erhebliche Teile des MSCI Emerging Market Index und der Wachstumsportfolios ausmachen. Der zweite potenzielle Wendepunkt in diesem Monat waren die äußerst ermutigenden Daten zu den Coronavirus-Impfstoffen, die die Märkte auf eine stärkere Normalisierung der Weltwirtschaft nach einer zweifellos schwierigen Wintersaison blicken ließen. Seit Beginn der Pandemie haben wir sorgfältig Aktien mit starken Bilanzen zusammengestellt, die stark von den weltweiten Lockdown-Maßnahmen betroffen waren, und zwar in zyklischen Sektoren als auch in solchen, die in der Reisebranche und in Verbraucherdienstleistungen engagiert sind. Wir waren der Ansicht, dass sie, solange sie die Pandemiezeit überstehen konnten, sich schließlich erholen und positiv entwickeln würden. Angesichts der sich abzeichnenden Normalisierung in puncto Bereitstellung von Impfstoffen bis Ende 2021 müssen die Märkte die Bewertungen dieser Unternehmen überdenken. Wir konzentrieren uns weiterhin auf die Bewertungsdisziplin innerhalb des Portfolios und sind erfreut über Anzeichen, dass einige unserer Hauptthemen und Bedenken für die breiteren Märkte sichtbar werden. Dies geschieht nach einer rekordverdächtigen Verlagerung weg von Value hin zum Wachstum, die sich in diesem Jahr bislang vollzogen hat.

# Bericht des Untereinlageverwalters

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## Pacific North of South EM All Cap Equity Fund (Fortsetzung)

November - Im November übertraf der Fonds den MSCI Emerging Markets Index um 5,8%, was die beste Monatsperformance für Schwellenländeraktien seit März 2016 war. Die wichtigsten Beiträge zur Outperformance des Fonds gegenüber dem Index kamen aus China, Mexiko, Brasilien und Russland. Bei allen war dies auf eine Kombination aus Aktienausswahl und Länderallokation (Untergewichtung Chinas und Übergewichtung der anderen) zurückzuführen. Auf Länderebene erwiesen sich nur Taiwan und Thailand als leichter Bremsklotz gegenüber dem Index, während alle anderen Positionen eine Outperformance erzielten. Auf Sektorebene trugen zyklische Konsumgüter und Informationstechnologie am stärksten zum Fondsergebnis bei.

Natürlich wurde die starke Marktperformance von positiven Meldungen über Corona-Impfstoffe beflügelt, die den Märkten Zuversicht und ein Ende der durch das Coronavirus verursachten Störungen der Weltwirtschaft gegeben haben. Dies kam insbesondere den Sektoren und Ländern zugute, die als am stärksten vom Virus betroffen galten, und führte zu einer Erholung ihrer Aktienkurse (siehe unseren Newsletter vom April dieses Jahres). Bankaktien profitierten ebenfalls von einem potenziell besseren Zinsausblick (unser Newsletter vom Oktober), während bei einigen Technologie-Schwergewichten allmählich politische und regulatorische Risiken eingepreist wurden (unser Newsletter vom August). Kurzum – das Value-Investing hat einen veritablen Aufschwung erlebt, wovon auch unser Portfolio profitierte. Auch wenn diese Kombination für unseren Anlageansatz bereits wie ein vorgezogenes Weihnachtsgeschenk anmuten mag, so sind wir doch der Auffassung, dass dies möglicherweise erst der Anfang ist. Man sollte sich vor Augen halten, dass der MSCI Emerging Markets Value Index zwar seit Anfang November eine Outperformance erzielt hat, aber im bisherigen Jahresverlauf um 13% hinter dem breiteren Index zurückgefallen ist. Damit könnte 2020 immer noch das schlechteste Jahr für Substanzwerte seit der Einführung dieses Index im Jahr 1996 werden. Der brasilianische Real hat im bisherigen Jahresverlauf gegenüber dem US-Dollar um ca. 25% abgewertet, obwohl die Inflation nur um 3% bis 4% höher ist als in den USA. Die Bewertungsunterschiede zwischen Wachstums- und Substanzwerten sind trotz der jüngsten Korrektur weiterhin sehr hoch. Taiwan und Südkorea genießen nach wie vor einige der niedrigsten Zinssätze der Welt in Verbindung mit den solidesten Staatsfinanzen. Im Jahr 2021 werden wir möglicherweise erleben, wie globale fiskalische und geldpolitische Anreizmaßnahmen auf eine aufgestaute Nachfrage der Verbraucher in einer Welt nach dem Ende der Pandemie treffen. Dies könnte einige der in den letzten zehn Jahren etablierten Makro- und Anlagetrends umkehren. Für aktive Value-Anleger wie uns ist die Kombination aus Bewertungsdiskrepanzen und möglichen Trendwenden sehr attraktiv. Wir sind uns bewusst, dass die meisten Länder einen Anstieg der Covid-Fälle erleben, der sich in den kommenden Monaten unweigerlich auf ihre Volkswirtschaft auswirken wird. Dies kann zu einer gewissen kurzfristigen Volatilität in unseren Märkten führen, wenngleich dies sehr wahrscheinlich durch einen positiven Fokus auf die Einführung des Impfstoffs in den Hintergrund gedrängt werden wird. Ebenso sind wir uns bewusst, dass diese Monate auf persönlicher Ebene für jeden, auch für unsere Anleger, eine Herausforderung sein werden. In diesem Sinne wünschen wir Ihnen trotz der ungewohnten Umstände beste Gesundheit und eine angenehme Urlaubszeit. Vor allem aber wünschen wir Ihnen ein glückliches und erfolgreiches Jahr 2021, in dem wir hoffentlich auf das Jahr 2020 als ein einmaliges Ereignis zurückblicken können.

November – Im November übertraf der Fonds den MSCI Emerging Markets Index um 1,9%. Damit lag die Outperformance für das Gesamtjahr bei 1,4% und erreichte das fünfte Jahr in Folge seit Auflegung des Pacific North of South EM-Fonds eine Outperformance. Zudem ist es die siebte jährliche Outperformance in den neun Kalenderjahren, seit North of South Capital diese Long-Only-Value-Strategie verfolgt. Das Jahr 2020 war in fast jeder Hinsicht ungewöhnlich. Obgleich das Jahr mit einem sehr positiven Ergebnis und einer Trendwende in Richtung Value endete, sollte man nicht vergessen, dass es immer noch eines der schlechtesten für den Value-Anlagestil überhaupt war. Der MSCI Emerging Markets Value Index hat sich im vergangenen Jahr um unerwartete 12,4% schlechter entwickelt als der Hauptindex (und um um 26,7% als das Wachstumsäquivalent), was für jeden Value-Anleger eine Belastung darstellt. Vor diesem Hintergrund begrüßen wir es, dass uns sogar eine relativ bescheidene Outperformance gelungen ist.

Wie wir bereits mehrfach betont haben, sind wir der Ansicht, dass unser Anlageansatz viele der Fallstricke vereinfachender Value-Strategien umgeht, die sich allein auf Multiplikatoren konzentrieren. Dennoch profitierten wir deutlich von einer Trendwende in Richtung Value, wie die letzten beiden Monate des Jahres 2020 gezeigt haben. So konnten wir im Dezember erneut von unserem Engagement in preiswerten südkoreanischen Unternehmen und unserem fehlenden Engagement in chinesischen Mega-Cap-Internetaktien profitieren. Taiwan erwies sich als eine Art Bremsklotz im Vergleich zum Index, da viele unserer Beteiligungen nach einem starken Jahr eine Atempause einlegten. Mit Blick auf das Jahr 2021 sehen wir eine Reihe von anhaltend positiven Aspekten für die Anlageklasse der Schwellenländeraktien und insbesondere für unser wertorientiertes Portfolio. Einerseits sollte die tatsächliche Einführung von Impfstoffen nach einer beispiellosen (auch wenn das ein überstrapaziertes Wort zu sein scheint) Ankurbelung des Konsums einen anhaltenden Aufschwung unterstützen. Andererseits dürften die strukturellen Veränderungen hin zu einer stärker digitalisierten Wirtschaft, die durch die Pandemie vorangetrieben wurden, unsere Positionen im Segment der Technologie-Lieferkette stützen, wo wir bereits zahlreiche Anzeichen von Kapazitätsengpässen und Preissteigerungen sehen. Schließlich halten wir wie immer Ausschau nach Nachzählern und haben immer noch Märkte wie Brasilien oder Mexiko im Visier, die die Pandemie aufgrund schlecht verwalteter Gesundheitsmaßnahmen möglicherweise mit einer zeitlichen Verzögerung vollständig hinter sich lassen. Dabei beobachten wir den Anstieg der Anleiherenditen und die Versteilerung der Renditekurven in den USA sehr genau, allerdings sind die Kapitalkosten in allen unseren Schlüsselmärkten nach wie vor ausgesprochen niedrig. Vor diesem Hintergrund üben Banken nach wie vor eine gewisse Attraktivität auf uns aus, da sie wieder erfolgreich Margen auf Zinsen erzielen dürften.

# Bericht des Untereinlageverwalters

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## **Pacific North of South EM All Cap Equity Fund (Fortsetzung)**

Nach wie vor stehen wir einigen von einer starken Dynamik getragenen New-Economy-Aktien, die sich von jeder vernünftigen Bewertungsgrundlage gelöst haben, skeptisch gegenüber, sehen aber zahlreiche preiswerte Alternativen. Unser Portfolio ist unverändert in attraktiven Bewertungen fest verankert, die auf einer erkennbaren Cashflow-Generierung basieren. Wie wir bei Alibaba gesehen haben, neigen Anleger dazu, Risiken zu unterschätzen, wenn sie nur Wachstum und eine gute Story sehen. Wir sind uns durchaus bewusst, was dies für unseren Ansatz bedeutet, nämlich dass wir gegebenenfalls kurzfristige Gewinne auslassen müssen. Jedoch sind wir der Meinung, dass dieser Ansatz langfristig weiterhin eine überdurchschnittliche Performance erzielen dürfte.

# Bericht des Untereinlageverwalters (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## **dVAM Diversified Liquid Alternatives Fund**

Januar

### **ANLAGEKOMMENTAR DES ANLAGEVERWALTERS**

Der Tenor des Marktes war für Risikoanlagen zum Jahresende 2019 weitgehend positiv.

Die Phase-1-Handelsgespräche zwischen den USA und China näherten sich einem positiven Abschluss, und ein entscheidendes britisches Wahlergebnis beseitigte zumindest eine gewisse Unsicherheit in Bezug auf den Weg von Brexit.

Die Kreditspreads waren allgemein enger, die Aktienmärkte zogen wieder an, und auch die Rohstoffmärkte erlebten einen starken Monat.

Im Gegensatz dazu stiegen die Renditen von Staatsanleihen in den meisten entwickelten Märkten im Einklang mit der positiven allgemeinen Marktstimmung.

Die Aufschlüsselung der Monatsrenditen ist weiter unten dargelegt (bitte beachten Sie, dass die nachstehenden Beiträge vor Gebühren berechnet sind):

#### **Renditebeitrag aus Real Assets: +0,7%.**

Es war ein erfolgreicher Monat für die Real Assets-Allokation des DVAM DLA. Investitionen in Infrastruktur und Rohstoffen führten den Weg an, wobei die Positionen des Fonds für nachhaltige Infrastruktur, Saubere Energien, landwirtschaftliche Technologie und Rohstoffe alle gut abschnitten.

Das Thema Agrartechnologie hat sich seit der Auflegung des DLA als eine sehr starke Performance erwiesen und hat auch im Vergleich zu einer Reihe unserer anderen Themen eine gute Diversifizierung bewirkt. Die Namen von Lachszuchtbetrieben innerhalb dieses Themas leisteten im Dezember besonders positive Beiträge. Vielleicht überrascht es, dass wir im Laufe des Monats auch einen positiven Beitrag von Gold sahen, was möglicherweise die Schwäche des US-Dollars im Gegensatz zu seinem traditionellen Verhalten als sicherer Hafen widerspiegelt.

Die Ergebnisse bei den börsennotierten Immobilien fielen durchwachsener aus. Zwar leistete diese Kategorie insgesamt einen geringen positiven Beitrag zum Fondsergebnis, doch erwiesen sich unsere Allokationen an gewerbliche und private REITS als ein kleiner Wermutstropfen.

Wir haben bei einigen der britischen Immobilientiteln aufgrund des Wahlergebnisses eine interessante Leistungssteigerung erlebt, von der unser Manager für die wichtigsten Städte in gewissem Umfang profitierte.

#### **Renditebeitrag aus Alternative Credit: +0,3%.**

Schwellenländeranleihen (Emerging Market Debt (EMD)), die wir seit einiger Zeit übergewichtet haben, erzielten mit einem Beitrag von 0,2% auf Fondsebene eine starke Performance. Unsere beiden externen Manager trugen nach einem volatilen Jahr positiv zu den Renditen bei, indem sie Geld aus den Währungspositionen in Schwellenländern, ferner aus sinkenden Renditen und sich verengenden Spreads von Staatspapieren verdienten.

Die Spreads bei Hochzinsanleihen verengten sich, da die Anleger weiterhin nach attraktiven Renditen im Vergleich zu Staatsanleihen suchten, wovon unsere Allokation profitierte. Verbriefte Schuldtitel tendierten weitgehend unverändert, während unsere Allokation in Wandelanleihen mit den robusten breiteren Aktienmärkten zunahm.

#### **Renditebeitrag aus Diversifizierungsinstrumenten: +0,1%.**

Unsere Discretionary Macro- und Equity Long/Short-Positionen steigerten die Renditen und glichen negative Beiträge der Strategien Alternative Beta und Systematic Macro aus, die während des gesamten Jahres starke Beiträge leisteten. Wir nahmen Rückzahlungen aus dem Magnetar Event Fund vor, als dieser aufgelöst wurde (dies bei einem kleinen negativen Beitrag), wobei die Erlöse für eine bevorstehende neue Kreditinvestition vorgesehen waren.

Wir verfolgen weiterhin aufmerksam neue Anlagechancen, jedoch sind wir der Meinung, dass der DVAM DLA gut positioniert ist, um ein anhaltendes, wenn auch bescheidenes globales Wachstum zu erzielen und auf dem Weg dorthin Volatilitätsausbrüchen standzuhalten.

# Bericht des Untereinlageverwalters (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## **dVAM Diversified Liquid Alternatives Fund (Fortsetzung)**

Februar

### **ANLAGEKOMMENTAR DES ANLAGEVERWALTERS**

Die Renditen von dVAM DLA blieben im Januar 2020 in etwa unverändert, nachdem die anfänglichen Gewinne inmitten eines starken Stimmungsumschwungs auf dem Markt wieder zunichte gemacht wurden.

Die deutlich positive Stimmung an den Märkten im Dezember hatte sich trotz der anhaltenden Spannungen im Nahen Osten den ganzen Januar über fortgesetzt, bis die Ankündigung des Coronavirus die Märkte auf den Kopf stellte. Zum Zeitpunkt der Verfassung vorliegenden Artikels gab es Befürchtungen über eine weit verbreitete Pandemie und den daraus resultierenden Auswirkungen auf die chinesische und die Weltwirtschaft.

Die Gewinne am Aktienmarkt kehrten sich um und stießen in den negativen Bereich vor, während Anleihen, US-Dollar und Gold zulegten. Die Kreditspreads weiteten sich allgemein aus, der Ölmarkt brach ein und rundete damit ein klassisches Risiko-Off-Umfeld ab.

*Die Aufschlüsselung der Monatsrenditen ist weiter unten dargelegt (bitte beachten Sie, dass die nachstehenden Beiträge vor Gebühren berechnet sind):*

#### **Renditebeitrag aus Real Assets: +0,4%.**

Unsere börsennotierten Infrastruktur- und Immobilienanlagen entwickelten sich gut und konnten die Schwäche von Rohstoffen mehr als wettmachen. Die Rohstoffpositionen des dVAM DLA tendierten ansonsten seitwärts.

REITS konnten ihren Wert trotz der sich ändernden Marktstimmung gut behaupten und profitierten von der Rallye der Zinssätze, während die Infrastrukturpositionen von ihren defensiveren und Cashflow-orientierten Immobilien profitierten. Obwohl der Energiesektor im Monatsverlauf unter Druck geriet, erzielte unser Thema „Saubere Energien“ besonders attraktive Renditen, ebenso wie der Sustainable Listed Infrastructure Fund.

Wir führten ein neues Thema in unser Angebot an börsennotierten Infrastrukturtiteln ein, nämlich Stromnetze. Der Investment Case basiert auf der Elektrifizierung der US-Wirtschaft mit der Entwicklung von sauberen Energien und Elektroautos und ist auf 20 hoch liquide nordamerikanische Versorgungsunternehmen diversifiziert.

#### **Renditebeitrag aus Alternative Credit: +0,1%.**

Anfang 2020 schienen die Aussichten des Marktes für Anleihen recht günstig zu sein; das Risiko einer Rezession war bis 2021 oder später ausgeschlossen worden. Zwar haben die Ausfälle etwas zugenommen, doch sind sie im historischen Vergleich nach wie vor niedrig, und wir sehen allmählich eine gewisse Verbesserung der Zeichnungsstandards. Die Schwellenländer haben die Inflation im Allgemeinen unter Kontrolle, und eine Reihe von ihnen sind auf Zinssenkungen bedacht. Ein Jahr lang wurden wir erfolgreich von stabilen Spreads, schwankungsgebundenen Zinssätzen und dem Angebot an höherverzinslichen Carry-Anleihen begleitet – all dies spiegelt sich in der Wertentwicklung des dVAM DLA wider.

Angesichts der Befürchtungen rund um das Virus sind die Anleiherenditen jedoch wieder gesunken, da die Märkte die potenziellen Auswirkungen auf das globale Wachstum verarbeiten müssen. Dies trug dazu bei, die Auswirkungen der Spread-Ausweitung und – im Falle von Schwellenländeranleihen in Landeswährung – die Folgen eines wiedererstarteten US-Dollars auszugleichen. Der Carry-Puffer hat sich als wichtig erwiesen, um positive Renditen für den dVAM DLA zu erzielen.

Im Monatsverlauf diversifizierten wir das Angebot unserer Manager mit hochverzinslichen Anleihen. Der Barings Global Senior Secured Bond Fund verfügt über global gute Chancen und konzentriert sich vorrangig auf besicherte Anleihen, die im Falle eines Anstiegs der Zahlungsausfälle, insbesondere bei höheren Erholungsniveaus, eher defensive Qualitäten bieten. Gegenwärtig ist für den relativen Schutz nur ein geringer Aufschlag zu zahlen.

#### **Renditebeitrag aus Diversifizierungsinstrumenten: -0,4%.**

Die DLA-Positionen in alternativen Risikoprämien trugen dazu bei, Verluste auszugleichen, die in einem für eine Reihe unserer Allokationen in Diversifizierungsinstrumenten schwierigen Monat entstanden waren. Obwohl die systematischen Strategien starke Gewinne verzeichneten, wurden sie durch mehrere kleine negative Renditen und zwei etwas umfangreichere kompensiert. Einer der Long/Short-Manager von dVAM DLA ist ein Value-Investor und verfügt über die Schlüsselstrategie, sowohl am britischen Aktienmarkt als auch bei einer Reihe von Energietiteln Long-Positionen einzugehen. Diese Titel werden auf relativer Basis im Vergleich zu anderen Märkten als günstig angesehen, haben aber schlecht abgeschnitten. Darüber hinaus geriet einer der Macro-Manager durch eine relative Präferenz für Schwellenländer gegenüber den USA unter Druck.

Wir waren erfreut, dass wir den Wert des dVAM DLA in einem für Anleger schwierigen Monat geschützt haben, und wir wünschen Ihnen ein erfolgreiches neues Jahr.

# Bericht des Untereinlageverwalters (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## **dVAM Diversified Liquid Alternatives Fund (Fortsetzung)**

März

### **ANLAGEKOMMENTAR DES ANLAGEVERWALTERS**

dVAM DLA gab im März 2020 -9,6% ab, sodass die Rendite seit Jahresbeginn bei -12,0% lag. Dies steht im Gegensatz zu globalen Aktien, die im März eine Rendite von -13% und seit Jahresbeginn -20% verzeichneten.

Zuallererst hoffen wir, dass es Ihnen und Ihren Familien in diesen schwierigen Zeiten gut und sicher geht. Fulcrum ist seit Mitte März vollständig auf Telearbeit umgestiegen. Alle unsere Mitarbeiter haben volle Bürokonnektivität und arbeiten „Business as Usual“. Unsere Tage beginnen mit einem Investment Research Video Call mit aktuellen Informationen über unsere Ansichten und unsere Manager sowie unsere Vermögensverwaltungs- und Research-Aktivitäten gehen wie gewohnt weiter, da wir in die liquidesten Märkte investieren. In der Zwischenzeit sind unsere Betriebs-, Handels- und Risikoteams den ganzen Tag über vollzählig besetzt.

Zweitens erkennen wir an, dass die beispiellosen Ausschläge auf den Märkten erhebliche Unannehmlichkeiten für die Kunden verursachen können. Wir haben uns bemüht, alles in unserer Macht Stehende zu tun, um die Kundenvermögen während dieser Zeit zu schützen, aber neben der Allokation in Diversifizierungsinstrumenten besteht der dVAM DLA letztlich aus einer Reihe von liquiden alternativen Wachstumsanlageklassen, die unter Marktbedingungen, wie wir sie alle im März erlebt haben, tendenziell sinken werden. Ungeachtet dieses Punktes haben wir das Portfolio Punkt für Punkt überprüft und sind für die Zukunft gut aufgestellt.

Dies sind außergewöhnliche Zeiten. Während die Infektionsraten durch das Covid-19-Virus weiter ansteigen, erleben wir eine zunehmende Zahl von ganzen Bevölkerungen umfassende Lockdown-Maßnahmen, erhebliche Unternehmensschließungen und eine steigende Arbeitslosigkeit. Auf den Märkten wurden zahlreiche steuerliche und monetäre Interventionen eingeführt, um zu versuchen, die Welt auf eine rasche Erholung vorzubereiten, wenn das Virus seinen Höhepunkt erreicht hat und die Bevölkerung wieder arbeiten kann. Die Märkte haben ein sehr hohes Maß an Volatilität erfahren, wobei in den ersten Wochen des Monats eine deutliche Bewegung hin zu Barmitteln zu verzeichnen war und sich die Märkte nach der Ankündigung von US-Konjunkturprogrammen teilweise erholten. Als Reaktion auf Angebots- und Nachfrageschocks stürzte der Ölpreis ab und erreichte den tiefsten Stand seit 18 Jahren.

Der März war ein schwieriger Monat für alle Risikoanlagen. Wir versuchten, den Abwärtsdrift des dVAM DLA im Februar und März schrittweise abzuschwächen, indem wir einige sensiblere Engagements zugunsten von Diversifizierungsinstrumenten reduzierten und eine größere Barmittelallokation aufbauten. Die Märkte brachen so schnell ein, dass wir einige dieser Maßnahmen „rückgängig machen“ mussten. Wir haben eine über der normalen Barmittelposition liegendes Niveau beibehalten und setzen selektiv bestimmte Strategien ein, bei denen wir der Meinung sind, dass es erhebliche Bepreisungsunterschiede gibt.

*Die Aufschlüsselung der Monatsrenditen ist weiter unten dargelegt (bitte beachten Sie, dass die nachstehenden Beiträge vor Gebühren berechnet sind):*

### **Renditebeitrag aus Real Assets: -4,1%.**

Es war ein guter Monat für die Real Assets-Allokation des dVAM DLA. Das Aktienengagement des dVAM DLA in Real Assets (Infrastruktur) ist deutlich auf weniger zyklische Sektoren ausgerichtet; solche, von denen wir erwarten würden, dass sie in einer Rezession viel widerstandsfähiger sind. Nichtsdestotrotz wurden sie von den jüngsten Extremereignissen beeinflusst. Wohnimmobilien-REITS und Saubere Energien waren im Laufe des Monats die größten Negativfaktoren, da der Markt sich Sorgen über sinkende Einkommen für Vermieter und den „Substitutionseffekt“ der Ölpreise auf saubere Technologien machte. Längerfristig sind wir über diese Themen weniger besorgt und halten weiterhin an diesen Positionen fest.

Im Gegensatz dazu haben sich die Digital REITS außerordentlich gut entwickelt, da offensichtlich wurde, dass der Bedarf an Mobilfunkmasten und Datenzentren im modernen Leben sogar eine noch größere Rolle spielt. Unsere Investitionen in Gold und Goldlizenzen boten ebenfalls einen begehrten Schutz (ungeachtet einer Phase Mitte des Monats, in der sogar der Goldkurs eine ungewöhnliche Wertentwicklung nahm). Unsere Themenschwerpunkte Wasser, Landwirtschaft und Abfall/Recycling entwickelten sich im Großen und Ganzen im Einklang mit den Aktienmärkten.

Insbesondere das Real Assets-Portfolio profitierte in diesem Zeitraum sehr davon, keine Titel von Energie- oder Metall- und Bergbauunternehmen im Bestand zu haben.

# Bericht des Untereinlageverwalters (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## **dVAM Diversified Liquid Alternatives Fund (Fortsetzung)**

### **Renditebeitrag aus Alternative Credit: -3,6%.**

Die meisten Spreads am Anleihemarkt weiteten sich rasch und etwas willkürlich inmitten von Zwangsverkäufen aus, da die Anleger ihr Risiko verringerten. Trotz der Bemühungen der Zentralbanken erwies sich die Marktliquidität für viele Teilnehmer selbst auf dem Markt für US-Staatsanleihen zur schlimmsten Zeit des Monats als sehr schwierig. Anleihen der Schwellenländer (Emerging Market Debt, EMD) erwiesen sich als der größte Ertragsminderer, aber die Verluste wurden durch eine Untergewichtung der Anlageklasse sowie durch unsere relativ defensive Allokation in hochverzinslichen und verbrieften Anleihen gemildert. Wandelanleihen boten einen wirksamen Schutz nach unten, da ihre Anleiheeigenschaften zum Tragen kamen. Darüber hinaus half uns unsere Konzentration auf verantwortungsbewusstes Investieren, den Energiesektor, der extreme Verluste erlitt, weiterhin stark unterzugeschichtet.

### **Renditebeitrag aus Diversifizierungsinstrumenten: -1,8%.**

Die umfangreiche Allokation des dVAM DLA in Diversifizierungsinstrumenten schützte den Fonds vor größeren Rückgängen, und in der Tat waren die Renditen mehrerer Manager inmitten unerbittlicher Märkte positiv. Zwei der Discretionary-Macro-Fonds sowie die Alternative-Beta-Investitionen beeinträchtigten die Renditen jedoch stärker. Wir reagieren nach wie vor sehr empfindlich auf die globalen Auswirkungen von Covid-19 auf unsere kollektive Gesundheit, unser tägliches Leben und die Weltwirtschaft, sowohl kurz- als auch langfristig. Es gibt keine Garantie dafür, dass wir kurzfristig das Schlimmste hinter uns gebracht haben, aber eine längerfristige Sichtweise zeigt eine Reihe von Strategien auf, bei denen wir unsere Positionen schrittweise ausbauen, darunter besicherte Anleihen sowie Wandelanleihen. Wir prüfen auch mehrere Anlagechancen, die sich aus dieser Pandemie ergeben. Wir sind zuversichtlich, dass der Kompass von Fulcrum auf diese außergewöhnlichen Zeiten eingestellt und fixiert ist.

April

Der dVAM DLA verzeichnete im Dezember solide Zuwächse und beendete das Jahr mit einer hohen Bewertung.

Der Tenor des Marktes war für Risikoanlagen zum Jahresende 2019 weitgehend positiv. Die Phase-1-Handelsgespräche zwischen den USA und China näherten sich einem positiven Abschluss, und ein entscheidendes britisches Wahlergebnis beseitigte zumindest eine gewisse Unsicherheit in Bezug auf den Weg von Brexit. Die Kreditspreads waren allgemein enger, die Aktienmärkte zogen wieder an, und auch die Rohstoffmärkte erlebten einen starken Monat. Im Gegensatz dazu stiegen die Renditen von Staatsanleihen in den meisten entwickelten Märkten im Einklang mit der positiven allgemeinen Marktstimmung.

*Die Aufschlüsselung der Monatsrenditen ist weiter unten dargelegt (bitte beachten Sie, dass die nachstehenden Beiträge vor Gebühren berechnet sind):*

### **Renditebeitrag aus Real Assets: +0,7%.**

Es war ein starker Monat für die Real Assets-Allokation des DVAM DLA. Investitionen in Infrastruktur und Rohstoffen führten den Weg an, wobei die Positionen des Fonds für nachhaltige Infrastruktur, Saubere Energien, landwirtschaftliche Technologie und Rohstoffe alle gut abschnitten. Das Thema Agrartechnologie hat sich seit der Auflegung des DLA als eine sehr starke Performance erwiesen und hat auch im Vergleich zu einer Reihe unserer anderen Themen eine gute Diversifizierung bewirkt. Die Namen von Lachszuchtbetrieben innerhalb dieses Themas leisteten im Dezember besonders positive Beiträge. Vielleicht überrascht es, dass wir im Laufe des Monats auch einen positiven Beitrag von Gold sahen, was möglicherweise die Schwäche des US-Dollars im Gegensatz zu seinem traditionellen Verhalten als sicherer Hafen widerspiegelt.

Die Ergebnisse bei den börsennotierten Immobilien fielen durchwachsener aus. Zwar leistete diese Kategorie insgesamt einen geringen positiven Beitrag zum Fondsergebnis, doch erwiesen sich unsere Allokationen an gewerbliche und private REITS als ein kleiner Wermutstropfen. Wir haben bei einigen der britischen Immobilientitel aufgrund des Wahlergebnisses eine interessante Leistungssteigerung erlebt, von der unser Manager für die wichtigsten Städte in gewissem Umfang profitierte.

### **Renditebeitrag aus Alternative Credit: +0,3%.**

Schwellenländeranleihen (Emerging Market Debt (EMD)), die wir seit einiger Zeit übergewichtet haben, erzielten mit einem Beitrag von 0,2% auf Fondsebene eine starke Performance. Unsere beiden externen Manager trugen nach einem volatilen Jahr positiv zu den Renditen bei, indem sie Geld aus den Währungspositionen in Schwellenländern, ferner aus sinkenden Renditen und sich verengenden Spreads von Staatspapieren verdienten.



# Bericht des Untereinlageverwalters (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## **dVAM Diversified Liquid Alternatives Fund (Fortsetzung)**

Die Spreads bei Hochzinsanleihen verengten sich, da die Anleger weiterhin nach attraktiven Renditen im Vergleich zu Staatsanleihen suchten, wovon unsere Allokation profitierte. Verbriefte Schuldtitel tendierten weitgehend unverändert, während unsere Allokation in Wandelanleihen mit den robusten breiteren Aktienmärkten zunahm.

### **Renditebeitrag aus Diversifizierungsinstrumenten: +0,1%.**

Unsere Discretionary Macro- und Equity Long/Short-Positionen steigerten die Renditen und glichen negative Beiträge der Strategien Alternative Beta und Systematic Macro aus, die während des gesamten Jahres starke Beiträge leisteten. Wir nahmen Rückzahlungen aus dem Magnetar Event Fund vor, als dieser aufgelöst wurde (dies bei einem kleinen negativen Beitrag), wobei die Erlöse für eine bevorstehende neue Kreditinvestition vorgesehen waren.

Wir verfolgen weiterhin aufmerksam neue Anlagechancen, jedoch sind wir der Meinung, dass der dVAM DLA gut positioniert ist, um ein anhaltendes, wenn auch bescheidenes globales Wachstum zu erzielen und auf dem Weg dorthin Volatilitätsausbrüchen standzuhalten.

Mai

Der dVAM DLA erzielte im Mai 2020 eine Rendite von +2,43% (GBP A1-Aktien) (ohne Gebühren). Der Fonds ist seit Jahresbeginn um 6,66% zurückgegangen und setzt damit seine Erholung fort, während die Welt versucht, einen Weg durch und aus der Covid-19-Pandemie zu finden.

Ungeachtet der Besorgnis über eine zweite Infektionswelle folgte ein Großteil der Industrieländer dem Beispiel Asiens und legte vorsichtig einen Fahrplan zur Wiedereröffnung ihrer Volkswirtschaften fest, die durch sinkende Infektionsraten ermutigt wurden. Viele Märkte reagierten positiv auf die sich aufhellende Stimmung, insbesondere in der zweiten Monathälfte, wobei die meisten risikoorientierten Anlagen weiterhin an frühere Verluste anknüpfen oder diese sogar ausglich. Es kam zu einer bemerkenswerten Erholung der Ölpreise, die Kreditspreads verengten sich, und die Aktienmärkte erholten sich. Wie es einer der Manager, mit denen wir zusammenarbeiten, ausdrückt, befinden sich die Märkte in einem „gläsernen Halbmodus“, der durch die Stimulierungsbemühungen der Fed und anderer Zentralbanken/Regierungen gefördert wird.

Nach diesen Vorbemerkungen und in Anbetracht der abfedernden Wirkung der Stimulierungsmaßnahmen gehen wir davon aus, dass die Wiedereröffnung nicht einfach sein wird. Relativ wenig Aufmerksamkeit scheint den längerfristigen Auswirkungen z.B. der rund 40 Millionen neuen Arbeitslosen in den USA oder den eskalierenden Spannungen zwischen den USA und China gewidmet zu werden. Am offensichtlichsten ist vielleicht die Höhe der Staatsverschuldung, die aufgenommen wird, um die wirtschaftliche Unterstützung zu gewährleisten. Sie ist besorgniserregend, und wir befürchten, dass sie zu einer ernsthaften Herausforderung für die Zukunft werden könnte. Die Märkte scheinen den Staatskreditrisiken noch kein großes Gewicht beizumessen, aber dies könnte sich im weiteren Verlauf noch deutlicher abzeichnen.

*Die Aufschlüsselung der Monatsrenditen ist weiter unten dargelegt (bitte beachten Sie, dass die nachstehenden Beiträge vor Gebühren berechnet sind):*

### **Renditebeitrag aus Real Assets: +1,2%.**

Bei den Real Assets-Investitionen des dVAM DLA wurden Gewinne erzielt; in der Tat befinden sich zwei Themen jetzt im positiven Bereich für das Jahr – Saubere Energien und Digital REITS.

Die Wiederaufnahme von May wurde von den Themen Saubere Energien und Agrartechnologie und unserem Sustainable Listed Infrastructure Manager angeführt. Dies geschah trotz Episoden von Gewinnmitnahmen aus widerstandsfähigeren Sektoren, die im Fonds begünstigt wurden, wie z.B. Versorgungsunternehmen (das Thema Stromnetze), gegenüber denjenigen, die stärker geschlagen wurden, wie z.B. Einzelhandel und Fluggesellschaften. Dies bringt uns zu einem wichtigen Punkt und bezieht sich auf ein Thema, das wir bereits in der Vergangenheit angesprochen haben. Aktien, die in der Kategorie „Substanz“ eingestuft werden, haben in den Kategorien „Dynamik“/„Wachstum“ deutlich schlechter abgeschnitten. Diese besondere Dynamik ist in einem historischen Kontext sehr langwierig, aber wie wir bereits früher betont haben, hat sie angesichts des weltweiten Gegenwinds oft einen guten Grund. Wir sind jedoch der Meinung, dass es ausgewählte wertorientierte Gelegenheiten in Sektoren gibt, die stark betroffen sind, in denen jedoch eine langfristige wirtschaftliche Notwendigkeit besteht, wie z.B. im Wohnungsbau und in der Holzindustrie. Aufgrund der Volatilität dieser Art von Ideen ist die Standortbestimmung von entscheidender Bedeutung. Auf der anderen Seite können einige der widerstandsfähigeren Sektoren Preisniveaus erreichen, die einfach nicht nachhaltig sind, da der Eifer um die Wiedereröffnung zunimmt, was eine weitere Dynamik mit sich bringt, die wir beim dVAM DLA im Auge behalten müssen.

# Bericht des Untereinlageverwalters (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## **dVAM Diversified Liquid Alternatives Fund (Fortsetzung)**

Andererseits reduzierten wir aufgrund der sich verbessernden Aussichten für die Preise unsere Untergewichtung in Rohstoffen und verringerten das Gold-Engagement etwas.

### **Renditebeitrag aus Alternative Credit: +0,8%.**

Die meisten Kreditmärkte verzeichneten gute Renditen, angeführt von Emittenten geringerer Qualität. Eine teilweise Erholung der Ölpreise stützte bestimmte Schwellenländer, insbesondere in Afrika, während ein Zahlungsausfall Argentiniens und die Angst vor dem Krisenmanagement in Brasilien und Mexiko eine Rallye lateinamerikanischer Anleihen nicht verhindern konnten. Unser EMD-Manager war gut positioniert, um davon zu profitieren, was zu einer starken Rendite führte. Bei den Hochzinsanleihen führte die durch die Aktivitäten der Zentralbanken und der Investoren erzeugte Nachfrage zu einer starken Performance, insbesondere in den USA. Dies geschah trotz bedeutender Neuemissionen, da die Unternehmen ihre Bilanzen sanierten und sich mehr Zeit verschafften, um die Krise zu überstehen. Wir beobachteten auch eine gewisse Erholung in stärker angeschlagenen Sektoren wie Energie und Fluggesellschaften; infolgedessen führte unsere defensive Haltung zu einer leichten Unterperformance. Die Renditen liquider verbriefteter Anleihen fielen verhaltener aus, während Wandelanleihen von der Rallye an den Aktienmärkten profitierten.

Im Einklang mit unserem Grundsatz, flinke Investoren zu sein, haben wir neu entstehende Investitionsmöglichkeiten für den dVAM DLA geprüft, wobei wir einen dezidierten Schwerpunkt auf die Liquidität des Portfolios gelegt haben. Der Schlüssel dazu war die Suche nach Gelegenheiten, die sowohl die Gläubigerbasis diversifizieren als auch attraktive, risikobereinigte Bewertungen bieten würden. Im Laufe des Monats fügten wir dem Fonds zwei neue Strategien hinzu: Asiatische Wandelanleihen, die den asiatischen Wachstums megatrend ausgewogen widerspiegeln, und nachrangige Finanztitel. Banken wurden vor einem Jahrzehnt weitgehend als Ursache der globalen Finanzkrise angesehen, werden aber, zumindest derzeit, hauptsächlich als wesentlicher Teil der Lösung angeführt. Diese zielgerichtete und wohldosierte Investition bietet ein attraktives Renditeprofil aus unserer Meinung nach robusten Investment Case.

### **Renditebeitrag aus Diversifizierungsinstrumenten: +0,5%.**

Unsere übergewichtete Allokation in Diversifizierungsinstrumenten bleibt eine entscheidende Komponente unserer Anlagestrategie, da wir uns in unruhigem Fahrwasser bewegen. Unsere Discretionary Macro- und Relative Value-Manager könnten attraktive Renditen erzielen. Letztere profitierten von vermehrten Gelegenheiten, die sich aus Marktverwerfungen ergaben, während die Discretionary-Manager von Erträgen aus Anlagen in Verbindung mit Ankündigungen und Aktivitäten zur Markt- und Steuerförderung sowie von der Erholung „überverkaufter“ Vermögenswerte profitierten. Systematische Strategien wurden nur geringfügig beeinträchtigt.

Juni

## **ANLAGEKOMMENTAR DES ANLAGEVERWALTERS**

Der dVAM DLA erzielte im Juni 2020 eine Rendite von +0,99% (GBP A1-Aktien) (ohne Gebühren). Seit Jahresbeginn hat der Fonds um -5,73% nachgegeben und setzt damit seine Erholung fort, während die Welt sich ihren Weg durch die Covid-19-Pandemie bahnt.

Im Juni kam es zu erheblichen Volatilitätsschüben, als die Märkte mit den widersprüchlichen Einflüssen der laufenden Bemühungen um politische Stimulierung, schwachen Fundamentaldaten und dem unvorhersehbaren Verlauf des Covid-19-Virus zu kämpfen hatten. Darüber hinaus begannen die Handelsspannungen zwischen den USA und China wieder aufzukeimen, ebenso wie eine Fokussierung auf die bevorstehenden US-Wahlen. Nach der „Risk-on-Rallye“ Ende Mai bewegten sich die Renditen im Monatsverlauf jedoch wieder weitgehend im positiven Bereich, angeführt von der NASDAQ in den USA sowie mehreren europäischen und asiatischen Märkten.

Wie wir bereits ausgeführt haben, ist eine der Auswirkungen des Virus die beträchtliche sektorale Streuung der Märkte. Eine Reihe von Managern, mit denen wir sprechen, sind dabei, ihre Bottom-up-Untersuchungen neu zu kalibrieren, um das Ausmaß zu reflektieren, in dem ihre Bestände von Covid-19 betroffen sind, und ermitteln Gewinner und Verlierer sowie diejenigen, die hoffentlich überleben können, wenn sich die Weltwirtschaft erholt, bevor ihre Finanzquellen erschöpft sind.

Die Zinsen in den Industrieländern tendierten im Allgemeinen flach bis niedrig; in der Tat erreichen die Realzinsen neue Tiefstände, was wiederum Gold und andere Edelmetalle gestützt hat. Rohstoffe, einschließlich Öl, waren relativ stabil, und die Kurse stiegen bescheiden an. Da die Zinssätze fielen oder bereits auf einem historisch niedrigen Niveau verharren, lieferten die Kreditmärkte robuste Renditen, angeführt von Schwellenländeranleihen (Emerging Market Debt, EMD), einer „Junk“-Rallye bei hochverzinslichen Anleihen und Wandelanleihen.

# Bericht des Untereinlageverwalters (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## **dVAM Diversified Liquid Alternatives Fund (Fortsetzung)**

*Die Aufschlüsselung der Monatsrenditen ist weiter unten dargelegt (bitte beachten Sie, dass die nachstehenden Beiträge vor Gebühren berechnet sind):*

### **Renditebeitrag aus Real Assets: +0,1%.**

Während das DLA-Thema „Saubere Energien“ seinen Wert hielt, beeinträchtigten andere Engagements im Infrastrukturbereich die Renditen, da die Investoren sich von Aktien mit niedrigerem Beta, wie z.B. Versorger, abwandten und in Gelegenheiten mit höherem Beta investierten, die ihre positiven Aussichten widerspiegeln. Wohnimmobilien-REITS führten die Renditen in diesem Sektor an und glichen Verluste vom Jahresanfang wieder aus. In anderen REITS-Sektoren setzte sich der Trend hin zu Rechenzentren und Logistiklagern und weg vom Einzelhandel fort, und nachdem das Thema Digital REITS das ganze Jahr über positive Renditen erzielt hatte, legte es eine Atempause ein. Mitte des Monats nahmen wir unserem Prime Cities-Manager einige Gewinne ab (und auch von Wandelanleihen), um das Portfolio-Beta zu senken.

Die Gewinne aus natürlichen Ressourcen wurden aus den oben genannten Gründen von Gold und Rohstoffen angeführt, obwohl das kürzlich hinzugefügte Thema Energieübergang angesichts von Gewinnabschreibungen und der Erwartung anhaltend gedämpfter Energiepreise das Fondsergebnis belastete. Engagements in den Segmenten Landwirtschaft und Wasser trugen in bescheidenem Maße zu den Erträgen bei.

### **Renditebeitrag aus Alternative Credit: 0,7%.**

Die meisten Kreditmärkte erzielten im Juni solide Renditen, begünstigt durch fortgesetzte Kaufprogramme der Zentralbanken und die Hoffnung auf eine V- oder U-förmige Erholung. Eine beträchtliche Anzahl von Anleihen wird jedoch weiterhin auf sehr niedrigem Niveau gehandelt, seien es nun bestimmte Schwellenländer wie Argentinien und Ecuador oder Unternehmensanleihen z.B. im Luftfahrt- und Hotelbereich, während sich der breitere Markt erholt. Es gab bedeutende Neuemissionen, da die Emittenten angesichts der Dividendenkürzungen die Nachfrage nach Rendite ausnutzten und den bevorstehenden Finanzierungsbedarf absicherten. Es war interessant zu beobachten, dass es einer Reihe von Sektoren, die vom Virus stärker betroffen waren, gelang, den Neuemissionsmarkt zu erschließen.

Jede der Kreditstrategien des dVAM DLA erzielte positive Renditen, wobei alle Manager an ihren Anlageprozessdisziplinen festhielten und auf die jüngste Kurserholung reagierten sowie die Richtung der Entwicklung ihrer Emittenten vorwegnahmen. Bei den Schwellenländeranleihen steigerte die Bevorzugung unseres Managers von höher verzinslichen, auf US-Dollar lautenden Anleihen die starken Erträge unserer Manager für Wandelanleihen und (wenn auch defensiv positionierten) Hochzinsanleihen.

### **Renditebeitrag aus Diversifizierungsinstrumenten: +0,2%.**

Die Verluste einiger weniger diversifizierender Manager bei den systematischen Makro- und Risikoprämienstrategien glichen teilweise die Gewinne der Mehrheit der Manager aus, die in der Lage waren, die Marktverwerfungen und die prozyklische Positionierung auszunutzen. Rückblickend auf das sehr unterschiedliche und beispiellose erste Halbjahr 2020 haben die Diversifizierungsinstrumente ihre Aufgabe erfüllt, indem sie positives Alpha generierten und gleichzeitig gegenüber Aktien, Anleihen und anderen gemeinsamen Faktoren eine geringe Sensitivität zeigten. Dies galt vor allem für Stock-Picker und quantitative, aktienmarktneutrale Manager.

Juli

Der dVAM DLA erzielte im Juli 2020 eine Rendite von +2,59% (GBPA1-Aktien) (ohne Gebühren). Seit Jahresbeginn hat der Fonds um -3,29% nachgegeben und setzt damit seine Erholung fort, während die Welt sich ihren Weg durch die Covid-19-Pandemie bahnt.

Viele Anlagen erzielten im Juli positive Renditen, zum Teil begünstigt durch „weniger gravierend als befürchtet“ ausgefallene Gewinnmeldungen und Anzeichen von Fortschritten bei der Entwicklung von Virusimpfstoffen. Wir waren erfreut über die Erholung bei den Versorgern, und die Entwicklung des Goldpreises und des US-Dollars war vielleicht am auffälligsten, da sie in entgegengesetzte Richtungen gingen und für Schlagzeilen sorgten.

Aus einer Vielzahl von Gründen wenden sich Anleger Gold zu: als Absicherung gegen Inflation und/oder Deflation, zur Diversifizierung von Aktien- und Zinsrisiken, aus Angst vor einem überbewerteten US-Dollar und als Schutz vor den Auswirkungen noch nie dagewesener Staatsausgaben, um nur einige zu nennen. Viele davon sind auch heute noch aktuell, und darüber hinaus gibt es in einer Welt mit Zinssätzen nahe Null keinen negativen Carry, der Investoren abschrecken könnte.

Der US-Dollar erlebte unterdessen seinen schlechtesten Monat seit vielen Jahren. Nachdem er sich aufgrund der beispiellosen Maßnahmen der US-Notenbank zu Beginn der Covid-19-Krise erholt hatte, richtete sich die Aufmerksamkeit nun auf die Herausforderungen, denen sich die USA im Zuge der Bewältigung der Krise (außerhalb des Finanzsystems), der Spannungen mit China und der bevorstehenden Wahlen stellen mussten. Darüber hinaus profitierte der Euro von den Maßnahmen, die die EU ergriffen hat, um sich selbst zu stützen und zu schützen.

# Bericht des Untereinlageverwalters (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## **dVAM Diversified Liquid Alternatives Fund (Fortsetzung)**

*Die Aufschlüsselung der Monatsrenditen ist weiter unten dargelegt (bitte beachten Sie, dass die nachstehenden Beiträge vor Gebühren berechnet sind):*

### **Renditebeitrag aus Real Assets: +1,4%.**

Es war ein guter Monat für die Real Assets-Investitionen des dVAM DLA. Unsere Allokation in Gold, das „Gold-Royalties“-Thema sowie Rohstoffe im Allgemeinen leisteten einen wichtigen Beitrag zur Rendite. Die Performance wurde durch Nicht-Wohnimmobilien-REITS, unserem Sustainable Listed Infrastructure-Manager sowie Stromnetze, Landtechnik, Holz und saubere Energie gesteigert. Die drei letztgenannten (insbesondere Clean Energy) profitierten von einer Fokussierung auf ESG-Anlagen, für die der dVAM DLA gut aufgestellt ist. Darüber hinaus werden unsere Themen Transport und andere industriebezogene Titel sowie unsere Prime-Cities- und Wohn-REITS-Investments weiterhin durch die Coronakrise gebremst.

Zu Beginn des Monats haben wir einen weiteren Infrastructure Manager hinzugefügt - ein hoch überzeugendes, konzentriertes Portfolio aus traditionellen Infrastruktursektoren wie Transport und Versorger. Dieser Anlageverwalter verfolgt einen ausgeprägten Value- und Small-to-Mid-Cap-Stil, was diese Strategie auszeichnet. Darüber hinaus werden die Auswirkungen des Klimawandels durch Szenarioanalysen gut in die Aktienbewertungen integriert.

### **Renditebeitrag aus Alternative Credit: +0,8%.**

Es gab eine anhaltend starke Nachfrage nach Krediten und angesichts weiterer Dividendenkürzungen einen anhaltenden Wunsch nach ertragsorientierten Anlagen. Vor dem Hintergrund eines lebhaften Neuemissionsmarktes scheinen die Kreditmärkte bereit zu sein, über die Krise hinaus auf eine Erholung in den Jahren 2021/22 zu blicken, zumindest vorläufig. Die Spreads von Hochzins-, Finanzkapital- und Schwellenländeranleihen verengten sich, Schwellenländerwährungen werteten auf und Wandelanleihen profitierten von der Erholung der Aktienmärkte in einem für die Kreditpositionen des dVAM DLA guten Monat. Eine herausragende Performance erzielte unser neu aufgenommener Manager für asiatische Wandelanleihen, der von den robusten asiatischen Aktienmärkten profitierte. Verbriefte Anleihen tendierten ebenfalls leicht positiv, da der Ausblick für die Verbraucher weiterhin unbeständig ist.

### **Renditebeitrag aus Diversifizierungsinstrumenten: +0,6%.**

Die Renditen der Diversifizierungsinstrumente waren fast alle positiv, angeführt von Long/Short- und Relative Value-Aktien sowie einigen Makro-Strategien. Unser asiatischer Systematic Market Neutral-Manager verzeichnete einen sehr starken Monat, da die Streuung in seinem Chancenspektrum hoch war. Die in vielen Märkten vorherrschende Streuung bietet eine reiche Auswahl für Long/Short-Manager, und unsere Überzeugung im Hinblick auf diese Strategien hat zugenommen, während anhaltende Marktinterventionen die Makromärkte in ein etwas schwierigeres Umfeld rücken, um dort konsistente Erträge zu erzielen. Auch Alternative Beta-Strategien trugen zu den Renditen bei, nachdem sie eine Zeit lang das Fondergebnis belastet hatten. Schließlich investierten wir frühzeitig in einen neuen, durchdacht implementierten Relative-Value-Arbitrage-Fonds, der die Diversifizierung des Portfolios verbessert.

Nach wie vor halten wir die Risikobereitschaft im dVAM DLA in einem ausgewogenen Verhältnis zwischen der Abfederung von Abwärtstrends im Falle einer erneuten Risikoaversion an den Märkten sowie der Erzielung hoher Renditen aus unseren sorgfältig ausgewählten und thematisch risikofreudigen Anlagen.

August

Der dVAM DLA erzielte im August 2020 eine Rendite von +0,79% (GBP A1 -Anteile) (ohne Gebühren). Der Fonds liegt nun seit Jahresbeginn bei -2,53% und setzt damit seine Erholung fort.

Wachstumswerte (insbesondere Tech-Werte) und die Indizes, in denen sie eine bedeutende Gewichtung bilden, verzeichneten im August kräftige Renditen, während die Renditen anderer Aktien eher gedämpft ausfielen. Wir haben bereits in der Vergangenheit erörtert, dass die Auswirkungen von Covid-19 die Entstehung bestimmter Megatrends beschleunigen könnten, und dies scheint sich im Tech-Sektor auf jeden Fall zu bewahrheiten, da der NASDAQ und der S&P500 Allzeithochs erreichen. Andererseits richtete sich die Aufmerksamkeit auf die bevorstehende US-Wahl, die in den kommenden Wochen die Schlagzeilen beherrschen würde, sowie auf die politischen und handelspolitischen Spannungen mit China. Berichte wiederum deuteten darauf hin, dass die Brexit-Verhandlungen keine Fortschritte erzielen würden, was die Möglichkeit eines angespannten Vorlaufs bis zum Jahresende wahrscheinlicher machte und das Risiko eines No-Deal-Ergebnisses erhöhte. Kommt einem das nicht bekannt vor?

# Bericht des Untereinlageverwalters (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## **dVAM Diversified Liquid Alternatives Fund (Fortsetzung)**

Im Rahmen einer wichtigen geldpolitischen Ankündigung gab die US-Notenbank bekannt, dass sie ihr Inflationsziel auf einen "Durchschnitt" von 2 Prozent verschieben würde. Diese erwartete Entscheidung ermöglichte es ihr, ihre expansive Geldpolitik länger fortzuführen, und gab Finanzpolitikern möglicherweise einen Anstoß, unverändert dazu beizutragen, die Wirtschaft durch die Krise zu führen. Nach dieser Ankündigung erreichten die US-Aktienmärkte neue Höchststände, während die Renditen längerfristiger Anleihen anstiegen und der Dollar schwächer tendierte.

*Die Aufschlüsselung der Monatsrenditen ist weiter unten dargelegt (bitte beachten Sie, dass die nachstehenden Beiträge vor Gebühren berechnet sind):*

### **Renditebeitrag aus Real Assets: +0,5%.**

Die Performance der Real Assets des dVAM DLA war uneinheitlich.

Agrartechnologie und Wasseranlagen innerhalb von Natural Resources profitierten von der Anlegernachfrage nach Real Assets, obwohl Wasserversorgungsunternehmen eine schlechte Performance auswiesen. Vor dem starken Preiseinbruch nahmen wir nach der Rallye des letzten Monats einige Gewinne aus Gold mit.

Im Bereich Infrastruktur lag unser Thema "Saubere Energie" vorn und profitierte weiterhin von unserem Engagement in ESG-Anlagen. Die Renditen wurden durch die Themen Transport und Abfall & Recycling weiter gesteigert, während die Investitionen in Sustainable Listed Infrastructure und Stromnetze schwächer tendierten, da die Anleger wachstumsorientierte Anlagen bevorzugten. Wohn-REITs schnitten unter den Immobilienanlagen am besten ab und profitierten von einem sich verbessernden Verbraucherausblick gegenüber den zuvor ungünstigen Prognosen, wohingegen Digital-REITs einen Teil ihrer jüngsten Gewinne wieder abgaben.

Wir führten einen zweiten REITs-Manager, Resolution, eine etablierte Immobilienboutique mit Sitz in Sydney, ein, die australische, asiatisch-pazifische und globale REITs-Strategien verfolgt. Resolution betreibt eine Multi-Manager-Strategie mit hohem Überzeugungsgrad, die sich auf Fundamentaldaten und Stewardship konzentriert. Ihr uneingeschränkter Ansatz bietet Flexibilität, wodurch es der Boutique gelang, den Markt über mehrere Zeitspannen hinweg zu übertreffen. Diese Strategie ist sehr komplementär zu den anderen Immobilienanlagen von dVAM DLA.

### **Renditebeitrag aus Alternative Credit: +0,6%.**

Wandelanleihen erzielten in diesem Jahr einen großartigen Erfolg und leisteten einen guten Beitrag zu den Alternative Credit-Renditen des dVAM DLA. Trotz eines Rückgangs im März, der etwa halb so groß ausfiel wie bei Aktien, liegt die Anlageklasse im bisherigen Jahresverlauf deutlich vor globalen Aktien. Die umfangreichen "Rettungsfinanzierungs"-Emissionen zu attraktiven Kursen, die auf die Markttiefstände im März folgten, haben sich deutlich erholt, während die Bewertungen von Altanleihen durch den Rückgang der Zinssätze gestützt wurden. Unsere Anlageverwalter konnten diese Renditen gut einfangen. In der Vorausschau besteht Spielraum für steigende Zinssätze, bevor der durch die Untergrenzen gewährte Schutz ausgehöhlt wird. Ferner dürften Wandelanleihen an steigenden Aktienmärkten partizipieren und gleichzeitig Schutz im Falle eines Ausverkaufs bieten. Darüber hinaus bleibt die längerfristige Volatilität höher, obwohl sie deutlich niedriger ist als in der Hochphase der Krise, was die Attraktivität der Anlageklasse stützt und uns veranlasst, weiterhin Übergewicht zu sein.

Angesichts der nachhaltigen Unterstützung für die Regierungen der Schwellenländer durch die US-Notenbank und den IWF sowie eines geordneten Marktes im Falle potenziell entgleisender Zahlungsausfälle haben wir unsere Untergewichtung in der Anlageklasse leicht verringert, behalten aber unsere längerfristigen Bedenken hinsichtlich der Auswirkungen von Covid-19 auf viele der längerfristigen Fundamentaldaten bei, die wir sorgfältig beobachten.

Verbriefte Schuldtitel profitierten von geringeren Tilgungsstreckungen und Zahlungsausfällen als erwartet sowie vom TALF-Programm der US-Notenbank. Unser Anlageverwalter hat das Portfolio mit mehreren erfolgreichen Anlagestrategien gut positioniert, z. B. in Legacy-Non-Agency-Anlagen. Schließlich profitierte der dVAM DLA weiterhin von der sukzessiven Verengung der Spreads bei Unternehmens- und Finanzanleihen, wo sich anhaltende Emissionen mit einer starken Nachfrage die Waage hielten.

# Bericht des Untereinlageverwalters (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## **dVAM Diversified Liquid Alternatives Fund (Fortsetzung)**

### **Renditebeitrag aus Diversifizierungsinstrumenten: -0,2%.**

Alternative Beta- und Systematic-Strategien schmälerten die Renditen, während die Performance von Discretionary Macro-Managern gemischt ausfiel. Diesmal glichen sie die anhaltend gute Performance der Manager von Long/Short Equity und Relative Value aus.

Wir investierten in den neuen Thematic Equity Market Neutral Fund (TEMN) von Fulcrum. TEMN nutzt die bewährten Fähigkeiten des thematischen Investierens, die sich in einigen der Positionen von dVAM DLA in Real Assets widerspiegeln, und hielt an einem marktneutralen Engagement fest, indem er auch selektiv Short-Positionen in Aktientiteln einging, bei denen davon auszugehen war, dass Makrothemen die Unternehmensrentabilität beeinträchtigen würden.

Nach wie vor halten wir die Risikobereitschaft in einem ausgewogenen Verhältnis zwischen der Abfederung von Abwärtstrends im Falle einer erneuten Risikoaversion an den Märkten sowie der Erzielung hoher Renditen aus unseren sorgfältig ausgewählten und thematisch risikofreudigen Anlagen.

September

## **ANLAGEKOMMENTAR DES ANLAGEVERWALTERS**

Der dVAM DLA erzielte im September 2020 eine Rendite von -1,06% (GBP A1-Anteile) (nach Abzug von Gebühren) und gab damit die im August erzielten Gewinne wieder ab, behielt aber einen Großteil der seit April verzeichneten Erholung bei. Der Fonds liegt nun seit Jahresbeginn bei -3,56%.

Nach einer Phase relativ guter Wertentwicklungen in vielen Anlageklassen legten die meisten Risikomärkte eine Atempause ein, um über das mögliche Missverhältnis zwischen Marktgewinnen und wirtschaftlicher Erholung nachzudenken, deren Tempo möglicherweise seinen vorläufigen Höhepunkt erreicht hat. Dem vorangegangenen Optimismus standen nun Sorgen über die Auswirkungen der zweiten Infektionswelle, die in Europa stattfindet, politischen Spannungen in den USA hinsichtlich eines zweiten Konjunkturpakets sowie der bevorstehenden Wahlen, Handelsspannungen mit China und die scheinbare Enttäuschung des Marktes über die jüngsten Ankündigungen der US-Notenbank gegenüber.

Die längerfristige Performance ist zwar nach wie vor sehr stark, jedoch gaben Tech-Aktien einige Gewinne wieder ab und zogen die US-Indizes und andere Indizes nach unten. Die allgemeine Risikoaversion führte dazu, dass sich die meisten Spreads an den Kreditmärkten ausweiteten, Rohstoffe und Zinssätze (ohne USA) zurückgingen und sich die jüngste Schwäche des US-Dollars umkehrte.

*Die Aufschlüsselung der Monatsrenditen ist weiter unten dargelegt (bitte beachten Sie, dass die nachstehenden Beiträge vor Gebühren berechnet sind):*

### **Renditebeitrag aus Real Assets: -0,4%.**

Die Real Asset-Anlagen von dVAM DLA konnten ihren Wert im Vergleich zu den breiteren Aktienmärkten gut halten. Unsere Infrastrukturanlagen erzielten positive Renditen und profitierten von ihrer defensiven Ausrichtung und längeren Duration. Die Performance wurde (erneut) vom Thema „Saubere Energie“ sowie von unserem Sustainable Global Listed Infrastructure-Manager angeführt. Tatsächlich verloren nur die Investitionen in Flughäfen und Mautstraßen an Boden. Bei den Rohstoffen erzielten die meisten unserer Themen ebenfalls Wertzuwächse, allerdings wurde die Performance von den fallenden Rohstoffpreisen dominiert. REITS standen aufgrund anhaltender Spannungen unter Druck und bildeten das Schlusslicht, welche die anhaltenden Auswirkungen von Covid-19 widerspiegeln. Die Engagements von dVAM DLA waren abseits der direkt betroffenen Sektoren positioniert, zum Beispiel in den Bereichen Logistik und Data Warehouses, litten aber dennoch unter einer gewissen Kursschwäche.

### **Renditebeitrag aus Alternative Credit: -0,3%.**

Von einigen Ausnahmen abgesehen kam es im September zu einem leichten Rückgang, nachdem Kredite ein starkes Quartal verzeichnet hatten. Dennoch übertraf die defensive Ausrichtung des dVAM DLA in Hochzinsanleihen den breiteren Markt. Darüber hinaus trug auch unser globaler Convertibles-Manager dazu bei, die Verluste einzudämmen, obgleich asiatische Wandelanleihen angesichts der allgemein schwachen Aktienmärkte in Asien außer Japan größere Verluste verzeichneten. Im Segment der Schwellenländeranleihen beeinträchtigte das übergewichtete Engagement unseres Managers in externen Schuldtiteln mit höherem Beta (wenn auch mit kürzerer Duration) die Renditen, da risikoreichere Vermögenswerte stärker abverkauft wurden, was nur zum Teil durch eine gut getimte Risikoreduzierung im Bereich des Schwellenländer-Devisenrisikos abgeschwächt wurde. Verbriefte Anleihen hingegen bildeten einen Lichtblick, da die Wertpapiere weiterhin von pünktlichen Schuldentilgungen der Kreditnehmer profitierten.

# Bericht des Untereinlageverwalters (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## **dVAM Diversified Liquid Alternatives Fund (Fortsetzung)**

### **Renditebeitrag aus Diversifizierungsinstrumenten: -0,2%.**

Die Diversifizierungsinstrumente des dVAM DLA trugen dazu bei, die breiteren Marktrenditen zu dämpfen – eine wichtige Funktion, die sie in einem Portfolio erfüllen. In der Tat lieferte Event Driven weiterhin eine positive Wertentwicklung und zeigte, dass es attraktive Renditechancen gibt. Auch wenn die Performance in einigen Strategien leicht rückläufig war, zeigte ein Monat wie der September die Bedeutung dieser Schlüsselkomponente im strategischen Asset-Mix des dVAM DLA und ist der Grund, warum wir nach wie vor davon ausgehen, dass sie langfristig eine Schlüsselrolle im Fonds spielen wird.

Trotz der bemerkenswerten Markterholung seit Ende März sind die Aussichten für die Weltwirtschaft unseres Erachtens fein austariert zwischen einer Erholung und einer anhaltenden Rezession, wobei die Ergebnisse sehr stark von den einzelnen Sektoren und Ländern abhängen. Weiterhin wägen wir die Risikobereitschaft zwischen diesen beiden Szenarien sorgfältig ab und versuchen, Abwärtsrisiken zu mindern und gleichzeitig an Aufwärtsrenditen zu partizipieren, die mit unseren thematischen und verantwortungsbewussten Anlagerahmen übereinstimmen.

Oktober

Der dVAM DLA erzielte im Oktober 2020 eine Rendite von -0,33% (GBP A1-Anteile) (nach Gebühren) und konnte seinen Wert vor dem Hintergrund fallender Aktienmärkte behaupten. Der Fonds liegt nun seit Jahresbeginn bei -3,88%.

Nach einigen Wochen mit allgemein positiven Renditen kam es gegen Ende des Monats zu einem abrupten Stimmungsumschwung bei den Anlegern. Mehrere Faktoren trugen hierzu bei: das Scheitern der US-Regierung, einen Konsens über ein neues fiskalisches Stützungsprogramm zu erreichen; der Wiederanstieg der Covid-19-Infektionsraten in ganz Europa und Nordamerika; Besorgnis über die Auswirkungen der bevorstehenden US-Wahl sowie uneinheitliche Gewinnmeldungen. Diese Befürchtungen führten zu einem Ausverkauf bei globalen Aktien und bestimmten Rohstoffen, insbesondere bei Öl, dessen Preis nach dem Tiefpunkt im April ein Sechsmonatstief erreichte. Auch an den Kreditmärkten kam es zu einem partiellen Rückgang der Monatsgewinne. Der US-Dollar wertete in einem klassischen Umfeld fehlender Risikobereitschaft auf. Europäische Anleiherenditen sanken als Reaktion auf die jüngsten Pandemie-Lockdowns und tendierten in den Schwellenländern uneinheitlich. Hingegen zogen die längerfristigen Renditen in den USA zum Monatsanfang an, hielten sich anschließend in Erwartung eines neuen Fiskalpakets und gingen zum Monatsende nur leicht zurück.

*Die Aufschlüsselung der Monatsrenditen ist weiter unten dargelegt (bitte beachten Sie, dass die nachstehenden Beiträge vor Gebühren berechnet sind):*

### **Renditebeitrag aus Real Assets: -0,4%.**

Wir waren mit der Wertentwicklung der Real Assets des dVAM DLA zufrieden, die deutlich vor den wichtigsten Aktienmärkten lag. Relativ robuste Renditen bei einer Reihe von börsennotierten Infrastrukturanlagen des Fonds, einschließlich der Themen „Saubere Energie“ (erneut) und „Stromnetze“, konnten die Verluste bei den Immobilienanlagen jedoch nicht vollständig kompensieren, die zusammen mit den Themen „Transport“ und „Abfall und Recycling“ weiterhin aufgrund coronabedingter Faktoren unter Druck standen. Eine weitere Ausnahme bildeten unsere Positionen in Commercial-REITs, die in Ermangelung von Engagements in den Segmenten Einzelhandel, Hotel und Freizeit leichte Zuwächse verzeichneten. Trotz des Ausverkaufs gegen Ende des Monats erwies sich auch das Engagement in Rohstoffen als positiv und verringerte die geringfügigen Verluste im Bereich Agrartechnik, der sich bislang gut entwickelte.

### **Renditebeitrag aus Alternative Credit: +0,2%.**

Trotz des Ausverkaufs zum Monatsende verzeichneten die Kreditanlagen des dVAM DLA eine positive Rendite, angeführt von globalen und asiatischen Wandelanleihen, da die Anleger nach Rendite und Konvexität suchten. Unternehmens- und Schwellenländeranleihen höherer Qualität (EMD) tendierten zu einer Outperformance, während spezifische Risiken in Anleihen niedrigerer Qualität die Renditen beeinträchtigten, von denen einige negative Beiträge zum Fondsergebnis beisteuerten. Der letztgenannte Faktor belastete die Wertentwicklung des EMD-Engagements des dVAM DLA, kam aber anderen Positionen zugute, da wir unseren breit angelegten defensiven Ansatz beibehielten.

# Bericht des Untereinlageverwalters (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## **dVAM Diversified Liquid Alternatives Fund (Fortsetzung)**

### **Renditebeitrag aus Diversifizierungsinstrumenten: +0,0%.**

Der überwiegende Großteil der Diversifizierungsinstrumente erzielte in einem unruhigen Monat nur geringe Gewinne, angeführt von Arete, einem diskretionären Makro-Manager. Dies glich Verluste in der Systematic Macro-Strategie aus, die sich in diesem Umfeld schwer tat, während die vorherrschende Volatilität sowie die Streuung die Erträge der Long/Short Equity- und Relative Value-Manager unterstützten.

Wir sind nach wie vor offen für die Möglichkeit einer wirtschaftlichen Erholung in den kommenden Monaten, haben jedoch im Zusammenhang mit den wieder aufflammenden Covid-19-Infektionen und höheren Asset-Preisen einen bescheidenen Anstieg der Liquidität im Portfolio vorgesehen. Dies ermöglicht es uns, flexibel auf künftige Chancen zu reagieren.

November

Der dVAM DLA erzielte im November 2020 eine Rendite von +3,08% (GBP A1-Anteile) (ohne Gebühren) und liegt jetzt bei -0,92% seit Jahresbeginn.

Die Märkte für Risikoanlagen feierten zum einen den Abschluss der US-Wahlen im November, ungeachtet der Proteste und Forderungen nach Neuauszählungen, und zum anderen die Ankündigung nicht nur eines, sondern dreier potenziell wirksamer Impfstoffe zur Bekämpfung des Coronavirus. Es bestand Hoffnung, dass die ersten Dosen noch vor Jahresende verabreicht würden und es im ersten Halbjahr 2021 zu substantziellen Impfstoffauslieferungen kommen, was eine wirtschaftliche Erholung spürbar unterstützen würde. Dies führte zu einem abrupten Umschwung bei Aktien in Sektoren, die durch den Virus, dessen Heftigkeit viele unvorbereitet getroffen hatte, stark unter Druck geraten waren. Ein Teil der Aktien von Unternehmen, die davon profitiert hatten, dass viele von uns von zuhause aus arbeiten und auch ihre Freizeit zu Hause verbringen mussten, gab nach.

Daraufhin erholte sich der Ölpreis deutlich von seinen jüngsten Tiefstständen, und sowohl die Aktienmärkte, die Kreditspreads als auch Währungen und Anleiherenditen der Schwellenländer zogen an. Während der US-Dollar und Gold angesichts der Euphorie an Boden verloren, beendeten die Anleiherenditen der Industrieländer den Monat – vielleicht überraschend – mehr oder weniger unverändert.

*Die Aufschlüsselung der Monatsrenditen ist weiter unten dargelegt (bitte beachten Sie, dass die nachstehenden Beiträge vor Gebühren berechnet sind):*

### **Renditebeitrag aus Real Assets: +2,1%.**

Wir verzeichneten Zuwächse in fast allen Segmenten des Real-Asset-Portfolios, auch wenn einige andere Faktoren als in letzter Zeit eine Rolle spielten. Börsennotierte Infrastrukturwerte schnitten am besten ab, wobei unser Thema „Saubere Energie“ erneut kräftige Renditen erzielte und die externen Anlageverwalter von einer Erholung in Sektoren wie „Flughäfen“ und „Mautstraßen“ im Anschluss an die positiven Impfstoffmeldungen profitierten. Defensivere und versorgernahe Positionen, die die Renditen über weite Strecken des Jahres stützten, fielen zurück, da die Anleger Gewinne mitnahmen und in die oben erwähnten, anspruchsvolleren Sektoren umschichteten. Rohstoffe entwickelten sich im Monatsverlauf uneinheitlich. Wir haben unser Engagement in Gold seit dem Preishoch im Sommer reduziert, was die Auswirkungen des Ausverkaufs abmilderte, während andere Anlagen in Rohstoffen von der breiten Marktrallye profitierten. Dies führte zu einer positiven Gesamtrendite, obwohl wir einräumen, dass unsere jüngste Entscheidung, das Thema Energiewende zu streichen, sich in etwas geringeren Anlagenchancen widerspiegelte. Im Segment der REITs erzielten die Commercial REITs eine stabile Wertentwicklung. Die Zuwächse wurden vor allem durch die Themen Wohnen und Digital sowie durch unsere externe Allokation bei Resolution getragen.

### **Renditebeitrag aus Alternative Credit: +1,1%.**

Da viele Anleiherenditen bei Renditen nahe Null verharrten, waren höher verzinsliche Kredite gefragt. Dabei erzielten wir robuste Renditen bei Anlagen des dVAM DLA in Unternehmens-, nachrangigen Finanz- und Schwellenländeranleihen. Vorrangig besicherte Hochzinsanleihen und globale Wandelanleihen führten die positiven Renditebeiträge an, während verbrieftete Schuldtitel nicht wirklich von der Rallye profitierten, trotz anhaltender Kommentare über niedriger als erwartete Forderungs- und Zahlungsausfälle.



# Bericht des Untereinlageverwalters (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## **dVAM Diversified Liquid Alternatives Fund (Fortsetzung)**

### **Renditebeitrag aus Diversifizierungsinstrumenten: +0,0%.**

Die deutliche Trendwende an den Aktienmärkten führte zu negativen Renditen bei zwei Fonds, einem im Segment Long/Short Equity und einem im Segment Relative Value, die die an anderer Stelle erzielten Gewinne zunichtemachten. Während die Alternative Beta-Anlagen nur sehr leicht nachgaben, profitierten die anderen Diversifizierungsstrategien des dVAM DLA von der Belebung der Kapitalmarktaktivitäten, der internen Marktstreuung und den allgemeinen Aktiengewinnen.

Die Nachricht über die erfolgreiche Entwicklung von Corona-Impfstoffen wurde überaus begrüßt und gab uns Hoffnung, dass wir vielleicht 2021 zu einer gewissen Normalität zurückkehren würden. Die Aktien- und Kreditmärkte preisen dies sicherlich ein, aber es ist interessant, dass die Anleiherenditen der Industrieländer stabil blieben und nicht anzogen, um die Erwartungen einer starken wirtschaftlichen Erholung widerzuspiegeln. In der Tat gibt es noch einige Hindernisse und logistische Herausforderungen zu überwinden. Dazu gehören die aktuell hohen Infektionsraten in weiten Teilen Europas und den USA, der Brexit, der Machtwechsel im Weißen Haus und ein neues US-Konjunkturpaket. Auf längere Sicht werden sich die Auswirkungen einer noch nie dagewesenen Staatsverschuldung zeigen. Dementsprechend behalten wir unseren ausgewogenen Ausblick für den letzten Monat des Jahres 2020 bei.

Dezember

Der dVAM DLA erzielte im Dezember 2020 eine Rendite von +2,26% (GBP A1-Anteile) (nach Abzug von Gebühren), und wir freuen uns, berichten zu können, dass der Fonds das Jahr mit einem Plus von 1,32% abschloss.

Die Märkte beendeten das Jahr 2020 im Plus, nachdem es für die meisten, wenn nicht sogar für uns alle ein volatiles und verunsicherndes Jahr gewesen ist. Die Hoffnungen auf eine bessere Zukunft erhielten im Dezember Auftrieb durch eine höhere Gewissheit über die Einführung von Covid-19-Impfprogrammen, den Machtwechsel in den USA und ein neues US-Konjunkturpaket. Aktien-, Rohstoff- und Spread-Assets zogen an, ebenso wie die US-Zinsen im weiteren Verlauf der Kurve. Die meisten Währungen werteten gegenüber dem US-Dollar auf, darunter auch das Pfund Sterling, da endlich die lang ersehnte Brexit-Einigung erzielt wurde, so auch die Währungen der Schwellenländer. Kurzfristige Belastungen und Risiken bleiben jedoch bestehen, einschließlich eines virulenten neuen Virusstammes, der erneut zu mehreren Lockdown-Maßnahmen führte, ferner die letzten Tage der Trump-Präsidentschaft und ein Wiederaufflammen einiger geopolitischer Spannungen.

*Die Aufschlüsselung der Monatsrenditen ist weiter unten dargelegt (bitte beachten Sie, dass die nachstehenden Beiträge vor Gebühren berechnet sind):*

### **Renditebeitrag aus Real Assets: +1,0%.**

Erneut erwirtschaftete unser Thema "Saubere Energie" kräftige Renditen, angeführt von den Real Assets-Anlagen, welche die schwächeren Renditen der übrigen Infrastruktur-Anlagen, insbesondere Versorgeraktien, übertrafen. Im Segment der REITs erwiesen sich die Engagements im Bereich Wohnen als die stärkeren Performer in diesem eher verhaltenen Sektor. Die beiden vorgenannten Sektoren blieben jedoch hinter der breiten Markterholung zurück, die von Finanzwerten und Technologieunternehmen getragen wurde. Rohstoffe hingegen entwickelten sich gut. Der Ölpreis setzte seine Erholung von den Tiefständen im April angesichts der positiveren Marktaussichten fort, und der Goldpreis erholte sich etwas von seiner jüngsten Schwäche.

### **Renditebeitrag aus Alternative Credit: +0,6%.**

Solide Renditen wurden bei den Kreditanlagen erzielt, die das Jahr im Plus beendeten. Angeführt wurden sie von den beiden Wandelanleihefonds und Schuldtiteln der Schwellenländer, während verbriefte Anleihen zurückblieben, obwohl auch sie die Verluste vom Jahresanfang inzwischen weitgehend wieder aufgeholt haben. Die Nachfrage nach höherverzinslichen Anleihen war erneut vorherrschend, und es kam zu einem anhaltenden Aufwärtstrend in Sektoren, die stärker von Covid betroffen waren. Im Allgemeinen erzielten Anleihen niedrigerer Qualität sowohl in den Industrie- als auch in den Schwellenländern eine bessere Performance.

# Bericht des Untereinlageverwalters (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## **dVAM Diversified Liquid Alternatives Fund (Fortsetzung)**

### **Renditebeitrag aus Diversifizierungsinstrumenten: +0,7%.**

Obwohl die Volatilität über weite Phasen des Monats nahe den Tiefständen nach der Krise lag, leisteten die Anlagen des dVAM DLA in Diversifizierungsinstrumenten einen guten Performancebeitrag. Relative Value- und Alternative Risk Premia-Anlagen erzielten positive Renditen. Die Relative-Value-Manager profitierten nach wie vor von der hohen Aktivität an den Kapitalmärkten, während im Trend-Fonds Gewinne aus der Positionierung in Aktien, Rohstoffen und Währungen erzielt wurden.

Wir legen diesen Abschlussbericht für 2020 mit einer gewissen Erleichterung vor und hoffen, dass Sie und Ihre Familie mit möglichst wenigen Blessuren davongekommen sind. Zu Beginn des Jahres 2021 konzentrieren wir uns weiterhin auf die Verwaltung des dVAM DLA im Hinblick auf seine erklärten Risiko- und Renditeziele. Wir arbeiten hart daran, flexibel und umsichtig zu sein. Wir bieten ein führendes Engagement in Liquid Alternative Investments. Abgesehen von der Virusgefahr achten wir genau auf Änderungen bei den Stützungsmaßnahmen der Zentralbank und der Regierung sowie auf Anzeichen von Inflation.

# Bericht des Untereinlageverwalters (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## dVAM Global Equity Income PCP Fund

### Januar

Im Dezember lag die Gesamtrendite des Fonds im Einklang mit dem MSCI World Index, der in GBP um 0,5% stieg. In US-Dollar legten die Märkte und Fonds um 3% zu, da die Anleger mehr Klarheit über Handel und Brexit erhielten. Im Laufe des Jahres 2019 legte der Index in GBP um 22,7% zu, während der Fonds in einem sehr guten Jahr für Aktien mit einer Gesamtrendite von 21,5% ebenfalls gut mithalten konnte.

Nach den britischen Parlamentswahlen am 12. Dezember wertete das britische Pfund gegenüber dem Dollar so stark auf wie seit 2017 nicht mehr, da spekuliert wurde, dass Johnsons Parlamentsmehrheit ein Ende des politischen Stillstands mit sich bringen würde.

Am Tag nach der Wahl in Großbritannien wurde bekannt gegeben, dass sich die USA und China auf ein „Phase-1“-Handelsabkommen geeinigt hatten. China sicherte zu, den Druck auf US-Firmen in puncto Technologietransfer zu lockern, was sich positiv auf den US-Technologiesektor auswirken sollte, falls es zum Tragen käme. Der US-Tech-Sektor sollte auch von der Rücknahme der Zölle profitieren, deren Einführung für den 15. Dezember 2019 angedroht worden war, da vor allem Laptops und Mobiltelefone von diesen Zöllen betroffen gewesen wären. Einige US-Einzelhändler mieden Preiserhöhungen für andere Konsumgüter. Auch der Agrarsektor und das verarbeitende Gewerbe sollten profitieren, wenn China wie geplant zusätzliche Waren einkauft.

Unser Ziel ist es, dass der ausgewogene Ansatz des Fonds – der eine Rendite aus einer Kombination von Cashflow-Wachstum, multiplem Wachstum und Dividenden anstrebt – zusammen mit dem Augenmerk auf Qualitätsmerkmale dazu führt, dass er unabhängig von der Marktentwicklung im Jahr 2020 und darüber hinaus gut aufgestellt ist.

### Februar

Im Januar betrug die Gesamtrendite 0,10% in GBP. Der MSCI World Index gab um -0,11% nach.

Wie in der Vergangenheit, als die Strategie in Zeiten der Marktunsicherheit eine Outperformance erzielte, schnitt der Fonds auch dann besser ab, als die Märkte gleichzeitig von zwei großen Befürchtungen heimgesucht wurden. Der Konflikt zwischen dem Iran und den USA legte zur Zufriedenheit des Marktes eine Pause ein, und unserer Ansicht nach war der Fonds gut positioniert, um den erneuten Ausbruch des Coronavirus zu überstehen. Der Fonds hält keine Aktien im Reise- und Tourismussektor und nur eine chinesische Position mit inländischer Ausrichtung in Anta Sports. Eine Abkühlung des globalen Wachstums würde sich auf zyklischere Positionen wie z.B. in Industriewerten und IT-Komponenten auswirken, aber wir möchten erneut hervorheben, dass die Anlagethesen für diese Positionen langfristig sind. Alle Positionen sind erstklassige Unternehmen mit hoher Kapitalrendite und geringer Verschuldung, Eigenschaften, die in Zeiten der Unsicherheit hilfreich sein dürften.

Asien und die Schwellenländer gehörten im Laufe des Monats zu den Regionen mit der schwächsten Wertentwicklung. Das untergewichtete Engagement des Fonds erwies sich hier von Vorteil. Die USA erzielten die beste Performance, da mehrere Blue-Chip-Unternehmen positive Gewinnaussichten meldeten. Das untergewichtete US-Engagement belastete das Fondsergebnis, wurde aber durch eine starke Aktienausswahl kompensiert.

Die Aktiensektoren verzeichneten ein breites Spektrum an Renditen. Titel des Versorgersektors – der im Allgemeinen als defensiver ausgerichtet gilt – glänzten, während der Technologiesektor von starken Gewinnmeldungen profitierte. Hingegen gaben die Sektoren Energie und Werkstoffe im Zuge sinkender Rohstoffpreise nach.

Die Aktienausswahl war der Grund für die Outperformance des Fonds. Zu den Spitzenreitern und Schlusslichtern gehörten BAE Systems (+11% in USD), das die Übernahme des GPS-Geschäfts von Collins Aerospace bekannt gab, und VF Corp (-17% in USD), das aufgrund des Coronavirus mehr als die Hälfte seiner Geschäfte in China – sechs Prozent des Gesamtumsatzes – vorübergehend schloss. Die Anleger sahen dies zwar als Bedrohung für den Ausblick auf das 4. Quartal an, doch beurteilen wir die langfristigen Aussichten in China für VF als sehr vielversprechend.

### März

Im Februar betrug die Gesamtrendite des Fonds -6,06%, während der MSCI World Index um -5,52% sank. Die globalen Aktienmärkte erholten sich in der ersten Februarhälfte, brachen aber zwischen dem 19. Februar und dem Monatsende besonders stark ein; der MSCI World Index sank in GBP um -10,64%. Im gleichen Zeitraum gab der Fonds -9,92% ab und erzielte damit eine Outperformance von 0,72%.

# Bericht des Untereinlageverwalters (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## **dVAM Global Equity Income PCP Fund (Fortsetzung)**

Am Montag korrigierte die OECD ihre globale Wachstumsprognose für 2020 von 2,9% auf 2,4% nach unten, gab aber an, dass ein „länger andauernder und intensiverer Ausbruch des Coronavirus“ das globale Wachstum auf 1,5% im Jahr 2020 reduzieren könnte. Exogene Schocks wie diese sind die „unbekannten Unbekannten“ oder „schwarzen Schwäne“. Wir wissen weder, wann sie stattfinden werden, noch wie sie ablaufen werden. Wenn Regierungen aggressiv auf den Ausbruch des Coronavirus reagieren, werden sich die Anleger jedoch des historisch günstigen Umfelds für Aktien bewusst sein, das durch geld- und fiskalpolitische Anreize bei gleichzeitig niedrigeren Bewertungen geschaffen wird.

Unsere Strategie wurde nach der Finanzkrise formuliert, um von einem Aufwärtspotenzial bei globalen Aktien zu profitieren und gleichzeitig exogene Schocks bis zu einem gewissen Grad abzufedern. Dementsprechend investieren wir in qualitativ hochwertige Unternehmen - solche mit hoher Rentabilität im Zeitverlauf -, die in der Regel gute Margen vorweisen können und oft führend in ihren Branchen sind. Bisweilen führt dies dazu, dass solche Unternehmen erfolgreich Marktanteile übernehmen, wenn schwächere Konkurrenten zu kämpfen haben. Für uns bedeutet Qualität auch eine starke Bilanz, die Unternehmen von Sorgen um die Kapitalbeschaffung befreit, wenn Schocks auftreten. Durch Investitionen in Unternehmen, die Dividenden ausschütten, stellen wir sicher, dass wir jedes Jahr eine Barrendite erhalten, selbst wenn der Aktienkurs sinkt. Durch eine ausgewogene Gewichtung und Diversifizierung unseres Portfolios vermeiden wir übermäßige Wetten auf einzelne Aktien, Sektoren oder Regionen.

Diese Grundsätze finden noch genauso Anwendung wie bei der Einführung der Strategie, so auch bei den jüngsten Änderungen des 35 Titel umfassenden Portfolios (Kauf von Pepsico und Medtronic anstelle von Royal Dutch Shell und WPP).

### April

Im März gab der Fonds um -7,62% (in GBP) gegenüber dem MSCI World Index nach, der um -10,62% (in GBP) sank. Damit übertraf der Fonds den Index im Monatsverlauf um 3,00%. Die Outperformance im März, im Quartalsverlauf und insbesondere gegenüber dem Rückgang der Märkte ab dem 19. Februar war das Ergebnis unseres Fokus auf Investitionen in beständig ertragreiche Unternehmen. Daher begannen wir das Quartal ohne Engagements in Banken, Reiseunternehmen, Hotels, Fluggesellschaften, Luxusgütern, Restaurants usw. ein – alles Bereiche des Marktes, die am stärksten betroffen waren. Diese Branchen weisen Zyklizität oder starke Regulierung auf, was sie daran hindert, die von uns angestrebten dauerhaft hohen Eigenkapitalrenditen zu erzielen.

Darüber hinaus besteht unser Portfolio aus Unternehmen mit starken Bilanzen. Wir glauben nicht, dass eines unserer Unternehmen staatliche Rettungsaktionen oder Unterstützung benötigt (und wir besitzen keine Banken, die stark von den Forderungen der Regulierungsbehörden beeinflusst werden). Wir glauben daher, dass die Dividenden unserer Unternehmen im Großen und Ganzen sicher sind. Einige Management-Teams könnten durchaus beschließen, Dividenden auszusetzen oder zu verzögern, aber davon würden wir in unserem Fonds im Vergleich zum breiteren Markt wahrscheinlich weit weniger sehen.

Im Rückblick auf die globale Finanzkrise und im Bewusstsein der begrenzten Parallelen zum aktuellen Umfeld stellen wir fest, dass von den Unternehmen, die wir heute halten und die es zwischen 2007 und 2010 gab und die zu diesem Zeitpunkt mit der Dividendenzahlung begonnen hatten, nur ein Unternehmen seine Dividende kürzte (Schneider Electric). Die meisten unserer Unternehmen weisen eine Historie beständigen Dividendenwachstums auf, und acht von ihnen gelten als „Dividenden-Aristokraten“, die ihre Dividende seit 25 Jahren oder mehr ununterbrochen erhöht haben.

Wir halten ein Gleichgewicht zwischen hochwertigen defensiven und hochwertigen zyklischen/Wachstumsunternehmen. Wir halten etwa 50% in qualitativ hochwertigen defensiven Unternehmen (z. B. Basiskonsumgüter und Gesundheitswesen) und etwa 50% in qualitativ hochwertigen zyklischen oder wachstumsorientierten Unternehmen (Industriewerte, Finanzwerte, zyklische Konsumgüter, Informationstechnologie). Bei Finanzwerten verringert das Nicht-Vorhandensein von Banken die Zyklizität.

Die Ungewissheit ist groß und Gewinnprognosen sind sehr schwierig. Hingegen besteht größere Gewissheit über die Stabilität von Bilanzen, und wir glauben, dass unsere Positionen nach wie vor sehr robust sind. Wir glauben, dass sie sich besser behaupten können und bereit für ihre nächste Wachstumsphase sind. Als Anleger, die in diese Unternehmen investieren, erhalten wir jedes Jahr einen Anteil an ihren Gewinnen in Form einer Dividende und freuen uns darauf, diese Dividenden in den kommenden Jahren wachsen zu sehen.

# Bericht des Untereinlageverwalters (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## **dVAM Global Equity Income PCP Fund (Fortsetzung)**

### Mai

Im April betrug die Gesamtertragsrendite des Fonds 6,9% in GBP, während der MSCI World Index um 9,0% anstieg. Der Fonds entwickelte sich daher im Monatsverlauf um 2,1% schlechter als der Index, da sich die schwer getroffenen Sektoren, in denen der Fonds untergewichtet ist, erholten.

Im Jahresverlauf 2020 bis zum 30. April liegt der Fonds bei -7,1% und der MSCI World Index bei -8,0%. Der Fonds hat daher im bisherigen Jahresverlauf eine Outperformance von 0,9% erzielt. Die diesjährige Wertentwicklung wurde durch die Konzentration auf Qualitätsunternehmen begünstigt, also Unternehmen mit soliden Bilanzen und anhaltend hohen Kapitalrenditen.

Die Nachfrageschocks in vielen Sektoren haben zahlreiche Unternehmen dazu veranlasst, ihre Dividendenzahlungen auszusetzen oder zu reduzieren. Die Vernichtung von Cashflows hat Unternehmen mit schwachen Bilanzen und solche in zyklischen Branchen dazu veranlasst, die Dividende zu kürzen oder zu streichen. Andere haben aus Vorsicht Liquidität zurückgehalten, während einige von Aufsichtsbehörden und Regierungen gedrängt oder angewiesen wurden, in diesem Jahr keine Dividenden an die Aktionäre auszuschütten.

Unser Prozess zielt auf Unternehmen mit nachhaltigen (und steigenden) Dividenden ab. Bisher wurde keine Dividendenaussetzung oder -kürzung für Portfoliounternehmen im Jahr 2020 angekündigt. Tatsächlich haben viele Unternehmen im Portfolio ihre Dividende erhöht. Bei einer kleinen Anzahl von Portfoliopositionen besteht eine gewisse Unsicherheit bezüglich der Dividendenzahlungen, aber im Allgemeinen stellen wir einen positiven Ausblick für die Unternehmen im Portfolio hinsichtlich ihrer Fähigkeit und Bereitschaft fest, in diesem Jahr Dividenden auszuschütten.

Natürlich ist noch ungewiss, wie die wirtschaftliche Erholung aussehen wird. Wir überwachen daher die für das Portfolio erzielten Erträge mit aller Sorgfalt und werden unsere Einschätzung im Laufe des Jahres aktualisieren.

### Juni

Im Mai betrug die Gesamtertragsrendite des Fonds 4,99% in GBP. Die ausgeprägte Markterholung, bei der der MSCI World Index um 6,95% zulegte, wurde von Wachstumswerten und zyklischen Sektoren angeführt, was die Underperformance des Fonds erklärt. Die Übergewichtung von Basiskonsumgütern sowie die Untergewichtung von IT-Titeln belastete die Fondsperformance im Mai, während sich ein Null-Engagement in Banken, Immobilien, Versorgungsunternehmen und Energie als positiv erwies.

Der Fonds hält keine Positionen in Japan und ist in Großbritannien übergewichtet. Diese Bestände belasteten die relative Performance im Mai, da sich diese Regionen stark bzw. schwach entwickelten.

Die Märkte zeigten eine offensichtliche Diskrepanz zwischen „Main Street“ und „Wall Street“, denn sie ignorierten politische Spannungen, soziale Unruhen, schwache Konjunkturdaten und die Möglichkeit, dass die Erholung von der von Covid verursachten Rezession nicht V-förmig verlaufen würde. Ein Beleg für diese Zuversicht ist, dass die Tage mit den stärksten Zuwächsen für den MSCI World Index im April und Mai auf Ankündigungen von Unternehmen aus dem Gesundheitswesen über Behandlungen oder Impfstoffe für COVID-19 folgten. Es besteht weiterhin die Möglichkeit, dass die Märkte, die auch durch fiskalische und geldpolitische Anreize angekurbelt wurden, die Schwäche, die noch nicht vollständig in den Unternehmensgewinnen enthalten ist, nicht widerspiegeln.

Nichtsdestotrotz haben in diesem Jahr bisher 22 der 35 gleichgewichteten Aktien des Portfolios Dividendenerhöhungen angekündigt, und wir freuen uns, dass lediglich Imperial Brands seine Dividende gekürzt hat (und zwar nicht, wie der Interims-CEO behauptete, aufgrund des Coronavirus). Unser Fokus liegt weiterhin auf der Sicherung von Kapitalwachstum und steigenden Erträgen durch Qualitätsunternehmen mit starken Bilanzen und anhaltend hohen Kapitalrenditen.

### Juli

Im Juni generierte der Fonds eine Gesamtertragsrendite von 2,6%, während der MSCI World Index um 2,7% stieg.

# Bericht des Untereinlageverwalters (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## **dVAM Global Equity Income PCP Fund (Fortsetzung)**

Der Fonds blieb im Mai etwas hinter dem Index zurück, da der Markt seinen starken Aufschwung fortsetzte, angeführt von Wachstumswerten und zyklischen Sektoren. Der IT- und der Verbrauchsgütersektor erwiesen sich als die Sektoren mit der besten Wertentwicklung im Quartal, wobei der jüngste Optimismus an den Aktienmärkten zu einem großen Teil von der Lockerung der Lockdown-Maßnahmen und den Anzeichen für Fortschritte bei der Entwicklung eines Coronavirus-Impfstoffs getragen wurde. Die Übergewichtung von Basiskonsumgütern sowie die Untergewichtung von IT-Titeln belastete die Fondsperformance im Quartal, während sich ein Null-Engagement in Banken, Immobilien, Versorgungsunternehmen und Energie als positiv erwies.

Nach dem heftigen Ausverkauf im März wurde fand die schwankungsreiche Phase am 8. Juni offiziell ein Ende, als der S&P 500 Index auf Jahressicht positives Terrain erreichte (obwohl er später leicht fiel).

Die Aktienmärkte schienen den erwarteten Erfolg der wiedereinsetzenden Wirtschaftsaktivität und die Einführung von Therapeutika bzw. eines Impfstoffs gegen das Virus selbst vorwegzunehmen. Entsprechend wurden die besten Ergebnisse für den MSCI World Index an Tagen erzielt, an denen eine bedeutende Entwicklung in Bezug auf Therapeutika oder Impfstoffergebnisse für das Virus bekannt gegeben wurde.

Darüber hinaus ist es kein Zufall, dass der Ausverkauf an den Märkten am 23. März zum Stillstand kam – und die Rallye begann –, als die US-Notenbank (Fed) ankündigte, alles in ihrer Macht Stehende zu tun, um den Kreditstress abzufedern.

Bei so viel Unsicherheit mit Blick auf die nächsten sechs Monate ist eine Ergebnisprognose sehr schwierig. Worauf wir uns mit größerer Klarheit fokussieren können, ist die Bilanzstärke unserer Unternehmen. Wir glauben jedoch, dass die von uns im Fonds ausgewählten Positionen nach wie vor sehr robust sind. Wir sind überzeugt, dass diese Unternehmen gut aufgestellt sind, um die nächsten Ereignisse zu überstehen, und bereit für die nächste Wachstumsphase sind.

## August

Im Juli gab der Fonds um -2,02% (in GBP) gegenüber dem MSCI World Index nach, der um -1,36% (in GBP) sank.

In US-Dollar stieg der Fonds um 4,07% und der Index um 4,78%. Die große Differenz zur Performance in Pfund Sterling ergibt sich aus der starken Abwertung des US-Dollars im Monatsverlauf um -5,5% gegenüber dem Pfund Sterling.

Die Underperformance im Juli kann auf spezifische Aktienbewegungen sowohl im Fonds als auch in der Benchmark zurückgeführt werden. Zur Performance des MSCI World Index trugen vor allem die gewichtigen Mega-Caps bei, die gegen Ende des Monats robuste Gewinnzahlen meldeten. Apple, Microsoft, Amazon, Facebook und Alphabet sind die fünf größten Aktien im Index und machen 14% der Gesamtgewichtung aus. Diese Unternehmen haben von den Aufträgen der Homeoffice-Tätigen und Daheimgebliebenen in Form einer erhöhten Nutzung ihrer Produkte und Dienstleistungen profitiert. Im Juli trugen sie 27% zur Rendite des MSCI World Index bei und hoben die Wertentwicklung der Sektoren IT, Kommunikation und zyklische Konsumgüter an. Die untergewichtige Positionierung des Fonds in diesen Sektoren verringerte die aktive Performance.

Wir überwachen weiterhin die erzielten Erträge für das Portfolio und gehen davon aus, dass die Fondsausschüttung für 2020 ähnlich ausfallen wird wie im Jahr 2019. Von unseren 35 Positionen haben sieben ihre volle Dividende für das Jahr ausgeschüttet (oder sind ex-Dividende gegangen), bei 27 sehen wir eine hohe Wahrscheinlichkeit für eine volle Ausschüttung. Zudem gab es eine Dividendenkürzung unter unseren Positionen (Imperial Brands). Anfang Juli haben wir zwei Aktientitel als potenziell dividendenunsicher eingestuft: BAE Systems und Diageo. Erfreulicherweise erklärten beide, dass sie die volle Dividende ausschütten werden.

## September

Im August stieg der Fonds um 1,22% (in GBP) gegenüber dem MSCI World Index, der um 4,57% (in GBP) zulegte. Damit schnitt der Fonds im Monatsverlauf um 3,35% schlechter ab als der Index. Dies ist weitgehend auf das unterdurchschnittliche Engagement des Fonds in den US-amerikanischen "Big Tech"-Werten zurückzuführen, deren knappe Führung die Indexrendite nach oben drückte.

Im Rahmen unserer sorgfältigen Überwachung der Erträge des Portfolios stellen wir fest, dass von unseren 36 Positionen neun ihre volle Dividende für das Jahr ausgeschüttet haben (oder ex-Dividende gegangen sind). Bei 25 von ihnen besteht eine hohe Wahrscheinlichkeit für eine vollständige Ausschüttung. Es gab eine einzige Dividendenkürzung unter den Portfoliobeständen und keine Position hat ihre Dividende gestrichen.

# Bericht des Untereinlageverwalters (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## **dVAM Global Equity Income PCP Fund (Fortsetzung)**

Die Märkte schüttelten die Sorgen über steigende Coronavirus-Fälle im August ab und setzten ihren Aufwärtstrend fort. Alle Regionen verzeichneten im August eine positive Entwicklung, da die Zentralbanken ihre lockere Geldpolitik fortführten, um die fiskalischen Anreize der Regierungen zu unterstützen. Unterstützt von einer sehr starken Performance der Mega-Caps Apple, Microsoft, Amazon, Facebook und Alphabet erzielten die Sektoren zyklische Konsumgüter und IT im August die beste Performance, während die defensiven Sektoren – einschließlich zyklischer Konsumgüter und Gesundheitswesen – zurückblieben. Dies belastete die aktive Performance des Fonds, wurde jedoch teilweise durch eine gute Aktienauswahl ausgeglichen. Ein Null-Engagement in den Sektoren Versorger, Energie, Immobilien und Grundstoffe kam dem Fonds im August zugute, da sich diese Sektoren relativ gesehen unterdurchschnittlich entwickelten.

### Oktober

Im August stieg der Fonds um 1,22% (in GBP) gegenüber dem MSCI World Index, der um 4,57% (in GBP) zulegte. Damit schnitt der Fonds im Monatsverlauf um 3,35% schlechter ab als der Index. Dies ist weitgehend auf das unterdurchschnittliche Engagement des Fonds in den US-amerikanischen "Big Tech"-Werten zurückzuführen, deren knappe Führung die Indexrendite nach oben drückte.

Im Rahmen unserer sorgfältigen Überwachung der Erträge des Portfolios stellen wir fest, dass von unseren 36 Positionen neun ihre volle Dividende für das Jahr ausgeschüttet haben (oder ex-Dividende gegangen sind). Bei 25 von ihnen besteht eine hohe Wahrscheinlichkeit für eine vollständige Ausschüttung. Es gab eine einzige Dividendenkürzung unter den Portfoliobeständen und keine Position hat ihre Dividende gestrichen.

Die Märkte schüttelten die Sorgen über steigende Coronavirus-Fälle im August ab und setzten ihren Aufwärtstrend fort. Alle Regionen verzeichneten im August eine positive Entwicklung, da die Zentralbanken ihre lockere Geldpolitik fortführten, um die fiskalischen Anreize der Regierungen zu unterstützen. Unterstützt von einer sehr starken Performance der Mega-Caps Apple, Microsoft, Amazon, Facebook und Alphabet erzielten die Sektoren zyklische Konsumgüter und IT im August die beste Performance, während die defensiven Sektoren – einschließlich zyklischer Konsumgüter und Gesundheitswesen – zurückblieben. Dies belastete die aktive Performance des Fonds, wurde jedoch teilweise durch eine gute Aktienauswahl ausgeglichen. Ein Null-Engagement in den Sektoren Versorger, Energie, Immobilien und Grundstoffe kam dem Fonds im August zugute, da sich diese Sektoren relativ gesehen unterdurchschnittlich entwickelten.

### November

Im Oktober gab der Fonds -4,72% (in GBP) gegenüber dem MSCI World Index ab, der um -3,08% (in GBP) sank. Damit schnitt der Fonds im Monatsverlauf um 1,64% schlechter ab als der Index. Das Nicht-Engagement des Fonds in den Sektoren Versorger, Telekommunikation, Immobilien und Banken (innerhalb der Finanzwerte) - allesamt regulierte Sektoren - belastete die Portfolioperformance in diesem Monat, da diese Branchen von dem breit angelegten Marktausverkauf infolge der steigenden COVID-19-Fälle und politischer Unsicherheit verschont blieben.

Wir gehen derzeit nach wie vor davon aus, dass sich die Fondsausschüttung 2020 im Rahmen derjenigen von 2019 bewegen wird, wobei wir uns bewusst sind, dass es bei dieser Analyse einige veränderliche Faktoren gibt (z. B. Wechselkurse oder Portfolioänderungen). Wir stellen fest, dass von unseren 35 Positionen 27 Unternehmen ihre Dividende in diesem Jahr erhöht und 6 Unternehmen ihre Dividende konstant gehalten haben. Es gab nur eine Dividendenkürzung unter den Portfoliobeständen (Imperial Brands) und keine Position hat ihre Dividende gestrichen. Für das eine verbleibende Unternehmen, Broadcom, erwarten wir die Ankündigung einer Dividendenerhöhung im Dezember – das ist der Zeitpunkt, an dem das Unternehmen üblicherweise das Wachstum seiner Quartalsdividende gegenüber dem Vorjahr bekannt gibt. Im Oktober - und über weite Teile des Jahres 2020 - haben wir vorsichtig prognostiziert, dass der globale Bekleidungshersteller VF Corp in diesem Jahr eine unveränderte Dividende zahlen könnte. Erfreulicherweise hat VF Corp letzten Monat tatsächlich erklärt, dass es seine Quartalsdividende um 2,1% erhöhen wird.

# Bericht des Untereinlageverwalters (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## dVAM Global Equity Income PCP Fund (Fortsetzung)

Globale Aktien schlossen im Oktober niedriger, nachdem die Märkte mit einer Reihe von Problemen konfrontiert waren: wieder zunehmende Covid-19-Fälle, fehlende Fortschritte bei einem weiteren fiskalischen Stimulus in den USA, Unsicherheiten bei den US-Präsidentenwahlen und enttäuschende Quartalsergebnisse von mehreren Tech-Schwergewichten. Asien-Pazifik ohne Japan und die Schwellenländer, dominiert von China, waren im Oktober die Regionen mit der besten Performance, während die erneut steigenden der Corona-Fallzahlen in Europa und Großbritannien sowie in den USA – wo es in vielen Bundesstaaten zu einem Anstieg der Virusfälle kam und die Verhandlungen zwischen den Demokraten im Repräsentantenhaus und den Republikanern im Senat über ein neues Konjunkturpaket ins Stocken gerieten – diese Regionen im Oktober zurückfallen ließen. Alle Sektoren außer Versorger und Kommunikation verzeichneten im letzten Monat Rückgänge, und ein Nicht-Engagement in einem der beiden Sektoren erwies sich als Belastung für die Performance des Fonds. Vielleicht war es zu erwarten, aber diese beiden Sektoren schnitten aufgrund ihres defensiven Charakters relativ besser ab. Allerdings profitierten andere Sektoren wie Energie (wo wir keine Positionen haben) sowie Basiskonsumgüter und Gesundheitswesen (wo wir im Vergleich zur Benchmark relativ übergewichtet sind) nicht von dieser Stilausrichtung. Der Energiesektor verzeichnete im Oktober die schlechteste Performance des Sektors, was auf eine Kombination aus Bedenken hinsichtlich des Wirtschaftswachstums (das Auswirkungen auf die Ölnachfrage hat), und Sorgen um das Angebot zurückzuführen ist (erhöhte iranische und libysche Ölproduktion sowie das Risiko, dass die Förderkürzungen der OPEC+ nicht bis ins nächste Jahr hinein verlängert werden könnten). Es mag überraschen, doch das IT-Segment, nachdem es die meiste Zeit des Jahres führend war, verzeichnete im Oktober einen der schwächsten Fondsbeiträge. Eine untergewichtige Positionierung in diesem Segment hingegen erwies sich für den Fonds von Vorteil. Gewinnmitnahmen und eine Umschichtung in wertorientierte Namen schienen den Ausverkauf zu beeinflussen, wohingegen enttäuschende Ergebnisse von einigen der stärker gewichteten Tech-Unternehmen den Sektor zusätzlich belasteten. Im Fonds glich eine gute Aktienausswahl – wobei Paychex und TSMC besonders gut abschnitten – einige der breiteren Rückgänge aus.

Während wir nun endlich den Ausgang der US-Präsidentenwahlen erfahren haben, verweisen wir erneut darauf, dass wir den Guinness Global Equity Income Fund nach wie vor auf dieselbe Art und Weise verwalten, da wir der Meinung sind, dass die Fundamentaldaten der Unternehmen für die Bestimmung der langfristigen Aussichten eines Unternehmens am wichtigsten sind. Dabei stellen wir fest, dass wir keine politisch beeinflussten Anpassungen oder Änderungen an den Portfoliobeständen vorgenommen haben.

## Dezember

Im November stieg der Fonds um 9,44% (in GBP) gegenüber dem MSCI World Index, der um 9,23% (in GBP) zulegte. Damit übertraf der Fonds den Index im Monatsverlauf um 0,21%. Im November kam es zu einer starken Erholung an den Aktienmärkten, insbesondere in Sektoren, die während der Corona-Pandemie zu kämpfen hatten. Der sich abzeichnende Ausgang der US-Wahl und der Optimismus aufgrund der Wirksamkeit neuer Impfstoffe führten zu einer Hausse in zyklischen Sektoren und einer Umschichtung in wertorientierte Aktien. Dies kam dem Fonds angesichts seiner Wertedisziplin und seines ausgewogenen Portfolios zwischen hochwertigen defensiven und hochwertigen zyklischen Unternehmen zugute. Darüber hinaus profitierte der Fonds von seiner Philosophie der Gleichgewichtung. Da unterdurchschnittlich abschneidende Aktien auf eine volle Gleichgewichtung umgewichtet werden, konnte der Fonds bei der Umschichtung im vergangenen Monat ein besseres Aufwärtspotenzial nutzen.

Während dividendenorientierte Strategien in diesem Jahr im Allgemeinen hinter dem Markt zurückblieben, weil ein signifikanter Anteil der Unternehmen ihre Dividendenzahlungen aussetzte oder reduzierte, erwiesen sich die Dividendenaktionen unserer Positionen in allen Regionen als äußerst robust. Wir stellen fest, dass bisher von unseren 35 Positionen 27 Unternehmen ihre Dividende in diesem Jahr erhöht und 6 Unternehmen ihre Dividende konstant gehalten haben. Es gab nur eine Dividendenkürzung unter den Portfoliobeständen (Imperial Brands) und keine Position hat ihre Dividende gestrichen. Für das eine verbleibende Unternehmen, Broadcom, erwarten wir die Ankündigung einer Dividenderhöhung im Dezember – das ist der Zeitpunkt, an dem das Unternehmen üblicherweise das Wachstum seiner Quartalsdividende gegenüber dem Vorjahr bekannt gibt. Wir gehen derzeit nach wie vor davon aus, dass sich die Fondsausschüttung 2020 im Rahmen derjenigen von 2019 bewegen wird, wobei wir uns bewusst sind, dass es bei dieser Analyse einige veränderliche Faktoren gibt (z. B. Wechselkurse oder Portfolioänderungen).



# Bericht des Untereinlageverwalters (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## **dVAM Global Equity Income PCP Fund (Fortsetzung)**

Im November verzeichneten die globalen Aktien – ausgedrückt durch den MSCI World Index – den größten Monatsgewinn seit 1975. Der Anstieg des Index um 12,83% (in USD) ist erst die achte positive zweistellige Monatsrendite in den letzten 50 Jahren, um zu verdeutlichen, wie bemerkenswert die Aktienrallye war. Europa schnitt besser ab als die USA, Small Caps besser als Large Caps und Value besser als Growth. All diese Trends standen im Gegensatz zu den bisherigen Beobachtungen in diesem Jahr, wobei die Trendwende vor allem durch die Kombination von zwei Faktoren ausgelöst wurde: das Abklingen der anfänglichen Unsicherheit im Zusammenhang mit der US-Präsidentenwahl sowie die Ankündigung, dass drei Impfstoffe - von Pfizer/BioNTech, Moderna bzw. AstraZeneca - positive Studienergebnisse mit hoher Wirksamkeit zeigten, was die Zuversicht schürte, dass im Jahr 2021 möglicherweise wieder ein uneingeschränktes gesellschaftliches und wirtschaftliches Leben möglich sein könnte. Während der breit angelegten Marktrallye in diesem Monat profitierte unsere übergewichtete Positionierung in Industriewerten (gegenüber dem MSCI World Index) besonders von der Performance, die durch eine gute Aktienauswahl ergänzt wurde. Zwei der besten Titel des Monats (Raytheon Technologies und BAE Systems) stammen aus der Luft- und Raumfahrt- sowie der Rüstungsindustrie, und die positiven Nachrichten von der Impffront beflügelten ihre Aussichten.

# Bericht des Untereinlageverwalters (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## Fondsreihe dVAM Multi Asset Active

### DVAM-Rückblick und -Ausblick für das erste Quartal 2020

Das erste Quartal des Jahres 2020 begann gut und war vom Optimismus über ein Handelsabkommen zwischen den USA und China geprägt. Doch Mitte Februar verloren die globalen Aktienmärkte angesichts der raschen Ausbreitung des COVID-19-Virus auf der ganzen Welt ihre Fassung. Sturzartige Ausverkäufe derselben Kategorie wie bei dem Wall Street Crash von 1929, dem Börsencrash von 1987, dem Technologieabsturz von 2001 und der Lehman Brothers-Pleite von 2008 folgten auf allen Märkten, wobei der MSCI AC World bis zum 26 März 2020 um 19% in lokaler Währung fiel.

Als Lockdowns und Quarantänen immer rascher zunahmen, nahmen die Bedenken über die Dauer der Krise und ihre Auswirkungen auf die Weltwirtschaft zu, und Investoren und Unternehmen tätigten einen Verkauf von Vermögenswerten, um Liquidität um buchstäblich jeden Preis zu beschaffen. Dies bedeutete, dass Mitte März die Vermögenswerte, die normalerweise für mehr Stabilität sorgen, Anzeichen von Anspannung zeigten, darunter sogar sichere Häfen wie Staatsanleihen und Gold. Gegen Ende des Quartals gab es jedoch Anzeichen für Marktstabilität, da die Regierungen in aller Welt sich verpflichteten, die Wirtschaft mit riesigen Konjunkturpaketen zu unterstützen, die implizit von den Zentralbanken finanziert wurden, die ihre Programme zur quantitativen Lockerung erneuerten.

### Positionierung

Aktienallokationen konnten sich den absoluten Marktrückgängen nicht entziehen, aber die zugrunde liegende Positionierung war im Großen und Ganzen hilfreich. Die Ausrichtung auf Wachstums- statt auf Substanzwerte war sinnvoll, da letztere angesichts sinkender langfristiger Zinssätze und sich eintrübender Aussichten für die Weltwirtschaft einbrachen. Positionen in Technologiewerten trugen ebenfalls positiv zur Fondsperformance bei, zum Teil aufgrund der gestiegenen Nachfrage nach Homeoffice und Home Entertainment. Entscheidend war, dass die gesamte Aktienallokation im Vorfeld der Stimmungsaufhellung gegen Ende des Quartals nicht reduziert wurde.

Bei festverzinslichen Wertpapieren und Krediten trat an die Stelle des guten Starts in die Krise ein gewisses Abgleiten, da die Anleger eine vollständige Liquidation forderten, was Folgen für hypothekenbesicherte Wertpapiere und nachrangige europäische Finanztitel hatte. Dagegen schnitt ein globaler Makro-Manager unter den schwierigen Marktbedingungen gut ab. Die Position in einem Fonds, der den Goldpreis nachbildete, erwies sich - wenig überraschend - als die Position mit der besten Wertentwicklung innerhalb des Portfolios.

### Marktausblick

Ende letzten Jahres konnten nur wenige Anleger mit einem Schock dieses Ausmaßes durch ein so unerwartetes Quartal rechnen. Die wirtschaftlichen Auswirkungen zeigen sich bereits deutlich: Ende März wurde in den USA eine Rekordzahl von 3,29 Mio. Erstanträgen auf Arbeitslosenhilfe gemeldet.

Darüber hinaus erwies sich das Coronavirus als ultimativer unangekündigter Stresstest sowohl für die Aktienmärkte als auch für die auf Diversifikation ausgelegten Anlageportfolios. In Bezug auf Ersteres wurden die Marktschwankungen durch den algorithmischen Handel verschärft, der darauf ausgelegt ist, Dynamiken auszunutzen. Das ist frustrierend, aber auch potenziell lukrativ. Die Ertragsrendite der meisten Aktienmärkte ist dadurch jetzt extrem hoch und lässt im Vergleich zu den niedrigsten (oder negativen) risikofreien Renditen in den kommenden Jahren starke Renditen für den geduldgigen Anleger erwarten.

Eine zusätzliche Outperformance scheint am ehesten von einem thematischen Ansatz zu kommen, der das von niedrigem Wachstum geprägte Umfeld, in dem wir uns befinden, überwinden kann. Dazu würden zum Beispiel Technologie- und Schwellenländeraktien gehören.

Abgesehen von Aktien würde man es sich zu einfach machen, schreibe man sinnvolle Ansätze für den Kapitalerhalt nach der totalen Kapitulation in nahezu allen Anlageklassen ab. Ein reaktiver Multi-Asset-Ansatz mit Aktien, die lediglich durch unterschiedliche Mengen an Barmitteln ausgeglichen werden, mag verlockend klingen, ist aber sicherlich dazu bestimmt, in allen außer in äußerst extremen Phasen eine Underperformance zu erzielen. Bei Zinssätzen gleich null oder darunter und einer positiven Inflation würde ein Verstecken in Barmitteln zwangsläufig zu realen Verlusten führen. Ganz allgemein erfordert das Anlegen von Kapital stets eine gewisse Zuversicht mit Blick auf die Zukunft. Selbst in der aktuellen Krise gibt es Gründe, konstruktiv zu bleiben, darunter überzeugende Bewertungen, beispiellose politische Maßnahmen und eine spürbare Bereitschaft, so schnell wie möglich mit der Erholung zu beginnen.

# Bericht des Untereinlageverwalters (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## **DVAM Multi Asset Active Range (Fortsetzung)**

### **DVAM-Rückblick und -Ausblick für das zweite Quartal 2020**

#### **Rückblick**

Zwar war das erste Quartal 2020 von sturzartigen Schwankungen an den Märkten geprägt, doch kam es im zweiten Quartal zu einem fast ebenso starken Aufschwung: Der MSCI AC World Index in lokaler Währung stieg von Ende März bis zum 30. Juni um fast 18%. Für viele Marktkommentatoren war es schwierig, das verzweifelte fundamentale Bild eines wirtschaftlichen Absturzes und sinkender Gewinnaussichten der Unternehmen mit einem lebhaften Aktienmarkt in Einklang zu bringen. Es ist daher nicht verwunderlich, dass dieser Schritt in einigen Kreisen als „verhasste Rallye“ bezeichnet wurde.

Die schnelle und umfassende Reaktion der politischen Entscheidungsträger trug wesentlich zur Erklärung der Erholung bei. Die Zentralbanken auf der ganzen Welt beeilten sich, die Zinssätze auf oder gegen Null zu senken, während die fiskalische Korrektheit aufgegeben wurde, da die Regierungen versuchten, die Arbeitnehmer zu inkubieren, bis die Wirtschaft wieder geöffnet werden konnte. Zu den Höhepunkten dieser „neuen Reaktionsfähigkeit“ der Behörden gehörten die mehr als neun Millionen Arbeitnehmer Großbritanniens, die sich auf Regierungsurlaub befanden, und die erklärte Bereitschaft der US-Notenbank, Unternehmensanleihen vollständig aufzukaufen, um einen kontinuierlichen Finanzierungsfluss in den privaten Sektor zu gewährleisten.

Trotz allem wurde der tiefgreifende langfristige wirtschaftliche Schaden jedoch bald deutlich, als der Konsum einbrach und viele bereits gefährdete Unternehmen in den USA, Großbritannien und Europa ihre Tätigkeit einstellten. Ende Juni korrigierte der Internationale Währungsfonds (IWF) seine Aussichten für das Weltwirtschaftswachstum für 2020 auf -4,9% nach unten, während die Bloomberg-Konsensusabschätzungen für das US-BIP-Wachstum für 2020 auf -5,6% zurückgingen, nachdem sie zu Beginn des Jahres ein Plus von fast +2,0% prognostiziert hatten. Dieses fundamentale Bild passte nicht zu der beschriebenen Erholung der Aktienmärkte. Aber so einfach war es nicht, dass der Markt „falsch“ lag. Abseits der Schlagzeilen beurteilten die Anleger potenzielle Gewinner und Verlierer für die kommenden Monate und Jahre. Zyklische Aktien litten unter dieser Umschichtung, während die als zukunftssträftig erachteten Bereiche, insbesondere Technologie, so gut abschnitten, dass sie den gesamten Markt nach oben treiben konnten. Zum Quartalsende lag der technologieintensive Nasdaq-100-Index in den USA höher als zu Jahresbeginn.

#### **Positionierung**

Die Aktiengewichtung innerhalb der Strategie wurde geringfügig erhöht, was eine sinnvolle Partizipation an der Markterholung ermöglichte, da die Anleger thematisches, säkulares Wachstum gegenüber unsicherer kurzfristiger Zyklichkeit bevorzugten. Die Fokussierung auf den US-Aktienmarkt und, stilistisch gesehen, auf Wachstum gegenüber Value erwies sich im Berichtszeitraum als besonders hilfreich. Während Value-Investing einige gute Tage verzeichnete, dominierten Wachstumswerte das Gesamtbild. Dieses Thema wurde in den Aktienportfolios mit anderen langfristigen Wachstumsquellen wie den Schwellenländern und disruptiven Technologien kombiniert.

Bei den festverzinslichen Wertpapieren und Krediten verengten sich die Spreads von Unternehmensanleihen der Industrieländer, da die Angst vor Massenausfällen schwand und die Zentralbanken direkte Interventionen an den Kreditmärkten anboten. Dies erwies sich als konstruktiv für die Allokation in europäische nachrangige Finanzschuldtitle. Auch eine Schwellenländeranleihe, die im ersten Quartal etwas unter Druck geraten war, konnte sich im zweiten Quartal rasch wieder erholen. Auf Länderebene leisteten Papiere von Non-Agency Mortgage-Backed Securities (MBS) nach ihrem Ausverkauf im März anhaltende Fortschritte.

#### **Marktausblick**

In den letzten Monaten haben sich Analysten dazu geäußert, wie sich die Weltwirtschaft verändern wird, sei es dergestalt, dass sich der Dienstleistungssektor auf mehr Gesichtsmasken und neue Hygienemaßnahmen einstellen muss, oder dass physische Büros komplett „überflüssig“ werden wie so viele der Arbeitnehmer, die sie einst nutzten. Nur die zuversichtlichsten Ökonomen gehen davon aus, dass die Erholung nach der Pandemie zu einer stärkeren Trendwachstumsrate als bisher führen wird.

Die Anzeichen deuten vielmehr auf ein tieferes Unbehagen hin. Die demografische Entwicklung bleibt so herausfordernd wie eh und je, aber jetzt könnte eine neue Regelung zum Tragen von Gesichtsmasken sowie sozialer Distanzierung zu strukturell höherer Arbeitslosigkeit führen, da ganze Sektoren um Anpassung bemüht sind. Darüber hinaus werden sich Innovation und Produktivität verlangsamen, da viele Firmen von „just in time“ auf „just in case“ umstellen und anfangen, Barmittel zu horten. Eine seltene Ausnahme bilden Technologieunternehmen, die bereits hohe Barmittelbestände aufweisen.

# Bericht des Untereinlageverwalters (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## **dVAM Multi Asset Active Range (Fortsetzung)**

Die Haushaltslage vieler Regierungen, die sich in den vergangenen drei Monaten dramatisch verschlechterte, führt dazu, dass es trotz optimistischer Gespräche über einen „New Deal“ in einigen Quartalen immer weniger Spielraum geben wird, um das Problem zu lösen. Entscheidend ist, dass Zweifel darüber bestehen, ob die Zentralbanken weiterhin Staatsanleihen ohne langfristige Folgen aufkaufen können. Die ironische Schlussfolgerung aus diesem pessimistischen Ausblick ist, dass Null- (oder Negativ-)Zinsen die Anleger weiterhin in Risikoanlagen drängen werden, wenn sie überhaupt noch Hoffnung auf positive Renditen in der Zukunft haben wollen. Das soll nicht bedeuten, dass das einfache Halten eines Marktindex die Antwort ist. Wir glauben stattdessen, dass thematische Aktien, die die verschlechterten wirtschaftlichen Wachstumsaussichten überwinden können, eine relativ gute Zukunft haben. Ergänzt durch sinnvolle Strategien für den Kapitalerhalt, wo dies angemessen ist, können Anleger auch im Umfeld nach der Pandemie noch vernünftige Wachstumsziele erreichen.

## **DVAM-Rückblick und -Ausblick für das dritte Quartal 2020**

### **Rückblick**

Das dritte Quartal 2020 war für die Anleger von Dramatik und Volatilität geprägt. Zwar erzielte der MSCI AC World Index in lokaler Währung im Berichtszeitraum eine solide Rendite von +7%, doch sagt dies nicht alles aus. Im Juli und August kam es zu einer rasanten Beschleunigung des so genannten "Covid-Trade", bei dem sich US-Technologieaktien deutlich besser entwickelten als der übrige Markt. Hingegen blieben zyklische Aktien, die in den europäischen Indizes mit ihren Allokationen in den Sektoren Freizeit, Auto, Industrie und Finanzwerte vielleicht am besten vertreten sind, auf der Strecke. Ende August hatte der Unterschied extreme Ausmaße erreicht, und es stellte sich heraus, dass sowohl Groß- als auch Kleinanleger dazu beigetragen hatten, den Markt mit kostengünstigen Optionsinstrumenten nach oben zu treiben. Besonders bemerkenswert war die signifikante Partizipation von Privatanlegern, die Online-Plattformen nutzten. Einige Schätzungen gehen davon aus, dass Ende August Call-Optionen im Wert von 40 Mrd. USD „offen“ waren. Doch der Trade löste sich Anfang September prompt auf und zog den Markt mit nach unten. Für Anleger stellt dies so etwas wie ein Rätsel dar. Macht das bloße Vorhandensein von Kleinanlegern mit kurzfristigen Anlagehorizonten die Logik hinter Technologieaktien und dem zugehörigen Nasdaq 100 Index zunichte? Wir glauben nicht, dass dies der Fall ist. Vielmehr ist eine Marktkorrektur zu begrüßen, da sie zum Durchatmen anregt und den Anlegern zeigt, dass man die Märkte im Allgemeinen besser mit einer längerfristigen Perspektive angeht. Ein weiterer Faktor, der im September eine Rolle spielte, war die Reaktion auf die Pandemie, oder genauer gesagt, ihr mögliches Ende. Juli und August waren auch die Monate, in denen die Erwartungen, dass ein brauchbarer Impfstoff bis Anfang 2021 zur Verfügung stehen würde, deutlich gestiegen sind. Im September sanken diese Erwartungen und der Markt wieder, als eine große Impfstoffstudie ins Stocken geriet, weil ein Patient erkrankte. Die Tatsache, dass Aktien fast im Gleichschritt mit den Impferwartungen tendierten, deutete auf eine gewisse Einsicht hin, dass eine sinnvolle, breit angelegte wirtschaftliche Erholung nicht realistisch zu erwarten war, solange stumpfe Restriktionen in weiten Teilen der Welt fortgesetzt – und sogar verschärft – wurden.

### **Positionierung**

Im dritten Quartal wurde die Allokation in Aktien beibehalten und damit die Partizipation am Marktwachstum sichergestellt. Aktien bieten nach wie vor höhere Gewinnrenditen als Staatsanleihen, was traditionell ein gutes Zeichen für mittel- bis langfristige Erträge ist. Innerhalb der Aktiengewichtungen schnitten japanische und asiatische Aktien besonders gut ab. Andererseits setzte sich die Underperformance britischer Aktien, und zwar unabhängig von der Abwertung des Pfund Sterling aufgrund einer inkonsequenten Reaktion auf die Pandemie, der Aussicht auf einen Brexit ohne Abkommen und der zunehmenden Möglichkeit eines Auseinanderbrechens der Union selbst, fort. Wir halten an unserer Untergewichtung in britischen Aktien fest.

Abgesehen von Aktien lag der Schwerpunkt auf alternativen Möglichkeiten zur Erzielung zuverlässiger Renditen, die vor allem aus hypothekarisch gesicherten Wertpapieren (MBS), Schwellenländeranleihen und nachrangigen Kreditinstrumenten stammten. Im Segment der alternativen Anlagen bot ein Global-Macro-Manager weiterhin Diversifizierung.

# Bericht des Untereinlageverwalters (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## **DVAM Multi Asset Active Range (Fortsetzung)**

### **Marktausblick**

Die Zentralbanken und Regierungen sind sich der Gefährdung für den Konsum durch eine wachsende Zahl von Arbeitslosen bewusst. Als Reaktion darauf haben sie die Zinssätze auf nahezu null gesenkt und Programme zur Unterstützung von Arbeitsplätzen beibehalten. Vor allem Ersteres hat bis Ende August zu Recht den Wert von Unternehmen mit einigermaßen gesicherten Cashflows, sogenannten Wachstumswerten, und damit auch den breiteren Markt beflügelt. Langfristig ist dieser Trend immer noch sinnvoll, da sich eine Erholung wahrscheinlich um ein niedrigeres Trendwachstum als zuvor einpendeln wird. Doch die unmittelbare Zukunft sieht trüber aus. Spekulationen angesichts negativer Realzinsen trieben Vermögenswerte wie Gold und Bitcoin in die Höhe, die anschließend wieder stark nachgaben. Der September war von einer Auflösung des "Covid-Trade", bei dem sich das Wachstum besser entwickelt als der Wert, geprägt.

Am Ende des Berichtszeitraums deutete die Präsidentin der Europäischen Zentralbank, Christine Lagarde, an, dass möglicherweise weitere Stimulierungsmaßnahmen erforderlich sein würden. Normalerweise würde dies als gute Nachricht gewertet, doch tendierten europäische Aktien eher seitwärts. In den USA erschien der Wahlausgang unverändert sehr ungewiss. Da sich kein eindeutiger Trend abzeichnete, zogen es die Anleger nun vor abzuwarten. Es ist sehr gut möglich, dass für sie ein endgültiges Ende der Corona-Panik stehen muss, bevor sie wieder Aufwärtssimpulse in den Markt geben.

### **DVAM-Rückblick und -Ausblick für das vierte Quartal 2020**

#### **Rückblick**

Das Jahr 2020 brachte unsägliches Elend in Form der Corona-Pandemie und der damit verbundenen Reaktionen. Nach Angaben der Johns Hopkins University gab es weltweit über 81 Millionen Fälle und fast zwei Millionen Todesfälle. Auch die wirtschaftlichen Auswirkungen waren tiefgreifend: Die Wachstumsaussichten brachen ein, da die Nachfrage einbrach und die Verbraucheraktivitäten während der Lockdowns eingeschränkt wurden.

Laut Bloomberg hatten Ökonomen Ende 2019 eine Wachstumsrate von 3,1% für 2020 vorausgesagt, aber Ende Dezember dieses Jahres war sie auf -3,8% gefallen. Die Arbeitslosigkeit stieg weltweit sprunghaft an, in den USA lag die Quote im April zeitweise bei über 14%. Dennoch erzielten globale Aktien, gemessen am MSCI AC World Index in lokaler Währung, im Jahr 2020 eine Rendite von über 14%. Die letzte Phase dieser Rallye lässt sich durch den klaren US-Wahlsieg von Joe Biden im November und die Ankündigung eines wirksamen Impfstoffs gegen das Virus erklären. Aber die meisten großen Marktveränderungen waren zu diesem Zeitpunkt bereits geschehen und lassen sich besser durch die politischen Maßnahmen der Zentralbanken erklären, die die Wirtschaft durch Zinssenkungen und den Kauf von Staatsanleihen zu stützen versuchten. Der Effekt war, dass der Zeitwert von Aktien mit konjunkturunabhängigen Geschäftsmodellen stieg, insbesondere im Technologiebereich, der bereits eine erhöhte Nachfrage verzeichnete, da Verbraucher zuhause blieben und Arbeitnehmer im Homeoffice arbeiteten. Niedrige Zinsen ließen den Anlegern auf der Suche nach Rendite kaum eine andere Wahl, als in Aktien zu investieren oder sich auf Spekulation einzulassen, die durch den Aufstieg von App-basierten Handelsplattformen angeheizt wurde.

Während der Tech-Sektor zu Recht gut abschnitt, legten auch Gold und Bitcoin gewaltig zu. Da die Meldungen über Impfstoffe Hoffnung auf eine mögliche Normalisierung im Jahr 2021 machten, verkauften die Anleger Staatsanleihen (und trieben damit die Renditen in die Höhe) und wandten sich den zyklischen Sektoren des Marktes zu, die im März noch so rundweg abgelehnt worden waren. Value-Aktien in Marktsegmenten wie Freizeit, Energie, Banken und Industrierwerte hatten ab Herbst einen guten Lauf.

Parallel dazu, und von westlichen Kommentatoren weniger beachtet, war Chinas Sieg über das Virus und seine bemerkenswerte wirtschaftliche Robustheit. Laut dem Internationalen Währungsfonds (IWF) wurde für China nicht nur ein positives BIP-Wachstum im Jahr 2020 erwartet, sondern der Vorsprung vor vielen Volkswirtschaften der Industrieländer dürfte in den nächsten fünf Jahren weiter zunehmen. Dies erklärt in gewisser Weise die starke Performance des chinesischen Aktienmarktes, der in diesem ansonsten traumatischen Jahr einen weiteren Beitrag zu den positiven weltweiten Aktienrenditen leistete.

# Bericht des Untereinlageverwalters (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## dVAM Multi Asset Active Range (Fortsetzung)

### Positionierung

Im Laufe des Jahres sorgte das positive Engagement in Aktien innerhalb des Portfolios für eine angemessene Partizipation an der Erholung und der anschließenden Rallye der Märkte, die Ende März einsetzte. Ein weiterer Wertzuwachs wurde durch die Anpassung des Aktienengagements nach den starken Kursverlusten im März erzielt.

Bei den Aktien konzentrierten wir uns bereits vor der Pandemie auf den Technologiesektor, da wir die Fähigkeit dieses Sektors voraussahen, in einer Welt mit niedrigem Wachstum Zuwächse zu erzielen. Dies und die Fokussierung auf die asiatischen und aufstrebenden Märkte trugen zur starken Performance des Jahres bei.

Jenseits von Aktien lag der Schwerpunkt auf Einfachheit und Verlässlichkeit gegenüber Komplexität und unrealistischen Renditeerwartungen. Im Bereich der festverzinslichen Wertpapiere entwickelte sich das Engagement in Schwellenländeranleihen trotz der starken Rückgänge während des Ausverkaufs im März erfreulich. In der Zwischenzeit wurde die Allokation in alternativen Anlagen durch einen Global-Macro-Fonds repräsentiert, der das ganze Jahr über eine positive Performance aufwies, was unter den gegebenen Umständen ziemlich beeindruckt.

### Marktausblick

Mit Blick auf das kommende Jahr sehen wir, dass 2021 von drei unterschiedlichen Phasen geprägt sein wird. In der ersten Phase wird es zu einer Fortsetzung, vielleicht sogar zu einer Verschlechterung der angespannten wirtschaftlichen Bedingungen kommen, da das Virus mutiert und sich exponentiell ausbreitet. Stumpfe Lockdowns werden weiterhin als Mittel der Schadensbegrenzung eingesetzt werden, können sich aber als unwirksam und schlecht analysiert erweisen.

In der zweiten Phase, die etwa im Frühjahr einsetzt, werden die Impfungen in den Industrieländern an Fahrt aufnehmen und die Zahl der Krankenhauseinlieferungen wird allmählich deutlich sinken. Dies wird eine Freisetzung der aufgestauten Nachfrage nach Freizeit und Gastgewerbe sowie nach Konsumgütern bewirken. Einige Analysten sehen darin den Beginn einer Ära der „Goldenen Zwanziger“, ähnlich wie ein Jahrhundert zuvor.

Die dritte Phase bis 2021 wird von größerer Zurückhaltung geprägt sein. Der wirtschaftliche Aufschwung könnte im letzten Quartal des Jahres abflauen, und Aktienanleger werden nach Vorne schauen und überlegen, was als Nächstes kommt. Keine der großen Herausforderungen der Ära nach der globalen Finanzkrise wie Ungleichheit, niedrige Produktivität, Schuldenüberhang und schrumpfende Belegschaften ist im Jahr 2020 angegangen worden und wurde durch die Pandemie vielleicht sogar noch verschlimmert. Diese Schatten könnten groß über der flüchtigen Euphorie des Jahres 2021 liegen.

Schlussendlich sind wir der Meinung, dass die anhaltend niedrigen Zinssätze den positiven Trend von Aktien untermauern dürften, was weitere Allokationen rechtfertigt. Das kommende Jahr wird für viele auf persönlicher Ebene große Freude bringen, da vermisste Freiheiten allmählich wiederkehren werden. Weiterhin wird es jedoch wichtig sein, einen kühlen Kopf zu bewahren, da die Märkte auf dem Weg zur Normalisierung und darüber hinaus einige Schwankungen und Kehrtwenden aufweisen werden.



## **Bericht der Verwahrstelle an die Anteilhaber**

Wir haben die Geschäftsführung der Pacific Capital UCITS Funds plc (der „Gesellschaft“) für das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2020 bis 31. Dezember 2020 in unserer Eigenschaft als Verwahrstelle der Gesellschaft untersucht.

Dieser Bericht und das Prüfungsurteil wurden nur für die Anteilhaber der Gesellschaft gemäß den OGAW-Vorschriften in ihrer jüngsten Fassung und für keinen anderen Zweck erstellt. Mit der Erteilung dieses Prüfungsurteils übernehmen und akzeptieren wir keine Verantwortung für einen anderen Zweck oder gegenüber anderen Personen, denen dieser Bericht vorgelegt wird.

## **Verantwortlichkeiten der Verwahrstelle**

Unsere Aufgaben und Verantwortlichkeiten sind in den OGAW-Vorschriften in ihrer jüngsten Fassung dargelegt. Eine dieser Aufgaben besteht darin, für jede jährliche Rechnungsperiode die Geschäfte der Gesellschaft zu prüfen und den Anteilhabern darüber zu berichten.

In unserem Bericht wird angegeben, ob die Gesellschaft nach unserer Meinung in diesem Berichtszeitraum gemäß den Vorschriften der Gründungsurkunde und Satzung der Gesellschaft sowie den OGAW-Vorschriften in ihrer jüngsten Fassung geführt wurde. Es obliegt der Gesellschaft im Rahmen ihrer Verantwortung, diese Vorschriften zu erfüllen. Falls die Gesellschaft die Vorschriften nicht eingehalten hat, müssen wir als Verwahrstelle angeben, warum das der Fall ist, und die Schritte aufführen, die wir zur Berichtigung der Situation unternehmen haben.

## **Grundlage für das Prüfungsurteil der Verwahrstelle**

Die Verwahrstelle führt diese Prüfungen so durch, wie sie es bei angemessener Betrachtung für notwendig erachtet, um sicherzustellen, dass sie ihre in den OGAW-Vorschriften in ihrer jüngsten Fassung dargelegte Pflichten erfüllt und um dafür Sorge zu tragen, dass die Gesellschaft in jeder wesentlichen Hinsicht (i) in Übereinstimmung mit den Beschränkungen der Anlage- und Kreditaufnahmebefugnisse, die der Gesellschaft durch die Gründungsunterlagen und die entsprechenden Verordnungen auferlegt sind, und (ii) ansonsten in Übereinstimmung mit den Gründungsunterlagen der Gesellschaft und den entsprechenden Verordnungen geführt wurde.

## **Prüfungsurteil**

Nach unserer Meinung wurde die Gesellschaft im Geschäftsjahr in allen wesentlichen Punkten

(i) in Übereinstimmung mit den Beschränkungen der Anlage- und Kreditaufnahmebefugnissen, die der Gesellschaft gemäß der Gründungsurkunde und Satzung der Gesellschaft sowie den OGAW-Vorschriften in ihrer jüngsten Fassung (die „Vorschriften“) auferlegt sind, und

(ii) ansonsten in Übereinstimmung mit den Bestimmungen der Gründungsurkunde und der Satzung sowie den Vorschriften geführt wurde.

Mit freundlichen Grüßen,

" \_\_\_\_\_ "

**Zeichnungsberechtigter**  
**Citi Depositary Services Ireland Designated Activity Company**

**Datum: 22. April 2021**

## BERICHT DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS AN DIE ANTEILINHABER VON PACIFIC CAPITAL UCITS FUNDS PLC

### Bericht über die Prüfung des Jahresabschlusses

#### Prüfungsurteil zum Jahresabschluss der Pacific Capital UCITS Funds plc (die „Gesellschaft“)

Nach unserer Auffassung

- vermittelt der Jahresabschluss ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der Gesellschaft zum 31. Dezember 2021 sowie des Verlustergebnisses für das an diesem Stichtag endende Geschäftsjahr, und
- sachgemäß in Übereinstimmung mit den einschlägigen Rechnungslegungsvorschriften und, insbesondere mit den Anforderungen des Companies Act 2014 erstellt worden.

Der von uns geprüfte Jahresabschluss umfasst:

- die Gesamtergebnisrechnung
- die Bilanz
- die Veränderungsrechnung des Nettovermögens, das Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist
- die Kapitalflussrechnung
- die diesbezüglichen Erläuterungen 1 bis 16, einschließlich einer Zusammenfassung der wichtigsten Rechnungslegungsgrundsätze gemäß den Angaben in Erläuterung 2.

Der Abschluss wurde gemäß dem Companies Act 2014 und den International Financial Reporting Standards (IFRS), wie sie in der Europäischen Union anzuwenden sind (das „maßgebliches Rahmenwerk für die Finanzberichterstattung“) erstellt.

Die geltenden Vorschriften, die bei ihrer Erstellung angewendet wurden, sind die Verordnungen der Europäischen Gemeinschaften über Organismen für gemeinsame Anlagen in übertragbaren Wertpapieren von 2011 und die Rechtsvorschriften der Zentralbank (Supervision and Enforcement) Act von 2013 (Abschnitt 48 (1)) über Organismen für gemeinsame Anlagen in übertragbaren Wertpapieren von 2019 (die „geltenden Vorschriften“).

#### Grundlage des Prüfungsurteils

Wir haben unsere Abschlussprüfung gemäß den Internationalen Prüfungsstandards (Irland) („ISAs (Ireland)“) durchgeführt. Unsere Aufgaben gemäß diesen Standards werden im Abschnitt „Aufgaben des Abschlussprüfers für die Prüfung von Jahresabschlüssen“ unseres Berichts näher beschrieben.

Im Sinne der ethischen Anforderungen, die für unsere Prüfung von Jahresabschlüssen in Irland maßgeblich sind, insbesondere der von der Irish Auditing and Accounting Supervisory Authority (IAASA) herausgegebenen Ethikstandards, sind wir von der Gesellschaft unabhängig und wir haben unsere Ethikaufgaben gemäß diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Meinung, dass wir ausreichende und geeignete Prüfungsnachweise erhalten haben, sodass unsere Prüfung eine hinreichend sichere Grundlage für unser Prüfungsurteil darstellt.

#### Feststellungen zum Unternehmensfortführungsprinzip

Bei der Prüfung des Jahresabschlusses gelangten wir zu dem Schluss, dass die Verwendung des Prinzips der Unternehmensfortführung durch den Verwaltungsrat bei der Erstellung des Jahresabschlusses angemessen ist.

Auf der Grundlage der von uns durchgeführten Prüfung haben wir keine wesentlichen Bedenken in Bezug auf Ereignisse oder Bedingungen identifiziert, die einzeln oder in ihrer Gesamtheit erhebliche Zweifel an der Fähigkeit des Unternehmens zur Fortführung der Unternehmenstätigkeit für einen Zeitraum von mindestens zwölf Monaten ab dem Zeitpunkt der Freigabe des Abschlusses zur Veröffentlichung aufwerfen können.

Unsere Verantwortlichkeiten und die Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrats im Hinblick auf die Unternehmensfortführung werden in den entsprechenden Abschnitten dieses Berichts erläutert.

#### Sonstige Angaben

Zu den sonstigen Angaben gehören die im gesetzlich vorgeschriebenen Prüfungsbericht und im geprüften Jahresabschluss enthaltenen Angaben, mit Ausnahme des eigentlichen Jahresabschlusses und unseres Berichts als Abschlussprüfer dazu. Die Verwaltungsratsmitglieder sind für die anderen im Jahresbericht enthaltenen Informationen verantwortlich. Unser Prüfungsurteil zum Jahresabschluss erstreckt sich nicht auf die sonstigen Angaben und wir geben kein Prüfungsurteil oder irgendeine Form prüferischer Feststellungen dazu ab, sofern dies nachfolgend nicht ausdrücklich angegeben ist.

Fortsetzung auf der nächsten Seite/



## BERICHT DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS AN DIE ANTEILINHABER VON PACIFIC CAPITAL UCITS FUNDS PLC

Unsere Aufgabe besteht darin, die sonstigen Angaben zu lesen und dabei zu berücksichtigen, ob die sonstigen Angaben wesentlich vom Jahresabschluss oder unserer Kenntnis abweichen, die wir während der oder ob sie anderweitig wesentlich falsch dargestellt zu sein scheinen. Wenn wir derartige wesentliche Abweichungen oder offensichtliche wesentliche Falschdarstellungen erkennen, sind wir verpflichtet, zu bestimmen, ob es sich um eine wesentliche Falschdarstellung im Jahresabschluss oder um eine wesentliche Falschdarstellung der sonstigen Angaben handelt. Wenn wir auf der Grundlage unserer durchgeführten Arbeit feststellen, dass es eine wesentliche Falschdarstellung dieser anderen Angaben gibt, sind wir verpflichtet, dies zu berichten.

Zu diesen Aspekten haben wir nichts zu berichten.

### **Aufgaben des Verwaltungsrats**

Wie in der Erklärung zu den Aufgaben des Verwaltungsrats näher erläutert, ist der Verwaltungsrat für die Erstellung des Jahresabschlusses sowie dafür verantwortlich, sich zu überzeugen, dass der Jahresabschluss ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermittelt und anderweitig dem Companies Act 2014 entspricht, sowie für die interne Kontrolle, die er für notwendig hält, um den Jahresabschluss erstellen zu können, der frei von wesentlichen arglistigen oder unbeabsichtigten Falschdarstellungen ist.

Bei der Erstellung des Jahresabschlusses der Gesellschaft ist der Verwaltungsrat verantwortlich für die Einschätzung der Fähigkeit der Gesellschaft, als fortgeführtes Unternehmen weiter zu bestehen. Er muss gegebenenfalls Angelegenheiten im Zusammenhang mit der Unternehmensfortführung angeben und das Prinzip der Unternehmensfortführung für die Rechnungslegung anwenden, sofern er nicht entweder beabsichtigt, die Gesellschaft abzuwickeln oder den Betrieb einzustellen oder wenn er keine realistische Alternative dazu hat.

### **Aufgaben des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresabschlusses**

Unsere Ziele sind der Erhalt einer angemessenen Sicherheit darüber, dass der Jahresabschluss insgesamt frei von wesentlichen arglistigen oder unbeabsichtigten Falschdarstellungen ist, und die Erstellung eines Abschlussprüferberichts, der unser Prüfungsurteil enthält. Eine angemessene Sicherheit ist eine hohe Sicherheit. Sie ist jedoch keine Garantie, dass eine gemäß den *ISAs (Ireland)* durchgeführte Prüfung in jedem Fall eine wesentliche Falschdarstellung erkennt, wenn sie vorliegt. Falschdarstellungen können arglistig oder unbeabsichtigt entstehen und sie gelten als wesentlich, wenn vernünftigerweise erwartet werden kann, dass sie einzeln oder insgesamt die wirtschaftlichen Entscheidungen, die Benutzer auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses treffen, beeinflussen.

Im Rahmen einer Prüfung gemäß den ISAs (Ireland) wenden wir fachliches Urteilsvermögen an und bewahren eine fachliche Skepsis im Verlauf der Prüfung. Weitere von uns durchgeführte Tätigkeiten:

- Identifizieren und beurteilen der Risiken einer wesentlichen arglistigen oder unbeabsichtigten Falschdarstellung des Jahresabschlusses, konzipieren von Prüfverfahren, die auf diese Risiken eingehen, und deren Anwendung, und Erhalt des prüferischen Nachweises, der hinreichend und geeignet ist, um eine Grundlage für unser Prüfungsurteil zu bilden. Das Risiko, dass arglistige wesentliche Falschaussagen nicht entdeckt werden, ist höher als unbeabsichtigten Falschaussagen, denn Arglist setzt abgestimmtes Verhalten, Fälschung, absichtliche Auslassungen, Falschdarstellungen oder das Umgehen interner Kontrollenvoraus.
- Erlangen eines für die Prüfung maßgeblichen Verständnisses der internen Kontrolle, um Prüfverfahren zu konzipieren, die den Umständen angepasst sind, jedoch nicht für den Zweck, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit der internen Kontrolle der Gesellschaft abzugeben.
- Beurteilen der Tauglichkeit der angewendeten Rechnungslegungsgrundsätze und der Angemessenheit der Bilanzschätzungen sowie der diesbezüglichen Angaben durch den Verwaltungsrat.
- Feststellen, ob die Anwendung des Unternehmensfortführungsprinzips durch den Verwaltungsrat für die Rechnungslegung angemessen ist, und auf der Grundlage der erhaltenen prüferischen Nachweise feststellen, ob eine wesentliche Unsicherheit in Bezug auf Ereignisse oder Umstände besteht, die Anlass für erhebliche Zweifel an der Fähigkeit der Gesellschaft geben, als Unternehmen fortgeführt zu werden. Wenn wir feststellen, dass eine erhebliche Unsicherheit besteht, müssen wir in unserem Abschlussprüferbericht auf die entsprechenden Angaben im Jahresabschluss hinweisen, oder unser Prüfungsurteil ändern, wenn diese Angaben unangemessen sind. Unsere Feststellungen basieren auf dem prüferischen Nachweis, den wir bis zum Tag unseres Abschlussprüferberichts erhalten. Allerdings können spätere Ereignisse oder Umstände dazu führen, dass das Unternehmen (oder gegebenenfalls die Gruppe) nicht mehr als fortgeführtes Unternehmen geführt wird.

## BERICHT DES UNABHÄNGIGEN ABSCHLUSSPRÜFERS AN DIE ANTEILINHABER VON PACIFIC CAPITAL UCITS FUNDS PLC

- Wir beurteilen die Gesamtdarstellung, Gliederung und den Inhalt des Jahresabschlusses einschließlich der Angaben, und ob der Jahresabschluss die zugrunde liegenden Transaktionen und Ereignisse in einer Weise wiedergibt, die einer angemessenen Darstellung entspricht.

Wir kommunizieren mit denjenigen, die für die Unternehmensführung zuständig sind, unter anderem über den geplanten Umfang und die Terminplanung sowie wichtige Prüfungsfeststellungen, insbesondere über erhebliche Mängel in der internen Kontrolle, die der Prüfer während der Prüfung erkennt.

### **Bericht über sonstige rechtliche und regulatorische Anforderungen**

#### **Prüfungsurteil zu anderen Angelegenheiten, die im Companies Act 2014 vorgeschrieben sind**

Lediglich basierend auf der im Rahmen der Prüfung durchgeführten Arbeit berichten wir wie folgt:

- Wir haben alle Informationen und Erklärungen erhalten, die wir für die Zwecke unserer Prüfung für notwendig erachteten.
- Unserer Meinung nach reichten die Buchungen der Gesellschaft aus, um den Jahresabschluss prompt und sachgemäß prüfen zu können.
- Der Jahresabschluss stimmt mit den Geschäftsbüchern überein.
- Unserer Meinung nach entsprechen die Angaben im Bericht des Verwaltungsrats dem Jahresabschluss und der Bericht des Verwaltungsrats wurde in Übereinstimmung mit dem Companies Act 2014 erstellt.

#### **Angelegenheiten, über die wir in besonderen Fällen Bericht erstatten müssen**

Auf der Grundlage unseres Wissens und Verständnisses der Gesellschaft und ihres Umfelds, die wir im Laufe der Prüfung erlangt haben, haben wir keine wesentlichen Falschdarstellungen im Bericht des Verwaltungsrats erkannt.

Hinsichtlich der Bestimmungen des Companies Act 2014, nach denen wir Bericht erstatten müssten, wenn nach unserer Ansicht die gesetzlich vorgesehenen Angaben zu Vergütung und Transaktionen von Verwaltungsratsmitgliedern nicht gemacht wurden, haben wir nichts zu berichten.

### **Verwendung unseres Berichts**

Gemäß § 391 *Companies Act 2014* ist dieser Bericht ausschließlich für die Anteilhaber der Gesellschaft als Gremium bestimmt. Wir haben unsere Prüfung in der Weise und nur zu dem Zweck durchgeführt, dass wir den Anteilhabern der Gesellschaft die Belange mitteilen können, zu deren Mitteilung wir in einem Prüfungsbericht verpflichtet sind. Soweit gesetzlich zulässig, übernehmen wir für unsere Prüfung, für diesen Bericht und für unsere Beurteilung niemand anderem gegenüber eine Verantwortung, als der Gesellschaft und den Anteilhabern der Gesellschaft als geschlossene Gruppe.

Michael Hartwell  
Für und im Namen von Deloitte Ireland LLP  
Chartered Accountants and Statutory Audit Firm  
Deloitte & Touche House, Earlsfort Terrace, Dublin 2, Irland

Datum: 26. April 2021

# Gesamtergebnisrechnung

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

	Erl.	Summe Gesellschaft USD	Entfall von Cross-Investment USD	Pacific Multi-Asset Accumulator – Conservative Fund GBP	Pacific Multi-Asset Accumulator – Core Fund GBP	Pacific Multi-Asset Accumulator – Defensive Fund GBP
<b>Erträge</b>						
Dividendenerträge	2,3	27.394.989	–	1.004.053	2.527.114	163.159
Zinsertrag	2,3	3.249.697	–	976	1.827	87
Ausgabenerstattung	8	472.777	–	5.433	39	11.521
Nettogewinn/-verlust aus Anlagetätigkeiten		157.102.563	(5.257.548)	205.226	4.974.211	19.202
Sonstige Erträge		989.899	–	171.500	226.083	184.237
<b>Erträge/(Aufwendungen) insgesamt</b>		<b>189.209.925</b>	<b>(5.257.548)</b>	<b>1.387.188</b>	<b>7.729.274</b>	<b>378.206</b>
<b>Kosten</b>						
Anlageverwaltungsgebühren	8	(11.381.010)	–	(796.837)	(1.759.545)	(156.510)
Verwahrungsgebühren	8	(502.025)	–	(14.094)	(21.035)	(9.170)
Depotbankgebühren		(248.625)	–	(16.283)	(34.506)	(3.227)
Verwaltungsgebühren	8	(553.329)	–	(39.606)	(71.976)	(15.170)
Prüfungshonorare	8	(90.754)	–	(5.933)	(12.734)	(1.164)
Registrierungs-, Melde- und Compliancegebühren		(191.631)	–	(11.267)	(22.887)	(3.888)
Transferstellengebühr	8	(407.403)	–	(37.837)	(50.642)	(14.787)
Vertriebsgebühren		(1.911.766)	–	(142.865)	(426.278)	(25.808)
Verwaltungsratshonorare	8	(72.428)	–	(5.095)	(9.778)	(902)
Research-Kosten		(234.260)	–	(16.481)	(27.889)	(2.241)
Transaktionskosten	8	(3.400.366)	–	(11.689)	(34.602)	(2.799)
Sonstige Aufwendungen		(838.176)	–	(46.232)	(70.111)	(14.912)
<b>Summe Betriebsaufwendungen</b>		<b>(19.831.773)</b>	<b>–</b>	<b>(1.144.219)</b>	<b>(2.541.983)</b>	<b>(250.578)</b>
<b>Finanzierungskosten</b>						
Ausgeschüttete Dividenden		(5.160.388)	–	–	–	–
Zinsaufwand		(407.174)	–	–	–	–
<b>Gewinn/(Verlust) im Geschäftsjahr vor Steuern</b>		<b>163.810.590</b>	<b>(5.257.548)</b>	<b>242.969</b>	<b>5.187.291</b>	<b>127.628</b>
<b>Besteuerung</b>						
Quellensteuer	6	(2.894.667)	–	(7.301)	(16.629)	(1.018)
Kapitalertragsteuer	6	(3.211)	–	–	–	–
<b>Zunahme/(Abnahme) des auf die Inhaber rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile entfallenden Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit (zu dem zuletzt gehandelten Marktpreis)</b>						
		<b>160.912.712</b>	<b>(5.257.548)</b>	<b>235.668</b>	<b>5.170.662</b>	<b>126.610</b>

Alle Anlagetätigkeiten resultierten aus laufenden Geschäften. Neben den oben aufgeführten gab es keine sonstigen Gewinne und Verluste.  
Die beigegefügten Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.



# Gesamtergebnisrechnung (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

	Erl.	Pacific Multi-Asset Accumulator – Plus Fund GBP	Pacific North of South EM All Cap Equity Fund USD	dVAM Global Equity Income PCP Fund USD	dVAM Balanced Active PCP Fund GBP	dVAM Growth Active PCP Fund GBP
<b>Erträge</b>						
Dividendenerträge	2,3	590.659	11.145.397	6.913.893	1.511.643	285.210
Zinsertrag	2,3	482	40.000	87	897	299
Ausgabenerstattung	8	24.916	205.897	–	54.310	46.757
Nettogewinn aus Investitionstätigkeit		1.199.426	79.772.931	27.921.467	18.196.676	6.338.116
Sonstige Erträge		145.274	18.052	–	15.477	3.390
<b>Erträge insgesamt</b>		<b>1.960.757</b>	<b>91.182.277</b>	<b>34.835.447</b>	<b>19.779.003</b>	<b>6.673.772</b>
<b>Kosten</b>						
Anlageverwaltungsgebühren	8	(380.163)	(2.240.696)	(2.201.774)	(1.007.316)	(287.575)
Verwahrungsgebühren	8	(11.193)	(209.712)	(34.490)	(40.117)	(29.974)
Depotbankgebühren		(8.429)	(57.479)	(39.040)	(24.152)	(7.112)
Verwaltungsgebühren	8	(24.984)	(92.496)	(85.541)	(53.568)	(22.368)
Prüfungshonorare	8	(3.039)	(20.280)	(13.955)	(9.575)	(1.150)
Registrierungs-, Melde- und Compliancegebühren		(6.431)	(48.682)	(20.265)	(14.002)	(3.724)
Transferstellengebühr	8	(31.088)	(43.305)	(56.386)	(29.999)	(23.175)
Vertriebsgebühren		(86.603)	–	(522.973)	(235.345)	(57.145)
Verwaltungsratshonorare	8	(2.331)	(18.398)	(11.028)	(6.846)	(1.743)
Research-Kosten		(6.688)	(143.056)	–	–	–
Transaktionskosten	8	(5.770)	(3.189.266)	(133.986)	–	–
Sonstige Aufwendungen		(30.190)	(133.539)	(72.609)	(45.258)	(20.599)
<b>Summe Betriebsaufwendungen</b>		<b>(596.909)</b>	<b>(6.196.909)</b>	<b>(3.192.047)</b>	<b>(1.466.178)</b>	<b>(454.565)</b>
<b>Finanzierungskosten</b>						
Ausgeschüttete Dividenden		–	(1.667.989)	(3.492.399)	–	–
Zinsaufwand		–	(407.174)	–	–	–
<b>Gewinn im Geschäftsjahr vor Steuern</b>		<b>1.363.848</b>	<b>82.910.205</b>	<b>28.151.001</b>	<b>18.312.825</b>	<b>6.219.207</b>
<b>Besteuerung</b>						
Quellensteuer	6	(3.925)	(1.625.332)	(1.211.591)	(387)	(69)
Kapitalertragsteuer	6	–	–	–	–	–
<b>Zunahme des den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zurechenbaren Nettovermögens aus Transaktionen (zu den letzten Marktkursen)</b>						
		<b>1.359.923</b>	<b>81.284.873</b>	<b>26.939.410</b>	<b>18.312.438</b>	<b>6.219.138</b>

Alle Erträge stammen aus laufenden Geschäften. Neben den oben aufgeführten gab es keine sonstigen Gewinne und Verluste.  
Die beigefügten Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.



# Gesamtergebnisrechnung (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

	Erl.	dVAM Cautious Active PCP Fund GBP	Pacific G10 Macro Rates Fund USD	dVAM Diversified Liquid Alternatives PCP Fund GBP
<b>Erträge</b>				
Dividendenerträge	2,3	828.930	–	335.309
Zinsertrag	2,3	447	3.202.974	137
Ausgabenerstattung	8	48.043	6.109	10.125
Nettogewinn aus Investitionstätigkeit		5.687.052	5.288.777	1.560.123
Sonstige Erträge		7.891	1	629
<b>Erträge insgesamt</b>		<b>6.572.363</b>	<b>8.497.861</b>	<b>1.906.323</b>
<b>Kosten</b>				
Anlageverwaltungsgebühren	8	(427.583)	(380.005)	(273.898)
Verwahrungsgebühren	8	(24.658)	(19.988)	(33.429)
Depotbankgebühren		(10.417)	(11.491)	(4.999)
Verwaltungsgebühren	8	(31.725)	(21.979)	(14.825)
Prüfungshonorare	8	(5.416)	(3.711)	(1.824)
Registrierungs-, Melde- und Compliancegebühren		(6.445)	(19.028)	(10.873)
Transferstellengebühr	8	(21.090)	(14.608)	(18.431)
Vertriebsgebühren		(72.587)	–	(31.374)
Verwaltungsratshonorare	8	(3.059)	(3.023)	(1.145)
Research-Kosten		–	(22.550)	–
Transaktionskosten	8	–	–	(4.083)
Sonstige Aufwendungen		(25.682)	(261.301)	(31.791)
<b>Summe Betriebsaufwendungen</b>		<b>(628.662)</b>	<b>(757.684)</b>	<b>(426.672)</b>
<b>Finanzierungskosten</b>				
Ausgeschüttete Dividenden		–	–	–
Zinsaufwand		–	–	–
<b>Gewinn im Geschäftsjahr vor Steuern</b>		<b>5.943.701</b>	<b>7.740.177</b>	<b>1.479.651</b>
<b>Besteuerung</b>				
Quellensteuer	6	(179)	–	(14.870)
Kapitalertragsteuer	6	–	–	(2.493)
<b>Zunahme des den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zurechenbaren Nettovermögens aus Transaktionen (zu den letzten Marktkursen)</b>		<b>5.943.522</b>	<b>7.740.177</b>	<b>1.462.288</b>

<sup>(1)</sup> Aufgelegt am 16. Dezember 2020.

Alle Erträge stammen aus laufenden Geschäften. Neben den oben aufgeführten gab es keine sonstigen Gewinne und Verluste.  
Die beigefügten Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

# Gesamtergebnisrechnung (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

	Erl.	Summe Gesellschaft USD	Entfall von Cross-Investment USD	Pacific Multi-Asset Accumulator – Conservative Fund GBP	Pacific Multi-Asset Accumulator – Core Fund GBP	Pacific Multi-Asset Accumulator – Defensive Fund GBP
<b>Erträge</b>						
Dividendenerträge	2,3	21.376.454	–	1.310.954	2.597.739	159.976
Zinsertrag	2,3	2.228.524	–	684	1.287	9
Ausgabenerstattung	8	1.064.364	–	51.825	101.076	40.170
Nettogewinn/-verlust aus Anlagetätigkeiten		95.943.167	(1.398.017)	3.276.829	9.999.876	323.993
Sonstige Erträge		183.139	–	30.121	66.769	9.398
<b>Erträge/(Aufwendungen) insgesamt</b>		<b>120.795.648</b>	<b>(1.398.017)</b>	<b>4.670.413</b>	<b>12.766.747</b>	<b>533.546</b>
<b>Kosten</b>						
Anlageverwaltungsgebühren	8	(6.974.829)	–	(706.715)	(1.256.701)	(92.953)
Verwahrungsgebühren	8	(754.218)	–	(28.175)	(52.684)	(9.500)
Depotbankgebühren		(152.853)	–	(13.990)	(25.589)	(1.868)
Verwaltungsgebühren	8	(435.206)	–	(45.760)	(77.500)	(7.602)
Prüfungshonorare	8	(71.077)	–	(6.093)	(9.349)	(1.676)
Registrierungs-, Melde- und Compliancegebühren		(462.437)	–	(40.206)	(71.090)	(18.319)
Transferstellengebühr	8	(359.785)	–	(45.671)	(58.725)	(14.068)
Vertriebsgebühren		(1.557.964)	–	(235.413)	(444.217)	(11.559)
Verwaltungsratshonorare	8	(65.656)	–	(5.245)	(13.642)	(452)
Auflegungskosten		(63.004)	–	(12.179)	(12.179)	(2.435)
Research-Kosten		(171.690)	–	(12.442)	(26.719)	(1.584)
Transaktionskosten	8	(1.692.843)	–	(10.756)	(14.312)	(1.148)
Sonstige Aufwendungen		(430.824)	–	(22.215)	(39.770)	(4.080)
<b>Summe Betriebsaufwendungen</b>		<b>(13.192.386)</b>	<b>–</b>	<b>(1.184.860)</b>	<b>(2.102.477)</b>	<b>(167.244)</b>
<b>Finanzierungskosten</b>						
Ausgeschüttete Dividenden		(1.650.140)	–	–	–	–
Zinsaufwand		(823.668)	–	–	–	–
<b>Gewinn/(Verlust) im Geschäftsjahr vor Steuern</b>		<b>105.129.454</b>	<b>(1.398.017)</b>	<b>3.485.553</b>	<b>10.664.270</b>	<b>366.302</b>
<b>Besteuerung</b>						
Quellensteuer	6	(1.645.359)	–	–	–	–
Kapitalertragsteuer	6	(41.811)	–	–	–	–
<b>Zunahme/(Abnahme) des auf die Inhaber rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile entfallenden Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit (zu dem zuletzt gehandelten Marktpreis)</b>		<b>103.442.284</b>	<b>(1.398.017)</b>	<b>3.485.553</b>	<b>10.664.270</b>	<b>366.302</b>

Alle Anlagetätigkeiten resultierten aus laufenden Geschäften. Neben den oben aufgeführten gab es keine sonstigen Gewinne und Verluste.  
Die beigefügten Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.



# Gesamtergebnisrechnung (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

	Erl.	Pacific Multi-Asset Accumulator – Plus Fund GBP	Pacific North of South EM All Cap Equity Fund USD	dVAM Global Equity Income PCP Fund USD <sup>(1)</sup>	dVAM Balanced Active PCP Fund GBP <sup>(2)</sup>	dVAM Growth Active PCP Fund GBP <sup>(2)</sup>
<b>Erträge</b>						
Dividendenerträge	2,3	598.447	10.396.841	3.294.304	723.878	123.903
Zinsertrag	2,3	260	146.320	142	469	100
Ausgabenerstattung	8	69.822	273.352	57.079	133.750	68.299
Nettogewinn aus Investitionstätigkeit		2.870.976	52.591.911	17.193.801	4.360.318	949.645
Sonstige Erträge		13.846	3.057	284	5.573	1.360
<b>Erträge insgesamt</b>		<b>3.553.351</b>	<b>63.411.481</b>	<b>20.545.610</b>	<b>5.223.988</b>	<b>1.143.307</b>
<b>Kosten</b>						
Anlageverwaltungsgebühren	8	(281.800)	(1.777.041)	(963.521)	(462.926)	(93.135)
Verwahrungsgebühren	8	(20.623)	(201.086)	(66.347)	(86.827)	(69.627)
Depotbankgebühren		(6.149)	(45.634)	(16.623)	(10.662)	(2.144)
Verwaltungsgebühren	8	(24.611)	(118.831)	(39.325)	(25.087)	(9.321)
Prüfungshonorare	8	(3.067)	(20.898)	(9.533)	(5.152)	(2.628)
Registrierungs-, Melde- und Compliancegebühren		(25.818)	(83.966)	(39.767)	(25.349)	(14.808)
Transferstellengebühr	8	(31.751)	(11.255)	(55.035)	(29.645)	(15.514)
Vertriebsgebühren		(101.629)	–	(285.678)	(129.126)	(25.171)
Verwaltungsratshonorare	8	(868)	(16.517)	(8.195)	(5.349)	(1.074)
Auflegungskosten		(4.852)	(5.567)	(2.791)	(1.665)	(1.665)
Research-Kosten		(6.015)	(95.136)	–	–	–
Transaktionskosten	8	(4.104)	(1.365.814)	(283.731)	(916)	(145)
Sonstige Aufwendungen		(16.208)	(121.269)	(29.144)	(11.775)	(2.907)
<b>Summe Betriebsaufwendungen</b>		<b>(527.495)</b>	<b>(3.863.014)</b>	<b>(1.799.690)</b>	<b>(794.479)</b>	<b>(238.139)</b>
<b>Finanzierungskosten</b>						
Ausgeschüttete Dividenden		–	(368.819)	(1.281.321)	–	–
Zinsaufwand		–	(822.303)	–	–	–
<b>Gewinn im Geschäftsjahr vor Steuern</b>		<b>3.025.856</b>	<b>58.357.345</b>	<b>17.464.599</b>	<b>4.429.509</b>	<b>905.168</b>
<b>Besteuerung</b>						
Quellensteuer	6	–	(1.173.430)	(470.661)	–	–
Kapitalertragsteuer	6	–	(41.811)	–	–	–
<b>Zunahme des den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zurechenbaren Nettovermögens aus Transaktionen (zu den letzten Marktkursen)</b>		<b>3.025.856</b>	<b>57.142.104</b>	<b>16.993.938</b>	<b>4.429.509</b>	<b>905.168</b>

Alle Erträge stammen aus laufenden Geschäften. Neben den oben aufgeführten gab es keine sonstigen Gewinne und Verluste.  
Die beigefügten Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.





# Gesamtergebnisrechnung (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

	Erl.	dVAM Cautious Active PCP Fund GBP <sup>(3)</sup>	Pacific G10 Macro Rates Fund USD <sup>(4)</sup>	dVAM Diversified Liquid Alternatives PCP Fund GBP <sup>(5)</sup>
<b>Erträge</b>				
Dividendenerträge	2,3	477.206	–	12.501
Zinsertrag	2,3	243	2.078.125	24
Ausgabenerstattung	8	80.851	17.757	13.762
Nettogewinn/-verlust aus Anlagetätigkeiten		1.457.360	(2.286.013)	76.436
Sonstige Erträge		2.765	13.422	159
<b>Erträge/(Aufwendungen) insgesamt</b>		<b>2.018.425</b>	<b>(176.709)</b>	<b>102.882</b>
<b>Kosten</b>				
Anlageverwaltungsgebühren	8	(211.994)	(220.697)	(29.616)
Verwahrungsgebühren	8	(63.124)	(19.220)	(34.753)
Depotbankgebühren		(4.885)	(6.372)	(518)
Verwaltungsgebühren	8	(11.497)	(15.063)	(3.315)
Prüfungshonorare	8	(1.156)	(2.845)	(413)
Registrierungs-, Melde- und Compliancegebühren		(16.993)	(53.611)	(10.163)
Transferstellengebühr	8	(19.287)	(4.984)	(10.755)
Vertriebsgebühren		(41.791)	–	(5.143)
Verwaltungsratshonorare	8	(2.487)	(3.261)	(325)
Auflegungskosten		(1.655)	(5.228)	(1.981)
Research-Kosten		–	(16.706)	–
Transaktionskosten	8	(362)	–	(2.086)
Sonstige Aufwendungen		(4.999)	(144.396)	(4.316)
<b>Summe Betriebsaufwendungen</b>		<b>(380.230)</b>	<b>(492.383)</b>	<b>(103.384)</b>
<b>Finanzierungskosten</b>				
Ausgeschüttete Dividenden		–	–	–
Zinsaufwand		–	(1.365)	–
<b>Gewinn/(Verlust) im Geschäftsjahr vor Steuern</b>		<b>1.638.195</b>	<b>(670.457)</b>	<b>(502)</b>
<b>Besteuerung</b>				
Quellensteuer	6	–	–	(991)
Kapitalertragsteuer	6	–	–	–
<b>Zunahme/(Abnahme) des auf die Inhaber rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile entfallenden Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit (zu dem zuletzt gehandelten Marktpreis)</b>		<b>1.638.195</b>	<b>(670.457)</b>	<b>(1.493)</b>

<sup>(1)</sup> Aufgelegt am 17. Januar 2019.

<sup>(2)</sup> Aufgelegt am 13. Februar 2019.

<sup>(3)</sup> Aufgelegt am 15. Februar 2019.

<sup>(4)</sup> Aufgelegt am 8. März 2019.

<sup>(5)</sup> Aufgelegt am 22. Juli 2019.

Alle Erträge stammen aus laufenden Geschäften. Neben den oben aufgeführten gab es keine sonstigen Gewinne und Verluste.

Die beigefügten Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.





# Bilanz

Per 31. Dezember 2020

	Erl.	Summe Gesellschaft USD	Entfall von Cross-Investment USD	Pacific Multi-Asset Accumulator – Conservative Fund GBP	Pacific Multi-Asset Accumulator – Core Fund GBP	Pacific Multi-Asset Accumulator – Defensive Fund GBP
<b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	2,1					
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert		1.798.937.261	(56.156.165)	106.898.603	262.688.619	19.618.649
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		4.355.329	–	461.841	919.557	107.647
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten		364.603	–	25.772	43.544	4.085
Nicht realisierte Gewinne aus FX-Optionen		254.637	–	–	–	–
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten		2.343.340	–	–	–	–
Nicht realisierte Gewinne aus Swaps		19.102.460	–	–	–	–
Nicht realisierte Gewinne aus Swaptions		3.455.900	–	–	–	–
		<b>1.828.813.530</b>	<b>(56.156.165)</b>	<b>107.386.216</b>	<b>263.651.720</b>	<b>19.730.381</b>
Guthaben bei Banken und Zahlungsmitteläquivalente	2,4	82.398.957	–	5.574.976	7.052.507	1.272.370
Forderungen:						
Forderungen aus dem Verkauf von Anlagen		15.365.591	–	9.824	13.447	6.770
Forderungen aus dem Verkauf von Fondsanteilen		4.099.448	–	61.086	649.183	–
Dividendenforderungen		2.786.057	–	17.443	36.861	4.172
Forderungen aus Ausgabenerstattung	8	182.325	–	3.953	12.726	33.316
Von Maklern geschuldete Marge		24.287.722	–	3.899.275	5.882.276	375.739
Von Maklern geschuldete Sicherheiten		19.360.153	–	–	150.000	–
Zinserträge		2.238.444	–	77.153	33.170	27.892
Sonstige Forderungen		91.604	–	15.149	34.479	2.637
		<b>1.979.623.831</b>	<b>(56.156.165)</b>	<b>117.045.075</b>	<b>277.516.369</b>	<b>21.453.277</b>
<b>Kurzfristige Verbindlichkeiten</b>						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten						
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten		(8.861.173)	–	(469.644)	(1.150.674)	(90.594)
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten		(969.081)	–	(15.087)	(24.359)	–
Nicht realisierte Verluste aus FX-Optionen		(2.458)	–	–	–	–
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten		(74.642)	–	–	–	–
Nicht realisierte Verluste aus Swap-Geschäften		(19.296.078)	–	–	–	–
Nicht realisierte Verluste aus Swaptions		(3.823.057)	–	–	–	–
Verbindlichkeiten aus dem Kauf von Anlagen		(9.024.596)	–	(22.917)	(37.705)	(10.593)
Verbindlichkeiten für zurückgenommene Fondsanteile		(3.263.862)	–	(55.194)	(280.862)	(218.277)
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	4	(5.132.205)	–	(168.403)	(372.080)	(64.889)
Zahlbare Pensionsgeschäfte		(20.529.024)	–	–	–	–
Maklern geschuldete Marge		(434.532)	–	(48.754)	(118.355)	(2.956)
Sicherheiten an Makler		(127.000)	–	–	–	–
Zinsverbindlichkeiten		(12.371)	–	–	–	–
		<b>(71.550.079)</b>	<b>–</b>	<b>(779.999)</b>	<b>(1.984.035)</b>	<b>(387.309)</b>
<b>Den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zurechenbares Nettovermögen</b>		<b>1.908.073.752</b>	<b>(56.156.165)</b>	<b>116.265.076</b>	<b>275.532.334</b>	<b>21.065.968</b>

Die beigefügten Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.



# Bilanz (Fortsetzung)

Per 31. Dezember 2020

		Pacific Multi-Asset Accumulator – Plus Fund GBP	Pacific North of South EM All Cap Equity Fund USD	dVAM Global Equity Income PCP Fund USD	dVAM Balanced Active PCP Fund GBP	dVAM Growth Active PCP Fund GBP
	Erl.					
<b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	2,1					
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert		58.783.655	445.258.200	273.038.107	162.554.784	50.704.861
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		161.393	995	–	745	1.584
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten		4.712	–	–	–	–
Nicht realisierte Gewinne aus FX-Optionen		–	–	–	–	–
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten		–	2.343.340	–	–	–
Nicht realisierte Gewinne aus Swaps		–	–	–	–	–
Nicht realisierte Gewinne aus Swaptions		–	–	–	–	–
		<b>58.949.760</b>	<b>447.602.535</b>	<b>273.038.107</b>	<b>162.555.529</b>	<b>50.706.445</b>
Guthaben bei Banken und Zahlungsmitteläquivalente	2,4	1.537.410	34.504.782	4.690.915	7.705.632	1.392.946
Forderungen:						
Forderungen aus dem Verkauf von Anlagen		184.257	12.363.854	919.031	8.613	549.432
Forderungen aus dem Verkauf von Fondsanteilen		205.013	916.712	629.203	210.819	63.468
Dividendenforderungen		3.976	2.177.427	362.288	64.406	18.906
Forderungen aus Ausgabenerstattung	8	16.512	27.520	5.655	20.220	8.466
Von Maklern geschuldete Marge		421.198	–	–	–	–
Von Maklern geschuldete Sicherheiten		130.000	10.406.861	–	900.000	380.000
Zinserträge		–	–	–	–	–
Sonstige Forderungen		12.591	2.952	–	–	–
<b>Summe laufendes Vermögen</b>		<b>61.460.717</b>	<b>508.002.643</b>	<b>279.645.199</b>	<b>171.465.219</b>	<b>53.119.663</b>
<b>Kurzfristige Verbindlichkeiten</b>						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten						
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten		(357.450)	(2.131.252)	–	(1.081.991)	(462.759)
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten		–	–	–	–	–
Nicht realisierte Verluste aus FX-Optionen		–	–	–	–	–
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten		–	(74.642)	–	–	–
Nicht realisierte Verluste aus Swap-Geschäften		–	–	–	–	–
Nicht realisierte Verluste aus Swaptions		–	–	–	–	–
Verbindlichkeiten aus dem Kauf von Anlagen		(182.520)	(5.772.730)	(922.015)	(123.695)	(399.898)
Verbindlichkeiten für zurückgenommene Fondsanteile		(65.751)	(1.456.643)	(193.633)	(144.391)	(330.677)
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	4	(111.584)	(596.256)	(785.747)	(378.085)	(119.595)
Zahlbare Pensionsgeschäfte		–	–	–	–	–
Maklern geschuldete Marge		(2.426)	–	–	–	–
Sicherheiten an Makler		–	–	–	–	–
Zinsverbindlichkeiten		–	(12.371)	–	–	–
<b>Summe laufender Verbindlichkeiten</b>		<b>(719.731)</b>	<b>(10.043.894)</b>	<b>(1.901.395)</b>	<b>(1.728.162)</b>	<b>(1.312.929)</b>
<b>Den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zurechenbares Nettovermögen</b>		<b>60.740.986</b>	<b>497.958.749</b>	<b>277.743.804</b>	<b>169.737.057</b>	<b>51.806.734</b>

Die beigefügten Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.



# Bilanz (Fortsetzung)

Per 31. Dezember 2020

	Erl.	dVAM Cautious Active PCP Fund GBP	Pacific G10 Macro Rates Fund USD	dVAM Diversified Liquid Alternatives PCP Fund GBP
<b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>				
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	2,1			
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert		63.984.245	91.246.422	33.116.222
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		3.638	1.878.348	154.983
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten		–	257.830	–
Nicht realisierte Gewinne aus FX-Optionen		–	254.637	–
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten		–	–	–
Nicht realisierte Gewinne aus Swaps		–	19.102.460	–
Nicht realisierte Gewinne aus Swaptions		–	3.455.900	–
		<b>63.987.883</b>	<b>116.195.597</b>	<b>33.271.205</b>
Guthaben bei Banken und Zahlungsmitteläquivalente	2,4	5.158.065	2.022.295	424.402
Forderungen:				
Forderungen aus dem Verkauf von Anlagen		48.637	22.091	252.087
Forderungen aus dem Verkauf von Fondsanteilen		116.021	69.674	32.955
Dividendenforderungen		26.633	–	6.755
Forderungen aus Ausgabenerstattung	8	9387	2.869	1.211
Von Maklern geschuldete Marge		–	9.827.974	9
Von Maklern geschuldete Sicherheiten		360.000	5.290.000	760.000
Zinserträge		–	2.049.518	–
Sonstige Forderungen		–	–	–
<b>Summe laufendes Vermögen</b>		<b>69.706.626</b>	<b>135.480.018</b>	<b>34.748.624</b>
<b>Kurzfristige Verbindlichkeiten</b>				
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten				
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten		(482.974)	(721.325)	(299.697)
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten		–	(915.162)	–
Nicht realisierte Verluste aus FX-Optionen		–	(2.458)	–
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten		–	–	–
Nicht realisierte Verluste aus Swap-Geschäften		–	(19.296.078)	–
Nicht realisierte Verluste aus Swaptions		–	(3.823.057)	–
Verbindlichkeiten aus dem Kauf von Anlagen		(223.070)	(22.302)	–
Verbindlichkeiten für zurückgenommene Fondsanteile		(60.984)	–	(24.335)
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	4	(157.900)	(1.716.276)	(107.677)
Zahlbare Pensionsgeschäfte		–	(20.529.024)	–
Maklern geschuldete Marge		–	(198.754)	–
Sicherheiten an Makler		–	(127.000)	–
Zinsverbindlichkeiten		–	–	–
<b>Summe laufender Verbindlichkeiten</b>		<b>(924.928)</b>	<b>(47.351.436)</b>	<b>(431.709)</b>
<b>Den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zurechenbares Nettovermögen</b>		<b>68.781.698</b>	<b>88.128.582</b>	<b>34.316.915</b>



# Bilanz (Fortsetzung)

Per 31. Dezember 2020

<sup>(4)</sup> Aufgelegt am 16. Dezember 2020.

*Die beigefügten Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.*

Im Namen des Verwaltungsrats

---

Victoria Parry

---

Raymond O'Neill

Datum: 22. April 2021



# Bilanz (Fortsetzung)

Per 31. Dezember 2019

	Erl.	Summe Gesellschaft USD	Entfall von Cross-Investment USD	Pacific Multi-Asset Accumulator – Conservative Fund GBP	Pacific Multi-Asset Accumulator – Core Fund GBP	Pacific Multi-Asset Accumulator – Defensive Fund GBP
<b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	2,1					
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert		1.145.827.475	(31.246.796)	85.405.620	151.646.547	11.185.134
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		787.330	–	68.581	125.840	12.158
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten		684.505	–	–	72.807	–
Nicht realisierte Gewinne aus FX-Optionen		550.277	–	–	–	–
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten		747.101	–	–	–	–
Nicht realisierte Gewinne aus Swaps		10.662.868	–	–	–	–
Nicht realisierte Gewinne aus Swaptions		4.338.852	–	–	–	–
		<b>1.163.598.408</b>	<b>(31.246.796)</b>	<b>85.474.201</b>	<b>151.845.194</b>	<b>11.197.292</b>
Guthaben bei Banken und Zahlungsmitteläquivalente	2,4	87.449.647	–	9.764.994	6.194.495	1.917.153
Forderungen:						
Forderungen aus dem Verkauf von Anlagen		1.797.576	–	5.179	85.944	–
Forderungen aus dem Verkauf von Fondsanteilen		5.376.163	–	112.162	202.097	–
Dividendenforderungen		1.736.425	–	7.256	24.451	727
Forderungen aus Ausgabenerstattung	8	871.652	–	63.966	145.063	85.971
Von Maklern geschuldete Marge		12.314.705	–	922.178	5.052.484	180.432
Von Maklern geschuldete Sicherheiten		13.808.427	–	610.000	710.000	–
Zinserträge		101.200	–	5.266	–	6.965
<b>Summe laufendes Vermögen</b>		<b>1.287.054.203</b>	<b>(31.246.796)</b>	<b>96.965.202</b>	<b>164.259.728</b>	<b>13.388.540</b>
<b>Kurzfristige Verbindlichkeiten</b>						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten						
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten		(4.153.224)	–	(438.544)	(549.897)	(45.259)
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten		(825.451)	–	(10.702)	(116.536)	(1.951)
Nicht realisierte Verluste aus FX-Optionen		(386.706)	–	–	–	–
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten		(88.452)	–	–	–	–
Nicht realisierte Verluste aus Swap-Geschäften		(10.546.374)	–	–	–	–
Nicht realisierte Verluste aus Swaptions		(4.354.912)	–	–	–	–
Bankverbindlichkeiten		(368.956)	–	–	–	–
Verbindlichkeiten aus dem Kauf von Anlagen		(1.646.400)	–	(5.209)	(85.979)	–
Verbindlichkeiten für zurückgenommene Fondsanteile		(3.553.379)	–	(24.027)	(234.415)	(64)
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	4	(4.283.760)	–	(359.399)	(575.910)	(63.338)
Zahlbare Pensionsgeschäfte		(2.400.000)	–	–	–	–
Maklern geschuldete Marge		(128.354)	–	(21.308)	(33.967)	(4.163)
Zinsverbindlichkeiten		(30.517)	–	–	–	–
<b>Summe laufender Verbindlichkeiten</b>		<b>(32.766.485)</b>	<b>–</b>	<b>(859.189)</b>	<b>(1.596.704)</b>	<b>(114.775)</b>
<b>Den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zurechenbares Nettovermögen</b>		<b>1.254.287.717</b>	<b>(31.246.796)</b>	<b>96.106.013</b>	<b>162.663.024</b>	<b>13.273.765</b>

Die beigefügten Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.



# Bilanz (Fortsetzung)

Per 31. Dezember 2019

		Pacific Multi-Asset Accumulator – Plus Fund GBP	Pacific North of South EM All Cap Equity Fund USD	dVAM Global Equity Income PCP Fund USD <sup>(1)</sup>	dVAM Balanced Active PCP Fund GBP <sup>(2)</sup>	dVAM Growth Active PCP Fund GBP <sup>(2)</sup>
	Erl.					
<b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	2,1					
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert		36.531.275	326.565.854	185.136.807	101.614.177	25.356.915
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		13.720	54	–	25.792	105
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten		–	–	–	–	–
Nicht realisierte Gewinne aus FX-Optionen		–	–	–	–	–
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten		–	747.101	–	–	–
Nicht realisierte Gewinne aus Swaps		–	–	–	–	–
Nicht realisierte Gewinne aus Swaptions		–	–	–	–	–
		<b>36.544.995</b>	<b>327.313.009</b>	<b>185.136.807</b>	<b>101.639.969</b>	<b>25.357.020</b>
Guthaben bei Banken und Zahlungsmitteläquivalente	2,4	2.493.532	25.995.385	1.607.102	11.075.782	2.216.502
Forderungen:						
Forderungen aus dem Verkauf von Anlagen		77.877	629.729	185.706	197.049	85.982
Forderungen aus dem Verkauf von Fondsanteilen		227.847	559.389	444.205	169.226	146.174
Dividendenforderungen		8.528	1.374.683	180.998	54.859	12.847
Forderungen aus Ausgabenerstattung	8	33.629	135.927	106.379	54.775	37.552
Von Maklern geschuldete Marge		119.852	–	–	–	–
Von Maklern geschuldete Sicherheiten		220.000	6.820.000	–	370.000	150.000
Zinserträge		–	–	–	–	–
<b>Summe laufendes Vermögen</b>		<b>39.726.260</b>	<b>362.828.122</b>	<b>187.661.197</b>	<b>113.561.660</b>	<b>28.006.077</b>
<b>Kurzfristige Verbindlichkeiten</b>						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten						
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten		(138.908)	(1.190.347)	–	(201.655)	(86.350)
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten		(1.513)	–	–	–	–
Nicht realisierte Verluste aus FX-Optionen		–	–	–	–	–
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten		–	(88.452)	–	–	–
Nicht realisierte Verluste aus Swap-Geschäften		–	–	–	–	–
Nicht realisierte Verluste aus Swaptions		–	–	–	–	–
Bankverbindlichkeiten		–	–	(368.956)	–	–
Verbindlichkeiten aus dem Kauf von Anlagen		(78.582)	(491.043)	(188.902)	(188.131)	(125.445)
Verbindlichkeiten für zurückgenommene Fondsanteile		(266.818)	(2.677.120)	(1.442)	(45.040)	–
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	4	(239.635)	(859.463)	(582.019)	(400.059)	(105.609)
Zahlbare Pensionsgeschäfte		–	–	–	–	–
Maklern geschuldete Marge		(3.142)	–	–	–	–
Zinsverbindlichkeiten		–	(25.066)	–	–	–
<b>Summe laufender Verbindlichkeiten</b>		<b>(728.598)</b>	<b>(5.331.491)</b>	<b>(1.141.319)</b>	<b>(834.885)</b>	<b>(317.404)</b>
<b>Den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zurechenbares Nettovermögen</b>		<b>38.997.662</b>	<b>357.496.631</b>	<b>186.519.878</b>	<b>112.726.775</b>	<b>27.688.673</b>

Die beigefügten Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.



# Bilanz (Fortsetzung)

Per 31. Dezember 2019

	Erl.	dVAM Cautious Active PCP Fund GBP <sup>(3)</sup>	Pacific G10 Macro Rates Fund USD <sup>(4)</sup>	dVAM Diversified Liquid Alternatives PCP Fund GBP <sup>(5)</sup>
<b>Kurzfristige Vermögenswerte</b>				
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	2,1			
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert		45.102.099	42.715.814	13.175.818
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten		36.967	308.599	78.171
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten		–	588.054	–
Nicht realisierte Gewinne aus FX-Optionen		–	550.277	–
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten		–	–	–
Nicht realisierte Gewinne aus Swaps		–	10.662.868	–
Nicht realisierte Gewinne aus Swaptions		–	4.338.852	–
		<b>45.139.066</b>	<b>59.164.464</b>	<b>13.253.989</b>
Guthaben bei Banken und Zahlungsmitteläquivalente	2,4	5.851.302	7.324.235	133.664
Forderungen:				
Forderungen aus dem Verkauf von Anlagen		253.121	–	36.226
Forderungen aus dem Verkauf von Fondsanteilen		296.582	2.734.060	82.756
Dividendenforderungen		25.430	–	2.338
Forderungen aus Ausgabenerstattung	8	28.543	14.182	14.863
Von Maklern geschuldete Marge		–	4.001.958	9
Von Maklern geschuldete Sicherheiten		230.000	2.630.000	1.000.000
Zinserträge		–	84.997	–
<b>Summe laufendes Vermögen</b>		<b>51.824.044</b>	<b>75.953.896</b>	<b>14.523.845</b>
<b>Kurzfristige Verbindlichkeiten</b>				
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten				
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten		(112.700)	(821.943)	(42.791)
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten		–	(652.304)	–
Nicht realisierte Verluste aus FX-Optionen		–	(386.706)	–
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten		–	–	–
Nicht realisierte Verluste aus Swap-Geschäften		–	(10.546.374)	–
Nicht realisierte Verluste aus Swaptions		–	(4.354.912)	–
Bankverbindlichkeiten		–	–	–
Verbindlichkeiten aus dem Kauf von Anlagen		(246.192)	–	–
Verbindlichkeiten für zurückgenommene Fondsanteile		(90.000)	–	–
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	4	(186.558)	(204.061)	(60.975)
Zahlbare Pensionsgeschäfte		–	(2.400.000)	–
Maklern geschuldete Marge		–	(45.451)	–
Zinsverbindlichkeiten		–	(5.451)	–
<b>Summe laufender Verbindlichkeiten</b>		<b>(635.450)</b>	<b>(19.417.202)</b>	<b>(103.766)</b>
<b>Den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zurechenbares Nettovermögen</b>		<b>51.188.594</b>	<b>56.536.694</b>	<b>14.420.079</b>

# Bilanz (Fortsetzung)

Per 31. Dezember 2019

<sup>(1)</sup> Aufgelegt am 17. Januar 2019.

<sup>(2)</sup> Aufgelegt am 13. Februar 2019.

<sup>(3)</sup> Aufgelegt am 15. Februar 2019.

<sup>(4)</sup> Aufgelegt am 8. März 2019.

<sup>(5)</sup> Aufgelegt am 22. Juli 2019.

*Die beigefügten Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.*





# Aufstellung der Änderungen des den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zurechenbaren Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

Erl.	Summe Gesellschaft USD	Entfall von Cross-Investment USD	Pacific Multi-Asset Accumulator – Conservative Fund GBP	Pacific Multi-Asset Accumulator – Core Fund GBP	Pacific Multi-Asset Accumulator – Defensive Fund GBP
<b>Auf Inhaber rücknahmefähiger, gewinnberechtigter Anteile entfallendes Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs</b>	<b>1.254.263.041</b>	<b>(31.245.617)</b>	<b>96.106.013</b>	<b>162.663.024</b>	<b>13.273.765</b>
Erlöse aus der Ausgabe von rücknahmefähigen, gewinnberechtigten Anteilen	811.816.489	(19.803.612)	72.621.731	175.764.948	15.293.733
Zahlungen für die Rücknahme rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile	(360.825.244)	2.221.591	(52.698.336)	(68.066.300)	(7.628.140)
<b>Nettozunahme/(-abnahme) aus Anteilstransaktionen</b>	<b>450.991.245</b>	<b>(17.582.021)</b>	<b>19.923.395</b>	<b>107.698.648</b>	<b>7.665.593</b>
Zunahme/(Abnahme) des auf Inhaber rücknahmefähiger, gewinnberechtigter Anteile entfallenden Nettovermögens aus operativer Tätigkeit	160.912.712	(5.257.548)	235.668	5.170.662	126.610
Währungsumrechnung	2 41.906.754	(2.070.979)	–	–	–
<b>Auf Inhaber rücknahmefähiger, gewinnberechtigter Anteile entfallendes Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs</b>	<b>1.908.073.752</b>	<b>(56.156.165)</b>	<b>116.265.076</b>	<b>275.532.334</b>	<b>21.065.968</b>
Erl.	Pacific Multi-Asset Accumulator – Plus Fund GBP	Pacific North of South EM All Cap Equity Fund USD	dVAM Global Equity Income PCP Fund USD	dVAM Balanced Active PCP Fund GBP	dVAM Growth Active PCP Fund GBP
<b>Auf Inhaber rücknahmefähiger, gewinnberechtigter Anteile entfallendes Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs</b>	<b>38.997.662</b>	<b>357.496.631</b>	<b>186.519.878</b>	<b>112.726.775</b>	<b>27.688.673</b>
Erlöse aus der Ausgabe von rücknahmefähigen, gewinnberechtigten Anteilen	30.756.762	133.783.764	107.709.172	57.474.857	23.117.201
Zahlungen für die Rücknahme rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile	(10.373.361)	(74.606.519)	(43.424.656)	(18.777.013)	(5.218.278)
<b>Nettozunahme aus Anteilstransaktionen</b>	<b>20.383.401</b>	<b>59.177.245</b>	<b>64.284.516</b>	<b>38.697.844</b>	<b>17.898.923</b>
Zunahme des auf Inhaber rücknahmefähiger, gewinnberechtigter Anteile entfallenden Nettovermögens aus Transaktionen	1.359.923	81.284.873	26.939.410	18.312.438	6.219.138
Währungsumrechnung	2 –	–	–	–	–
<b>Auf Inhaber rücknahmefähiger, gewinnberechtigter Anteile entfallendes Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs</b>	<b>60.740.986</b>	<b>497.958.749</b>	<b>277.743.804</b>	<b>169.737.057</b>	<b>51.806.734</b>

Die beigegefügten Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.



# Aufstellung der Änderungen des den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zurechenbaren Nettovermögens (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

	Erl.	dVAM Cautious Active PCP Fund GBP	Pacific G10 Macro Rates Fund USD	dVAM Diversified Liquid Alternatives PCP Fund GBP
<b>Auf Inhaber rücknahmefähiger, gewinnberechtigter Anteile entfallendes Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs</b>		<b>51.188.594</b>	<b>56.536.694</b>	<b>14.420.079</b>
Erlöse aus der Ausgabe von rücknahmefähigen, gewinnberechtigten Anteilen		23.892.126	36.320.049	23.965.947
Zahlungen für die Rücknahme rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile		(12.242.544)	(12.468.338)	(5.531.399)
<b>Nettozunahme aus Anteilstransaktionen</b>		<b>11.649.582</b>	<b>23.851.711</b>	<b>18.434.548</b>
Zunahme des auf Inhaber rücknahmefähiger, gewinnberechtigter Anteile entfallenden Nettovermögens aus Transaktionen		5.943.522	7.740.177	1.462.288
Währungsumrechnung	2	–	–	–
<b>Auf Inhaber rücknahmefähiger, gewinnberechtigter Anteile entfallendes Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs</b>		<b>68.781.698</b>	<b>88.128.582</b>	<b>34.316.915</b>

<sup>(1)</sup> Aufgelegt am 16. Dezember 2020.

Die beigegefügte Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

# Aufstellung der Änderungen des den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zurechenbaren Nettovermögens (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

	Erl.	Summe Gesellschaft USD	Entfall von Cross-Investment USD	Pacific Multi-Asset Accumulator – Conservative Fund GBP	Pacific Multi-Asset Accumulator – Core Fund GBP	Pacific Multi-Asset Accumulator – Defensive Fund GBP
<b>Auf Inhaber rücknahmefähiger, gewinnberechtigter Anteile entfallendes Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs</b>		<b>480.975.879</b>	<b>(7.613.954)</b>	<b>45.316.797</b>	<b>111.775.490</b>	<b>8.468.488</b>
Erlöse aus der Ausgabe von rücknahmefähigen, gewinnberechtigten Anteilen		832.232.876	(21.217.547)	77.252.353	89.466.990	7.976.021
Zahlungen für die Rücknahme rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile		(185.575.506)	30.884	(29.947.741)	(49.215.054)	(3.531.094)
<b>Nettozunahme/(-abnahme) aus Anteilstransaktionen</b>		<b>646.657.370</b>	<b>(21.186.663)</b>	<b>47.304.612</b>	<b>40.251.936</b>	<b>4.444.927</b>
Zunahme/(Abnahme) des auf Inhaber rücknahmefähiger, gewinnberechtigter Anteile entfallenden Nettovermögens aus operativer Tätigkeit		103.442.284	(1.398.017)	3.485.553	10.664.270	366.302
Währungsumrechnung	2	23.362.382	(1.048.162)	–	–	–
<b>Auf Inhaber rücknahmefähiger, gewinnberechtigter Anteile entfallendes Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs</b>		<b>1.254.437.915</b>	<b>(31.246.796)</b>	<b>96.106.962</b>	<b>162.691.696</b>	<b>13.279.717</b>
	Erl.	Pacific Multi-Asset Accumulator – Plus Fund GBP	Pacific North of South EM All Cap Equity Fund USD	dVAM Global Equity Income PCP Fund USD <sup>(1)</sup>	dVAM Balanced Active PCP Fund GBP <sup>(2)</sup>	dVAM Growth Active PCP Fund GBP <sup>(2)</sup>
<b>Auf Inhaber rücknahmefähiger, gewinnberechtigter Anteile entfallendes Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs</b>		<b>27.692.705</b>	<b>242.462.202</b>	–	–	–
Erlöse aus der Ausgabe von rücknahmefähigen, gewinnberechtigten Anteilen		22.207.131	92.077.391	182.005.807	114.416.472	28.498.623
Zahlungen für die Rücknahme rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile		(13.928.448)	(34.170.475)	(12.464.536)	(6.112.035)	(1.707.947)
<b>Nettozunahme aus Anteilstransaktionen</b>		<b>8.278.683</b>	<b>57.906.916</b>	<b>169.541.271</b>	<b>108.304.437</b>	<b>26.790.676</b>
Zunahme des auf Inhaber rücknahmefähiger, gewinnberechtigter Anteile entfallenden Nettovermögens aus Transaktionen		3.025.856	57.142.104	16.993.938	4.429.509	905.168
Währungsumrechnung	2	–	–	–	–	–
<b>Auf Inhaber rücknahmefähiger, gewinnberechtigter Anteile entfallendes Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs</b>		<b>38.997.244</b>	<b>357.511.222</b>	<b>186.535.209</b>	<b>112.733.946</b>	<b>27.695.844</b>

Die beigefügten Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.



# Aufstellung der Änderungen des den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zurechenbaren Nettovermögens (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

	Erl.	dVAM Cautious Active PCP Fund GBP <sup>(3)</sup>	Pacific G10 Macro Rates Fund USD <sup>(4)</sup>	dVAM Diversified Liquid Alternatives PCP Fund GBP <sup>(5)</sup>
<b>Auf Inhaber rücknahmefähiger, gewinnberechtigter Anteile entfallendes Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs</b>		–	–	–
Erlöse aus der Ausgabe von rücknahmefähigen, gewinnberechtigten Anteilen		53.063.817	57.939.941	14.514.638
Zahlungen für die Rücknahme rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile		(3.506.237)	(717.725)	(70.325)
<b>Nettozunahme aus Anteilstransaktionen</b>		<b>49.557.580</b>	<b>57.222.216</b>	<b>14.444.313</b>
Zunahme/(Abnahme) des Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zuzuschreibenden Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		1.638.195	(670.457)	(1.493)
Währungsumrechnung	2	–	–	–
<b>Auf Inhaber rücknahmefähiger, gewinnberechtigter Anteile entfallendes Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs</b>		<b>51.195.775</b>	<b>56.551.759</b>	<b>14.442.820</b>

<sup>(1)</sup> Aufgelegt am 17. Januar 2019.

<sup>(2)</sup> Aufgelegt am 13. Februar 2019.

<sup>(3)</sup> Aufgelegt am 15. Februar 2019.

<sup>(4)</sup> Aufgelegt am 8. März 2019.

<sup>(5)</sup> Aufgelegt am 22. Juli 2019.

Die beigegeführten Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

# Kapitalflussrechnung

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

	Summe Gesellschaft USD	Pacific Multi-Asset Accumulator – Conservative Fund GBP	Pacific Multi-Asset Accumulator – Core Fund GBP	Pacific Multi-Asset Accumulator – Defensive Fund GBP	Pacific Multi-Asset Accumulator – Plus Fund GBP	Pacific North of South EM All Cap Equity Fund USD
<b>Kapitalflüsse aus Geschäftstätigkeit</b>						
Zunahme des auf Inhaber rücknahmefähiger, gewinnberechtigter Anteile entfallenden Nettovermögens aus operativer Tätigkeit	166.170.260	235.668	5.170.662	126.610	1.359.923	81.284.873
<b>Anpassung aufgrund von:</b>						
Veränderung der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerte	(641.671.415)	(21.479.920)	(111.017.849)	(8.429.692)	(22.254.822)	(125.144.784)
Nicht realisierte Veränderung derivativer Instrumente	413.537	(383.547)	(255.854)	(56.190)	64.644	(670.085)
<b>Kapitalflüsse aus Betriebstätigkeit vor Veränderungen des Nettoumlaufvermögens</b>	<b>(475.087.618)</b>	<b>(21.627.799)</b>	<b>(106.103.041)</b>	<b>(8.359.272)</b>	<b>(20.830.255)</b>	<b>(44.529.996)</b>
Veränderung der Forderungen	(19.183.084)	(2.388.636)	(174.120)	(160.765)	(196.833)	(4.262.546)
Veränderung der Verbindlichkeiten	19.116.947	(179.221)	(162.836)	(8.552)	(134.202)	(297.506)
<b>Eingehender Cashflow (netto) aus Geschäftstätigkeit</b>	<b>(475.153.755)</b>	<b>(24.195.656)</b>	<b>(106.439.997)</b>	<b>(8.528.589)</b>	<b>(21.161.290)</b>	<b>(49.090.048)</b>
<b>Kapitalflüsse aus Finanzierungstätigkeit</b>						
Erlös aus der Ausgabe rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile	832.956.963	72.672.807	175.317.862	15.293.733	30.779.596	133.426.441
Zahlungen für zurückgenommene rückzahlbare gewinnberechtigter Anteile	(363.405.172)	(52.667.169)	(68.019.853)	(7.409.927)	(10.574.428)	(75.826.996)
<b>Netto-Zuflüsse aus Finanzierungstätigkeit</b>	<b>469.551.791</b>	<b>20.005.638</b>	<b>107.298.009</b>	<b>7.883.806</b>	<b>20.205.168</b>	<b>57.599.445</b>
<b>Netto(abnahme)/zunahme bei Zahlungsmitteln und Zahlungsmitteläquivalenten</b>	<b>(5.601.964)</b>	<b>(4.190.018)</b>	<b>858.012</b>	<b>(644.783)</b>	<b>(956.122)</b>	<b>8.509.397</b>
<b>Überleitung der Veränderung der Barmittel im Geschäftsjahr</b>						
Nettozahlungsmittel zu Beginn des Geschäftsjahres	85.521.982	9.764.994	6.194.495	1.917.153	2.493.532	25.995.385
Währungsumrechnungseffekte	2.478.939	–	–	–	–	–
<b>Nettozahlungsmittel am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>82.398.957</b>	<b>5.574.976</b>	<b>7.052.507</b>	<b>1.272.370</b>	<b>1.537.410</b>	<b>34.504.782</b>
Guthaben bei Banken und liquide Mittel – Bilanz	82.398.957	5.574.976	7.052.507	1.272.370	1.537.410	34.504.782
<b>Guthaben bei Banken und Zahlungsmitteläquivalente – Kapitalflussrechnung</b>	<b>82.398.957</b>	<b>5.574.976</b>	<b>7.052.507</b>	<b>1.272.370</b>	<b>1.537.410</b>	<b>34.504.782</b>
<b>Zusätzliche Angaben</b>						
Zinseinnahmen	5.376.498	72.863	34.997	21.014	482	40.000
Zinsaufwand	(389.028)	–	–	–	–	(394.479)
Dividendeneinnahmen	28.435.505	1.014.240	2.539.524	166.604	586.107	11.948.141
Ausgeschüttete Dividenden	(5.160.388)	–	–	–	–	(1.667.989)
Steuerzahlungen	(3.211)	–	–	–	–	–

^ Nettogewinne aus Anlagetätigkeiten von USD (5.257.548) aufgrund von Überkreuzbeständen wurden in der Summe der Gesellschaft eliminiert.  
Die beigefügten Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.



# Kapitalflussrechnung (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

	dVAM Global Equity Income PCP Fund USD	dVAM Balanced Active PCP Fund GBP <sup>1)</sup>	dVAM Growth Active PCP Fund GBP	dVAM Cautious Active PCP Fund GBP	Pacific G10 Macro Rates Fund USD <sup>1)</sup>	dVAM Diversified Liquid Alternatives PCP Fund GBP
<b>Kapitalflüsse aus Geschäftstätigkeit</b>						
Zunahme des auf Inhaber rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile entfallenden Nettovermögens aus operativer Tätigkeit	26.939.410	18.312.438	6.219.138	5.943.522	7.740.177	1.462.288
<b>Anpassung aufgrund von:</b>						
Veränderung der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerte	(87.901.512)	(60.816.607)	(25.536.943)	(18.700.784)	(48.530.397)	(20.156.265)
Nicht realisierte Veränderung derivativer Instrumente	–	905.383	374.930	403.603	(504.684)	180.094
<b>Kapitalflüsse aus Betriebstätigkeit vor Veränderungen des Nettoumlaufvermögens</b>	<b>(60.962.102)</b>	<b>(41.598.786)</b>	<b>(18.942.875)</b>	<b>(12.353.659)</b>	<b>(41.294.904)</b>	<b>(18.513.883)</b>
Veränderung der Forderungen	(62.428)	(496.156)	(198.137)	(103.211)	(10.418.892)	273.957
Veränderung der Verbindlichkeiten	185.590	(30.810)	5.150	(37.494)	19.895.759	21.980
<b>Eingehender Cashflow (netto) aus Geschäftstätigkeit</b>	<b>(60.838.940)</b>	<b>(42.125.752)</b>	<b>(19.135.862)</b>	<b>(12.494.364)</b>	<b>(31.818.037)</b>	<b>(18.217.946)</b>
<b>Kapitalflüsse aus Finanzierungstätigkeit</b>						
Erlös aus der Ausgabe rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile	107.524.174	57.433.264	23.199.907	24.072.687	38.984.435	24.015.748
Zahlungen für zurückgenommene rückzahlbare gewinnberechtigte Anteile	(43.232.465)	(18.677.662)	(4.887.601)	(12.271.560)	(12.468.338)	(5.507.064)
<b>Netto-Zuflüsse aus Finanzierungstätigkeit</b>	<b>64.291.709</b>	<b>38.755.602</b>	<b>18.312.306</b>	<b>11.801.127</b>	<b>26.516.097</b>	<b>18.508.684</b>
<b>Erhöhung/(Minderung) (netto) bei Zahlungsmitteln und Zahlungsmitteläquivalenten</b>	<b>3.452.769</b>	<b>(3.370.150)</b>	<b>(823.556)</b>	<b>(693.237)</b>	<b>(5.301.940)</b>	<b>290.738</b>
Nettozahlungsmittel zu Beginn des Geschäftsjahres	1.238.146	11.075.782	2.216.502	5.851.302	7.324.235	133.664
Währungsumrechnungseffekte	–	–	–	–	–	–
<b>Nettozahlungsmittel am Ende des Geschäftsjahres</b>	<b>4.690.915</b>	<b>7.705.632</b>	<b>1.392.946</b>	<b>5.158.065</b>	<b>2.022.295</b>	<b>424.402</b>
Guthaben bei Banken und liquide Mittel – Bilanz	4.690.915	7.705.632	1.392.946	5.158.065	2.022.295	424.402
<b>Guthaben bei Banken und Zahlungsmitteläquivalente – Kapitalflussrechnung</b>	<b>4.690.915</b>	<b>7.705.632</b>	<b>1.392.946</b>	<b>5.158.065</b>	<b>2.022.295</b>	<b>424.402</b>
<b>Zusätzliche Angaben</b>						
Zinseinnahmen	87	897	299	447	5.167.495	137
Zinsaufwand	–	–	–	–	5.451	–
Dividendeneinnahmen	7.095.183	1.521.190	291.269	830.133	–	339.726
Ausgeschüttete Dividenden	(3.492.399)	–	–	–	–	–
Steuerzahlungen	–	–	–	–	–	(2.493)

Die beigefügten Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

# Kapitalflussrechnung (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

	Summe Gesellschaft USD	Pacific Multi-Asset Accumulator – Conservative Fund GBP	Pacific Multi-Asset Accumulator – Core Fund GBP	Pacific Multi-Asset Accumulator – Defensive Fund GBP	Pacific Multi-Asset Accumulator – Plus Fund GBP	Pacific North of South EM All Cap Equity Fund USD
<b>Kapitalflüsse aus Geschäftstätigkeit</b>						
Zunahme des auf Inhaber rücknahmefähiger, gewinnberechtigter Anteile entfallenden Nettovermögens aus operativer Tätigkeit	104.840.301	3.485.553	10.664.270	366.302	3.025.856	57.142.104
<b>Anpassung aufgrund von:</b>						
Veränderung der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerte	(733.281.189)	(45.762.421)	(55.049.440)	(3.305.295)	(13.230.472)	(118.121.381)
Nicht realisierte Veränderung derivativer Instrumente	2.525.316	380.665	467.786	35.052	126.701	531.644
<b>Kapitalflüsse aus Betriebstätigkeit vor Veränderungen des Nettoumlaufvermögens</b>	<b>(625.915.572)</b>	<b>(41.896.203)</b>	<b>(43.917.384)</b>	<b>(2.903.941)</b>	<b>(10.077.915)</b>	<b>(60.447.633)</b>
Veränderung der Forderungen	(19.883.529)	(1.535.045)	(5.807.748)	(162.935)	(264.439)	(280.154)
Veränderung der Verbindlichkeiten	4.679.764	142.463	(176.274)	290	116.847	355.119
<b>Eingehender Cashflow (netto) aus Geschäftstätigkeit</b>	<b>(641.119.337)</b>	<b>(43.288.785)</b>	<b>(49.901.406)</b>	<b>(3.066.586)</b>	<b>(10.225.507)</b>	<b>(60.372.668)</b>
<b>Kapitalflüsse aus Finanzierungstätigkeit</b>						
Erlös aus der Ausgabe rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile	861.937.397	79.081.878	95.293.273	7.976.031	24.006.189	92.530.506
Zahlungen für zurückgenommene rückzahlbare gewinnberechtigte Anteile	(182.551.586)	(30.018.177)	(49.025.116)	(3.531.030)	(13.680.127)	(31.760.811)
<b>Netto-Zuflüsse aus Finanzierungstätigkeit</b>	<b>679.385.811</b>	<b>49.063.701</b>	<b>46.268.157</b>	<b>4.445.001</b>	<b>10.326.062</b>	<b>60.769.695</b>
<b>Erhöhung/(Minderung) (netto) bei Zahlungsmitteln und Zahlungsmitteläquivalenten</b>	<b>38.266.474</b>	<b>5.774.916</b>	<b>(3.633.249)</b>	<b>1.378.415</b>	<b>100.555</b>	<b>397.027</b>
<b>Überleitung der Veränderung der Barmittel im Geschäftsjahr</b>						
Nettozahlungsmittel zu Beginn des Geschäftsjahres	46.930.568	3.990.078	9.827.744	538.738	2.392.977	25.598.358
Währungsumrechnungseffekte	1.883.649	–	–	–	–	–
<b>Nettozahlungsmittel am Ende des Geschäftsjahrs</b>	<b>87.080.691</b>	<b>9.764.994</b>	<b>6.194.495</b>	<b>1.917.153</b>	<b>2.493.532</b>	<b>25.995.385</b>
Guthaben bei Banken und liquide Mittel – Bilanz	87.080.691	9.764.994	6.194.495	1.917.153	2.493.532	25.995.385
<b>Guthaben bei Banken und Zahlungsmitteläquivalente – Kapitalflussrechnung</b>	<b>87.080.691</b>	<b>9.764.994</b>	<b>6.194.495</b>	<b>1.917.153</b>	<b>2.493.532</b>	<b>25.995.385</b>
<b>Zusätzliche Angaben</b>						
Zinseinnahmen	2.336.979	3.816	1.287	1.054	260	164.432
Zinsaufwand	(854.185)	–	–	–	–	(847.369)
Dividendeneinnahmen	22.282.304	1.294.436	2.528.970	158.077	577.251	11.138.214
Ausgeschüttete Dividenden	(1.650.140)	–	–	–	–	(368.819)
Steuerzahlungen	(41.811)	–	–	–	–	(41.811)

^ Nettogewinne aus Anlagetätigkeiten von USD (1.398.017) aufgrund von Überkreuzbeständen wurden in der Summe der Gesellschaft eliminiert.  
Die beigefügten Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.



# Kapitalflussrechnung (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

	dVAM Global Equity Income PCP Fund USD <sup>(1)</sup>	dVAM Balanced Active PCP Fund GBP <sup>(2)</sup>	dVAM Growth Active PCP Fund GBP <sup>(2)</sup>	dVAM Cautious Active PCP Fund GBP <sup>(3)</sup>	Pacific G10 Macro Rates Fund USD <sup>(4)</sup>	dVAM Diversified Liquid Alternatives PCP Fund GBP <sup>(5)</sup>
<b>Kapitalflüsse aus Geschäftstätigkeit</b>						
Zunahme/(Abnahme) des Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zuzuschreibenden Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	16.993.938	4.429.509	905.168	1.638.195	(670.457)	(1.493)
<b>Anpassung aufgrund von:</b>						
Veränderung der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerte	(185.133.611)	(101.623.095)	(25.317.452)	(45.109.028)	(42.715.814)	(13.212.044)
Nicht realisierte Veränderung derivativer Instrumente	–	175.863	86.245	75.733	313.589	(35.380)
<b>Kapitalflüsse aus Betriebstätigkeit vor Veränderungen des Nettoumlaufvermögens</b>	<b>(168.139.673)</b>	<b>(97.017.723)</b>	<b>(24.326.039)</b>	<b>(43.395.100)</b>	<b>(43.072.682)</b>	<b>(13.248.917)</b>
Veränderung der Forderungen	(305.515)	(488.470)	(209.235)	(292.809)	(6.751.469)	(1.041.932)
Veränderung der Verbindlichkeiten	584.826	401.724	107.274	188.213	2.660.230	62.956
<b>Eingehender Cashflow (netto) aus Geschäftstätigkeit</b>	<b>(167.860.362)</b>	<b>(97.104.469)</b>	<b>(24.428.000)</b>	<b>(43.499.696)</b>	<b>(47.163.921)</b>	<b>(14.227.893)</b>
<b>Kapitalflüsse aus Finanzierungstätigkeit</b>						
Erlös aus der Ausgabe rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile	181.561.602	114.247.246	28.352.449	52.767.235	55.205.881	14.431.882
Zahlungen für zurückgenommene rückzahlbare gewinnberechtigte Anteile	(12.463.094)	(6.066.995)	(1.707.947)	(3.416.237)	(717.725)	(70.325)
<b>Netto-Zuflüsse aus Finanzierungstätigkeit</b>	<b>169.098.508</b>	<b>108.180.251</b>	<b>26.644.502</b>	<b>49.350.998</b>	<b>54.488.156</b>	<b>14.361.557</b>
<b>Nettozunahme von Zahlungsmitteln und Zahlungsmitteläquivalenten</b>	<b>1.238.146</b>	<b>11.075.782</b>	<b>2.216.502</b>	<b>5.851.302</b>	<b>7.324.235</b>	<b>133.664</b>
<b>Überleitung der Veränderung der Barmittel im Geschäftsjahr</b>						
Nettozahlungsmittel zu Beginn des Geschäftsjahres	–	–	–	–	–	–
Währungsumrechnungseffekte	–	–	–	–	–	–
<b>Nettozahlungsmittel am Ende des Geschäftsjahrs</b>	<b>1.238.146</b>	<b>11.075.782</b>	<b>2.216.502</b>	<b>5.851.302</b>	<b>7.324.235</b>	<b>133.664</b>
Guthaben bei Banken und liquide Mittel – Bilanz	1.238.146	11.075.782	2.216.502	5.851.302	7.324.235	133.664
<b>Guthaben bei Banken und Zahlungsmitteläquivalente – Kapitalflussrechnung</b>	<b>1.238.146</b>	<b>11.075.782</b>	<b>2.216.502</b>	<b>5.851.302</b>	<b>7.324.235</b>	<b>133.664</b>
<b>Zusätzliche Angaben</b>						
Zinseinnahmen	142	469	100	243	2.163.122	24
Zinsaufwand	–	–	–	–	(6.816)	–
Dividendeneinnahmen	3.475.302	778.737	136.750	502.636	–	14.839
Ausgeschüttete Dividenden	(1.281.321)	–	–	–	–	–
Steuerzahlungen	–	–	–	–	–	–

<sup>(1)</sup> Aufgelegt am 17. Januar 2019.

<sup>(2)</sup> Aufgelegt am 13. Februar 2019.

<sup>(3)</sup> Aufgelegt am 15. Februar 2019.

<sup>(4)</sup> Aufgelegt am 8. März 2019.

<sup>(5)</sup> Aufgelegt am 22. Juli 2019.

Die beigelegten Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.





# Erläuterungen zum Jahresabschluss

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 1. BILANZIERUNGSGRUNDLAGE

Dieser gesetzlich geprüfte Abschluss wurde gemäß den International Financial Reporting Standards („IFRS“), wie sie in der Europäischen Union anzuwenden sind, und den OGAW-Vorschriften der Zentralbank erstellt.

Der geprüfte Abschluss wurde unter der Annahme der Fortsetzung der Geschäftstätigkeit nach dem Anschaffungskostenprinzip erstellt, wobei die finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten erfolgswirksam zum Zeitwert bewertet wurden.

Die Aufstellung von geprüften Finanzausweisen nach IFRS erfordert, dass die Gesellschaft einige Bilanzschätzungen und Annahmen vornimmt, die sich auf die Anwendung von Rechnungslegungsgrundsätzen und die ausgewiesenen Beträge von Vermögenswerten, Verbindlichkeiten, Erträgen und Aufwendungen auswirken können. Die Schätzungen und verbundenen Annahmen gründen auf Erfahrungswerten und sonstigen als relevant erachteten Faktoren. Die tatsächlichen Ergebnisse können von diesen Schätzungen abweichen. Schätzungen und zugrunde liegende Annahmen werden laufend überprüft. Nach Ansicht des Verwaltungsrats sind die für die Erstellung des Jahresabschlusses verwendeten Schätzungen angemessen und vorsichtig.

Korrekturen der geschätzten Beträge werden in der Berichtsperiode, in der sie erfolgen, und in allen darauffolgenden Perioden ausgewiesen, die dadurch beeinflusst werden.

### i) Beurteilungen

Informationen über Beurteilungen bei der Anwendung von Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden, die die wesentlichsten Auswirkungen auf die im Abschluss ausgewiesenen Beträge haben, sind in der folgenden Anmerkung enthalten:

- Erläuterung 2.2: Funktionale Währung und Darstellungswährung;

### ii) Unsicherheiten bei Annahmen und Schätzungen

Informationen über Unsicherheiten bei Annahmen und Schätzungen, die ein erhebliches Risiko einer wesentlichen Anpassung der Buchwerte von Vermögenswerten und Schulden innerhalb des am 31. Dezember 2020 endenden Geschäftsjahres mit sich bringen, sind in Anhang 9 enthalten und beziehen sich auf die Bestimmung des beizulegenden Zeitwerts von Finanzinstrumenten mit wesentlichen nicht beobachtbaren Angaben.

Dieser geprüfte Abschluss wird in US-Dollar („USD“) vorgelegt. Für die Erstellung der Bilanz der Gesellschaft, werden die Bilanzen der einzelnen Fonds, die nicht in der Darstellungswährung geführt werden, anhand der Wechselkurse vom 31. Dezember 2020 in US-Dollar umgerechnet und für die Erstellung der Bilanz kumuliert. Bei der Erstellung der Gesamtergebnisrechnung, der Aufstellung der Änderungen des den Inhabern rücknahmefähiger, gewinnberechtigter Anteile zurechenbaren Nettovermögens und der Kapitalflussrechnung aus den Büchern der einzelnen Fonds werden die durchschnittlichen Wechselkurse des Geschäftsjahres verwendet.

Die bei der Erstellung dieses Abschlusses angewendeten wichtigsten Bilanzierungs- und Bewertungsverfahren entsprechen den Bilanzierungs- und Bewertungsverfahren, die bei der Erstellung des geprüften Jahresabschlusses für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 angewendet wurden.

## 2. RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE

### 2.1 Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten

#### (a) Klassifizierung

Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte werden in zwei Unterkategorien unterteilt: Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, die zu Handelszwecken gehalten werden, und diejenigen, die von der Geschäftsleitung zum Zeitpunkt der Anschaffung für die erfolgswirksame Bewertung zum beizulegenden Zeitwert eingestuft wurden. Finanzielle Vermögenswerte oder finanzielle Verbindlichkeiten, die zu Handelszwecken gehalten werden, werden vorwiegend erworben oder eingegangen, um kurzfristig verkauft bzw. zurückgekauft zu werden. Devisentermingeschäfte und alle anderen Derivate fallen in diese Kategorie. Eigenkapitaltitel werden bei Auflegung durch den Verwaltungsrat erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bestimmt. Gewinne und Verluste, die sich aus Veränderungen des beizulegenden Zeitwerts der finanziellen Vermögenswerte, erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet, ergeben, werden in der Gesamtergebnisrechnung erfasst.

#### *Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten:*

Die Gesellschaft hält Anlagen im Gesamtwert von 1.828.813.530 USD (2019: 1.163.598.408 USD).

#### (b) Ansatz, Ausbuchung und Bewertung

Reguläre Käufe und Verkäufe von Investitionen werden am jeweiligen Handelstag aktiviert - also dem Datum, an dem die Gesellschaft sich verpflichtet, die Investition zu kaufen oder zu verkaufen. Finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten, die erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden, werden beim Zugang zum beizulegenden Zeitwert aktiviert. Die diesbezüglichen Transaktionskosten werden anfallsgerecht als Aufwand in der Gesamtergebnisrechnung ausgewiesen (siehe Erläuterung 2.7)

# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 2. RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE (Fortsetzung)

### 2.1 Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten (Fortsetzung)

#### (b) Ansatz, Ausbuchung und Bewertung (Fortsetzung)

Finanzielle Vermögenswerte werden ausgebucht, wenn die Rechte auf Cashflow aus diesen Anlagen erloschen sind oder die Gesellschaft im Wesentlichen alle Risiken und Vorteile des Besitzes abgetreten hat und ein realisierter Gewinn oder Verlust verbucht wird. Realisierte Gewinne und Verluste werden in der Gesamtergebnisrechnung als Netto-Gewinn/(Verlust) unter Investitionstätigkeit ausgewiesen.

Nach der erstmaligen Erfassung werden alle finanziellen Vermögenswerte und finanziellen Verbindlichkeiten, die erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden, zum beizulegenden Zeitwert bewertet. Das Anlageziel der Gesellschaft besteht darin, den Anlegern eine Gesamtrendite zu bieten, bei der sowohl Kapital- als auch Ertragserträge berücksichtigt werden, und einen langfristigen Kapitalzuwachs zu erzielen. Die Gesellschaft wendet daher das nach IFRS 9 Absatz 5.1.1 zulässige Geschäftsmodell an, wonach ihr Portfolio als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert zu bewerten ist. Gewinne und Verluste, die sich aus Veränderungen des beizulegenden Zeitwerts der finanziellen Vermögenswerte oder finanziellen Verbindlichkeiten, die erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden, ergeben, werden in der Gesamtergebnisrechnung unter Nettogewinnen/(-verlusten) aus Investitionstätigkeit ausgewiesen.

#### (c) Schätzung des beizulegenden Zeitwerts

##### (i) Investitionen

IFRS 13 bietet eine präzise Definition des beizulegenden Zeitwerts. Die Gesellschaft bewertet börsennotierte finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum letzten Handelspreis bzw. -kurs.

Für zum beizulegenden Zeitwert angesetzte Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten, die einen Geldkurs und einen Briefkurs haben, schreibt der Standard die Bewertung auf der Grundlage eines Kurses innerhalb der Geld-Brief-Spanne vor, die am besten dem beizulegenden Zeitwert entspricht, und gestattet die Verwendung des Mittelkurses oder anderer Preiskonventionen, die durch die Marktteilnehmer als praktischer Notbehelf für den Ansatz zum beizulegenden Zeitwert innerhalb einer Geld-Brief-Spanne verwendet werden. Notierte Vermögenswerte und Verbindlichkeiten wurden anhand der zuletzt gehandelten Preise bewertet, da dies für einen praktischen Notbehelf für den beizulegenden Zeitwert betrachtet wird.

Der Wert einer Anlage, die nicht an einem aktiven Markt notiert ist oder gehandelt wird oder einer Anlage, die normalerweise an einem Markt notiert ist oder gehandelt wird, für die aber zum betreffenden Zeitpunkt kein Schlusskurs verfügbar ist oder deren aktueller Kurs nach Auffassung des Verwaltungsrats nicht ihren angemessenen Zeitwert darstellt, ist der anzunehmende Veräußerungswert der Anlage, der vom Verwaltungsrat oder von den Untermanagementverwaltern mit Sorgfalt und in redlicher Absicht geschätzt wird. Die Untermanagementverwalter wurden als „sachkundige Personen“ für die Bestimmung des Wertes derjenigen Anlagen beauftragt, die nicht gemäß den Preisregelungen im Prospekt bewertet werden können oder wenn die gemäß diesen Regelungen erzielten Werte nicht repräsentativ für den beizulegenden Zeitwert sind, und die zu diesem Zweck durch die Verwahrstelle bewilligt wurden. Bei der Bewertung des beizulegenden Zeitwerts von Wertpapieren nutzen die Untermanagementverwalter die Dienste ihrer Bewertungsausschüsse und sind verpflichtet, vierteljährlich dem Verwaltungsrat diesbezüglich Bericht zu erstatten.

Die durch die Fonds verwendeten Schätzungen des beizulegenden Zeitwerts wie oben beschrieben können von dem Realisierungswert bei Verkauf dieser Wertpapiere abweichen und die Differenzen können für den Nettoinventarwert („NIW“) der Fonds wesentlich sein.

##### (ii) Devisentermingeschäfte

Der beizulegende Zeitwert von offenen Devisentermingeschäften wird als die Differenz zwischen dem Kontraktkurs und dem aktuellen Terminkurs berechnet, zu dem das Geschäft am Periodentermin geschlossen würde. Nicht realisierte Gewinne und Verluste aus offenen Devisentermingeschäften sind in der Bilanz enthalten und werden im Anlagenverzeichnis angegeben. Realisierte Gewinne und Verluste werden als Nettogewinn/(-verlust) aus Investitionstätigkeiten in der Gesamtergebnisrechnung ausgewiesen.

##### (iii) Termingeschäfte

Der beizulegende Zeitwert von Terminkontrakten (Futures) basiert auf täglich notierten Glattstellungspreisen. Änderungen im Wert der Kontrakte werden als nicht realisierte Gewinne oder Verluste in der Gesamtergebnisrechnung ausgewiesen, indem der Wert des Kontrakts zum Ende der Berichtsperiode „marktnah“ bewertet wird. Wenn ein Kontrakt geschlossen wird, wird die Differenz zwischen dem Erlös aus der (oder den Kosten für) die Glattstellung und der Eröffnungstransaktion als Netto-Gewinn oder -Verlust in der Gesamtergebnisrechnung erfasst. Der nicht realisierte Gewinn oder Verlust am Ende des Geschäftsjahres wird als Vermögenswert bzw. Verbindlichkeit in der Bilanz ausgewiesen.

##### (iv) Differenzkontrakt

Ein Differenzkontrakt („Contract for differences“ oder „CFD“) ist eine Vereinbarung zwischen dem Fonds und einer CFD-Gegenpartei über die Zahlung oder den Bezug der Wertveränderung eines Basistitels.

In einem Long-CFD-Kontrakt verpflichtet sich die Gegenpartei, gegebenenfalls denjenigen Betrag an den Fonds zu zahlen, um den der fiktive Wert des Differenzkontrakts gestiegen wäre, wenn er in dem oder die Basistitel investiert gewesen wäre. Der

# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

Fonds zahlt der Gegenpartei einen variablen Zinssatz auf die fiktive Hauptsumme des Differenzkontrakts. Der Ertrag aus einem CFD für den Fonds besteht in dem Gewinn oder Verlust auf die fiktive Hauptsumme, zuzüglich der angefallenen Dividenden, abzüglich der auf die fiktive Hauptsumme gezahlten Zinsen.

# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 2. RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE (Fortsetzung)

### 2.1 Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten (Fortsetzung)

(c) Schätzung des beizulegenden Zeitwerts (Fortsetzung)

(iv) Differenzkontrakt (Fortsetzung)

In einem Short-CFD-Kontrakt verpflichtet sich der Kontrahent, gegebenenfalls denjenigen Betrag an den Fonds zu zahlen, um den der fiktive Wert des CFD-Kontrakts gefallen wäre, wenn er in dem oder die Basistitel investiert gewesen wäre. Der Fonds verpflichtet sich der Gegenpartei gegebenenfalls denjenigen Betrag zu zahlen, um den die fiktive Hauptsumme des CFD-Kontrakts gestiegen wäre, wenn er in dem oder die Basistitel investiert gewesen wäre. Der Fonds muss an die Gegenpartei außerdem den Wert aller Dividenden zahlen, die aus diesen Wertpapieren bezogen worden wären. Der Fonds erhält von der Gegenpartei einen variablen Zinssatz auf die fiktive Hauptsumme des Differenzkontrakts.

An jedem Bewertungszeitpunkt wird die Preisdifferenz zwischen dem Eröffnungspreis des CFD und dem Marktpreis des Basistitels zum beizulegenden Zeitwert (nicht realisierter Gewinn oder Verlust) des CFD in der Bilanz erfasst. Die Veränderungen der nicht realisierten Gewinne oder Verluste werden in der Gesamtergebnisrechnung erfasst.

Wenn der CFD glattgestellt wird, dann wird die Differenz zwischen dem Eröffnungspreis des CFD und dem Glattstellungspreis als Netto-Gewinn/(Verlust) aus Investitionstätigkeit in der Gesamtergebnisrechnung ausgewiesen. Die erhaltenen oder gezahlten Zinsen werden als Dividendenertrag/-aufwand in der Gesamtergebnisrechnung ausgewiesen.

(v) Optionen

Bei Optionen wird zwischen Kauf- und Verkaufsoptionen unterschieden. Verkaufsoptionen (Put Options) sind Kontrakte, die gegen eine Prämie verkauft werden, die einer Partei (dem Käufer) das Recht, aber nicht die Verpflichtung verleiht, der anderen Partei (dem Verkäufer) des Kontrakts eine bestimmte Menge eines bestimmten Produkts oder Finanzinstruments zu einem bestimmten Preis zu verkaufen. Kaufoptionen sind ähnliche gegen eine Prämie verkaufte Kontrakte, die dem Käufer das Recht, aber nicht die Verpflichtung verleihen, einen Kauf beim Verkäufer der Option zu tätigen. Optionen können auch in bar abgerechnet werden. Die täglichen Änderungen im Kontraktwert werden zum Marktwert (nicht realisierter Gewinn oder Verlust) in der Bilanz ausgewiesen. Die Veränderungen der nicht realisierten Gewinne oder Verluste werden in der Gesamtergebnisrechnung erfasst. Die Fonds weisen bei Schließung des Kontrakts einen realisierten Gewinn oder Verlust aus.

Erwirbt der Fonds eine Option, wird ein dem beizulegenden Zeitwert entsprechender Betrag, auf dem die gezahlte Prämie basiert, als Vermögenswert verbucht. Verkauft der Fonds eine Option, wird ein dem beizulegenden Zeitwert entsprechender Betrag, auf dem die erhaltene Prämie basiert, als Verbindlichkeit verbucht. Diese werden regelmäßig zum Marktwert bewertet, und die täglichen Änderungen des Kontraktwerts werden als nicht realisierte Gewinne oder Verluste in der Gesamtergebnisrechnung verbucht.

Die Prämie auf gekaufte, ausgeübte Verkaufsoptionen wird bei der Ermittlung des realisierten Gewinns oder Verlusts vom Verkaufserlös des zugrunde liegenden Wertpapiers oder der Fremdwährung abgezogen. Die Prämie auf gekaufte, ausgeübte Kaufoptionen wird den Kosten der gekauften Wertpapiere oder Fremdwährungen hinzugerechnet. Prämien, die für den Kauf von Optionen gezahlt werden, die nicht ausgeübt verfallen, werden als realisierte Verluste ausgewiesen. Die Prämie auf verkaufte, ausgeübte Verkaufsoptionen wird bei der Ermittlung des realisierten Gewinns oder Verlusts dem Verkaufserlös des zugrunde liegenden Wertpapiers oder der Fremdwährung hinzugerechnet. Die Prämie auf verkaufte, ausgeübte Kaufoptionen wird von den Kosten der gekauften Wertpapiere oder Fremdwährungen abgezogen. Prämien von verkauften Optionen, die nicht ausgeübt verfallen, werden als realisierte Gewinne ausgewiesen.

(vi) Swaps

Swaps sind Vereinbarungen zwischen zwei Kontrahenten, bei denen die Kapitalflüsse aus zwei Vermögenswerten bei Erhalt für ein Jahr mit fester Laufzeit ausgetauscht werden, wobei die Bedingungen anfänglich in der Regel so festgelegt werden, dass der Zeitwert des Swaps gleich Null ist. Bei Zinsswap tauschen ein Fonds und eine andere Partei ihre jeweiligen Verpflichtungen zur Tätigkeit oder dem Erhalt von Zinszahlungen aus (z. B. ein Tausch von festen Zinszahlungen gegen variable Zinszahlungen). An jedem Zahlungstag im Rahmen eines Zinsswaps werden die von jeder Partei geschuldeten Nettzahlungen, und ausschließlich der Nettobetrag, von einer Partei an die andere gezahlt. Nicht realisierte Gewinne und Verluste aus Swap-Kontrakten werden in der Bilanz ausgewiesen. Realisierte Gewinne und Verluste oder mit Swaps verbundene Erträge/Aufwendungen werden in der Gesamtergebnisrechnung als Nettogewinn/(-verlust) aus Kapitalanlagen ausgewiesen.

Eine Swaption ist eine Option zum Eingehen eines Swaps. Im Austausch gegen eine Optionsprämie wird dem Käufer das Recht, aber nicht die Verpflichtung verliehen, zu einem bestimmten zukünftigen Termin eine bestimmte Swap-Vereinbarung mit dem Emittenten einzugehen.

# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 2. RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE (Fortsetzung)

### 2.2 Umrechnung der Fremdwährungen

#### (a) Funktionale Währung und Darstellungswährung

Posten, die im Jahresabschluss der Gesellschaft enthalten sind, werden in der Währung des wichtigsten wirtschaftlichen Umfelds, in dem der Fonds tätig ist, bewertet (die „funktionale Währung“). Der Jahresabschluss der Gesellschaft wird in US-Dollar (USD) dargestellt.

#### (b) Währungsumrechnung

Transaktionen in anderen Währungen als dem USD werden zu den jeweiligen Tageskursen zum Zeitpunkt der Transaktionen verbucht. Aus der Abrechnung solcher Geschäfte und der zum Bilanzkurs der Rechnungsperiode erfolgten Umrechnung von monetären und nicht monetären Vermögenswerten und Verbindlichkeiten, die in Fremdwährungen denominiert sind, werden in der Gesamtergebnisrechnung der Rechnungsperiode, in der sie entstehen, ausgewiesen. Netto-Währungskursgewinne/(-verluste) auf nicht monetäre und monetäre finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten sind in der Gesamtergebnisrechnung unter Netto-Gewinn/Verlust aus Investitionstätigkeit enthalten.

### 2.3 Verbuchung von Umsatzerlösen

Dividendenerträge werden verbucht, wenn der Anspruch der Fonds auf Bezug der Zahlung feststeht, normalerweise am Ex-Dividende-Termin. Dividendenerträge werden brutto, vor Abzug eventueller Quellensteuern ausgewiesen. Zinserträge auf Geldanlagen werden auf Effektivzinsbasis ausgewiesen.

Bankzinserträge werden auf Effektivvertragsbasis als Ertrag verbucht.

Zinserträge auf Anleihen werden unter Anwendung der Effektivzinsmethode erfasst.

### 2.4 Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente

Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente enthalten Kassenbestand und andere kurzfristige Anlagen in einem aktiven Markt mit Originalfälligkeiten von höchstens drei Monaten sowie Bankkontoüberziehungen. Alle Beträge unterliegen erheblichen Änderungen des beizulegenden Zeitwerts.

### 2.5 Sicherheiten und Einschussgelder

Einschussgelder werden von Brokern für offene Futures-Kontrakte und abgewickelte Swaps gehalten oder ihnen geschuldet. Dieses Einschussgeld ist der Betrag, den die Broker und Gegenparteien für den Mindestbetrag bei Sicherheiten ansehen. Er steht daher eingeschränkt zur Verfügung und wird in der Bilanz separat von den Zahlungsmitteln ausgewiesen.

Durch den Fonds gestellte Barsicherheiten für CFDs, Swaps, Swaptions, Terminkontrakte und FX-Optionen sind in der Bilanz als Barsicherheiten ausgewiesen und nicht in der Position Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente enthalten.

### 2.6 Kosten

Aufwendungen werden bei ihrem Anfall in der Gesamtergebnisrechnung erfasst.

### 2.7 Transaktionskosten

Transaktionskosten sind Nebenkosten, die direkt einem Kauf, einer Emission oder einer Veräußerung eines finanziellen Vermögenswertes oder einer finanziellen Verbindlichkeit zugeordnet werden können. Nebenkosten sind Kosten, die nicht angefallen wären, wenn die Einrichtung das entsprechende Finanzinstrument nicht gekauft, ausgegeben oder veräußert hätte. Bei der erstmaligen Verbuchung eines finanziellen Vermögenswertes oder einer finanziellen Verbindlichkeit muss das Unternehmen sie zu ihrem beizulegenden Zeitwert erfolgswirksam zuzüglich der Transaktionskosten, die direkt dem Kauf, der Emission oder dem Verkauf des finanziellen Vermögenswertes oder der finanziellen Verbindlichkeit zugeordnet werden können, berechnen.

Transaktionskosten beim Kauf und Verkauf von Devisentermingeschäften und Swaps sind im Kauf- bzw. Verkaufspreis der Anlage enthalten.

### 2.8 Repo-Geschäfte

Ein Pensionsgeschäft („Repo“) ist der Verkauf eines Wertpapiers mit der Verpflichtung des Verkäufers, dasselbe Wertpapier vom Käufer zu einem festgelegten Preis zu einem bestimmten zukünftigen Zeitpunkt zurückzukaufen. Ein umgekehrtes Pensionsgeschäft („Reverse Repo“) ist dasselbe Pensionsgeschäft aus Sicht des Käufers, nicht aus Sicht des Verkäufers. Ob die Transaktion als Repo- oder Reverse-Repo-Geschäft bezeichnet wird, wird vereinbarungsgemäß durch die Betrachtung der Transaktion aus der Sicht des Händlers (d. h. der Fondsgegenpartei) bestimmt.

# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 2. RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE (Fortsetzung)

### 2.7 Transaktionskosten (Fortsetzung)

Transaktionskosten bei Käufen und Verkäufen von Aktien und Terminkontrakten sind im Kauf- und Verkaufspreis der Anlage für die Fonds enthalten. Diese umfassen identifizierbare Maklergebühren, Provisionen, transaktionsbezogene Steuern und andere Marktaufwendungen.

Depottransaktionskosten sind in den Depotgebühren enthalten. Diese Kosten sind separat identifizierbare Transaktionskosten und die im Geschäftsjahr den Fonds entstandenen Gesamtkosten sind in Erläuterung 8 angegeben. Sie enthalten Transaktionskosten, die an die Verwahrstelle gezahlt wurden.

### 2.8 Rücknahmefähige gewinnberechtigte Anteile

Gemäß den Vorschriften des Prospekts geben die Fonds rücknahmefähige gewinnberechtigte Anteile aus, die auf Wunsch des Anteilinhabers zurückgekauft werden können und als finanzielle Verbindlichkeiten klassifiziert werden. Rücknahmefähige gewinnberechtigte Anteile können jederzeit gegen Geldzahlung in Höhe des Anteils am Nettoinventarwert der Fonds an die Fonds zurückgegeben werden. Der rücknahmefähige gewinnberechtigte Anteil wird mit dem Rücknahmebetrag verbucht, der am Bilanzstichtag zahlbar ist, falls der Inhaber von seinem Anspruch auf Rückgabe des Anteils an die Gesellschaft Gebrauch macht.

Rücknahmefähige gewinnberechtigte Anteile werden auf Antrag des Anteilinhabers auf Basis des anteiligen Nettoinventarwerts des Fonds zum Zeitpunkt der Ausgabe oder der Rücknahme ausgegeben und zurückgekauft.

Der Nettoinventarwert pro Anteil der Fonds wird berechnet, indem die den Inhabern von rücknahmefähigen gewinnberechtigten Anteilen zuzuordnenden Vermögenswerte durch die Gesamtzahl der sich im Umlauf befindenden rücknahmefähigen gewinnberechtigten Anteile dividiert wird. Aufwendungen oder Verwaltungsgebühren oder Kosten, die nicht einer bestimmten Klasse zurechenbar sind, können auf die Klassen auf der Basis ihrer jeweiligen NIW umgelegt werden. Gemäß den Bestimmungen der Fonds werden Investitionspositionen zum Zweck der Bestimmung des NIW pro Anteil für Zeichnung und Rückkauf auf Basis des zuletzt verfügbaren Preises bewertet.

### 2.9 Debitoren

Debitoren sind nicht-derivative finanzielle Vermögenswerte mit festgelegten oder festlegbaren Zahlungen, die nicht auf einem aktiven Markt notiert sind.

Debitoren werden bei erstmaliger Bewertung zum beizulegenden Zeitwert zuzüglich der Transaktionskosten verbucht, die der Herkunft ihres Erwerbs direkt zuzuordnen sind. Die Folgebewertung erfolgt zu fortgeführten Anschaffungskosten unter Anwendung der Effektivzinsmethode abzüglich Wertberichtigungen, wobei Wertminderungen im Rahmen des Modells der erwarteten Kreditausfälle gemäß IFRS 9 berücksichtigt werden.

### 2.10 Saldierung

Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten werden saldiert und der Nettobetrag in der Bilanz nur dann ausgewiesen, wenn ein durchsetzbares Recht auf Saldierung der angesetzten Beträge besteht und beabsichtigt ist, auf Nettobasis abzurechnen oder gleichzeitig mit der Realisierung der Ansprüche die Verbindlichkeiten abzulösen. Erträge und Aufwendungen werden in der Gesamtergebnisrechnung nur dann saldiert, wenn dies durch einen Rechnungslegungsstandard oder eine Auslegung vorgeschrieben oder zulässig ist, die ausdrücklich im Rahmenwerk für die Finanzberichterstattung der Gesellschaft angegeben sind.

### 2.11 Kreditoren

Kreditoren werden bei erstmaliger Bewertung zum beizulegenden Zeitwert erfasst und bei der Folgebewertung zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet. Die Differenz zwischen den Erlösen und dem Rückzahlungswert wird über den Zeitraum der Kreditoren anhand der Effektivzinsmethode verbucht.

Kreditoren aus Handel und andere Kreditoren sind an verschiedenen Terminen binnen der nächsten drei Monate fällig, gemäß den üblichen und gebräuchlichen Kreditkonditionen der Lieferanten.

### 2.12 Quellensteuer

Bei den Teilfonds fallen derzeit Quellensteuern an, die von bestimmten Ländern auf Anlageerträge und Kapitalgewinne erhoben werden. Solche Erträge oder Gewinne werden in der Gesamtergebnisrechnung brutto vor Quellensteuern ausgewiesen. Quellensteuern werden als separater Posten in der Gesamtergebnisrechnung ausgewiesen.



# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 2. RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE (Fortsetzung)

### 2.13 Standards und Änderungen an bestehenden Standards mit Wirkung zum 1. Januar 2020

*IFRIC 23 „Unsicherheit über die ertragsteuerliche Behandlung“*

Dieser Standard legt fest, wie die Auswirkungen von Unsicherheiten bei der Bilanzierung von Ertragsteuern zu berücksichtigen sind, wenn unklar sein sollte, wie das Steuerrecht auf eine bestimmte Transaktion oder einen bestimmten Sachverhalt anzuwenden ist oder ob eine Steuerbehörde eine steuerliche Behandlung akzeptieren wird.

Diese Auslegung hatte keine wesentlichen Auswirkungen auf den Abschluss.

### 2.14 Neue Standards, Änderungen und Auslegungen für zukünftige Berichtszeiträume, die nicht vorgezogen angewendet werden

Die folgenden neuen und geänderten Standards und Auslegungen werden voraussichtlich keine wesentlichen Auswirkungen auf den Abschluss der Gesellschaft haben.

- COVID-19-Pandemie bezogene Mietkonzessionen (Änderung in IFRS 16).
- Belastende Verträge - Kosten der Vertragserfüllung (Änderungen in IAS 37).
- Sachanlagen Erlöse vor beabsichtigter Verwendung (Änderungen in IAS 16).
- Verweis auf das Rahmenkonzept (Änderungen in IFRS 3).
- IFRS 17 Versicherungsverträge.
- Klassifizierung von Schulden als kurz- oder langfristig (Änderungen in IAS 1).

## 3. WECHSELKURSE

Folgende Wechselkurse zum USD galten am 31. Dezember 2020 bzw. am 31. Dezember 2019:

	31. Dezember 2020	31. Dezember 2019
Australischer Dollar („AUD“)	1,2959	1,4226
Brasilianischer Real („BRL“)	5,1942	4,0227
Britisches Pfund („GBP“)	0,7316	0,7549
Kanadischer Dollar („CAD“)	1,2740	1,2967
Chinesischer Yuan („CNY“)	6,5398	–
Dänische Krone („DKK“)	6,0835	6,6570
Euro („EUR“)	0,8173	0,8909
Hongkong-Dollar („HKD“)	7,7539	7,7918
Indonesische Rupiah („IDR“)	14.050,8641	13.883,1043
Japanischer Yen („JPY“)	103,2450	108,6750
Malaysischer Ringgit („MYR“)	4,0225	–
Mexikanischer Peso („MXN“)	19,925	18,8840
Neuseeländischer Dollar („NZD“)	1,3889	1,4823
Norwegische Krone („NOK“)	8,5619	8,7873
Philippinischer Peso („PHP“)	48,0238	50,6457
Polnische Zloty („PLN“)	3,7260	3,7873
Russische Rubel („RUB“)	73,9645	62,1118
Singapur-Dollar („SGD“)	1,3217	1,3447
Südafrikanischer Rand („ZAR“)	14,6888	13,9835
Koreanischer Won („KRW“)	1.086,2953	1.156,4437
Russische Rubel („RUB“)	73,9645	62,1118
Schwedische Krone („SEK“)	8,2125	9,3610
Schweizer Franken („CHF“)	0,8840	0,9684
Taiwanesischer Dollar („TWD“)	28,0978	29,9769
Thailändischer Baht („THB“)	29,9599	29,9536

Die durchschnittlichen Wechselkurse zum USD für die Geschäftsjahre zum 31. Dezember 2020 bzw. zum 31. Dezember 2019:

	31. Dezember 2020	31. Dezember 2019
Britisches Pfund („GBP“)	0,7763	0,7813



# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 4. VERBINDLICHKEITEN – innerhalb eines Jahres fällige Beträge

Per 31. Dezember 2020

	Summe Gesellschaft USD	Pacific Multi-Asset Accumulator – Conservative Fund GBP	Pacific Multi-Asset Accumulator – Core Fund GBP	Pacific Multi-Asset Accumulator – Defensive Fund GBP	Pacific Multi-Asset Accumulator – Plus Fund GBP	Pacific North of South EM All Cap Equity Fund USD
Verbindlichkeiten aus Anlageverwaltungsgebühren	(2.494.309)	(105.161)	(242.516)	(51.180)	(67.960)	(321.807)
Verbindlichkeiten aus Verwahrungsgebühren	(66.956)	(2.400)	(4.173)	(977)	(1.740)	(11.931)
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	(57.559)	(4.090)	(8.465)	(653)	(2.009)	(13.252)
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	(107.489)	(7.813)	(16.333)	(1.511)	(4.285)	(22.980)
Verbindlichkeiten aus Abschlussprüfungsgebühren	(79.564)	(5.472)	(10.220)	(951)	(2.465)	(19.252)
Verbindlichkeiten aus Registrierungs-, Melde- und Compliancegebühren	(114.034)	(8.655)	(15.203)	(1.674)	(3.418)	(28.346)
Verbindlichkeiten aus Transferstellengebühren	(68.283)	(6.493)	(7.548)	(2.133)	(5.436)	(2.310)
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsratsgebühren	(2.821)	(893)	–	–	(74)	(927)
Verbindlichkeiten aus anderen Gebühren	(179.736)	(8.691)	(33.955)	(1.557)	(7.822)	–
Sonstige zahlbare Aufwendungen	(1.961.455)	(18.735)	(33.667)	(4.253)	(16.375)	(175.451)
	<b>(5.132.206)</b>	<b>(168.403)</b>	<b>(372.080)</b>	<b>(64.889)</b>	<b>(111.584)</b>	<b>(596.256)</b>

	dVAM Global Equity Income PCP Fund USD	dVAM Balanced Active PCP Fund GBP	dVAM Growth Active PCP Fund GBP	dVAM Cautious Active PCP Fund GBP	Pacific G10 Macro Rates Fund USD	dVAM Diversified Liquid Alternatives PCP Fund GBP
Verbindlichkeiten aus Anlageverwaltungsgebühren	(645.880)	(297.033)	(90.082)	(122.250)	(73.805)	(84.586)
Verbindlichkeiten aus Verwahrungsgebühren	(5.680)	(6.801)	(4.681)	(6.292)	(1.823)	(6.788)
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	(8.079)	(5.055)	(1.654)	(1.524)	(2.680)	(1.056)
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	(14.642)	(9.108)	(3.172)	(4.066)	(3.702)	(2.053)
Verbindlichkeiten aus Abschlussprüfungsgebühren	(11.879)	(7.438)	(1.903)	(3.322)	(3.122)	(1.225)
Verbindlichkeiten aus Registrierungs-, Melde- und Compliancegebühren	(13.027)	(7.756)	(1.074)	(2.857)	(13.413)	(494)
Verbindlichkeiten aus Transferstellengebühren	(14.727)	(6.198)	(3.040)	(3.179)	(942)	(2.304)
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsratsgebühren	–	(73)	–	(215)	–	–
Verbindlichkeiten aus anderen Gebühren	(52.894)	(24.466)	(6.477)	(6.491)	–	(3.178)
Sonstige zahlbare Aufwendungen	(18.939)	(14.157)	(7.512)	(7.704)	(1.616.789)	(5.993)
	<b>(785.747)</b>	<b>(378.085)</b>	<b>(119.595)</b>	<b>(157.900)</b>	<b>(1.716.276)</b>	<b>(107.677)</b>

<sup>(1)</sup> Aufgelegt am 16. Dezember 2020.





# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 4. VERBINDLICHKEITEN – innerhalb eines Jahres fällige Beträge (Fortsetzung)

Per 31. Dezember 2019

	Summe Gesellschaft USD	Pacific Multi-Asset Accumulator – Conservative Fund GBP	Pacific Multi-Asset Accumulator – Core Fund GBP	Pacific Multi-Asset Accumulator – Defensive Fund GBP	Pacific Multi-Asset Accumulator – Plus Fund GBP	Pacific North of South EM All Cap Equity Fund USD
Verbindlichkeiten aus Anlageverwaltungsgebühren	(2.508.942)	(195.602)	(320.685)	(28.194)	(150.563)	(454.333)
Verbindlichkeiten aus Verwahrungsgebühren	(70.184)	(3.038)	(9.639)	(879)	(2.705)	(9.887)
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	(29.244)	(2.336)	(3.977)	(336)	(1.014)	(8.119)
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	(469.792)	(49.704)	(81.950)	(9.730)	(28.400)	(128.419)
Verbindlichkeiten aus Abschlussprüfungsgebühren	(65.225)	(4.946)	(8.202)	(662)	(1.920)	(19.624)
Verbindlichkeiten aus Registrierungs-, Melde- und Compliancegebühren	(291.683)	(13.410)	(23.781)	(4.952)	(5.472)	(69.613)
Verbindlichkeiten aus Transferstellengebühren	(375.363)	(48.497)	(60.758)	(15.375)	(34.607)	(11.316)
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsratsgebühren	(39.078)	(1.050)	(3.125)	(155)	(462)	(14.376)
Verbindlichkeiten aus anderen Gebühren	(176.449)	(25.950)	(34.188)	(1.479)	(8.074)	–
Sonstige zahlbare Aufwendungen	(155.858)	(14.866)	(29.602)	(1.576)	(6.418)	(143.776)
	<b>(4.181.818)</b>	<b>(359.399)</b>	<b>(575.910)</b>	<b>(63.338)</b>	<b>(239.635)</b>	<b>(859.463)</b>

  

	dVAM Global Equity Income PCP Fund USD <sup>(1)</sup>	dVAM Balanced Active PCP Fund GBP <sup>(2)</sup>	dVAM Growth Active PCP Fund GBP <sup>(2)</sup>	dVAM Cautious Active PCP Fund GBP <sup>(3)</sup>	Pacific G10 Macro Rates Fund USD <sup>(4)</sup>	dVAM Diversified Liquid Alternatives PCP Fund GBP <sup>(5)</sup>
Verbindlichkeiten aus Anlageverwaltungsgebühren	(316.326)	(294.688)	(58.401)	(131.897)	(136.015)	(29.457)
Verbindlichkeiten aus Verwahrungsgebühren	(4.669)	(6.435)	(5.639)	(4.835)	(2.858)	(6.664)
Verbindlichkeiten aus Verwahrstellengebühren	(3.803)	(2.386)	(579)	(1.104)	(1.395)	(291)
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsgebühren	(38.220)	(24.371)	(9.201)	(11.170)	(14.564)	(3.318)
Verbindlichkeiten aus Abschlussprüfungsgebühren	(9.533)	(5.152)	(2.628)	(1.156)	(2.845)	(413)
Verbindlichkeiten aus Registrierungs-, Melde- und Compliancegebühren	(99.072)	(10.426)	(8.158)	(7.419)	(16.916)	(6.459)
Verbindlichkeiten aus Transferstellengebühren	(53.144)	(28.599)	(15.193)	(18.751)	(3.111)	(10.560)
Verbindlichkeiten aus Verwaltungsratsgebühren	(4.803)	(3.006)	(579)	(1.400)	(5.563)	(1.045)
Verbindlichkeiten aus anderen Gebühren	(43.317)	(18.955)	(3.950)	(6.097)	–	(1.803)
Sonstige zahlbare Aufwendungen	(9.132)	(6.041)	(1.281)	(2.729)	(20.794)	(965)
	<b>(582.019)</b>	<b>(400.059)</b>	<b>(105.609)</b>	<b>(186.558)</b>	<b>(204.061)</b>	<b>(60.975)</b>

<sup>(1)</sup> Aufgelegt am 17. Januar 2019.

<sup>(2)</sup> Aufgelegt am 13. Februar 2019.

<sup>(3)</sup> Aufgelegt am 15. Februar 2019.

<sup>(4)</sup> Aufgelegt am 8. März 2019.

<sup>(5)</sup> Aufgelegt am 22. Juli 2019.

# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 5. ANTEILSKAPITAL

### Genehmigtes Kapital

Das genehmigte Anteilskapital der Gesellschaft beträgt 300.002 EUR und ist in 300.002 nennwertlose Zeichneranteile sowie 500.000.000.000 nennwertlose Anteilen gestückt.

### Zeichneranteile

Am 31. Dezember 2020 und 31. Dezember 2019 waren zwei Zeichneranteile in Umlauf. Die Zeichneranteile waren im Besitz von Matsack Nominees Limited und Matsack Trust Limited.

### Rücknahmefähige gewinnberechtigte Anteile und das den Inhabern rücknahmefähiger Anteile zuzuordnende Nettovermögen

Inhaber der Anteile sind vorbehaltlich der Unterschiede zwischen verschiedenen Klassen berechtigt, gleichrangig an den Gewinnen und Dividenden des entsprechenden Fonds und an seinem Vermögen bei Abwicklung beteiligt zu werden.

Die folgenden Tabellen zeigen die Veränderung der Anzahl der rücknahmefähigen gewinnberechtigten Anteile für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020 bzw. zum 31. Dezember 2019.

#### 31. Dezember 2020

#### Pacific Multi-Asset Accumulator – Conservative Fund

##### Anzahl Anteile

Klasse	AUDI Hedged	Overlay EUR A Hedged <sup>(2)</sup>	EUR C Hedged	EUR D1 Hedged	EUR D3 Hedged	EUR E Hedged	EUR I Hedged	Overlay GBP A Unhedged <sup>(3)</sup>
Anfangssaldo	29.687	43.116	4.886	54.493	93.704	41.759	88.243	2.705.119
Ausgegebene Anteile	52.219	119.479	–	4.602	–	4.316	4.857	1.254.745
Zurückgenommene Anteile	(23.257)	(16.882)	(3.154)	(31.083)	(6.152)	(19.115)	(25.847)	(559.934)
Schlussaldo	58.649	145.713	1.732	28.012	87.552	26.960	67.253	3.399.930

Klasse	GBP C Unhedged	GBP D1 Unhedged	GBP D2 Unhedged	GBP D3 Unhedged	GBP E Unhedged	GBP F Unhedged	GBP G Unhedged	GBP I Unhedged
Anfangssaldo	82.834	405.109	1.216.171	373.582	454.264	814.846	193.909	745.482
Ausgegebene Anteile	6.679	22.654	173.295	2.876	46.258	–	129.329	88.585
Zurückgenommene Anteile	(34.580)	(162.408)	(1.182.373)	(129.638)	(123.397)	(656.372)	(201.784)	(385.765)
Schlussaldo	54.933	265.355	207.093	246.820	377.125	158.474	121.454	448.302



# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 5. ANTEILSKAPITAL (Fortsetzung)

31. Dezember 2020

### Pacific Multi-Asset Accumulator – Conservative Fund (Fortsetzung)

Anzahl Anteile

Klasse	Overlay GBP J Unhedged <sup>(1)(4)</sup>	GBP Z Unhedged	SGD D2 Hedged	Overlay USD A Hedged <sup>(5)</sup>	USD C Hedged	USD D1 Hedged	USD D2 Hedged	USD D3 Hedged
Anfangssaldo	–	40.594	22.598	501.241	70.340	181.099	1.146.708	81.586
Ausgegebene Anteile	5.027.416	–	16.535	50.677	4.465	37.874	275.963	–
Zurückgenommene Anteile	(183.731)	–	(26.129)	(57.750)	(27.530)	(83.489)	(1.259.551)	(10.487)
Schlussaldo	4.843.685	40.594	13.004	494.168	47.275	135.484	163.120	71.099

Klasse	USDF Hedged	USDG Hedged	USDI Hedged
Anfangssaldo	252.257	159.575	70.802
Ausgegebene Anteile	–	3.816	2.548
Zurückgenommene Anteile	(234.657)	(136.737)	(55.167)
Schlussaldo	17.600	26.654	18.183

Der Wert der im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020 ausgegebenen Anteile hat sich jeweils wie folgt verändert:

Klasse	AUDI Hedged AUD	Overlay EUR A Hedged <sup>(2)</sup> EUR	EUR C Hedged EUR	EUR D1 Hedged EUR	EUR D3 Hedged EUR	EURE Hedged EUR	EURI Hedged EUR	Overlay GBP A Unhedged <sup>(3)</sup> GBP
Zeichnungswert	275.402	1.008.634	–	38.697	–	34.635	42.749	12.391.010

Klasse	GBP C Unhedged GBP	GBP D1 Unhedged GBP	GBP D2 Unhedged GBP	GBP D3 Unhedged GBP	GBP E Unhedged GBP	GBP F Unhedged GBP	GBP G Unhedged GBP	GBP I Unhedged GBP
Zeichnungswert	65.491	227.204	1.664.010	28.800	446.501	–	1.271.678	894.906



# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 5. ANTEILSKAPITAL (Fortsetzung)

### 31. Dezember 2020

#### Pacific Multi-Asset Accumulator – Conservative Fund (Fortsetzung)

Klasse	Overlay GBP J Unhedged <sup>(1)(4)</sup> GBP	GBP Z Unhedged GBP	SGD D2 Hedged GBP	Overlay USD A Hedged <sup>(5)</sup> USD	USD C Hedged USD	USD D1 Hedged USD	USD D2 Hedged USD	USD D3 Hedged USD
Zeichnungswert	50.370.750	–	893.924	405.892	35.279	307.890	2.166.215	–

Klasse	USDF Hedged USD	USD G Hedged USD	USDI Hedged USD
Zeichnungswert	–	30.395	21.669

<sup>(1)</sup> Aufgelegt am 17. Juni 2020.

<sup>(2)</sup> Der Name der Anteilsklasse EUR A Hedged wurde am 14. Dezember 2020 in die Anteilsklasse Overlay EUR A Hedged geändert.

<sup>(3)</sup> Der Name der Anteilsklasse GBP A Unhedged wurde am 14. Dezember 2020 in die Anteilsklasse Overlay GBP A Unhedged geändert.

<sup>(4)</sup> Der Name der Anteilsklasse GBP J Unhedged wurde am 14. Dezember 2020 in die Anteilsklasse bis Overlay GBP J Unhedged Accumulation geändert.

<sup>(5)</sup> Der Name der Anteilsklasse USD A Hedged wurde am 14. Dezember 2020 in die Anteilsklasse Overlay USD A Hedged geändert.

### 31. Dezember 2019

#### Pacific Multi-Asset Accumulator – Conservative Fund (Fortsetzung)

##### Anzahl Anteile

Klasse	AUDI Hedged	EUR A Hedged <sup>(8)</sup>	EUR C Hedged	EUR D1 Hedged	EUR D3 Hedged	EURE Hedged	EUR I Hedged	GBP A Unhedged
Anfangssaldo	16.228	–	432	79.921	103.490	23.535	64.338	1.503.629
Ausgegebene Anteile	18.421	43.116	5.898	36.476	24.948	29.057	55.246	1.584.190
Zurückgenommene Anteile	(4.962)	–	(1.444)	(61.904)	(34.734)	(10.833)	(31.341)	(382.700)
Schlussaldo	29.687	43.116	4.886	54.493	93.704	41.759	88.243	2.705.119



# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 5. ANTEILSKAPITAL (Fortsetzung)

### 31. Dezember 2019

#### Pacific Multi-Asset Accumulator – Conservative Fund (Fortsetzung)

##### Anzahl Anteile

Klasse	GBP C Unhedged	GBP D1 Unhedged	GBP D2 Unhedged <sup>(5)</sup>	GBP D3 Unhedged	GBP E Unhedged	GBP F Unhedged <sup>(1)</sup>	GBP G Unhedged <sup>(2)</sup>	GBP I Unhedged
Anfangssaldo	43.278	544.636	–	772.315	365.840	–	–	872.910
Ausgegebene Anteile	250.394	334.079	1.416.316	26.359	192.026	888.513	201.472	189.198
Zurückgenommene Anteile	(210.838)	(473.606)	(200.145)	(425.092)	(103.602)	(73.667)	(7.563)	(316.626)
Schlusssaldo	82.834	405.109	1.216.171	373.582	454.264	814.846	193.909	745.482

Klasse	GBP Z Unhedged	SGD D2 Hedged <sup>(7)</sup>	USD A Hedged	USD C Hedged	USD D1 Hedged	USD D2 Hedged <sup>(6)</sup>	USD D3 Hedged	USD F Hedged <sup>(3)</sup>
Anfangssaldo	40.594	–	28.371	44.591	86.416	–	118.181	–
Ausgegebene Anteile	–	22.598	482.890	423.796	221.755	1.317.241	26.569	252.569
Zurückgenommene Anteile	–	–	(10.020)	(398.047)	(127.072)	(170.533)	(63.164)	(312)
Schlusssaldo	40.594	22.598	501.241	70.340	181.099	1.146.708	81.586	252.257

Klasse	USD G Hedged <sup>(4)</sup>	USD I Hedged
Anfangssaldo	–	71.490
Ausgegebene Anteile	162.457	16.720
Zurückgenommene Anteile	(2.882)	(17.408)
Schlusssaldo	159.575	70.802



# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 5. ANTEILSKAPITAL (Fortsetzung)

### 31. Dezember 2019

#### Pacific Multi-Asset Accumulator – Conservative Fund (Fortsetzung)

Der Wert der im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 ausgegebenen Anteile hat sich jeweils wie folgt verändert:

Klasse	AUD I Hedged AUD	EUR A Hedged <sup>(8)</sup> EUR	EUR C Hedged EUR	EUR D1 Hedged EUR	EUR D3 Hedged EUR	EUR E Hedged EUR	EUR I Hedged EUR	GBP A Unhedged GBP
Zeichnungswert	104.129	368.104	50.628	313.049	217.778	250.510	490.826	15.743.188

Klasse	GBP C Unhedged GBP	GBP D1 Unhedged GBP	GBP D2 Unhedged <sup>(5)</sup> GBP	GBP D3 Unhedged GBP	GBP E Unhedged GBP	GBP F Unhedged <sup>(1)</sup> GBP	GBP G Unhedged <sup>(2)</sup> GBP	GBP I Unhedged GBP
Zeichnungswert	2.490.787	3.344.137	14.348.734	269.376	1.930.068	8.914.781	2.065.052	1.954.845

Klasse	GBP Z Unhedged GBP	SGD D2 Hedged <sup>(7)</sup> GBP	USD A Hedged USD	USD C Hedged USD	USD D1 Hedged USD	USD D2 Hedged <sup>(6)</sup> USD	USD D3 Hedged USD	USD F Hedged <sup>(3)</sup> USD
Zeichnungswert	–	1.306.532	3.754.575	3.293.809	1.794.099	10.647.536	208.586	1.955.618

Klasse	USD G Hedged <sup>(4)</sup> USD	USD I Hedged USD
Zeichnungswert	1.293.356	142.250

<sup>(1)</sup> Aufgelegt am 15. Januar 2019.

<sup>(2)</sup> Aufgelegt am 16. Januar 2019.

<sup>(3)</sup> Aufgelegt am 17. Januar 2019.

<sup>(4)</sup> Aufgelegt am 26. März 2019.

<sup>(5)</sup> Aufgelegt am 14. Juni 2019.

<sup>(6)</sup> Aufgelegt am 12. Juni 2019.

<sup>(7)</sup> Aufgelegt am 11. September 2019.

<sup>(8)</sup> Aufgelegt am 24. Oktober 2019.

# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 5. ANTEILSKAPITAL (Fortsetzung)

### 31. Dezember 2020

#### Pacific Multi-Asset Accumulator – Core Fund

##### Anzahl Anteile

Klasse	AUD D1 Hedged	AUDI Hedged	Overlay EUR A Hedged <sup>(7)</sup>	EUR C Hedged	EUR D1 Hedged	EUR D3 Hedged	EUR E Hedged	EUR I Hedged
Anfangssaldo	10.157	103.571	7.462	20.465	173.074	201.392	216.076	482.387
Ausgegebene Anteile	1.615	39.225	140.491	2.075	16.483	11.350	93.009	88.066
Zurückgenommene Anteile	–	(95.227)	(17.924)	(4.744)	(92.371)	(48.836)	(88.630)	(119.047)
Schlusssaldo	11.772	47.569	130.029	17.796	97.186	163.906	220.455	451.406

Klasse	Overlay GBP A Unhedged <sup>(8)</sup>	GBP B Unhedged	GBP C Unhedged	GBP D1 Unhedged	GBP D2 Unhedged <sup>(3)</sup>	GBP D3 Unhedged	GBP E Unhedged	GBP F Unhedged
Anfangssaldo	5.298.635	13.486	612.542	971.107	–	1.968.134	764.377	850.629
Ausgegebene Anteile	2.370.774	14.020	33.461	29.611	1.717.322	65.929	110.281	48.446
Zurückgenommene Anteile	(1.135.422)	–	(311.725)	(385.225)	(539.873)	(742.462)	(257.373)	(389.890)
Schlusssaldo	6.533.987	27.506	334.278	615.493	1.177.449	1.291.601	617.285	509.185

Klasse	GBP G Unhedged	GBP I Unhedged	Overlay GBP J Unhedged <sup>(5)(9)</sup>	GBP Z Unhedged	ILS I Hedged <sup>(6)</sup>	SGD D2 Hedged <sup>(4)</sup>	Overlay USD A Hedged <sup>(10)</sup>	USD B Hedged <sup>(1)</sup>
Anfangssaldo	222.579	2.164.046	–	7.655	–	–	468.640	–
Ausgegebene Anteile	202.851	340.941	10.935.471	–	8.383	25.568	112.205	6.720
Zurückgenommene Anteile	(140.109)	(872.694)	(562.214)	–	–	(12.499)	(275.816)	–
Schlusssaldo	285.321	1.632.293	10.373.257	7.655	8.383	13.069	305.029	6.720

Klasse	USD C Hedged	USD D1 Hedged	USD D2 Hedged <sup>(3)</sup>	USD D3 Hedged	USD E Hedged <sup>(2)</sup>	USD F Hedged	USD G Hedged	USD I Hedged
Anfangssaldo	67.934	469.983	–	335.935	–	273.162	43.077	420.962
Ausgegebene Anteile	75.824	209.578	1.076.982	18.799	8.441	188.675	15.847	50.464
Zurückgenommene Anteile	(20.705)	(90.235)	(380.222)	(162.800)	–	(298.795)	(4.521)	(114.428)
Schlusssaldo	123.053	589.326	696.760	191.934	8.441	163.042	54.403	356.998



# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 5. ANTEILSKAPITAL (Fortsetzung)

### 31. Dezember 2020

#### Pacific Multi-Asset Accumulator – Core Fund (Fortsetzung)

Der Wert der im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020 ausgegebenen Anteile hat sich jeweils wie folgt verändert:

Klasse	AUD D1 Hedged AUD	AUDI Hedged AUD	Overlay EUR A Hedged <sup>(7)</sup> EUR	EUR C Hedged EUR	EUR D1 Hedged EUR	EUR D3 Hedged EUR	EUR E Hedged EUR	EUR I Hedged EUR
Zeichnungswert	7.934	208.277	1.160.471	17.506	130.604	92.033	776.374	752.721

Klasse	Overlay GBP A Unhedged <sup>(8)</sup> GBP	GBP B Unhedged GBP	GBP C Unhedged GBP	GBP D1 Unhedged GBP	GBP D2 Unhedged <sup>(3)</sup> GBP	GBP D3 Unhedged GBP	GBP E Unhedged GBP	GBP F Unhedged GBP
Zeichnungswert	23.536.683	144.441	334.796	300.223	15.729.375	655.596	1.072.003	490.211

Klasse	GBP G Unhedged GBP	GBP I Unhedged GBP	Overlay GBP J Unhedged <sup>(5)(9)</sup> GBP	GBP Z Unhedged GBP	ILS I SGD D2 Hedged <sup>(4)</sup> Hedged <sup>(6)</sup> ILS	SGD SGD D2 Hedged <sup>(4)</sup> SGD	Overlay USD A Hedged <sup>(10)</sup> USD	USD B Hedged <sup>(1)</sup> USD
Zeichnungswert	2.012.973	3.441.907	109.712.277	–	192.342	1.403.677	906.380	51.450

Klasse	USD C Hedged USD	USD D1 Hedged USD	USD D2 Hedged <sup>(3)</sup> USD	USD D3 Hedged USD	USD E Hedged <sup>(2)</sup> USD	USD F Hedged USD	USD G Hedged USD	USD I Hedged USD
Zeichnungswert	602.740	1.696.627	8.003.038	156.739	62.728	1.570.422	124.701	417.699

<sup>(1)</sup> Aufgelegt am 10. Januar 2020.

<sup>(2)</sup> Aufgelegt am 20. Januar 2020.

<sup>(3)</sup> Aufgelegt am 23. Januar 2020.

<sup>(4)</sup> Aufgelegt am 27. Januar 2020.

<sup>(5)</sup> Aufgelegt am 17. Juni 2020.

<sup>(6)</sup> Aufgelegt am 7. Juli 2020.

<sup>(7)</sup> Der Name der Anteilsklasse EUR A Hedged wurde am 14. Dezember 2020 in die Anteilsklasse Overlay EUR A Hedged geändert.

<sup>(8)</sup> Der Name der Anteilsklasse GBP A Unhedged wurde am 14. Dezember 2020 in die Anteilsklasse Overlay GBP A Unhedged geändert.

<sup>(9)</sup> Der Name der Anteilsklasse GBP J Unhedged wurde am 14. Dezember 2020 in die Anteilsklasse bis Overlay GBP J Unhedged Accumulation geändert.

<sup>(10)</sup> Der Name der Anteilsklasse USD A Hedged wurde am 14. Dezember 2020 in die Anteilsklasse Overlay USD A Hedged geändert.



# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 5. ANTEILSKAPITAL (Fortsetzung)

### 31. Dezember 2019

#### Pacific Multi-Asset Accumulator – Core Fund (Fortsetzung)

##### Anzahl Anteile

Klasse	AUD D1 Hedged	AUDI Hedged	Overlay EUR A Hedged <sup>(1)</sup>	EUR C Hedged	EUR D1 Hedged	EUR D3 Hedged	EUR E Hedged	EUR I Hedged
Anfangssaldo	–	62.907	–	12.619	182.047	311.261	166.100	424.250
Ausgegebene Anteile	10.157	52.619	10.507	8.278	77.518	18.223	89.691	188.257
Zurückgenommene Anteile	–	(11.955)	(3.045)	(432)	(86.491)	(128.092)	(39.715)	(130.120)
Schlusssaldo	10.157	103.571	7.462	20.465	173.074	201.392	216.076	482.387

Klasse	GBP A Unhedged	GBP B Unhedged <sup>(2)</sup>	GBP C Unhedged	GBP D1 Unhedged	GBP D3 Unhedged	GBP E Unhedged	GBP F Unhedged <sup>(3)</sup>	GBP G Unhedged <sup>(3)</sup>
Anfangssaldo	1.809.694	–	337.762	1.339.879	3.369.204	378.329	–	–
Ausgegebene Anteile	4.057.616	22.307	364.265	295.512	220.008	501.917	925.856	241.696
Zurückgenommene Anteile	(568.675)	(8.821)	(89.485)	(664.284)	(1.621.078)	(115.869)	(75.227)	(19.117)
Schlusssaldo	5.298.635	13.486	612.542	971.107	1.968.134	764.377	850.629	222.579

Klasse	GBP I Unhedged	GBP Z Unhedged	Overlay USD A Hedged	USDC Hedged	USD D1 Hedged	USD D3 Hedged	USD F Hedged <sup>(4)</sup>	USD G Hedged
Anfangssaldo	1.983.189	55.584	258.447	59.078	278.343	534.149	–	–
Ausgegebene Anteile	970.769	–	258.767	63.774	319.421	41.971	276.360	60.955
Zurückgenommene Anteile	(789.912)	(47.929)	(48.574)	(54.918)	(127.781)	(240.185)	(3.198)	(17.878)
Schlusssaldo	2.164.046	7.655	468.640	67.934	469.983	335.935	273.162	43.077

Klasse	USD I Hedged
Anfangssaldo	394.984
Ausgegebene Anteile	85.837
Zurückgenommene Anteile	(59.859)
Schlusssaldo	420.962



# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 5. ANTEILSKAPITAL (Fortsetzung)

### 31. Dezember 2019

#### Pacific Multi-Asset Accumulator – Core Fund (Fortsetzung)

Der Wert der im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 ausgegebenen Anteile hat sich jeweils wie folgt verändert:

Klasse	AUD D1 Hedged AUD	AUD I Hedged AUD	EURA Hedged <sup>(1)</sup> EUR	EUR C Hedged EUR	EUR D1 Hedged EUR	EUR D3 Hedged EUR	EURE Hedged EUR	EUR I Hedged EUR
Zeichnungswert	57.103	298.615	89.863	73.728	661.087	162.630	770.403	1.630.808

Klasse	GBP A Unhedged GBP	GBP B Unhedged <sup>(2)</sup> GBP	GBP C Unhedged GBP	GBP D1 Unhedged GBP	GBP D3 Unhedged GBP	GBP E Unhedged GBP	GBP F Unhedged <sup>(3)</sup> GBP	GBP G Unhedged <sup>(3)</sup> GBP
Zeichnungswert	40.549.821	224.935	3.692.886	3.013.355	2.220.942	4.985.839	9.303.562	2.470.302

Klasse	GBP I Unhedged GBP	GBP Z Unhedged GBP	USD A Hedged USD	USD C Hedged USD	USD D1 Hedged USD	USD D3 Hedged USD	USD F Hedged <sup>(4)</sup> USD	USD G Hedged USD
Zeichnungswert	10.233.853	–	2.083.081	519.644	2.764.319	331.732	2.140.851	462.611

Klasse	USD I Hedged USD
Zeichnungswert	725.020

<sup>(1)</sup> Aufgelegt am 26. November 2019.

<sup>(2)</sup> Aufgelegt am 23. April 2019.

<sup>(3)</sup> Aufgelegt am 16. Januar 2019.

<sup>(4)</sup> Aufgelegt am 17. Januar 2019.

# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 5. ANTEILSKAPITAL (Fortsetzung)

### 31. Dezember 2020

#### Pacific Multi-Asset Accumulator – Defensive Fund

##### Anzahl Anteile

Klasse	EURE Hedged <sup>(3)</sup>	EUR I Hedged	Overlay GBP A Unhedged <sup>(6)</sup>	GBP B Unhedged <sup>(1)</sup>	GBP D1 Unhedged	GBP D2 Unhedged	GBP E Unhedged	GBP I Unhedged
Anfangssaldo	–	10.667	867.038	–	59.662	56.266	53.850	125.891
Ausgegebene Anteile	2.420	7.345	323.476	9.520	21.800	255.398	18.071	66.800
Zurückgenommene Anteile	(2.025)	(812)	(108.956)	–	(23.295)	(236.124)	(21.012)	(108.840)
<b>Schlussaldo</b>	<b>395</b>	<b>17.200</b>	<b>1.081.558</b>	<b>9.520</b>	<b>58.167</b>	<b>75.540</b>	<b>50.909</b>	<b>83.851</b>

Klasse	Overlay GBP J Unhedged <sup>(4)(7)</sup>	SGD D2 Hedged <sup>(5)</sup>	Overlay USD A Hedged <sup>(8)</sup>	USD B Hedged <sup>(2)</sup>	USD D1 Hedged	USD D2 Hedged	USD I Hedged
Anfangssaldo	–	–	25.601	–	128.494	13.943	1.749
Ausgegebene Anteile	618.463	398	24.638	13.651	71.367	140.709	11.558
Zurückgenommene Anteile	(80.495)	(398)	(9.773)	–	(68.269)	(149.461)	(3.277)
<b>Schlussaldo</b>	<b>537.968</b>	<b>–</b>	<b>40.466</b>	<b>13.651</b>	<b>131.592</b>	<b>5.191</b>	<b>10.030</b>

Der Wert der im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020 ausgegebenen Anteile hat sich jeweils wie folgt verändert:

Klasse	EURE Hedged <sup>(3)</sup>	EUR I Hedged	Overlay GBP A Unhedged <sup>(6)</sup>	GBP B Unhedged <sup>(1)</sup>	GBP D1 Unhedged	GBP D2 Unhedged	GBP E Unhedged	GBP I Unhedged
	EUR	EUR	GBP	GBP	GBP	GBP	GBP	GBP
Zeichnungswert	21.328	65.416	3.241.165	94.108	214.788	2.473.138	176.695	673.123

Klasse	Overlay GBP J Unhedged <sup>(4)(7)</sup>	SGD D2 Hedged <sup>(5)</sup>	Overlay USD A Hedged <sup>(8)</sup>	USD B Hedged <sup>(2)</sup>	USD D1 Hedged	USD D2 Hedged	USD I Hedged
	GBP	SGD	USD	USD	USD	USD	USD
Zeichnungswert	6.197.661	22.703	203.749	105.028	551.098	1.157.826	95.907

<sup>(1)</sup> Aufgelegt am 16. Januar 2020.

<sup>(2)</sup> Aufgelegt am 20. Januar 2020.

<sup>(3)</sup> Aufgelegt am 20. April 2020.

<sup>(4)</sup> Aufgelegt am 17. Juni 2020.

<sup>(5)</sup> Aufgelegt am 15. Juli 2020.

<sup>(6)</sup> Der Name der Anteilsklasse GBP A Unhedged wurde am 14. Dezember 2020 in die Anteilsklasse Overlay GBP A Unhedged geändert.

<sup>(7)</sup> Der Name der Anteilsklasse GBP J Unhedged wurde am 14. Dezember 2020 in die Anteilsklasse bis Overlay GBP J Unhedged Accumulation geändert.

<sup>(8)</sup> Der Name der Anteilsklasse USD A Hedged wurde am 14. Dezember 2020 in die Anteilsklasse Overlay USD A Hedged geändert.



# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 5. ANTEILSKAPITAL (Fortsetzung)

### 31. Dezember 2019

#### Pacific Multi-Asset Accumulator – Defensive Fund (Fortsetzung)

##### Anzahl Anteile

Klasse	EUR I Hedged <sup>(3)</sup>	GBP A Unhedged	GBP D1 Unhedged	GBP D2 Unhedged	GBP E Unhedged <sup>(1)</sup>	GBP I Unhedged	USD A Hedged	USD D1 Hedged <sup>(2)</sup>
Anfangssaldo	–	583.614	68.424	50.337	–	143.573	493	–
Ausgegebene Anteile	12.099	394.178	51.137	37.522	53.946	86.391	28.010	165.601
Zurückgenommene Anteile	(1.432)	(110.754)	(59.899)	(31.593)	(96)	(104.073)	(2.902)	(37.107)
<b>Schlussaldo</b>	<b>10.667</b>	<b>867.038</b>	<b>59.662</b>	<b>56.266</b>	<b>53.850</b>	<b>125.891</b>	<b>25.601</b>	<b>128.494</b>

Klasse	USD D2 Hedged	USD I Hedged
Anfangssaldo	13.943	15.867
Ausgegebene Anteile	–	2.158
Zurückgenommene Anteile	–	(16.276)
<b>Schlussaldo</b>	<b>13.943</b>	<b>1.749</b>

Der Wert der im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 ausgegebenen Anteile hat sich jeweils wie folgt verändert:

Klasse	EUR I Hedged <sup>(3)</sup> EUR	GBP A Unhedged GBP	GBP D1 Unhedged GBP	GBP D2 Unhedged GBP	GBP E Unhedged <sup>(1)</sup> GBP	GBP I Unhedged GBP	USD A Hedged USD	USD D1 Hedged <sup>(2)</sup> USD
Zeichnungswert	105.714	3.979.574	509.336	377.928	538.514	881.551	226.925	1.337.768

Klasse	USD D2 Hedged USD	USD I Hedged USD
Zeichnungswert	–	18.711

<sup>(1)</sup> Aufgelegt am 8. Juli 2019.

<sup>(2)</sup> Aufgelegt am 12. Juli 2019.

<sup>(3)</sup> Aufgelegt am 29. August 2019.



# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 5. ANTEILSKAPITAL (Fortsetzung)

### 31. Dezember 2020

#### Pacific Multi-Asset Accumulator – Plus Fund Anzahl Anteile

Klasse	AUDD1 Hedged	AUDI Hedged	Overlay EUR A Hedged <sup>(1)(4)</sup>	EUR C Hedged	EUR D1 Hedged	EUR D3 Hedged	EUR E Hedged	EUR I Hedged
Anfangssaldo	8.267	5.229	–	16.102	32.958	26.220	66.883	97.733
Ausgegebene Anteile	–	3.682	93.423	3.874	560	1.127	27.443	62.188
Zurückgenommene Anteile	–	–	(806)	(3.271)	(14.440)	(4.261)	(19.560)	(41.503)
Schlusssaldo	8.267	8.911	92.617	16.705	19.078	23.086	74.766	118.418

Klasse	Overlay GBP A Unhedged <sup>(5)</sup>	GBP C Unhedged	GBP D1 Unhedged	GBP D2 Unhedged <sup>(2)</sup>	GBP D3 Unhedged	GBP E Unhedged	GBP I Unhedged	Overlay GBP J Unhedged <sup>(3)(6)</sup>
Anfangssaldo	1.489.261	39.061	250.563	–	365.598	179.258	491.046	–
Ausgegebene Anteile	684.035	13.364	61.116	148.794	27.895	79.419	227.607	1.441.051
Zurückgenommene Anteile	(419.473)	(31.760)	(48.915)	–	(113.945)	(41.386)	(78.293)	(62.410)
Schlusssaldo	1.753.823	20.665	262.764	148.794	279.548	217.291	640.360	1.378.641

Klasse	GBP Z Unhedged	Overlay USDA Hedged <sup>(7)</sup>	USD C Hedged	USD D1 Hedged	USD D2 Hedged <sup>(8)</sup>	USD D3 Hedged	USD I Hedged
Anfangssaldo	18.963	234.677	37.846	270.114	–	115.910	140.787
Ausgegebene Anteile	19.105	34.620	5.729	208.170	23.880	–	9.089
Zurückgenommene Anteile	(4.472)	(33.640)	(12.291)	(78.986)	–	(69.652)	(27.445)
Schlusssaldo	33.596	235.657	31.284	399.298	23.880	46.258	122.431

Der Wert der im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020 ausgegebenen Anteile hat sich jeweils wie folgt verändert:

Klasse	AUDD1 Hedged AUD	AUDI Hedged AUD	Overlay EUR A Hedged <sup>(1)(4)</sup> EUR	EUR C Hedged EUR	EUR D1 Hedged EUR	EUR D3 Hedged EUR	EUR E Hedged EUR	EUR I Hedged GBP
Zeichnungswert	–	18.792	769.941	32.262	4.867	9.869	220.266	517.242



# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 5. ANTEILSKAPITAL (Fortsetzung)

### 31. Dezember 2020

#### Pacific Multi-Asset Accumulator – Plus Fund (Fortsetzung)

Klasse	Overlay GBP A	GBP C	GBP D1	GBP D2	GBP D3	GBP E	GBP I	Overlay GBP J
	Unhedged <sup>(5)</sup>	Unhedged	Unhedged	Unhedged <sup>(2)</sup>	Unhedged	Unhedged	Unhedged	Unhedged <sup>(3)(6)</sup>
	GBP	GBP	GBP	GBP	GBP	GBP	GBP	GBP
Zeichnungswert	6.632.039	120.666	609.063	1.562.150	261.829	798.519	2.345.653	14.397.867

  

Klasse	GBP Z	Overlay USD A	USD C	USD D1	USD D2	USD D3	USD I
	Unhedged	Hedged <sup>(7)</sup>	Hedged	Hedged	Hedged <sup>(8)</sup>	Hedged	Hedged
	GBP	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Zeichnungswert	193.535	262.986	44.686	1.701.169	176.412	–	76.949

<sup>(1)</sup> Aufgelegt am 10. Februar 2020.

<sup>(2)</sup> Aufgelegt am 29. Mai 2020.

<sup>(3)</sup> Aufgelegt am 17. Juni 2020.

<sup>(4)</sup> Der Name der Anteilsklasse EUR A Hedged wurde am 14. Dezember 2020 in die Anteilsklasse Overlay EUR A Hedged geändert.

<sup>(5)</sup> Der Name der Anteilsklasse GBP A Unhedged wurde am 14. Dezember 2020 in die Anteilsklasse Overlay GBP A Unhedged geändert.

<sup>(6)</sup> Der Name der Anteilsklasse GBP J Unhedged wurde am 14. Dezember 2020 in die Anteilsklasse bis Overlay GBP J Unhedged Accumulation geändert.

<sup>(7)</sup> Der Name der Anteilsklasse USD A Hedged wurde am 14. Dezember 2020 in die Anteilsklasse Overlay USD A Hedged geändert.

<sup>(8)</sup> Aufgelegt am 24. Dezember 2020.

### 31. Dezember 2019

#### Pacific Multi-Asset Accumulator – Plus Fund (Fortsetzung)

##### Anzahl Anteile

Klasse	AUDD1	AUDI	EURC	EURD1	EURD3	EURE	EURI	GPBA
	Hedged	Hedged	Hedged	Hedged	Hedged	Hedged	Hedged	Unhedged
Anfangssaldo	18.042	6.569	13.177	73.976	197.205	8.616	81.612	824.631
Ausgegebene Anteile	11.147	–	10.460	3.642	15.490	62.951	61.825	981.447
Zurückgenommene Anteile	(20.922)	(1.340)	(7.535)	(44.660)	(186.475)	(4.684)	(45.704)	(316.817)
Schlusssaldo	8.267	5.229	16.102	32.958	26.220	66.883	97.733	1.489.261



# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 5. ANTEILSKAPITAL (Fortsetzung)

### 31. Dezember 2019

#### Pacific Multi-Asset Accumulator – Plus Fund (Fortsetzung)

##### Anzahl Anteile

Klasse	GBP C Unhedged	GBP D1 Unhedged	GBP D3 Unhedged	GBP E Unhedged	GBP I Unhedged	GBP Z Unhedged	USD A Hedged	USD C Hedged
Anfangssaldo	37.314	322.943	693.753	79.042	148.401	17.091	56.653	44.162
Ausgegebene Anteile	10.302	66.636	47.506	109.637	395.709	5.051	190.348	38.254
Zurückgenommene Anteile	(8.555)	(139.016)	(375.661)	(9.421)	(53.064)	(3.179)	(12.324)	(44.570)
Schlusssaldo	39.061	250.563	365.598	179.258	491.046	18.963	234.677	37.846

Klasse	USD D1 Hedged	USD D3 Hedged	USD I Hedged
Anfangssaldo	39.204	204.984	155.612
Ausgegebene Anteile	263.897	2.264	24.051
Zurückgenommene Anteile	(32.987)	(91.338)	(38.876)
Schlusssaldo	270.114	115.910	140.787

Der Wert der im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 ausgegebenen Anteile hat sich jeweils wie folgt verändert:

Klasse	AUDD1 Hedged AUD	AUDI Hedged AUD	EURC Hedged EUR	EURD1 Hedged EUR	EURD3 Hedged EUR	EURE Hedged EUR	EURI Hedged EUR	GBPA Unhedged GBP
Zeichnungswert	61.519	–	92.325	31.409	137.707	545.732	543.818	9.637.233

Klasse	GBP C Unhedged GBP	GBP D1 Unhedged GBP	GBP D3 Unhedged GBP	GBP E Unhedged GBP	GBP I Unhedged GBP	GBP Z Unhedged GBP	USD A Hedged USD	USD C Hedged USD
Zeichnungswert	108.855	704.406	494.722	1.123.167	4.283.977	52.779	1.495.547	323.121

Klasse	USD D1 Hedged USD	USD D3 Hedged USD	USD I Hedged USD
Zeichnungswert	2.344.396	18.223	208.195



# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 5. ANTEILSKAPITAL (Fortsetzung)

### 31. Dezember 2020

#### Pacific North of South EM All Cap Equity Fund Anzahl Anteile

Klasse	GBP I Unhedged	GBP I Unhedged Distribution	GBP R2 Unhedged Accumulation <sup>(2)</sup>	GBP R2 Unhedged Distribution	GBP Z Unhedged	GBP Z Unhedged Distribution	USD I Hedged Accumulation <sup>(1)</sup>	USD R2 Hedged Accumulation <sup>(1)</sup>
Anfangssaldo	1.832.321	1.531.445	–	3.889.934	18.233.451	5.000	–	–
Ausgegebene Anteile	1.856.923	48.249	329.285	1.152.286	6.303.109	–	100	22.452
Zurückgenommene Anteile	(1.478.335)	(386.879)	(4.070)	(640.374)	(2.957.924)	(2.000)	–	(100)
Schlusssaldo	2.210.909	1.192.815	325.215	4.401.846	21.578.636	3.000	100	22.352

Der Wert der im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020 ausgegebenen Anteile hat sich jeweils wie folgt verändert:

Klasse	GBP I Unhedged GBP	GBP I Unhedged Distribution GBP	GBP R2 Unhedged Accumulation <sup>(2)</sup> GBP	GBP R2 Unhedged Distribution GBP	GBP Z Unhedged GBP	GBP Z Unhedged Distribution GBP	USD I Hedged Accumulation <sup>(1)</sup> USD	USD R2 Hedged Accumulation <sup>(1)</sup> USD
Zeichnungswert	25.403.687	537.128	5.095.942	16.218.067	86.298.876	–	1.000	229.064

<sup>(1)</sup> Aufgelegt am 13. August 2020.

<sup>(2)</sup> Aufgelegt am 21. August 2020.

### 31. Dezember 2019

#### Pacific North of South EM All Cap Equity Fund (Fortsetzung) Anzahl Anteile

Klasse	GBP I Unhedged	GBP I Unhedged Distribution	GBP R2 Unhedged Distribution <sup>(1)</sup>	GBP Z Unhedged	GBP Z Unhedged Distribution
Anfangssaldo	2.234.531	1.370.362	–	17.220.044	72.305
Ausgegebene Anteile	364.887	457.001	3.965.791	2.476.812	1.000
Zurückgenommene Anteile	(767.097)	(295.918)	(75.857)	(1.463.405)	(68.305)
Schlusssaldo	1.832.321	1.531.445	3.889.934	18.233.451	5.000





# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 5. ANTEILSKAPITAL (Fortsetzung)

### 31. Dezember 2019

#### Pacific North of South EM All Cap Equity Fund (Fortsetzung)

Der Wert der im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 ausgegebenen Anteile hat sich jeweils wie folgt verändert:

Klasse	GBP I Unhedged GBP	GBP I Unhedged Distribution GBP	GBP R2 Unhedged Distribution <sup>(1)</sup> GBP	GBP Z Unhedged GBP	GBP Z Unhedged Distribution GBP
Zeichnungswert	4.702.590	5.627.675	51.559.007	30.175.378	12.741

<sup>(1)</sup> Aufgelegt am 21. Oktober 2019.

### 31. Dezember 2020

#### dVAM Global Equity Income PCP Fund Anzahl Anteile

Klasse	AUDA2 Unhedged Distribution	EUR A2 Unhedged Distribution	EUR B2 Unhedged Distribution	EUR D2 Unhedged Distribution	EURE2 Unhedged Distribution	EUR R1 Unhedged Accumulation	GBP A2 Unhedged Distribution	GBP B2 Unhedged Distribution
Anfangssaldo	14.529	726.700	316.539	170.016	127.086	1.833	4.657.097	1.631.594
Ausgegebene Anteile	199.842	646.993	240.857	57.440	44.267	56.491	2.915.893	671.809
Zurückgenommene Anteile	(16.084)	(146.444)	(65.905)	(12.828)	(39.314)	(18.368)	(607.415)	(370.143)
Schlusssaldo	198.287	1.227.249	491.491	214.628	132.039	39.956	6.965.575	1.933.260

Klasse	GBP D2 Unhedged Distribution	GBP E2 Unhedged Distribution	GBP R1 Unhedged Accumulation	USD A2 Unhedged Distribution	USD B2 Unhedged Distribution	USD D2 Unhedged Distribution	USD E2 Unhedged Distribution	USD R1 Unhedged Distribution
Anfangssaldo	1.552.684	1.245.641	59.392	385.293	105.047	500.709	614.636	517.082
Ausgegebene Anteile	389.424	662.623	102.855	742.288	757.675	174.789	189.099	320.015
Zurückgenommene Anteile	(458.481)	(239.157)	(21.635)	(237.911)	(712.747)	(96.993)	(224.663)	(131.865)
Schlusssaldo	1.483.627	1.669.107	140.612	889.670	149.975	578.505	579.072	705.232



# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 5. ANTEILSKAPITAL (Fortsetzung)

### 31. Dezember 2020

#### dVAM Global Equity Income PCP Fund (Fortsetzung)

Der Wert der im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020 ausgegebenen Anteile hat sich jeweils wie folgt verändert:

Klasse	AUDA2 Unhedged Distribution EUR	EUR A2 Unhedged Distribution EUR	EUR B2 Unhedged Distribution EUR	EUR D2 Unhedged Distribution EUR	EURE2 Unhedged Distribution EUR	EUR R1 Unhedged Accumulation EUR	GBP A2 Unhedged Distribution GBP	GBP B2 Unhedged Distribution GBP
Zeichnungswert	1.285.444	7.763.865	3.028.186	717.160	573.365	609.650	43.287.292	9.854.485

Klasse	GBP D2 Unhedged Distribution GBP	GBP E2 Unhedged Distribution GBP	GBP R1 Unhedged Accumulation GBP	USA2 Unhedged Distribution USD	USD B2 Unhedged Distribution USD	USD D2 Unhedged Distribution USD	USDE2 Unhedged Distribution USD	USD R1 Unhedged Distribution USD
Zeichnungswert	5.762.797	9.824.361	1.359.338	8.524.004	7.667.247	1.999.110	2.116.641	3.336.227

### 31. Dezember 2019

#### dVAM Global Equity Income PCP Fund\* (Fortsetzung)

Anzahl Anteile

Klasse	AUDA2 Unhedged, Distribution <sup>(12)</sup>	EUR A2 Unhedged, Distribution <sup>(1)</sup>	EUR B2 Unhedged, Distribution <sup>(2)</sup>	EUR D2 Unhedged, Distribution <sup>(3)</sup>	EURE2 Unhedged, Distribution <sup>(4)</sup>	EUR R1 Unhedged, Distribution <sup>(11)</sup>	GBP A2 Unhedged, Distribution <sup>(2)</sup>	GBP B2 Unhedged, Distribution <sup>(5)</sup>
Anfangssaldo	–	–	–	–	–	–	–	–
Ausgegebene Anteile	14.529	727.542	320.075	175.232	133.184	1.843	4.927.626	1.720.690
Zurückgenommene Anteile	–	(842)	(3.536)	(5.216)	(6.098)	(10)	(270.529)	(89.096)
Schlusssaldo	14.529	726.700	316.539	170.016	127.086	1.833	4.657.097	1.631.594

# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 5. ANTEILSKAPITAL (Fortsetzung)

31. Dezember 2019

dVAM Global Equity Income PCP Fund\* (Fortsetzung)

Anzahl Anteile

Klasse	GBP D2 Unhedged, Distribution <sup>(6)</sup>	GBP E2 Unhedged, Distribution <sup>(7)</sup>	GBP R1 Unhedged Accumulation <sup>(8)</sup>	USD A2, Unhedged, Distribution <sup>(7)</sup>	USD B2 Unhedged, Distribution <sup>(9)</sup>	USD D2 Unhedged, Distribution <sup>(10)</sup>	USDE2 Unhedged, Distribution <sup>(6)</sup>	USD R1 Unhedged, Distribution <sup>(8)</sup>
Anfangssaldo	–	–	–	–	–	–	–	–
Ausgegebene Anteile	1.702.226	1.311.213	60.509	567.287	172.365	514.794	691.923	534.544
Zurückgenommene Anteile	(149.542)	(65.572)	(1.117)	(181.994)	(67.318)	(14.085)	(77.287)	(17.462)
Schlussaldo	1.552.684	1.245.641	59.392	385.293	105.047	500.709	614.636	517.082

Der Wert der im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 ausgegebenen Anteile hat sich jeweils wie folgt verändert:

Klasse	AUDA2 Unhedged, Distribution <sup>(12)</sup>	EUR A2 Unhedged, Distribution <sup>(1)</sup>	EUR B2 Unhedged, Distribution <sup>(2)</sup>	EUR D2 Unhedged, Distribution <sup>(3)</sup>	EURE2 Unhedged, Distribution <sup>(4)</sup>	EUR R1 Unhedged Accumulation <sup>(11)</sup>	GBP A2 Unhedged, Distribution <sup>(2)</sup>	GBP B2 Unhedged, Distribution <sup>(5)</sup>
	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	GBP	GBP
Zeichnungswert	99.948	8.643.013	3.981.151	2.137.224	1.642.771	20.389	71.253.525	24.334.745

Klasse	GBP D2 Unhedged, Distribution <sup>(6)</sup>	GBP E2 Unhedged, Distribution <sup>(7)</sup>	GBP R1 Unhedged Accumulation <sup>(8)</sup>	USD A2 Unhedged, Distribution <sup>(7)</sup>	USD B2 Unhedged, Distribution <sup>(9)</sup>	USD D2 Unhedged Distribution <sup>(10)</sup>	USDE2 Unhedged, Distribution <sup>(6)</sup>	USD R1 Unhedged, Distribution <sup>(8)</sup>
	GBP	GBP	GBP	USD	USD	USD	USD	USD
Zeichnungswert	24.306.911	18.467.943	788.205	6.181.053	1.762.135	5.481.260	7.494.203	5.411.331

\* Aufgelegt am 17. Januar 2019.

<sup>(1)</sup> Aufgelegt am 5. März 2019.

<sup>(2)</sup> Aufgelegt am 25. Januar 2019.

<sup>(3)</sup> Aufgelegt am 7. Februar 2019.

<sup>(4)</sup> Aufgelegt am 29. Februar 2019.

<sup>(5)</sup> Aufgelegt am 22. Januar 2019.

<sup>(6)</sup> Aufgelegt am 28. Januar 2019.

<sup>(7)</sup> Aufgelegt am 16. Januar 2019.

<sup>(8)</sup> Aufgelegt am 25. April 2019.

<sup>(9)</sup> Aufgelegt am 24. April 2019.

<sup>(10)</sup> Aufgelegt am 31. Januar 2019.

<sup>(11)</sup> Aufgelegt am 22. November 2019.

<sup>(12)</sup> Aufgelegt am 19. Dezember 2019.



# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 5. ANTEILSKAPITAL (Fortsetzung)

31. Dezember 2020

### dVAM Balanced Active PCP Fund Anzahl Anteile

Klasse	AUDA1 Hedged	EUR A1 Hedged	EUR B1 Hedged	EUR D1 Hedged	EURE1 Hedged	EUR R1 Hedged <sup>(1)</sup>	GBP A1 Unhedged	GBP B1 Unhedged
Anfangssaldo	407.715	804.240	106.562	139.709	62.545	–	5.117.171	976.607
Ausgegebene Anteile	206.398	478.011	138.547	32.642	25.221	125.418	2.625.191	534.336
Zurückgenommene Anteile	(23.268)	(56.204)	(25.356)	(19.826)	(27.767)	(124)	(741.488)	(201.251)
Schlusssaldo	590.845	1.226.047	219.753	152.525	59.999	125.294	7.000.874	1.309.692

Klasse	GBP D1 Unhedged	GBP E1 Unhedged	GBP R1 Unhedged <sup>(1)</sup>	USDA1 Hedged	USDB1 Hedged	USD D1 Hedged	USDE1 Hedged	USD R1 Hedged <sup>(1)</sup>
Anfangssaldo	1.511.807	599.816	–	778.749	76.605	490.094	99.667	–
Ausgegebene Anteile	315.201	335.286	62.767	457.780	45.749	151.830	68.451	164.055
Zurückgenommene Anteile	(276.364)	(132.289)	(322)	(133.128)	(47.661)	(151.984)	(28.670)	(789)
Schlusssaldo	1.550.644	802.813	62.445	1.103.401	74.693	489.940	139.448	163.266

Der Wert der im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020 ausgegebenen Anteile hat sich jeweils wie folgt verändert:

Klasse	AUDA1 Hedged AUD	EUR A1 Hedged EUR	EUR B1 Hedged EUR	EUR D1 Hedged EUR	EURE1 Hedged EUR	EUR R1 Hedged <sup>(1)</sup> GBP	GBP A1 Unhedged GBP	GBP B1 Unhedged GBP
Zeichnungswert	1.093.514	4.466.474	1.287.638	299.567	240.852	1.207.423	27.933.181	5.791.104

Klasse	GBP D1 Unhedged GBP	GBP E1 Unhedged GBP	GBP R1 Unhedged <sup>(1)</sup> GBP	USDA1 Hedged USD	USDB1 Hedged USD	USD D1 Hedged USD	USDE1 Hedged USD	USD R1 Hedged <sup>(1)</sup> USD
Zeichnungswert	3.422.926	3.532.609	688.644	3.879.291	399.705	1.292.725	581.240	1.357.964

<sup>(1)</sup> Aufgelegt am 27. Februar 2020.



# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 5. ANTEILSKAPITAL (Fortsetzung)

31. Dezember 2019

### dVAM Balanced Active PCP Fund\* (Fortsetzung)

Anzahl Anteile

Klasse	AUDA1 Hedged <sup>(1)</sup>	EUR A1 Hedged <sup>(2)</sup>	EUR B1 Hedged <sup>(3)</sup>	EUR D1 Hedged <sup>(4)</sup>	EUR E1 Hedged <sup>(5)</sup>	GBP A1 Unhedged <sup>(6)</sup>	GBP B1 Unhedged <sup>(6)</sup>	GBP D1 Unhedged <sup>(6)</sup>
Anfangssaldo	–	–	–	–	–	–	–	–
Ausgegebene Anteile	431.659	841.312	106.562	139.997	62.545	5.424.425	1.026.339	1.625.650
Zurückgenommene Anteile	(23.944)	(37.072)	–	(288)	–	(307.254)	(49.732)	(113.843)
Schlusssaldo	407.715	804.240	106.562	139.709	62.545	5.117.171	976.607	1.511.807

Klasse	GBP E1 Unhedged <sup>(7)</sup>	USDA1 Hedged <sup>(8)</sup>	USD B1 Hedged <sup>(6)</sup>	USD D1 Hedged <sup>(6)</sup>	USD E1 Hedged <sup>(9)</sup>
Anfangssaldo	–	–	–	–	–
Ausgegebene Anteile	610.179	799.139	95.422	520.128	99.667
Zurückgenommene Anteile	(10.363)	(20.390)	(18.817)	(30.034)	–
Schlusssaldo	599.816	778.749	76.605	490.094	99.667

Der Wert der im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 ausgegebenen Anteile hat sich jeweils wie folgt verändert:

Klasse	AUDA1 Hedged <sup>(1)</sup> AUD	EUR A1 Hedged <sup>(2)</sup> EUR	EUR B1 Hedged <sup>(3)</sup> EUR	EUR D1 Hedged <sup>(4)</sup> EUR	EUR E1 Hedged <sup>(5)</sup> EUR	GBP A1 Unhedged <sup>(6)</sup> GBP	GBP B1 Unhedged <sup>(6)</sup> GBP	GBP D1 Unhedged <sup>(6)</sup> GBP
Zeichnungswert	2.329.142	7.536.499	962.425	1.267.449	557.723	55.824.030	10.667.661	16.663.405

Klasse	GBP E1 Unhedged <sup>(7)</sup> GBP	USDA1 Hedged <sup>(8)</sup> USD	USD B1 Hedged <sup>(6)</sup> USD	USD D1 Hedged <sup>(6)</sup> USD	USD E1 Hedged <sup>(9)</sup> USD
Zeichnungswert	6.270.912	6.647.674	768.732	4.102.097	818.723

\* Aufgelegt am 13. Februar 2019.

<sup>(1)</sup> Aufgelegt am 1. Mai 2019.

<sup>(2)</sup> Aufgelegt am 14. Februar 2019.

<sup>(3)</sup> Aufgelegt am 28. März 2019.

<sup>(4)</sup> Aufgelegt am 4. März 2019.

<sup>(5)</sup> Aufgelegt am 13. März 2019.

<sup>(6)</sup> Aufgelegt am 13. Februar 2019.

<sup>(7)</sup> Aufgelegt am 15. Februar 2019.

<sup>(8)</sup> Aufgelegt am 6. März 2019.

<sup>(9)</sup> Aufgelegt am 21. Februar 2019.



# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 5. ANTEILSKAPITAL (Fortsetzung)

31. Dezember 2020

### dVAM Growth Active PCP Fund

Anzahl Anteile

Klasse	AUDA1 Hedged <sup>(2)</sup>	EUR A1 Hedged	EUR B1 Hedged	EUR D1 Hedged	EURE1 Hedged	EUR R1 Hedged <sup>(1)</sup>	GBP A1 Unhedged	GBP B1 Unhedged
Anfangssaldo	–	143.203	101.795	7.063	11.245	–	1.179.594	216.440
Ausgegebene Anteile	25.944	164.397	56.673	16.177	5.227	17.020	1.039.250	211.348
Zurückgenommene Anteile	(340)	(12.465)	(12.030)	(3.118)	–	(100)	(141.926)	(32.055)
Schlusssaldo	25.604	295.135	146.438	20.122	16.472	16.920	2.076.918	395.733

Klasse	GBP D1 Unhedged	GBP E1 Unhedged	GBP R1 Unhedged <sup>(1)</sup>	USDA1 Hedged	USDB1 Hedged	USD D1 Hedged	USDE1 Hedged	USD R1 Hedged <sup>(1)</sup>
Anfangssaldo	329.802	76.231	–	449.711	57.873	132.681	68.878	–
Ausgegebene Anteile	98.873	92.658	7.138	264.082	71.111	111.861	58.887	67.493
Zurückgenommene Anteile	(79.506)	(23.629)	(114)	(104.523)	(82.016)	(17.482)	(14.092)	(1.776)
Schlusssaldo	349.169	145.260	7.024	609.270	46.968	227.060	113.673	65.717

Der Wert der im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020 ausgegebenen Anteile hat sich jeweils wie folgt verändert:

Klasse	AUDA1 Hedged <sup>(2)</sup> AUD	EUR A1 Hedged EUR	EUR B1 Hedged EUR	EUR D1 Hedged EUR	EURE1 Hedged EUR	EUR R1 Hedged <sup>(1)</sup> EUR	GBP A1 Unhedged GBP	GBP B1 Unhedged GBP
Zeichnungswert	159.580	1.577.152	526.128	156.639	45.290	164.608	11.141.220	2.337.817

Klasse	GBP D1 Unhedged GBP	GBP E1 Unhedged GBP	GBP R1 Unhedged <sup>(1)</sup> GBP	USDA1 Hedged USD	USDB1 Hedged USD	USD D1 Hedged USD	USDE1 Hedged USD	USD R1 Hedged <sup>(1)</sup> USD
Zeichnungswert	1.033.787	986.369	78.675	2.253.377	634.955	959.570	491.317	570.717

<sup>(1)</sup> Aufgelegt am 27. Februar 2020.

<sup>(2)</sup> Aufgelegt am 9. Mai 2020.



# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 5. ANTEILSKAPITAL (Fortsetzung)

31. Dezember 2019

### dVAM Cautious Active PCP Fund \* (Fortsetzung)

Anzahl Anteile

Klasse	EUR A1 Hedged <sup>(1)</sup>	EUR B1 Hedged <sup>(2)</sup>	EUR D1 Hedged <sup>(3)</sup>	EUR E1 Hedged <sup>(4)</sup>	GBP A1 Unhedged <sup>(5)</sup>	GBP B1 Unhedged <sup>(6)</sup>	GBP D1 Unhedged <sup>(5)</sup>	GBP E1 Unhedged <sup>(7)</sup>
Anfangssaldo	–	–	–	–	–	–	–	–
Ausgegebene Anteile	145.106	101.795	7.063	11.245	1.233.505	231.947	382.717	83.052
Zurückgenommene Anteile	(1.903)	–	–	–	(53.911)	(15.507)	(52.915)	(6.821)
Schlusssaldo	143.203	101.795	7.063	11.245	1.179.594	216.440	329.802	76.231

Klasse	USD A1 Hedged <sup>(6)</sup>	USD B1 Hedged <sup>(8)</sup>	USD D1 Hedged <sup>(2)</sup>	USD E1 Hedged <sup>(5)</sup>
Anfangssaldo	–	–	–	–
Ausgegebene Anteile	464.487	67.473	148.959	71.251
Zurückgenommene Anteile	(14.776)	(9.600)	(16.278)	(2.373)
Schlusssaldo	449.711	57.873	132.681	68.878

Der Wert der im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 ausgegebenen Anteile hat sich jeweils wie folgt verändert:

Klasse	EUR A1 Hedged <sup>(1)</sup> EUR	EUR B1 Hedged <sup>(2)</sup> EUR	EUR D1 Hedged <sup>(3)</sup> EUR	EUR E1 Hedged <sup>(4)</sup> EUR	GBP A1 Unhedged <sup>(5)</sup> GBP	GBP B1 Unhedged <sup>(6)</sup> GBP	GBP D1 Unhedged <sup>(5)</sup> GBP	GBP E1 Unhedged <sup>(7)</sup> GBP
Zeichnungswert	1.293.219	917.090	61.617	101.021	12.769.521	2.404.079	3.919.641	849.931

Klasse	USD A1 Hedged <sup>(6)</sup> USD	USD B1 Hedged <sup>(8)</sup> USD	USD D1 Hedged <sup>(2)</sup> USD	USD E1 Hedged <sup>(5)</sup> USD
Zeichnungswert	3.839.107	554.824	1.215.614	572.959

\* Aufgelegt am 13. Februar 2019.

<sup>(1)</sup> Aufgelegt am 6. März 2019.

<sup>(2)</sup> Aufgelegt am 26. Februar 2019.

<sup>(3)</sup> Aufgelegt am 7. Mai 2019.

<sup>(4)</sup> Aufgelegt am 4. März 2019.

<sup>(5)</sup> Aufgelegt am 21. Februar 2019.

<sup>(6)</sup> Aufgelegt am 18. Februar 2019.

<sup>(7)</sup> Aufgelegt am 25. Februar 2019.

<sup>(8)</sup> Aufgelegt am 13. Februar 2019.



# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 5. ANTEILSKAPITAL (Fortsetzung)

### 31. Dezember 2020

#### dVAM Cautious Active PCP Fund Anzahl Anteile

Klasse	AUDA1 Hedged	EUR A1 Hedged	EUR B1 Hedged	EUR D1 Hedged	EURE1 Hedged	EUR R1 Hedged <sup>(1)</sup>	GBP A1 Unhedged	GBP B1 Unhedged
Anfangssaldo	576.075	268.202	48.370	39.661	32.829	–	2.368.453	449.368
Ausgegebene Anteile	105.432	94.355	46.935	11.019	3.233	15.102	1.189.800	218.570
Zurückgenommene Anteile	(21.380)	(27.339)	(19.833)	(20.039)	(9.984)	(100)	(501.732)	(89.381)
Schlusssaldo	660.127	335.218	75.472	30.641	26.078	15.002	3.056.521	578.557

Klasse	GBP D1 Unhedged	GBP E1 Unhedged	GBP R1 Unhedged <sup>(1)</sup>	USDA1 Hedged	USDB1 Hedged	USD D1 Hedged	USDE1 Hedged	USDR1 Hedged <sup>(1)</sup>
Anfangssaldo	560.680	73.966	–	633.079	44.422	190.007	61.888	–
Ausgegebene Anteile	68.569	122.286	9.028	471.817	28.332	39.489	10.896	21.098
Zurückgenommene Anteile	(86.873)	(78.764)	(100)	(281.990)	(29.529)	(83.573)	(27.012)	(158)
Schlusssaldo	542.376	117.488	8.928	822.906	43.225	145.923	45.772	20.940

Der Wert der im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020 ausgegebenen Anteile hat sich jeweils wie folgt verändert:

Klasse	AUDA1 Hedged AUD	EUR A1 Hedged EUR	EUR B1 Hedged EUR	EUR D1 Hedged EUR	EURE1 Hedged EUR	EUR R1 Hedged <sup>(1)</sup> GBP	GBP A1 Unhedged GBP	GBP B1 Unhedged GBP
Zeichnungswert	591.450	877.224	410.609	106.168	27.723	142.845	12.606.583	2.335.743

Klasse	GBP D1 Unhedged GBP	GBP E1 Unhedged GBP	GBP R1 Unhedged <sup>(1)</sup> GBP	USDA1 Hedged USD	USDB1 Hedged USD	USD D1 Hedged USD	USDE1 Hedged USD	USDR1 Hedged <sup>(1)</sup> USD
Zeichnungswert	696.673	1.267.079	96.424	3.917.838	233.451	318.874	91.247	172.195

<sup>(1)</sup> Aufgelegt am 27. Februar 2020.



# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 5. ANTEILSKAPITAL (Fortsetzung)

31. Dezember 2019

### dVAM Cautious Active PCP Fund\* (Fortsetzung)

Anzahl Anteile

Klasse	AUDA1 Hedged <sup>(1)</sup>	EUR A1 Hedged <sup>(2)</sup>	EUR B1 Hedged <sup>(8)</sup>	EUR D1 Hedged <sup>(3)</sup>	EURE1 Hedged <sup>(10)</sup>	GBP A1 Unhedged <sup>(4)</sup>	GBP B1 Unhedged <sup>(5)</sup>	GBP D1 Unhedged <sup>(6)</sup>
Anfangssaldo	–	–	–	–	–	–	–	–
Ausgegebene Anteile	576.075	305.854	53.306	39.661	32.829	2.581.267	453.427	600.928
Zurückgenommene Anteile	–	(37.652)	(4.936)	–	–	(212.814)	(4.059)	(40.248)
Schlusssaldo	576.075	268.202	48.370	39.661	32.829	2.368.453	449.368	560.680

Klasse	GBP E1 Unhedged <sup>(5)</sup>	USDA1 Hedged <sup>(5)</sup>	USD B1 Hedged <sup>(9)</sup>	USD D1 Hedged <sup>(5)</sup>	USDE1 Hedged <sup>(7)</sup>
Anfangssaldo	–	–	–	–	–
Ausgegebene Anteile	76.839	667.305	44.422	202.580	61.888
Zurückgenommene Anteile	(2.873)	(34.226)	–	(12.573)	–
Schlusssaldo	73.966	633.079	44.422	190.007	61.888

Der Wert der im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 ausgegebenen Anteile hat sich jeweils wie folgt verändert:

Klasse	AUDA1 Hedged <sup>(1)</sup>	EUR A1 Hedged <sup>(2)</sup>	EUR B1 Hedged <sup>(8)</sup>	EUR D1 Hedged <sup>(3)</sup>	EURE1 Hedged <sup>(10)</sup>	GBP A1 Unhedged <sup>(4)</sup>	GBP B1 Unhedged <sup>(5)</sup>	GBP D1 Unhedged <sup>(6)</sup>
	AUD	EUR	EUR	EUR	EUR	GBP	GBP	GBP
Zeichnungswert	3.127.913	2.761.034	478.660	353.497	287.318	26.435.210	4.740.971	6.155.626

Klasse	GBP E1 Unhedged <sup>(5)</sup>	USDA1 Hedged <sup>(5)</sup>	USD B1 Hedged <sup>(9)</sup>	USD D1 Hedged <sup>(5)</sup>	USDE1 Hedged <sup>(7)</sup>
	GBP	USD	USD	USD	USD
Zeichnungswert	793.375	5.500.143	356.779	1.588.006	485.285

\* Aufgelegt am 15. Februar 2019.

<sup>(1)</sup> Aufgelegt am 29. April 2019.

<sup>(2)</sup> Aufgelegt am 7. März 2019.

<sup>(3)</sup> Aufgelegt am 28. März 2019.

<sup>(4)</sup> Aufgelegt am 20. Februar 2019.

<sup>(5)</sup> Aufgelegt am 21. Februar 2019.

<sup>(6)</sup> Aufgelegt am 15. Februar 2019.

<sup>(7)</sup> Aufgelegt am 12. März 2019.

<sup>(8)</sup> Aufgelegt am 14. Juni 2019.

<sup>(9)</sup> Aufgelegt am 5. Juli 2019.

<sup>(10)</sup> Aufgelegt am 9. Juli 2019.



# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 5. ANTEILSKAPITAL (Fortsetzung)

### 31. Dezember 2020

#### Pacific G10 Macro Rates Fund Anzahl Anteile

Klasse	IP (USD)			
	Unhedged Accumulation	Z (EUR) Hedged Accumulation	Z (GBP) Hedged Accumulation	Z (USD) Unhedged Accumulation
Anfangssaldo	275.421	524.157	3.265.784	652.996
Ausgegebene Anteile	62.409	1.036.115	1.737.091	22.880
Zurückgenommene Anteile	(103.918)	(245.021)	(289.597)	(540.000)
<b>Schlusssaldo</b>	<b>233.912</b>	<b>1.315.251</b>	<b>4.713.278</b>	<b>135.876</b>

Der Wert der im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020 ausgegebenen Anteile hat sich jeweils wie folgt verändert:

Klasse	IP (USD)			
	Unhedged Accumulation	Z (EUR) Hedged Accumulation	Z (GBP) Hedged Accumulation	Z (USD) Unhedged Accumulation
	USD	EUR	GBP	USD
Zeichnungswert	650.512	12.188.449	23.240.655	240.433

### 31. Dezember 2019

#### Pacific G10 Macro Rates Fund\* Anzahl Anteile

Klasse	IP (USD)			
	Unhedged, Distribution <sup>(3)</sup>	Z (EUR) Hedged Accumulation <sup>(1)</sup>	Z (GBP) Hedged Accumulation <sup>(2)</sup>	Z (USD) Unhedged Accumulation <sup>(2)</sup>
Anfangssaldo	–	–	–	–
Ausgegebene Anteile	275.421	524.180	3.323.594	652.996
Zurückgenommene Anteile	–	(23)	(57.810)	–
<b>Schlusssaldo</b>	<b>275.421</b>	<b>524.157</b>	<b>3.265.784</b>	<b>652.996</b>

# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 5. ANTEILSKAPITAL (Fortsetzung)

### 31. Dezember 2019

#### Pacific G10 Macro Rates Fund\* (Fortsetzung)

Der Wert der im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 ausgegebenen Anteile hat sich jeweils wie folgt verändert:

Klasse	IP (USD)			
	Unhedged, Distribution <sup>(3)</sup>	Z (EUR) Hedged Accumulation <sup>(1)</sup>	Z (GBP) Hedged Accumulation <sup>(2)</sup>	Z (USD) Unhedged Accumulation <sup>(2)</sup>
	USD	EUR	GBP	USD
Zeichnungswert	2.744.060	5.745.473	42.929.088	6.521.320

\* Aufgelegt am 8. März 2019.

<sup>(1)</sup> Aufgelegt am 16. März 2019.

<sup>(2)</sup> Aufgelegt am 8. März 2019.

<sup>(3)</sup> Aufgelegt am 30. Dezember 2019.

### 31. Dezember 2020

#### dVAM Diversified Liquid Alternatives PCP Fund

##### Anzahl Anteile

Klasse	AUD A1 Hedged Accumulation	EUR A1 Hedged Accumulation	EUR B1 Hedged Accumulation	EUR D1 Hedged Accumulation	EUR E1 Hedged Accumulation	GBP A1 Unhedged Accumulation	GBP B1 Unhedged Accumulation	GBP D1 Unhedged Accumulation
Anfangssaldo	30.428	101.534	79.484	10.981	26.967	534.420	292.013	87.145
Ausgegebene Anteile	19.743	159.801	184.115	9.392	26.824	1.238.667	277.248	79.765
Zurückgenommene Anteile	(21.489)	(33.356)	(25.056)	(2.816)	–	(211.966)	(100.542)	(6.781)
Schlussaldo	28.682	227.979	238.543	17.557	53.791	1.561.121	468.719	160.129

Klasse	GBP E1 Unhedged Accumulation	USD A1 Hedged Accumulation	USD B1 Hedged Accumulation	USD D1 Hedged Accumulation	USD E1 Hedged Accumulation
Anfangssaldo	75.665	145.512	65.639	80.554	31.072
Ausgegebene Anteile	154.398	300.105	173.416	31.805	23.183
Zurückgenommene Anteile	(35.790)	(89.140)	(47.118)	(43.435)	(11.662)
Schlussaldo	194.273	356.477	191.937	68.924	42.593



# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 5. ANTEILSKAPITAL (Fortsetzung)

### 31. Dezember 2020

#### dVAM Diversified Liquid Alternatives PCP Fund (Fortsetzung)

Der Wert der im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020 ausgegebenen Anteile hat sich jeweils wie folgt verändert:

Klasse	AUD A1 Hedged Accumulation AUD	EUR A1 Hedged Accumulation EUR	EUR B1 Hedged Accumulation EUR	EUR D1 Hedged Accumulation EUR	EUR E1 Hedged Accumulation EUR	GBP A1 Unhedged Accumulation GBP	GBP B1 Unhedged Accumulation GBP	GBP D1 Unhedged Accumulation GBP
Zeichnungswert	98.006	1.346.620	1.539.563	81.603	221.065	11.789.870	2.649.929	751.950

Klasse	GBP E1 Unhedged Accumulation GBP	USD A1 Hedged Accumulation USD	USD B1 Hedged Accumulation USD	USD D1 Hedged Accumulation USD	USD E1 Hedged Accumulation USD
Zeichnungswert	1.475.748	2.247.944	1.339.436	246.431	177.782

### 31. Dezember 2019

#### dVAM Diversified Liquid Alternatives PCP Fund\*

##### Anzahl Anteile

Klasse	AUD A1 Hedged Accumulation <sup>(1)</sup>	EUR A1 Hedged Accumulation <sup>(2)</sup>	EUR B1 Hedged Accumulation <sup>(3)</sup>	EUR D1 Hedged Accumulation <sup>(4)</sup>	EUR E1 Hedged Accumulation <sup>(5)</sup>	GBP A1 Unhedged Accumulation <sup>(6)</sup>	GBP B1 Unhedged Accumulation <sup>(7)</sup>	GBP D1 Unhedged Accumulation <sup>(8)</sup>
Anfangssaldo	–	–	–	–	–	–	–	–
Ausgegebene Anteile	30.428	101.534	80.742	10.981	26.967	540.232	292.109	87.155
Zurückgenommene Anteile	–	–	(1.258)	–	–	(5.812)	(96)	(10)
Schlusssaldo	30.428	101.534	79.484	10.981	26.967	534.420	292.013	87.145

Klasse	GBP E1 Unhedged Accumulation <sup>(4)</sup>	USD A1 Hedged Accumulation <sup>(9)</sup>	USD B1 Hedged Accumulation <sup>(2)</sup>	USD D1 Hedged Accumulation <sup>(9)</sup>	USD E1 Hedged Accumulation <sup>(10)</sup>
Anfangssaldo	–	–	–	–	–
Ausgegebene Anteile	75.665	145.512	65.639	80.563	31.072
Zurückgenommene Anteile	–	–	–	(9)	–
Schlusssaldo	75.665	145.512	65.639	80.554	31.072



# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 5. ANTEILSKAPITAL (Fortsetzung)

### dVAM Diversified Liquid Alternatives PCP Fund\* (Fortsetzung)

Der Wert der im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 ausgegebenen Anteile hat sich jeweils wie folgt verändert:

Klasse	AUDA1 Hedged Accumulation <sup>(1)</sup>	EUR A1 Hedged Accumulation <sup>(2)</sup>	EUR B1 Hedged Accumulation <sup>(3)</sup>	EUR D1 Hedged Accumulation <sup>(4)</sup>	EUR E1 Hedged Accumulation <sup>(5)</sup>	GBP A1 Unhedged, Distribution <sup>(6)</sup>	GBP B1 Unhedged, Distribution <sup>(7)</sup>	GBP D1 Unhedged, Distribution <sup>(8)</sup>
	AUD	EUR	EUR	EUR	EUR	GBP	GBP	GBP
Zeichnungswert	165.117	874.428	705.403	96.277	230.043	5.379.718	2.910.313	865.695

  

Klasse	GBP E1 Unhedged Accumulation <sup>(4)</sup>	USDA1 Hedged Accumulation <sup>(9)</sup>	USD B1 Hedged Accumulation <sup>(2)</sup>	USD D1 Hedged Accumulation <sup>(9)</sup>	USDE1 Hedged Accumulation <sup>(10)</sup>
	GBP	USD	USD	USD	USD
Zeichnungswert	756.840	1.136.925	510.490	639.677	243.712

\* Aufgelegt am 22. Juli 2019.

<sup>(1)</sup> Aufgelegt am 14. August 2019.

<sup>(2)</sup> Aufgelegt am 2. August 2019.

<sup>(3)</sup> Aufgelegt am 25. Juli 2019.

<sup>(4)</sup> Aufgelegt am 7. August 2019.

<sup>(5)</sup> Aufgelegt am 30. September 2019.

<sup>(6)</sup> Aufgelegt am 29. Juli 2019.

<sup>(7)</sup> Aufgelegt am 26. Juli 2019.

<sup>(8)</sup> Aufgelegt am 1. August 2019.

<sup>(9)</sup> Aufgelegt am 22. Juli 2019.

<sup>(10)</sup> Aufgelegt am 9. September 2019.



# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 5. ANTEILSKAPITAL (Fortsetzung)

### Rücknahmefähige Anteile und das den Inhabern rücknahmefähiger Anteile zuzuschreibende Nettovermögen

Die nachfolgende Tabelle enthält Angaben zum NIW, den umlaufenden Anteilen und dem NIW je Anteil jedes rücknahmefähigen gewinnberechtigten Fondsanteils zum 31. Dezember 2020, 31. Dezember 2019 und 31. Dezember 2018.

#### Pacific Multi-Asset Accumulator – Conservative Fund

<b>AUD I Hedged Klasse</b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>	<b>31. Dezember 2018</b>
NIW	354.531 AUD	170.107 AUD	164.731 AUD
Anteile im Umlauf	58.649	29.687	16.228
NIW pro Anteil	6,04 AUD	5,73 AUD	10,15 AUD
<b>EUR A Hedged Klasse <sup>(8)(10)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>	<b>31. Dezember 2018</b>
NIW	1.292.963 EUR	366.953 EUR	–
Anteile im Umlauf	145.713	43.116	–
NIW pro Anteil	8,87 EUR	8,51 EUR	–
<b>EUR C Hedged Klasse</b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>	<b>31. Dezember 2018</b>
NIW	14.933 EUR	40.770 EUR	4.086 EUR
Anteile im Umlauf	1.732	4.886	432
NIW pro Anteil	8,62 EUR	8,34 EUR	9,46 EUR
<b>EUR D1 Hedged Klasse</b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>	<b>31. Dezember 2018</b>
NIW	246.136 EUR	461.493 EUR	763.706 EUR
Anteile im Umlauf	28.012	54.493	79.921
NIW pro Anteil	8,79 EUR	8,47 EUR	9,56 EUR
<b>EUR D3 Hedged Klasse</b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>	<b>31. Dezember 2018</b>
NIW	769.209 EUR	793.423 EUR	988.807 EUR
Anteile im Umlauf	87.552	93.704	103.490
NIW pro Anteil	8,79 EUR	8,47 EUR	9,56 EUR
<b>EUR E Hedged Klasse</b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>	<b>31. Dezember 2018</b>
NIW	240.552 EUR	356.695 EUR	225.127 EUR
Anteile im Umlauf	26.960	41.759	23.535
NIW pro Anteil	8,92 EUR	8,54 EUR	9,57 EUR
<b>EUR I Hedged Klasse</b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>	<b>31. Dezember 2018</b>
NIW	603.714 EUR	757.834 EUR	618.736 EUR
Anteile im Umlauf	67.253	88.243	64.338
NIW pro Anteil	8,98 EUR	8,59 EUR	9,62 EUR
<b>GBP A Unhedged Klasse <sup>(11)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>	<b>31. Dezember 2018</b>
NIW	34.482.641 GBP	27.614.825 GBP	13.804.392 GBP
Anteile im Umlauf	3.399.930	2.705.119	1.503.629
NIW pro Anteil	10,14 GBP	10,21 GBP	9,18 GBP
<b>GBP C Unhedged Klasse</b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>	<b>31. Dezember 2018</b>
NIW	552.707 GBP	846.608 GBP	418.416 GBP
Anteile im Umlauf	54.933	82.834	43.278
NIW pro Anteil	10,06 GBP	10,22 GBP	9,67 GBP
<b>GBP D1 Unhedged Klasse</b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>	<b>31. Dezember 2018</b>
NIW	2.717.214 GBP	4.195.681 GBP	5.312.633 GBP
Anteile im Umlauf	265.355	405.109	544.636
NIW pro Anteil	10,24 GBP	10,36 GBP	9,75 GBP



# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 5. ANTEILSKAPITAL (Fortsetzung)

### Pacific Multi-Asset Accumulator – Conservative Fund (Fortsetzung)

<b>GBP D2 Unhedged Klasse<sup>(6)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>	<b>31. Dezember 2018</b>
NIW	2.087.971 GBP	12.411.837 GBP	–
Anteile im Umlauf	207.093	1.216.171	–
NIW pro Anteil	10,08 GBP	10,21 GBP	–
<b>GBP D3 Unhedged Klasse</b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>	<b>31. Dezember 2018</b>
NIW	2.527.479 GBP	3.869.280 GBP	7.533.837 GBP
Anteile im Umlauf	246.820	373.582	772.315
NIW pro Anteil	10,24 GBP	10,36 GBP	9,76 GBP
<b>GBP E Unhedged Klasse</b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>	<b>31. Dezember 2018</b>
NIW	3.844.962 GBP	4.649.326 GBP	3.499.880 GBP
Anteile im Umlauf	377.125	454.264	365.840
NIW pro Anteil	10,20 GBP	10,23 GBP	9,57 GBP
<b>GBP F Unhedged Klasse<sup>(1)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>	<b>31. Dezember 2018</b>
NIW	1.636.393 GBP	8.518.409 GBP	–
Anteile im Umlauf	158.474	814.846	–
NIW pro Anteil	10,33 GBP	10,45 GBP	–
<b>GBP G Unhedged Klasse<sup>(2)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>	<b>31. Dezember 2018</b>
NIW	1.254.195 GBP	2.026.945 GBP	–
Anteile im Umlauf	121.454	193.909	–
NIW pro Anteil	10,33 GBP	10,45 GBP	–
<b>GBP I Unhedged Klasse</b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>	<b>31. Dezember 2018</b>
NIW	4.728.435 GBP	7.893.191 GBP	8.639.505 GBP
Anteile im Umlauf	448.302	745.482	872.910
NIW pro Anteil	10,55 GBP	10,59 GBP	9,90 GBP
<b>GBP J Unhedged Klasse<sup>(9)(12)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>	<b>31. Dezember 2018</b>
NIW	50.255.998 GBP	–	–
Anteile im Umlauf	4.843.685	–	–
NIW pro Anteil	10,38 GBP	–	–
<b>GBP Z Unhedged Klasse</b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>	<b>31. Dezember 2018</b>
NIW	423.808 GBP	424.082 GBP	395.139 GBP
Anteile im Umlauf	40.594	40.594	40.594
NIW pro Anteil	10,44 GBP	10,45 GBP	9,73 GBP
<b>SGD D2 Hedged Klasse<sup>(7)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>	<b>31. Dezember 2018</b>
NIW	715.076 SGD	1.269.307 SGD	–
Anteile im Umlauf	13.004	22.598	–
NIW pro Anteil	54,99 SGD	56,17 SGD	–
<b>USD A Hedged Klasse<sup>(13)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>	<b>31. Dezember 2018</b>
NIW	3.816.454 USD	3.977.059 USD	276.745 USD
Anteile im Umlauf	494.168	501.241	28.371
NIW pro Anteil	7,72 USD	7,93 USD	9,76 USD



# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 5. ANTEILSKAPITAL (Fortsetzung)

### Pacific Multi-Asset Accumulator – Conservative Fund (Fortsetzung)

<b>USD C Hedged Klasse</b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>	<b>31. Dezember 2018</b>
NIW	364.044 USD	561.760 USD	441.044 USD
Anteile im Umlauf	47.275	70.340	44.591
NIW pro Anteil	7,70 USD	7,99 USD	9,89 USD
<b>USD D1 Hedged Klasse</b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>	<b>31. Dezember 2018</b>
NIW	1.064.132 USD	1.468.906 USD	862.204 USD
Anteile im Umlauf	135.484	181.099	86.416
NIW pro Anteil	7,85 USD	8,11 USD	9,98 USD
<b>USD D2 Hedged Klasse <sup>(5)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>	<b>31. Dezember 2018</b>
NIW	1.225.160 USD	8.902.315 USD	–
Anteile im Umlauf	163.120	1.146.708	–
NIW pro Anteil	7,51 USD	7,76 USD	–
<b>USD D3 Hedged Klasse</b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>	<b>31. Dezember 2018</b>
NIW	559.290 USD	662.226 USD	1.179.439 USD
Anteile im Umlauf	71.099	81.586	118.181
NIW pro Anteil	7,87 USD	8,12 USD	9,98 USD
<b>USD F Hedged Klasse <sup>(3)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>	<b>31. Dezember 2018</b>
NIW	136.501 USD	2.022.623 USD	–
Anteile im Umlauf	17.600	252.257	–
NIW pro Anteil	7,76 USD	8,02 USD	–
<b>USD G Hedged Klasse <sup>(4)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>	<b>31. Dezember 2018</b>
NIW	203.394 USD	1.258.089 USD	–
Anteile im Umlauf	26.654	159.575	–
NIW pro Anteil	7,63 USD	7,88 USD	–
<b>USD I Hedged Klasse</b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>	<b>31. Dezember 2018</b>
NIW	147.184 USD	587.218 USD	723.750 USD
Anteile im Umlauf	18.183	70.802	71.490
NIW pro Anteil	8,09 USD	8,29 USD	10,12 USD

<sup>(1)</sup> \* Aufgelegt am 15. Januar 2019

<sup>(2)</sup> \* Aufgelegt am 16. Januar 2019

<sup>(3)</sup> \* Aufgelegt am 17. Januar 2019

<sup>(4)</sup> \* Aufgelegt am 26. März 2019

<sup>(5)</sup> \* Aufgelegt am 12. Juni 2019

<sup>(6)</sup> \* Aufgelegt am 14. Juni 2019

<sup>(7)</sup> \* Aufgelegt am 11. September 2019

<sup>(8)</sup> \* Aufgelegt am 24. Oktober 2019

<sup>(9)</sup> \* Aufgelegt am 17. Juni 2020

<sup>(10)</sup> Der Name der Anteilsklasse EUR A Hedged wurde am 14. Dezember 2020 in die Anteilsklasse Overlay EUR A Hedged geändert.

<sup>(11)</sup> Der Name der Anteilsklasse GBP A Unhedged wurde am 14. Dezember 2020 in die Anteilsklasse Overlay GBP A Unhedged geändert.

<sup>(12)</sup> Der Name der Anteilsklasse GBP J Unhedged wurde am 14. Dezember 2020 in die Anteilsklasse Overlay GBP J Unhedged Accumulation geändert.

<sup>(13)</sup> Der Name der Anteilsklasse USD A Hedged wurde am 14. Dezember 2020 in die Anteilsklasse Overlay USD A Hedged geändert.



# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 5. ANTEILSKAPITAL (Fortsetzung)

### Pacific Multi-Asset Accumulator – Core Fund

<b>AUD D1 Hedged Klasse</b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>	<b>31. Dezember 2018</b>
NIW	67.833 AUD	55.755 AUD	–
Anteile im Umlauf	11.772	10.157	–
NIW pro Anteil	5,76 AUD	5,49 AUD	–
<b>AUD I Hedged Klasse</b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>	<b>31. Dezember 2018</b>
NIW	296.364 AUD	609.715 AUD	637.307 AUD
Anteile im Umlauf	47.569	103.571	62.907
NIW pro Anteil	6,23 AUD	5,89 AUD	10,13 AUD
<b>EUR A Hedged Class<sup>(4)(11)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>	<b>31. Dezember 2018</b>
NIW	1.159.986 EUR	63.590 EUR	–
Anteile im Umlauf	130.029	7.462	–
NIW pro Anteil	8,92 EUR	8,52 EUR	–
<b>EUR C Hedged Class</b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>	<b>31. Dezember 2018</b>
NIW	157.342 EUR	174.423 EUR	119.532 EUR
Anteile im Umlauf	17.796	20.465	12.619
NIW pro Anteil	8,84 EUR	8,52 EUR	9,47 EUR
<b>EUR D1 Hedged Klasse</b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>	<b>31. Dezember 2018</b>
NIW	873.282 EUR	1.492.959 EUR	1.738.989 EUR
Anteile im Umlauf	97.186	173.074	182.047
NIW pro Anteil	8,99 EUR	8,63 EUR	9,55 EUR
<b>EUR D3 Hedged Klasse</b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>	<b>31. Dezember 2018</b>
NIW	1.473.174 EUR	1.736.842 EUR	2.971.217 EUR
Anteile im Umlauf	163.906	201.392	311.261
NIW pro Anteil	8,99 EUR	8,62 EUR	9,55 EUR
<b>EUR E Hedged Klasse</b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>	<b>31. Dezember 2018</b>
NIW	1.985.327 EUR	1.853.537 EUR	1.565.380 EUR
Anteile im Umlauf	220.455	216.076	166.100
NIW pro Anteil	9,01 EUR	8,58 EUR	9,42 EUR
<b>EUR I Hedged Klasse</b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>	<b>31. Dezember 2018</b>
NIW	4.051.787 EUR	4.123.996 EUR	3.985.028 EUR
Anteile im Umlauf	451.406	482.387	424.250
NIW pro Anteil	8,98 EUR	8,55 EUR	9,39 EUR
<b>GBP A Unhedged Klasse<sup>(12)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>	<b>31. Dezember 2018</b>
NIW	67.764.214 GBP	55.132.517 GBP	15.792.055 GBP
Anteile im Umlauf	6.533.987	5.298.635	1.809.694
NIW pro Anteil	10,37 GBP	10,41 GBP	8,73 GBP
<b>GBP B Unhedged Klasse<sup>(3)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>	<b>31. Dezember 2018</b>
NIW	282.761 GBP	139.094 GBP	–
Anteile im Umlauf	27.506	13.486	–
NIW pro Anteil	10,28 GBP	10,31 GBP	–



# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 5. ANTEILSKAPITAL (Fortsetzung)

### Pacific Multi-Asset Accumulator – Core Fund (Fortsetzung)

<b>GBP C Unhedged Klasse</b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>	<b>31. Dezember 2018</b>
NIW	3.446.841 GBP	6.394.416 GBP	3.267.618 GBP
Anteile im Umlauf	334.278	612.542	337.762
NIW pro Anteil	10,31 GBP	10,44 GBP	9,67 GBP
<b>GBP D1 Unhedged Klasse</b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>	<b>31. Dezember 2018</b>
NIW	6.457.334 GBP	10.269.874 GBP	13.075.084 GBP
Anteile im Umlauf	615.493	971.107	1.339.879
NIW pro Anteil	10,49 GBP	10,58 GBP	9,76 GBP
<b>GBP D2 Unhedged Klasse<sup>(7)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>	<b>31. Dezember 2018</b>
NIW	11.609.729 GBP	–	–
Anteile im Umlauf	1.177.449	–	–
NIW pro Anteil	9,86 GBP	–	–
<b>GBP D3 Unhedged Klasse</b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>	<b>31. Dezember 2018</b>
NIW	13.549.457 GBP	20.812.154 GBP	32.875.545 GBP
Anteile im Umlauf	1.291.601	1.968.134	3.369.204
NIW pro Anteil	10,49 GBP	10,57 GBP	9,76 GBP
<b>GBP E Unhedged Klasse</b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>	<b>31. Dezember 2018</b>
NIW	6.335.490 GBP	7.848.951 GBP	3.557.764 GBP
Anteile im Umlauf	617.285	764.377	378.329
NIW pro Anteil	10,26 GBP	10,27 GBP	9,40 GBP
<b>GBP F Unhedged Klasse<sup>(4)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>	<b>31. Dezember 2018</b>
NIW	5.357.455 GBP	9.029.039 GBP	–
Anteile im Umlauf	509.185	850.629	–
NIW pro Anteil	10,52 GBP	10,61 GBP	–
<b>GBP G Unhedged Klasse<sup>(4)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>	<b>31. Dezember 2018</b>
NIW	3.002.182 GBP	2.362.694 GBP	–
Anteile im Umlauf	285.321	222.579	–
NIW pro Anteil	10,52 GBP	10,62 GBP	–
<b>GBP I Unhedged Klasse</b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>	<b>31. Dezember 2018</b>
NIW	17.640.156 GBP	23.398.049 GBP	19.638.202 GBP
Anteile im Umlauf	1.632.293	2.164.046	1.983.189
NIW pro Anteil	10,81 GBP	10,81 GBP	9,90 GBP
<b>GBP J Unhedged Klasse<sup>(9)(13)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>	<b>31. Dezember 2018</b>
NIW	109.499.607 GBP	–	–
Anteile im Umlauf	10.373.257	–	–
NIW pro Anteil	10,56 GBP	–	–
<b>GBP Z Unhedged Klasse</b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>	<b>31. Dezember 2018</b>
NIW	81.709 GBP	81.490 GBP	540.111 GBP
Anteile im Umlauf	7.655	7.655	55.584
NIW pro Anteil	10,67 GBP	10,65 GBP	9,72 GBP



# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 5. ANTEILSKAPITAL (Fortsetzung)

### Pacific Multi-Asset Accumulator – Core Fund (Fortsetzung)

<b>ILSI Hedged Klasse<sup>(10)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>	<b>31. Dezember 2018</b>
NIW	200.548 ILS	–	–
Anteile im Umlauf	8.383	–	–
NIW pro Anteil	23,92 ILS	–	–
<b>SGD D2 Hedged Klasse<sup>(8)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>	<b>31. Dezember 2018</b>
NIW	722.284 SGD	–	–
Anteile im Umlauf	13.069	–	–
NIW pro Anteil	55,27 SGD	–	–
<b>USD A Hedged Klasse<sup>(14)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>	<b>31. Dezember 2018</b>
NIW	2.412.620 USD	3.790.060 USD	2.508.838 USD
Anteile im Umlauf	305.029	468.640	258.447
NIW pro Anteil	7,91 USD	8,09 USD	9,71 USD
<b>USD B Hedged Klasse<sup>(5)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>	<b>31. Dezember 2018</b>
NIW	49.074 USD	–	–
Anteile im Umlauf	6.720	–	–
NIW pro Anteil	7,30 USD	–	–
<b>USD C Hedged Class</b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>	<b>31. Dezember 2018</b>
NIW	970.801 USD	552.995 USD	582.968 USD
Anteile im Umlauf	123.053	67.934	59.078
NIW pro Anteil	7,89 USD	8,14 USD	9,87 USD
<b>USD D1 Hedged Klasse</b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>	<b>31. Dezember 2018</b>
NIW	4.731.930 USD	3.877.288 USD	2.772.529 USD
Anteile im Umlauf	589.326	469.983	278.343
NIW pro Anteil	8,03 USD	8,25 USD	9,96 USD
<b>USD D2 Hedged Klasse<sup>(7)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>	<b>31. Dezember 2018</b>
NIW	5.083.422 USD	–	–
Anteile im Umlauf	696.760	–	–
NIW pro Anteil	7,30 USD	–	–
<b>USD D3 Hedged Klasse</b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>	<b>31. Dezember 2018</b>
NIW	1.543.353 USD	2.774.672 USD	5.325.323 USD
Anteile im Umlauf	191.934	335.935	534.149
NIW pro Anteil	8,04 USD	8,26 USD	9,97 USD
<b>USDE Hedged Klasse<sup>(6)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>	<b>31. Dezember 2018</b>
NIW	61.510 USD	–	–
Anteile im Umlauf	8.441	–	–
NIW pro Anteil	7,29 USD	–	–
<b>USD F Hedged Klasse<sup>(2)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>	<b>31. Dezember 2018</b>
NIW	1.290.162 USD	2.222.956 USD	–
Anteile im Umlauf	163.042	273.162	–
NIW pro Anteil	7,91 USD	8,14 USD	–



# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 5. ANTEILSKAPITAL (Fortsetzung)

### Pacific Multi-Asset Accumulator – Core Fund (Fortsetzung)

<b>USD G Hedged Klasse</b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>	<b>31. Dezember 2018</b>
NIW	419.857 USD	341.914 USD	–
Anteile im Umlauf	54.403	43.077	–
NIW pro Anteil	7,72 USD	7,94 USD	–

  

<b>USD I Hedged Klasse</b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>	<b>31. Dezember 2018</b>
NIW	2.954.743 USD	3.552.716 USD	3.992.221 USD
Anteile im Umlauf	356.998	420.962	394.984
NIW pro Anteil	8,28 USD	8,44 USD	10,11 USD

<sup>(1)</sup> \* Aufgelegt am 16. Januar 2019

<sup>(2)</sup> \* Aufgelegt am 17. Januar 2019

<sup>(3)</sup> \* Aufgelegt am 23. April 2019

<sup>(4)</sup> \* Aufgelegt am 26. November 2019

<sup>(5)</sup> \* Aufgelegt am 10. Januar 2020

<sup>(6)</sup> \* Aufgelegt am 20. Januar 2020

<sup>(7)</sup> \* Aufgelegt am 23. Januar 2020

<sup>(8)</sup> \* Aufgelegt am 27. Januar 2020

<sup>(9)</sup> \* Aufgelegt am 17. Juni 2020

<sup>(10)</sup> \* Aufgelegt am 7. Juli 2020

<sup>(11)</sup> Der Name der Anteilsklasse EUR A Hedged wurde am 14. Dezember 2020 in die Anteilsklasse Overlay EUR A Hedged geändert.

<sup>(12)</sup> Der Name der Anteilsklasse GBP A Unhedged wurde am 14. Dezember 2020 in die Anteilsklasse Overlay GBP A Unhedged geändert.

<sup>(13)</sup> Der Name der Anteilsklasse GBP J Unhedged wurde am 14. Dezember 2020 in die Anteilsklasse bis Overlay GBP J Unhedged Accumulation geändert.

<sup>(14)</sup> Der Name der Anteilsklasse USD A Hedged wurde am 14. Dezember 2020 in die Anteilsklasse Overlay USD A Hedged geändert.

### Pacific Multi-Asset Accumulator – Defensive Fund

<b>EUR E Hedged Klasse<sup>(6)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>	<b>31. Dezember 2018</b>
NIW	3.688 EUR	–	–
Anteile im Umlauf	395	–	–
NIW pro Anteil	9,34 EUR	–	–

  

<b>EUR I Hedged Klasse<sup>(3)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>	<b>31. Dezember 2018</b>
NIW	153.802 EUR	90.587 EUR	–
Anteile im Umlauf	17.200	10.667	–
NIW pro Anteil	8,94 EUR	8,49 EUR	–

  

<b>GBP A Unhedged Klasse<sup>(8)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>	<b>31. Dezember 2018</b>
NIW	11.081.331 GBP	8.871.440 GBP	5.674.849 GBP
Anteile im Umlauf	1.081.558	867.038	583.614
NIW pro Anteil	10,25 GBP	10,23 GBP	9,72 GBP

  

<b>GBP B Unhedged Klasse<sup>(4)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>	<b>31. Dezember 2018</b>
NIW	94.757 GBP	–	–
Anteile im Umlauf	9.520	–	–
NIW pro Anteil	9,95 GBP	–	–

  

<b>GBP D1 Unhedged Klasse</b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>	<b>31. Dezember 2018</b>
NIW	589.270 GBP	607.133 GBP	665.812 GBP
Anteile im Umlauf	58.167	59.662	68.424
NIW pro Anteil	10,13 GBP	10,18 GBP	9,73 GBP

  

<b>GBP D2 Unhedged Klasse</b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>	<b>31. Dezember 2018</b>
NIW	757.226 GBP	566.589 GBP	484.723 GBP
Anteile im Umlauf	75.540	56.266	50.337
NIW pro Anteil	10,02 GBP	10,07 GBP	9,63 GBP



# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 5. ANTEILSKAPITAL (Fortsetzung)

### Pacific Multi-Asset Accumulator – Defensive Fund (Fortsetzung)

<b>GBP E Unhedged Klasse<sup>(1)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>	<b>31. Dezember 2018</b>
NIW	510.733 GBP	538.611 GBP	–
Anteile im Umlauf	50.909	53.850	–
NIW pro Anteil	10,03 GBP	10,00 GBP	–
<b>GBP I Unhedged Klasse</b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>	<b>31. Dezember 2018</b>
NIW	874.934 GBP	1.309.640 GBP	1.418.024 GBP
Anteile im Umlauf	83.851	125.891	143.573
NIW pro Anteil	10,43 GBP	10,40 GBP	9,88 GBP
<b>GBP J Unhedged Klasse<sup>(7)(9)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>	<b>31. Dezember 2018</b>
NIW	5.503.450 GBP	–	–
Anteile im Umlauf	537.968	–	–
NIW pro Anteil	10,23 GBP	–	–
<b>USD A Hedged Klasse<sup>(10)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>	<b>31. Dezember 2018</b>
NIW	309.781 USD	201.047 USD	4.804 USD
Anteile im Umlauf	40.466	25.601	493
NIW pro Anteil	7,66 USD	7,85 USD	9,75 USD
<b>USD B Hedged Klasse<sup>(5)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>	<b>31. Dezember 2018</b>
NIW	99.899 USD	–	–
Anteile im Umlauf	13.651	–	–
NIW pro Anteil	7,32 USD	–	–
<b>USD D1 Hedged Klasse<sup>(2)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>	<b>31. Dezember 2018</b>
NIW	967.193 USD	971.235 USD	–
Anteile im Umlauf	131.592	128.494	–
NIW pro Anteil	7,35 USD	7,56 USD	–
<b>USD D2 Hedged Klasse</b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>	<b>31. Dezember 2018</b>
NIW	39.539 USD	109.131 USD	136.257 USD
Anteile im Umlauf	5.191	13.943	13.943
NIW pro Anteil	7,62 USD	7,83 USD	9,77 USD
<b>USD I Hedged Klasse</b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>	<b>31. Dezember 2018</b>
NIW	80.365 USD	14.304 USD	156.290 USD
Anteile im Umlauf	10.030	1.749	15.867
NIW pro Anteil	8,01 USD	8,18 USD	9,85 USD

<sup>(1)</sup> Aufgelegt am 8. Juli 2019.

<sup>(2)</sup> Aufgelegt am 12. Juli 2019.

<sup>(3)</sup> Aufgelegt am 29. August 2019

<sup>(4)</sup> \* Aufgelegt am 16. Januar 2020

<sup>(5)</sup> \* Aufgelegt am 20. Januar 2020

<sup>(6)</sup> \* Aufgelegt am 20. April 2020

<sup>(7)</sup> \* Aufgelegt am 17. Juni 2020

<sup>(8)</sup> Der Name der Anteilsklasse GBP A Unhedged wurde am 14. Dezember 2020 in die Anteilsklasse Overlay GBP A Unhedged geändert.

<sup>(9)</sup> Der Name der Anteilsklasse GBP J Unhedged wurde am 14. Dezember 2020 in die Anteilsklasse bis Overlay GBP J Unhedged Accumulation geändert.

<sup>(10)</sup> Der Name der Anteilsklasse USD A Hedged wurde am 14. Dezember 2020 in die Anteilsklasse Overlay USD A Hedged geändert.

# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 5. ANTEILSKAPITAL (Fortsetzung)

### Pacific Multi-Asset Accumulator – Plus Fund

<b>AUD D1 Hedged Klasse</b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>	<b>31. Dezember 2018</b>
NIW	49.338 AUD	47.038 AUD	174.389 AUD
Anteile im Umlauf	8.267	8.267	18.042
NIW pro Anteil	5,97 AUD	5,69 AUD	9,67 AUD
<b>AUD I Hedged Klasse</b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>	<b>31. Dezember 2018</b>
NIW	56.774 AUD	31.518 AUD	66.786 AUD
Anteile im Umlauf	8.911	5.229	6.569
NIW pro Anteil	6,37 AUD	6,03 AUD	10,17 AUD
<b>EUR A Hedged Class<sup>(1)(4)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>	<b>31. Dezember 2018</b>
NIW	822.698 EUR	–	–
Anteile im Umlauf	92.617	–	–
NIW pro Anteil	8,88 EUR	–	–
<b>EUR C Hedged Class</b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>	<b>31. Dezember 2018</b>
NIW	151.064 EUR	140.102 EUR	124.944 EUR
Anteile im Umlauf	16.705	16.102	13.177
NIW pro Anteil	9,04 EUR	8,70 EUR	9,48 EUR
<b>EUR D1 Hedged Klasse</b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>	<b>31. Dezember 2018</b>
NIW	175.917 EUR	291.236 EUR	709.370 EUR
Anteile im Umlauf	19.078	32.958	73.976
NIW pro Anteil	9,22 EUR	8,84 EUR	9,59 EUR
<b>EUR D3 Hedged Klasse</b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>	<b>31. Dezember 2018</b>
NIW	212.696 EUR	231.434 EUR	1.888.616 EUR
Anteile im Umlauf	23.086	26.220	197.205
NIW pro Anteil	9,21 EUR	8,83 EUR	9,58 EUR
<b>EUR E Hedged Klasse</b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>	<b>31. Dezember 2018</b>
NIW	664.965 EUR	565.735 EUR	78.441 EUR
Anteile im Umlauf	74.766	66.883	8.616
NIW pro Anteil	8,89 EUR	8,46 EUR	9,11 EUR
<b>EUR I Hedged Klasse</b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>	<b>31. Dezember 2018</b>
NIW	1.083.427 EUR	850.448 EUR	764.771 EUR
Anteile im Umlauf	118.418	97.733	81.612
NIW pro Anteil	9,15 EUR	8,70 EUR	9,37 EUR
<b>GBP A Unhedged Klasse<sup>(5)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>	<b>31. Dezember 2018</b>
NIW	18.263.546 GBP	15.531.256 GBP	6.857.080 GBP
Anteile im Umlauf	1.753.823	1.489.261	824.631
NIW pro Anteil	10,41 GBP	10,43 GBP	8,32 GBP



# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 5. ANTEILSKAPITAL (Fortsetzung)

### Pacific Multi-Asset Accumulator – Plus Fund (Fortsetzung)

<b>GBP C Unhedged Klasse</b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>	<b>31. Dezember 2018</b>
NIW	218.273 GBP	417.406 GBP	362.352 GBP
Anteile im Umlauf	20.665	39.061	37.314
NIW pro Anteil	10,56 GBP	10,69 GBP	9,71 GBP
<b>GBP D1 Unhedged Klasse</b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>	<b>31. Dezember 2018</b>
NIW	2.824.751 GBP	2.713.339 GBP	3.163.381 GBP
Anteile im Umlauf	262.764	250.563	322.943
NIW pro Anteil	10,75 GBP	10,83 GBP	9,80 GBP
<b>GBP D2 Unhedged Klasse<sup>(2)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>	<b>31. Dezember 2018</b>
NIW	1.616.007 GBP	–	–
Anteile im Umlauf	148.794	–	–
NIW pro Anteil	10,86 GBP	–	–
<b>GBP D3 Unhedged Klasse</b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>	<b>31. Dezember 2018</b>
NIW	3.005.459 GBP	3.959.479 GBP	6.796.787 GBP
Anteile im Umlauf	279.548	365.598	693.753
NIW pro Anteil	10,75 GBP	10,83 GBP	9,80 GBP
<b>GBP E Unhedged Klasse</b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>	<b>31. Dezember 2018</b>
NIW	2.277.175 GBP	1.878.178 GBP	743.320 GBP
Anteile im Umlauf	217.291	179.258	79.042
NIW pro Anteil	10,48 GBP	10,48 GBP	9,40 GBP
<b>GBP I Unhedged Klasse</b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>	<b>31. Dezember 2018</b>
NIW	7.092.076 GBP	5.437.214 GBP	1.475.369 GBP
Anteile im Umlauf	640.360	491.046	148.401
NIW pro Anteil	11,08 GBP	11,07 GBP	9,94 GBP
<b>GBP J Unhedged Klasse<sup>(3)(6)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>	<b>31. Dezember 2018</b>
NIW	14.851.511 GBP	–	–
Anteile im Umlauf	1.378.641	–	–
NIW pro Anteil	10,77 GBP	–	–
<b>GBP Z Unhedged Klasse</b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>	<b>31. Dezember 2018</b>
NIW	366.559 GBP	206.198 GBP	166.304 GBP
Anteile im Umlauf	33.596	18.963	17.091
NIW pro Anteil	10,91 GBP	10,87 GBP	9,73 GBP
<b>USD A Hedged Klasse<sup>(7)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>	<b>31. Dezember 2018</b>
NIW	1.873.295 USD	1.902.794 USD	540.213 USD
Anteile im Umlauf	235.657	234.677	56.653
NIW pro Anteil	7,95 USD	8,11 USD	9,54 USD
<b>USD C Hedged Klasse</b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>	<b>31. Dezember 2018</b>
NIW	253.319 USD	315.662 USD	437.805 USD
Anteile im Umlauf	31.284	37.846	44.162
NIW pro Anteil	8,10 USD	8,34 USD	9,91 USD



# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 5. ANTEILSKAPITAL (Fortsetzung)

### Pacific Multi-Asset Accumulator – Plus Fund (Fortsetzung)

<b>USD D1 Hedged Klasse</b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>	<b>31. Dezember 2018</b>
NIW	3.285.957 USD	2.281.634 USD	391.998 USD
Anteile im Umlauf	399.298	270.114	39.204
NIW pro Anteil	8,23 USD	8,45 USD	10,00 USD
<b>USD D2 Hedged Klasse <sup>(8)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>	<b>31. Dezember 2018</b>
NIW	175.570 USD	–	–
Anteile im Umlauf	23.880	–	–
NIW pro Anteil	7,35 USD	–	–
<b>USD D3 Hedged Klasse</b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>	<b>31. Dezember 2018</b>
NIW	381.647 USD	980.087 USD	2.049.644 USD
Anteile im Umlauf	46.258	115.910	204.984
NIW pro Anteil	8,25 USD	8,46 USD	10,00 USD
<b>USD I Hedged Klasse</b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>	<b>31. Dezember 2018</b>
NIW	1.038.962 USD	1.216.486 USD	1.579.554 USD
Anteile im Umlauf	122.431	140.787	155.612
NIW pro Anteil	8,49 USD	8,64 USD	10,15 USD

<sup>(1)</sup> Aufgelegt am 10. Februar 2020

<sup>(2)</sup> Aufgelegt am 29. Mai 2020

<sup>(3)</sup> Aufgelegt am 17. Juni 2020

<sup>(4)</sup> Der Name der Anteilsklasse EUR A Hedged wurde am 14. Dezember 2020 in die Anteilsklasse Overlay EUR A Hedged geändert.

<sup>(5)</sup> Der Name der Anteilsklasse GBP A Unhedged wurde am 14. Dezember 2020 in die Anteilsklasse Overlay GBP A Unhedged geändert.

<sup>(6)</sup> Der Name der Anteilsklasse GBP J Unhedged wurde am 14. Dezember 2020 in die Anteilsklasse bis Overlay GBP J Unhedged Accumulation geändert.

<sup>(7)</sup> Der Name der Anteilsklasse USD A Hedged wurde am 14. Dezember 2020 in die Anteilsklasse Overlay USD A Hedged geändert.

<sup>(8)</sup> Aufgelegt am 24. Dezember 2020

### Pacific North of South EM All Cap Equity Fund

<b>GBP I Unhedged Klasse</b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>	<b>31. Dezember 2018</b>
NIW	37.126.779 GBP	25.699.540 GBP	20.448.699 GBP
Anteile im Umlauf	2.210.909	1.832.321	2.234.531
NIW pro Anteil	16,79 GBP	14,03 GBP	9,15 GBP
<b>GBP I Unhedged Distribution Klasse</b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>	<b>31. Dezember 2018</b>
NIW	18.808.090 GBP	20.664.539 GBP	12.281.184 GBP
Anteile im Umlauf	1.192.815	1.531.445	1.370.362
NIW pro Anteil	15,77 GBP	13,49 GBP	8,96 GBP
<b>GBP R2 Unhedged Accumulation Klasse <sup>(3)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>	<b>31. Dezember 2018</b>
NIW	5.363.992 GBP	–	–
Anteile im Umlauf	325.215	–	–
NIW pro Anteil	16,49 GBP	–	–
<b>GBP R2 Unhedged Distribution Klasse <sup>(1)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>	<b>31. Dezember 2018</b>
NIW	73.551.376 GBP	55.608.524 GBP	–
Anteile im Umlauf	4.401.846	3.889.934	–
NIW pro Anteil	16,71 GBP	14,30 GBP	–





# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 5. ANTEILSKAPITAL (Fortsetzung)

### Pacific North of South EM All Cap Equity Fund (Fortsetzung)

<b>GBP Z Unhedged Klasse</b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>	<b>31. Dezember 2018</b>
NIW	362.784.781 GBP	255.469.676 GBP	157.003.106 GBP
Anteile im Umlauf	21.578.636	18.233.451	17.220.044
NIW pro Anteil	16,81 GBP	14,01 GBP	9,12 GBP

<b>GBP Z Unhedged Distribution Klasse</b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>	<b>31. Dezember 2018</b>
NIW	48.422 GBP	68.943 GBP	661.906 GBP
Anteile im Umlauf	3.000	5.000	72.305
NIW pro Anteil	16,14 GBP	13,79 GBP	9,15 GBP

<b>USD I Hedged Accumulation Klasse<sup>(2)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>	<b>31. Dezember 2018</b>
NIW	1.227 USD	–	–
Anteile im Umlauf	100	–	–
NIW pro Anteil	12,27 USD	–	–

<b>USD R2 Hedged Accumulation Klasse<sup>(2)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>	<b>31. Dezember 2018</b>
NIW	274.082 USD	–	–
Anteile im Umlauf	22.352	–	–
NIW pro Anteil	12,26 USD	–	–

<sup>(1)</sup> Aufgelegt am 21. Oktober 2019

<sup>(2)</sup> Aufgelegt am 13. August 2020

<sup>(3)</sup> Aufgelegt am 21. August 2020

### dVAM Global Equity Income PCP Fund

<b>AUD A2 Unhedged Distribution Klasse<sup>(12)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>
NIW	1.507.088 AUD	100.834 AUD
Anteile im Umlauf	198.287	14.529
NIW pro Anteil	7,60 AUD	6,94 AUD

<b>EUR A2 Unhedged Distribution Klasse<sup>(8)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>
NIW	17.281.925 EUR	9.384.136 EUR
Anteile im Umlauf	1.227.249	726.700
NIW pro Anteil	14,08 EUR	12,91 EUR

<b>EUR B2 Unhedged Distribution Klasse<sup>(3)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>
NIW	7.341.252 EUR	4.335.427 EUR
Anteile im Umlauf	491.491	316.539
NIW pro Anteil	14,94 EUR	13,70 EUR

<b>EUR D2 Unhedged Distribution Klasse<sup>(7)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>
NIW	3.107.086 EUR	2.266.003 EUR
Anteile im Umlauf	214.628	170.016
NIW pro Anteil	14,48 EUR	13,33 EUR



# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 5. ANTEILSKAPITAL (Fortsetzung)

### dVAM Global Equity Income PCP Fund (Fortsetzung)

<b>EUR E2 Unhedged Distribution Klasse<sup>(5)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>
NIW	1.954.266 EUR	1.731.937 EUR
Anteile im Umlauf	132.039	127.086
NIW pro Anteil	14,80 EUR	13,63 EUR
<b>EUR R1 Unhedged Accumulation Klasse<sup>(11)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>
NIW	505.407 EUR	21.032 EUR
Anteile im Umlauf	39.956	1.833
NIW pro Anteil	12,65 EUR	11,47 EUR
<b>GBP A2 Unhedged Distribution Klasse<sup>(3)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>
NIW	120.217.580 GBP	73.701.028 GBP
Anteile im Umlauf	6.965.575	4.657.097
NIW pro Anteil	17,26 GBP	15,83 GBP
<b>GBP B2 Unhedged Distribution Klasse<sup>(2)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>
NIW	32.805.595 GBP	25.387.704 GBP
Anteile im Umlauf	1.933.260	1.631.594
NIW pro Anteil	16,97 GBP	15,56 GBP
<b>GBP D2 Unhedged Distribution Klasse<sup>(4)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>
NIW	25.485.207 GBP	24.556.357 GBP
Anteile im Umlauf	1.483.627	1.552.684
NIW pro Anteil	17,18 GBP	15,82 GBP
<b>GBP E2 Unhedged Distribution Klasse<sup>(1)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>
NIW	28.260.686 GBP	19.418.589 GBP
Anteile im Umlauf	1.669.107	1.245.641
NIW pro Anteil	16,93 GBP	15,59 GBP
<b>GBP R1 Unhedged Accumulation Klasse<sup>(10)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>
NIW	2.200.467 GBP	843.123 GBP
Anteile im Umlauf	140.612	59.392
NIW pro Anteil	15,65 GBP	14,20 GBP
<b>USD A2 Unhedged Distribution Klasse<sup>(1)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>
NIW	11.800.282 USD	4.685.995 USD
Anteile im Umlauf	889.670	385.293
NIW pro Anteil	13,26 USD	12,16 USD
<b>USD B2 Unhedged Distribution Klasse<sup>(9)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>
NIW	1.788.800 USD	1.148.949 USD
Anteile im Umlauf	149.975	105.047
NIW pro Anteil	11,93 USD	10,94 USD
<b>USD D2 Unhedged Distribution Klasse<sup>(6)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>
NIW	7.376.772 USD	5.878.280 USD
Anteile im Umlauf	578.505	500.709
NIW pro Anteil	12,75 USD	11,74 USD



# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 5. ANTEILSKAPITAL (Fortsetzung)

### dVAM Global Equity Income PCP Fund (Fortsetzung)

<b>USD E2 Unhedged Distribution Klasse<sup>(4)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>
NIW	7.561.119 USD	7.388.899 USD
Anteile im Umlauf	579.072	614.636
NIW pro Anteil	13,06 USD	12,02 USD

  

<b>USD R1 Unhedged Accumulation Klasse<sup>(10)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>
NIW	8.550.272 USD	5.686.916 USD
Anteile im Umlauf	705.232	517.082
NIW pro Anteil	12,12 USD	11,00 USD

<sup>(1)</sup> Aufgelegt am 16. Januar 2019.

<sup>(2)</sup> Aufgelegt am 22. Januar 2019.

<sup>(3)</sup> Aufgelegt am 25. Januar 2019.

<sup>(4)</sup> Aufgelegt am 28. Januar 2019.

<sup>(5)</sup> Aufgelegt am 29. Januar 2019.

<sup>(6)</sup> Aufgelegt am 31. Januar 2019.

<sup>(7)</sup> Aufgelegt am 7. Februar 2019.

<sup>(8)</sup> Aufgelegt am 5. März 2019.

<sup>(9)</sup> Aufgelegt am 24. April 2019.

<sup>(10)</sup> Aufgelegt am 25. April 2019.

<sup>(11)</sup> Aufgelegt am 22. November 2019.

<sup>(12)</sup> Aufgelegt am 19. Dezember 2019.

### dVAM Balanced Active PCP Fund

<b>AUD A1 Hedged Klasse<sup>(9)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>
NIW	3.901.346 AUD	2.268.473 AUD
Anteile im Umlauf	590.845	407.715
NIW pro Anteil	6,60 AUD	5,56 AUD

  

<b>EUR A1 Hedged Klasse<sup>(2)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>
NIW	13.047.777 EUR	7.270.058 EUR
Anteile im Umlauf	1.226.047	804.240
NIW pro Anteil	10,64 EUR	9,04 EUR

  

<b>EUR B1 Hedged Klasse<sup>(8)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>
NIW	2.337.928 EUR	963.180 EUR
Anteile im Umlauf	219.753	106.562
NIW pro Anteil	10,64 EUR	9,04 EUR

  

<b>EUR D1 Hedged Klasse<sup>(5)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>
NIW	1.598.006 EUR	1.253.945 EUR
Anteile im Umlauf	152.525	139.709
NIW pro Anteil	10,48 EUR	8,98 EUR

  

<b>EUR E1 Hedged Klasse<sup>(7)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>
NIW	632.315 EUR	564.386 EUR
Anteile im Umlauf	59.999	62.545
NIW pro Anteil	10,54 EUR	9,02 EUR



# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 5. ANTEILSKAPITAL (Fortsetzung)

### dvAM Balanced Active PCP Fund (Fortsetzung)

<b>EUR R1 Hedged Klasse <sup>(10)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>
NIW	1.270.071 EUR	–
Anteile im Umlauf	125.294	–
NIW pro Anteil	10,14 EUR	–
<b>GBP A1 Unhedged Klasse <sup>(1)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>
NIW	84.775.078 GBP	55.365.552 GBP
Anteile im Umlauf	7.000.874	5.117.171
NIW pro Anteil	12,11 GBP	10,82 GBP
<b>GBP B1 Unhedged Klasse <sup>(1)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>
NIW	15.856.402 GBP	10.564.544 GBP
Anteile im Umlauf	1.309.692	976.607
NIW pro Anteil	12,11 GBP	10,82 GBP
<b>GBP D1 Unhedged Klasse <sup>(1)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>
NIW	18.486.645 GBP	16.234.927 GBP
Anteile im Umlauf	1.550.644	1.511.807
NIW pro Anteil	11,92 GBP	10,74 GBP
<b>GBP E1 Unhedged Klasse <sup>(3)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>
NIW	9.557.048 GBP	6.431.776 GBP
Anteile im Umlauf	802.813	599.816
NIW pro Anteil	11,90 GBP	10,72 GBP
<b>GBP R1 Unhedged Klasse <sup>(10)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>
NIW	708.206 GBP	–
Anteile im Umlauf	62.445	–
NIW pro Anteil	11,34 GBP	–
<b>USD A1 Hedged Klasse <sup>(6)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>
NIW	9.931.474 USD	6.382.033 USD
Anteile im Umlauf	1.103.401	778.749
NIW pro Anteil	9,00 USD	8,20 USD
<b>USD B1 Hedged Klasse <sup>(1)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>
NIW	675.273 USD	630.190 USD
Anteile im Umlauf	74.693	76.605
NIW pro Anteil	9,04 USD	8,23 USD
<b>USD D1 Hedged Klasse <sup>(1)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>
NIW	4.346.582 USD	3.989.507 USD
Anteile im Umlauf	489.940	490.094
NIW pro Anteil	8,87 USD	8,14 USD



# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 5. ANTEILSKAPITAL (Fortsetzung)

### dVAM Balanced Active PCP Fund (Fortsetzung)

<b>USD E1 Hedged Klasse <sup>(4)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>
NIW	1.243.465 USD	815.375 USD
Anteile im Umlauf	139.448	99.667
NIW pro Anteil	8,92 USD	8,18 USD
<b>USD R1 Hedged Klasse <sup>(10)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>
NIW	1.369.441 USD	–
Anteile im Umlauf	163.266	–
NIW pro Anteil	8,39 USD	–

<sup>(1)</sup> Aufgelegt am 13. Februar 2019.

<sup>(2)</sup> Aufgelegt am 14. Februar 2019.

<sup>(3)</sup> Aufgelegt am 15. Februar 2019.

<sup>(4)</sup> Aufgelegt am 21. Februar 2019.

<sup>(5)</sup> Aufgelegt am 4. März 2019.

<sup>(6)</sup> Aufgelegt am 6. März 2019.

<sup>(7)</sup> Aufgelegt am 13. März 2019.

<sup>(8)</sup> Aufgelegt am 28. März 2019.

<sup>(9)</sup> Aufgelegt am 1. Mai 2019.

<sup>(10)</sup> Aufgelegt am 27. Februar 2020.

### dVAM Growth Active PCP Fund

<b>AUD A1 Hedged Klasse <sup>(10)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>
NIW	180.649 AUD	–
Anteile im Umlauf	25.604	–
NIW pro Anteil	7,06 AUD	–
<b>EUR A1 Hedged Klasse <sup>(7)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>
NIW	3.209.719 EUR	1.299.985 EUR
Anteile im Umlauf	295.135	143.203
NIW pro Anteil	10,88 EUR	9,08 EUR
<b>EUR B1 Hedged Klasse <sup>(5)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>
NIW	1.585.306 EUR	919.620 EUR
Anteile im Umlauf	146.438	101.795
NIW pro Anteil	10,83 EUR	9,03 EUR
<b>EUR D1 Hedged Klasse <sup>(8)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>
NIW	211.113 EUR	62.375 EUR
Anteile im Umlauf	20.122	7.063
NIW pro Anteil	10,49 EUR	8,83 EUR
<b>EUR E1 Hedged Klasse <sup>(6)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>
NIW	175.883 EUR	101.075 EUR
Anteile im Umlauf	16.472	11.245
NIW pro Anteil	10,68 EUR	8,99 EUR



# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 5. ANTEILSKAPITAL (Fortsetzung)

### dVAM Growth Active PCP Fund (Fortsetzung)

<b>EUR R1 Hedged Klasse <sup>(9)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>
NIW	176.051 EUR	–
Anteile im Umlauf	16.920	–
NIW pro Anteil	10,40 EUR	–
<b>GBP A1 Unhedged Klasse<sup>(3)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>
NIW	25.603.096 GBP	12.768.784 GBP
Anteile im Umlauf	2.076.918	1.179.594
NIW pro Anteil	12,33 GBP	10,82 GBP
<b>GBP B1 Unhedged Klasse<sup>(2)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>
NIW	4.879.291 GBP	2.343.362 GBP
Anteile im Umlauf	395.733	216.440
NIW pro Anteil	12,33 GBP	10,83 GBP
<b>GBP D1 Unhedged Klasse<sup>(3)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>
NIW	4.239.999 GBP	3.546.869 GBP
Anteile im Umlauf	349.169	329.802
NIW pro Anteil	12,14 GBP	10,75 GBP
<b>GBP E1 Unhedged Klasse<sup>(4)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>
NIW	1.752.292 GBP	814.409 GBP
Anteile im Umlauf	145.260	76.231
NIW pro Anteil	12,06 GBP	10,68 GBP
<b>GBP R1 Unhedged Klasse<sup>(9)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>
NIW	81.845 GBP	–
Anteile im Umlauf	7.024	–
NIW pro Anteil	11,65 GBP	–
<b>USD A1 Hedged Klasse <sup>(3)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>
NIW	5.626.664 USD	3.715.416 USD
Anteile im Umlauf	609.270	449.711
NIW pro Anteil	9,24 USD	8,26 USD
<b>USD B1 Hedged Klasse <sup>(1)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>
NIW	434.101 USD	478.522 USD
Anteile im Umlauf	46.968	57.873
NIW pro Anteil	9,24 USD	8,27 USD
<b>USD D1 Hedged Klasse <sup>(5)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>
NIW	2.049.991 USD	1.079.992 USD
Anteile im Umlauf	227.060	132.681
NIW pro Anteil	9,03 USD	8,14 USD



# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 5. ANTEILSKAPITAL (Fortsetzung)

### dVAM Growth Active PCP Fund (Fortsetzung)

<b>USD E1 Hedged Klasse <sup>(3)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>
NIW	1.034.292 USD	565.435 USD
Anteile im Umlauf	113.673	68.878
NIW pro Anteil	9,10 USD	8,21 USD
<b>USD R1 Hedged Klasse <sup>(9)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>
NIW	566.442 USD	–
Anteile im Umlauf	65.717	–
NIW pro Anteil	8,62 USD	–

<sup>(1)</sup> Aufgelegt am 13. Februar 2019.

<sup>(2)</sup> Aufgelegt am 18. Februar 2019.

<sup>(3)</sup> Aufgelegt am 21. Februar 2019.

<sup>(4)</sup> Aufgelegt am 25. Februar 2019.

<sup>(5)</sup> Aufgelegt am 26. Februar 2019.

<sup>(6)</sup> Aufgelegt am 4. März 2019.

<sup>(7)</sup> Aufgelegt am 6. März 2019.

<sup>(8)</sup> Aufgelegt am 7. Mai 2019.

<sup>(9)</sup> Aufgelegt am 27. Februar 2020.

<sup>(10)</sup> Aufgelegt am 9. März 2020.

### dVAM Cautious Active PCP Fund

<b>AUD A1 Hedged Klasse <sup>(7)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>
NIW	4.254.319 AUD	3.205.495 AUD
Anteile im Umlauf	660.127	576.075
NIW pro Anteil	6,44 AUD	5,56 AUD
<b>EUR A1 Hedged Klasse <sup>(4)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>
NIW	3.449.719 EUR	2.404.962 EUR
Anteile im Umlauf	335.218	268.202
NIW pro Anteil	10,29 EUR	8,97 EUR
<b>EUR B1 Hedged Klasse <sup>(8)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>
NIW	758.004 EUR	423.309 EUR
Anteile im Umlauf	75.472	48.370
NIW pro Anteil	10,04 EUR	8,75 EUR
<b>EUR D1 Hedged Klasse <sup>(6)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>
NIW	309.807 EUR	352.461 EUR
Anteile im Umlauf	30.641	39.661
NIW pro Anteil	10,11 EUR	8,89 EUR
<b>EUR E1 Hedged Klasse <sup>(10)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>
NIW	253.653 EUR	280.655 EUR
Anteile im Umlauf	26.078	32.829
NIW pro Anteil	9,73 EUR	8,55 EUR
<b>EUR R1 Hedged Klasse <sup>(11)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>
NIW	146.965 EUR	–
Anteile im Umlauf	15.002	–
NIW pro Anteil	9,80 EUR	–



# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 5. ANTEILSKAPITAL (Fortsetzung)

### dVAM Cautious Active PCP Fund (Fortsetzung)

<b>GBP A1 Unhedged Klasse<sup>(2)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>
NIW	35.833.307 GBP	25.438.967 GBP
Anteile im Umlauf	3.056.521	2.368.453
NIW pro Anteil	11,72 GBP	10,74 GBP
<b>GBP B1 Unhedged Klasse<sup>(3)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>
NIW	6.782.912 GBP	4.826.747 GBP
Anteile im Umlauf	578.557	449.368
NIW pro Anteil	11,72 GBP	10,74 GBP
<b>GBP D1 Unhedged Klasse<sup>(1)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>
NIW	6.251.033 GBP	5.970.744 GBP
Anteile im Umlauf	542.376	560.680
NIW pro Anteil	11,53 GBP	10,65 GBP
<b>GBP E1 Unhedged Klasse<sup>(3)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>
NIW	1.355.941 GBP	788.762 GBP
Anteile im Umlauf	117.488	73.966
NIW pro Anteil	11,54 GBP	10,66 GBP
<b>GBP R1 Unhedged Klasse<sup>(11)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>
NIW	97.977 GBP	–
Anteile im Umlauf	8.928	–
NIW pro Anteil	10,97 GBP	–
<b>USD A1 Hedged Klasse<sup>(3)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>
NIW	7.105.418 USD	5.110.575 USD
Anteile im Umlauf	822.906	633.079
NIW pro Anteil	8,63 USD	8,07 USD
<b>USD B1 Hedged Klasse<sup>(9)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>
NIW	357.272 USD	342.368 USD
Anteile im Umlauf	43.225	44.422
NIW pro Anteil	8,27 USD	7,71 USD
<b>USD D1 Hedged Klasse<sup>(3)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>
NIW	1.258.812 USD	1.545.147 USD
Anteile im Umlauf	145.923	190.007
NIW pro Anteil	8,63 USD	8,13 USD
<b>USD E1 Hedged Klasse<sup>(5)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>
NIW	396.730 USD	505.583 USD
Anteile im Umlauf	45.772	61.888
NIW pro Anteil	8,67 USD	8,17 USD





# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 5. ANTEILSKAPITAL (Fortsetzung)

### dVAM Cautious Active PCP Fund (Fortsetzung)

<b>USD R1 Hedged Klasse <sup>(11)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>
NIW	169.829 USD	–
Anteile im Umlauf	20.940	–
NIW pro Anteil	8,11 USD	–

<sup>(1)</sup> Aufgelegt am 15. Februar 2019.

<sup>(2)</sup> Aufgelegt am 20. Februar 2019.

<sup>(3)</sup> Aufgelegt am 21. Februar 2019.

<sup>(4)</sup> Aufgelegt am 7. März 2019.

<sup>(5)</sup> Aufgelegt am 12. März 2019.

<sup>(6)</sup> Aufgelegt am 28. März 2019.

<sup>(7)</sup> Aufgelegt am 29. April 2019.

<sup>(8)</sup> Aufgelegt am 14. Juni 2019.

<sup>(9)</sup> Aufgelegt am 5. Juli 2019.

<sup>(10)</sup> Aufgelegt am 9. Juli 2019.

<sup>(11)</sup> Aufgelegt am 27. Februar 2020

### Pacific G10 Macro Rates Fund

<b>IP (USD) Unhedged Accumulation Klasse <sup>(3)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>
NIW	2.522.039 USD	2.744.023 USD
Anteile im Umlauf	233.912	275.421
NIW pro Anteil	10,78 USD	9,96 USD

<b>Z (EUR) Hedged Accumulation Klasse <sup>(2)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>
NIW	16.679.149 EUR	5.666.628 EUR
Anteile im Umlauf	1.315.251	524.157
NIW pro Anteil	12,68 EUR	10,81 EUR

<b>Z (GBP) Hedged Accumulation Klasse <sup>(1)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>
NIW	67.467.855 GBP	41.733.342 GBP
Anteile im Umlauf	4.713.278	3.265.784
NIW pro Anteil	14,31 GBP	12,78 GBP

<b>Z (USD) Hedged Accumulation Klasse <sup>(1)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>
NIW	1.459.539 USD	6.407.766 USD
Anteile im Umlauf	135.876	652.996
NIW pro Anteil	10,74 USD	9,81 USD

<sup>(1)</sup> Aufgelegt am 8. März 2019.

<sup>(2)</sup> Aufgelegt am 17. April 2019.

<sup>(3)</sup> Aufgelegt am 30. Dezember 2019.



# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 5. ANTEILSKAPITAL (Fortsetzung)

### dVAM Diversified Liquid Alternatives PCP Fund

<b>AUD A1 Hedged Accumulation Klasse<sup>(8)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>
NIW	166.362 AUD	164.391 AUD
Anteile im Umlauf	28.682	30.428
NIW pro Anteil	5,80 AUD	5,40 AUD
<b>EUR A1 Hedged Accumulation Klasse<sup>(6)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>
NIW	2.064.800 EUR	862.759 EUR
Anteile im Umlauf	227.979	101.534
NIW pro Anteil	9,06 EUR	8,50 EUR
<b>EUR B1 Hedged Accumulation Klasse<sup>(2)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>
NIW	2.159.560 EUR	674.786 EUR
Anteile im Umlauf	238.543	79.484
NIW pro Anteil	9,05 EUR	8,49 EUR
<b>EUR D1 Hedged Accumulation Klasse<sup>(7)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>
NIW	158.558 EUR	93.828 EUR
Anteile im Umlauf	17.557	10.981
NIW pro Anteil	9,03 EUR	8,54 EUR
<b>EUR E1 Hedged Accumulation Klasse<sup>(10)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>
NIW	484.359 EUR	229.673 EUR
Anteile im Umlauf	53.791	26.967
NIW pro Anteil	9,00 EUR	8,52 EUR
<b>GBP A1 Unhedged Accumulation Klasse<sup>(4)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>
NIW	15.933.810 GBP	5.386.163 GBP
Anteile im Umlauf	1.561.121	534.420
NIW pro Anteil	10,21 GBP	10,08 GBP
<b>GBP B1 Unhedged Accumulation Klasse<sup>(3)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>
NIW	4.778.677 GBP	2.939.807 GBP
Anteile im Umlauf	468.719	292.013
NIW pro Anteil	10,20 GBP	10,07 GBP
<b>GBP D1 Unhedged Accumulation Klasse<sup>(5)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>
NIW	1.612.238 GBP	873.221 GBP
Anteile im Umlauf	160.129	87.145
NIW pro Anteil	10,07 GBP	10,02 GBP
<b>GBP E1 Unhedged Accumulation Klasse<sup>(7)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>
NIW	1.971.785 GBP	764.306 GBP
Anteile im Umlauf	194.273	75.665
NIW pro Anteil	10,15 GBP	10,10 GBP

# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 5. ANTEILSKAPITAL (Fortsetzung)

### dVAM Diversified Liquid Alternatives PCP Fund (Fortsetzung)

<b>USD A1 Hedged Accumulation Klasse<sup>(1)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>
NIW	2.687.260 USD	1.102.965 USD
Anteile im Umlauf	356.477	145.512
NIW pro Anteil	7,54 USD	7,58 USD
<b>USD B1 Hedged Accumulation Klasse<sup>(6)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>
NIW	1.461.789 USD	502.163 USD
Anteile im Umlauf	191.937	65.639
NIW pro Anteil	7,62 USD	7,65 USD
<b>USD D1 Hedged Accumulation Klasse<sup>(1)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>
NIW	516.026 USD	610.949 USD
Anteile im Umlauf	68.924	80.554
NIW pro Anteil	7,49 USD	7,58 USD
<b>USD E1 Hedged Accumulation Klasse<sup>(9)</sup></b>	<b>31. Dezember 2020</b>	<b>31. Dezember 2019</b>
NIW	321.691 USD	237.809 USD
Anteile im Umlauf	42.593	31.072
NIW pro Anteil	7,55 USD	7,65 USD

<sup>(1)</sup> Aufgelegt am 22. Juli 2019

<sup>(2)</sup> Aufgelegt am 25. Juli 2019.

<sup>(3)</sup> Aufgelegt am 26. Juli 2019

<sup>(4)</sup> Aufgelegt am 29. Juli 2019.

<sup>(5)</sup> Aufgelegt am 1. August 2019

<sup>(6)</sup> Aufgelegt am 2. August 2019.

<sup>(7)</sup> Aufgelegt am 7. August 2019.

<sup>(8)</sup> Aufgelegt am 14. August 2019.

<sup>(9)</sup> Aufgelegt am 9. September 2019

<sup>(10)</sup> Aufgelegt am 30. September 2019.



# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 5. ANTEILSKAPITAL (Fortsetzung)

In nachfolgender Tabelle wird die Differenz zwischen dem veröffentlichten NIW und dem NIW aufgeführt, der im Jahresabschluss zum 31. Dezember 2020 offengelegt wird:

	Pacific Multi-Asset Accumulator Conservative Fund GBP	Pacific Multi-Asset Accumulator Core Fund GBP	Pacific Multi-Asset Accumulator Defensive Fund GBP	Pacific Multi-Asset Accumulator Plus Fund GBP	Pacific North of South EM All Cap Equity Fund USD
<b>Veröffentlichter NIW</b>	<b>116.265.075</b>	<b>275.548.697</b>	<b>21.069.457</b>	<b>60.740.986</b>	<b>497.969.073</b>
Auflegungskosten Anpassung*	1	(16.363)	(3.489)	–	(10.324)
<b>Schluss-NIW</b>	<b>116.265.076</b>	<b>275.532.334</b>	<b>21.065.968</b>	<b>60.740.986</b>	<b>497.958.749</b>

  

	dVAM Global Equity Income PCP Fund USD	dVAM Balanced Active PCP Fund GBP	dVAM Growth Active PCP Fund GBP	dVAM Cautious Active PCP Fund GBP	Pacific G10 Macro Rates Fund USD
<b>Veröffentlichter NIW</b>	<b>277.757.323</b>	<b>169.742.259</b>	<b>51.811.936</b>	<b>68.786.910</b>	<b>88.137.586</b>
Auflegungskosten Anpassung*	(13.519)	(5.202)	(5.202)	(5.212)	(9.004)
<b>Schluss-NIW</b>	<b>277.743.804</b>	<b>169.737.057</b>	<b>51.806.734</b>	<b>68.781.698</b>	<b>88.128.582</b>

  

	dVAM Diversified Liquid Alternatives PCP Fund USD
<b>Veröffentlichter NIW</b>	<b>34.335.232</b>
Auflegungskosten Anpassung*	(18.317)
<b>Schluss-NIW</b>	<b>34.316.915</b>

Die Rückstellung für Auflegungskosten wurde vollständig als Aufwand erfasst.

<sup>(1)</sup> Aufgelegt am 16. Dezember 2020.

In nachfolgender Tabelle wird die Differenz zwischen dem veröffentlichten NIW und dem NIW aufgeführt, der im Jahresabschluss zum 31. Dezember 2019 offengelegt wird:

	Pacific Multi-Asset Accumulator Conservative Fund GBP	Pacific Multi-Asset Accumulator Core Fund GBP	Pacific Multi-Asset Accumulator Defensive Fund GBP	Pacific Multi-Asset Accumulator – Plus Fund GBP	Pacific North of South EM All Cap Equity Fund USD
<b>Veröffentlichter NIW</b>	<b>96.106.962</b>	<b>162.691.696</b>	<b>13.279.717</b>	<b>38.997.244</b>	<b>357.511.222</b>
Auflegungskosten Anpassung*	(949)	(28.672)	(5.952)	418	(14.591)
<b>Schluss-NIW</b>	<b>96.106.013</b>	<b>162.663.024</b>	<b>13.273.765</b>	<b>38.997.662</b>	<b>357.496.631</b>

  

	dVAM Global Equity Income PCP Fund USD	dVAM Balanced Active PCP Fund GBP	dVAM Growth Active PCP Fund GBP	dVAM Cautious Active PCP Fund GBP	Pacific G10 Macro Rates Fund USD
<b>Veröffentlichter NIW</b>	<b>186.535.209</b>	<b>112.733.946</b>	<b>27.695.844</b>	<b>51.195.775</b>	<b>56.551.759</b>
Auflegungskosten Anpassung*	(15.331)	(7.171)	(7.171)	(7.181)	(15.065)
<b>Schluss-NIW</b>	<b>186.519.878</b>	<b>112.726.775</b>	<b>27.688.673</b>	<b>51.188.594</b>	<b>56.536.694</b>



# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 5. ANTEILSKAPITAL (Fortsetzung)

In nachfolgender Tabelle wird die Differenz zwischen dem veröffentlichten NIW und dem NIW aufgeführt, der im Jahresabschluss zum 31. Dezember 2019 offengelegt wird:

	<b>dVAM Diversified Liquid Alternatives PCP Fund GBP</b>
<b>Veröffentlichter NIW</b>	<b>14.442.820</b>
Auflegungskosten Anpassung*	(22.741)
<b>Schluss-NIW</b>	<b>14.420.079</b>

Die Rückstellung für Auflegungskosten wurde im Abschluss vollständig als Aufwand erfasst.

## 6. STEUERN

Nach geltendem Recht und gängiger Praxis erfüllt die Gesellschaft die Voraussetzungen für die Behandlung als Anlagegesellschaft (Investment Undertaking) im Sinne der Definition in Section 739B des Taxes Consolidation Act von 1997 in seiner geltenden Fassung (der „Taxes Consolidation Act“). Damit unterliegt die Gesellschaft in Irland grundsätzlich keiner Steuerpflicht in Bezug auf ihre Erträge und Veräußerungsgewinne. Irische Steuern können jedoch im Falle eines „steuerpflichtigen Ereignisses“ anfallen. Als steuerpflichtiges Ereignis gelten unter anderem Ausschüttungen an die Anteilinhaber, Einlösungen, Rücknahmen, Annullierungen oder Übertragungen von Anteilen sowie das Halten von Anteilen jeweils über einen Zeitraum von jeweils acht Jahren ab Erwerb der Anteile.

Für folgende steuerpflichtige Ereignisse der Gesellschaft werden keine irischen Steuern erhoben:

- Für einen Anteilinhaber, der zum Zeitpunkt des steuerpflichtigen Ereignisses weder seinen Wohnsitz in Irland hat noch seinen regulären Wohnsitz für Steuerzwecke in Irland hat, vorausgesetzt, eine angemessene und gültige Erklärung gemäß den Bestimmungen des Taxes Consolidation Acts befindet sich im Besitz der Gesellschaft; und für bestimmte freigestellte in Irland steueransässigen Anteilinhabern, die der Gesellschaft die notwendigen unterzeichneten Versicherungen an Eides statt haben zukommen lassen.
- Dividenden, Zinserträge und gegebenenfalls Kapitalgewinne aus von der Gesellschaft getätigten Anlagen können in dem Land, in dem der Anlageertrag/-gewinn erzielt wurde, gegebenenfalls Quellensteuern unterliegen. Solche Steuern sind nicht immer für die Gesellschaft oder ihre Anteilinhaber erstattungsfähig. Quellensteuern und Erstattungsanträge auf Dividenden werden am Ex-Termin verbucht. Die Debitoren für Dividenden werden nach Abzug von gegebenenfalls fälligen Quellensteuern in der Bilanz ausgewiesen. Quellensteuern und Kapitalertragssteuern werden in der Gesamtergebnisrechnung ausgewiesen.
- Die Fonds können Steuern auf realisierte und nicht realisierte Gewinne auf Wertpapiere bestimmter Länder außerhalb Irlands, in denen die Fonds investieren, unterliegen. Der Aufwand für ausländische Steuern wird gegebenenfalls auf Anfallbasis verbucht und ist in den „Kapitalertragsteuern“ in der Gesamtergebnisrechnung enthalten. Die Summe der gegebenenfalls geschuldeten ausländischen Steuern ist in den „Kreditoren für Kapitalertragssteuern“ in der Bilanz enthalten.

## 7. EFFIZIENTES PORTFOLIOMANAGEMENT

Der Anlageverwalter und die Unteranlageverwalter dürfen für die Fonds und vorbehaltlich der in den OGAW-Vorschriften enthaltenen Bedingungen und Grenzen Techniken und Instrumente im Zusammenhang mit Wertpapieren zu Absicherungszwecken (um den Fonds vor Schwankungen des Marktwerts oder Fremdwährungsrisiken zu schützen oder die daraus resultierende Haftung so gering wie möglich zu halten) oder für eine effiziente Portfolioverwaltung verwenden.

Die Fonds dürfen Wertpapierleihvereinbarungen ausschließlich gemäß den von der irischen Zentralbank für Zwecke der effizienten Portfolioverwaltung festgelegten Bedingungen und Grenzen verwenden.



# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 7. EFFIZIENTE PORTFOLIOVERWALTUNG (Fortsetzung)

Im Geschäftsjahr wurden Devisentermingeschäfte, Terminkontrakte, FX-Optionen und Swap-Geschäfte zum Zwecke einer effizienten Portfolioverwaltung getätigt, um die Währung und das Marktrisiko abzusichern und/oder zu Anlagezwecken. Einzelheiten zu den am Ende des Berichtszeitraums offenen Transaktionen sind im Anlagenverzeichnis enthalten.

## 8. GEBÜHREN UND AUFWENDUNGEN

### Gebühr des Anlageverwalters

Der Anlageverwalter ist berechtigt, eine Jahresgebühr zu erheben, die dem Prozentsatz des Nettoinventarwerts entspricht, der jeder Anteilsklasse zuzuordnen ist, und die den unten aufgeführten Höchstbetrag nicht überschreiten darf. Die Gebühren des Anlageverwalters sind täglich auf der Basis des NIW des Vortages für jede Klasse aufgelaufen und wurden jeden Monat nachträglich bezahlt. Der Anlageverwalter kann die Verwaltungsgebühr ganz oder teilweise an den Unteranlageverwalter bezahlen. Der Anlageverwalter kann in eigenem Ermessen während eines beliebigen Zeitraums beschließen, ohne Mitteilung an die Anteilinhaber auf einen Teil seiner Gebühren für den Fonds oder eine Klasse zu verzichten.

Ein Teil der Gebühren des Anlageverwalters für die Fondsreihe dVAM wird für Produktberatungsdienstleistungen gemäß dem Vertrag mit dem Fonds an dVAM gezahlt.

Angaben zu den zum Höchstanteil geltenden Gebührensätze für aktive Anteilsklassen, sind im Folgenden aufgeführt:

Gebührensatz des Anlageverwalters	Pacific	Pacific	Pacific	Pacific	Pacific North	Pacific G10
	Multi-Asset Accumulator – Conservative Fund	Multi-Asset Accumulator – Core Fund	Multi-Asset Accumulator – Defensive Fund	Multi-Asset Accumulator – Plus Fund	of South EM All Cap Equity Fund	Macro Rates Fund
	GBP	GBP	GBP	GBP	USD	USD
AUD D1 Hedged Klasse	–	0,67%	–	0,67%	–	–
AUD I Hedged Klasse	0,67%	0,67%	–	0,67%	–	–
EUR A Hedged Klasse	–	0,95%	–	0,95%	–	–
EUR C Hedged Class	0,85%	0,85%	–	0,85%	–	–
EUR D1 Hedged Klasse	0,67%	0,67%	–	0,67%	–	–
EUR D3 Hedged Klasse	0,67%	0,67%	–	0,67%	–	–
EUR E Hedged Klasse	0,67%	0,67%	0,67%	0,67%	–	–
EUR I Hedged Klasse	0,67%	0,67%	–	0,67%	–	–
EUR Z Hedged Accumulation Klasse	–	–	–	–	–	0,60%
GBP A Unhedged Klasse	0,95%	0,95%	0,95%	0,95%	–	–
GBP B Unhedged Klasse	–	0,95%	0,95%	–	–	–
GBP C Unhedged Klasse	0,85%	0,85%	–	0,85%	–	–
GBP D1 Unhedged Klasse	0,67%	0,67%	0,67%	0,67%	–	–
GBP D2 Unhedged Klasse	0,65%	0,65%	0,65%	0,65%	–	–
GBP D3 Unhedged Klasse	0,67%	0,67%	–	0,67%	–	–
GBP E Unhedged Klasse	0,67%	0,67%	–	0,67%	–	–
GBP F Unhedged Klasse	1,50%	1,50%	–	–	–	–
GBP G Unhedged Klasse	1,50%	1,50%	–	–	–	–
GBP I Unhedged Accumulation Klasse	–	–	–	–	0,75%	–
GBP I Unhedged Distribution Klasse	–	–	–	–	0,75%	–
GBP I Unhedged Klasse	0,67%	0,67%	0,67%	0,67%	–	–
GBP J Unhedged Klasse	1,50%	1,50%	1,50%	1,50%	–	–
GBP R2 Unhedged Accumulation Klasse	–	–	–	–	0,75%	–



# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 8. GEBÜHREN UND AUFWENDUNGEN (Fortsetzung)

### Gebühr des Anlageverwalters (Fortsetzung)

Nachfolgend Angaben zu den maximal geltenden Gebührensätzen für aktive Anteilsklassen (Fortsetzung):

Gebührensatz des Anlageverwalters	Pacific	Pacific	Pacific Multi-	Pacific Multi-	Pacific North	Pacific G10
	Multi-Asset Accumulator – Conservative Fund	Multi-Asset Accumulator – Core Fund	Asset Accumulator – Defensive Fund	Asset Accumulator – Plus Fund	of South EM All Cap Equity Fund	Macro Rates Fund
	GBP	GBP	GBP	GBP	USD	USD
GBP R2 Unhedged Accumulation Klasse	–	–	–	–	0,75%	–
GBP R2 Unhedged Distribution Klasse	–	–	–	–	0,75%	–
GBP Z Hedged Accumulation Klasse	–	–	–	–	–	0,60%
GBP Z Unhedged Klasse	0,35%	0,35%	–	0,35%	0,60%	–
GBP Z Unhedged Distribution Klasse	–	–	–	–	0,60%	–
SGD D2 Hedged Klasse	–	0,65%	–	–	–	–
USD A Hedged Klasse	0,95%	0,95%	0,95%	0,95%	–	–
USD B Hedged Klasse	–	0,95%	0,95%	–	–	–
USD C Hedged Class	0,85%	0,85%	–	0,85%	–	–
USD D1 Hedged Klasse	0,67%	0,67%	–	0,67%	–	–
USD D2 Hedged Klasse	0,65%	0,65%	0,67%	–	–	–
USD D3 Hedged Klasse	0,67%	0,67%	–	0,67%	–	–
USD E Hedged Klasse	–	0,67%	–	–	–	–
USD F Hedged Klasse	1,50%	1,50%	–	–	–	–
USD G Hedged Klasse	1,50%	1,50%	–	–	–	–
USD I Hedged Klasse	0,67%	0,67%	0,67%	0,67%	–	–
USD R2 Unhedged Accumulation Klasse	–	–	–	–	–	0,60%

  

Kombinierte Anlageverwaltungsgebühr*	dVAM	dVAM	dVAM	dVAM	dVAM
	Global Equity Income PCP Fund	Balanced Active PCP Fund	Growth Active PCP Fund	Cautious Active PCP Fund	Diversified Liquid Alternatives PCP Fund
	USD	GBP	GBP	GBP	GBP
AUD A1 Hedged Klasse	–	0,75%	0,75%	0,75%	1,00%
AUD A2 Unhedged Accumulation Klasse	1,00%	–	–	–	–
EUR A1 Hedged Klasse	–	0,75%	0,75%	0,75%	1,00%
EUR A2 Unhedged Distribution Klasse	1,00%	–	–	–	–
EUR B1 Hedged Klasse	–	0,75%	0,75%	0,75%	1,00%
EUR B2 Unhedged Distribution Klasse	1,00%	–	–	–	–
EUR D1 Hedged Klasse	–	0,75%	0,75%	0,75%	1,75%
EUR D2 Unhedged Ausschüttung Klasse	1,00%	–	–	–	–
EUR E1 Hedged Klasse	–	0,75%	0,75%	–	1,75%
EUR E2 Unhedged Distribution Klasse	1,00%	–	–	–	–
EUR R1 Unhedged Accumulation Klasse	1,85%	–	–	–	–
EUR R1 Hedged Klasse	–	1,85%	1,85%	1,85%	–
GBP A1 Unhedged Klasse	–	0,75%	0,75%	0,75%	1,00%
GBP A2 Unhedged Distribution Klasse	1,00%	–	–	–	–
GBP B1 Unhedged Klasse	–	0,75%	0,75%	0,75%	1,00%
GBP B2 Unhedged Distribution Klasse	1,00%	–	–	–	–
GBP D1 Unhedged Klasse	–	0,75%	0,75%	0,75%	1,75%
GBP D2 Unhedged Distribution Klasse	1,00%	–	–	–	–



# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 8. GEBÜHREN UND AUFWENDUNGEN (Fortsetzung)

### Gebühr des Anlageverwalters (Fortsetzung)

Nachfolgend Angaben zu den höchsten geltenden Gebührensätzen für aktive Anteilklassen (Fortsetzung):

Kombinierte Anlageverwaltungsgebühr*	dVAM	dVAM	dVAM	dVAM	dVAM
	Global Equity	Balanced	Growth	Cautious	Diversified
	Income PCP	Active PCP	Active PCP	Active PCP	Liquid
	Fund	Fund	Fund	Fund	PCP Fund
	USD	GBP	GBP	GBP	GBP
GBP E1 Unhedged Klasse	–	0,75%	0,75%	0,75%	1,75%
GBP E2 Unhedged Distribution Klasse	1,00%	–	–	–	–
GBP R1 Unhedged Accumulation Klasse	1,00%	–	–	–	–
GBP R1 Unhedged Klasse	–	1,85%	1,85%	1,85%	–
USD A1 Hedged Klasse	–	0,75%	0,75%	0,75%	1,00%
USD A2 Unhedged Distribution Klasse	1,00%	–	–	–	–
USD B1 Hedged Klasse	–	0,75%	0,75%	–	1,00%
USD B2 Unhedged Distribution Klasse	1,00%	–	–	–	–
USD D1 Hedged Klasse	–	0,75%	0,75%	0,75%	1,75%
USD D2 Unhedged Distribution Klasse	1,00%	–	–	–	–
USD E1 Hedged Klasse	–	0,75%	0,75%	0,75%	1,75%
USD E2 Unhedged Distribution Klasse	1,00%	–	–	–	–
USD R1 Unhedged Accumulation Klasse	1,00%	–	–	–	–
USD R1 Hedged Klasse	–	1,85%	1,85%	1,85%	–

\*Die kombinierte Anlageverwaltungsgebühr wird zwischen Anlageverwalter, Unteranlageverwalter und Produktberater aufgeteilt.

Anlageverwaltungsgebühren in Höhe von 11.381.010 USD (31. Dezember 2019: 6.974.829 USD) wurden den Fonds für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020 belastet, wovon 2.494.309 USD (31. Dezember 2019: 2.508.942 USD) am Ende des Geschäftsjahrs noch zu zahlen waren.

### Performancegebühr – Pacific North of South EM All Cap Equity and Pacific G10 Macro Rates Fund

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020 wurden 18.975 USD Performancegebühren in Rechnung gestellt (2019: keine im Hinblick auf den Pacific G10 Macro Rates Fund).

Neben der Anlageverwaltungsgebühr hat der Anlageverwalter Anspruch auf eine Performancegebühr (die „Performancegebühr“) aus den Vermögenswerten des Fonds, die Performancegebühr-Anteilen des Fonds zuzurechnen sind. Diese Gebühr läuft an jedem Bewertungstag auf und wird entweder jährlich nachträglich am Ende jedes Zwölfmonatszeitraums, der am 31. Dezember eines jeden Jahres endet, oder bei Rücknahme von Anteilen (der „Berechnungszeitraum“) gezahlt.

Ein Anspruch auf die Performancegebühr entsteht, wenn die anteilige Rendite über der der Benchmark (wie unten definiert) liegt (Outperformance der Benchmark) und gleichzeitig der Nettoinventarwert je Anteil (bereinigt um eine etwaige Dividende) über der High Water Mark (wie unten definiert) liegt (Outperformance der High Water Mark). Beide Bedingungen müssen erfüllt sein. Die Performancegebühr beträgt jeweils 10% der Outperformance der High Water Mark oder der Outperformance der Benchmark, wobei der niedrigere der beiden anteiligen Outperformancewerte als Berechnungsgrundlage herangezogen wird.



# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 8. GEBÜHREN UND AUFWENDUNGEN (Fortsetzung)

### Performancegebühr – Pacific North of South EM All Cap Equity and Pacific G10 Macro Rates Fund (continued)

Ausgezahlte Dividendenausschüttungen haben keinen Einfluss auf die Wertentwicklung der Anteilsklasse. Die anteilige Rendite ist die Differenz zwischen dem Nettoinventarwert je Anteil am letzten Bewertungstag des vorangegangenen Berechnungszeitraums und dem Nettoinventarwert je Anteil am letzten Bewertungstag des aktuellen Berechnungszeitraums vor dem Abzug von Performancegebühren (oder im Falle des ersten Berechnungszeitraums die Differenz zwischen dem für die jeweilige Klasse geltenden Erstausgabepreis und dem Nettoinventarwert je Anteil am letzten Bewertungstag des aktuellen Berechnungszeitraums vor dem Abzug von Performancegebühren).

Die "Benchmark" ist der Durchschnitt (1) des kurzfristigen Euro-Zinssatzes für die EUR-Anteilsklassen, (2) des Sterling Overnight Interbank Average Rate für die GBP-Anteilsklassen, (3) des Swiss Average Rate Overnight für die CHF-Anteilsklassen, (4) der Stockholm Interbank Offered Rate für die SEK-Anteilsklassen, (5) des Secured Overnight Financing Rate für die USD-Anteilsklassen und (6) des Bank of Japan Uncollateralized Overnight Call Rate für die Yen-Klassen.

High Water Mark: „Die High Water Mark ist definiert als der höchste Nettoinventarwert je Anteil (dividendenbereinigt) der entsprechenden Anteilsklasse des Fonds am Ende des vorherigen Berechnungszeitraums oder der Erstangebotspreis, wenn dieser höher ist. Bei Auflegung des Fonds oder gegebenenfalls der Anteilsklasse des Fonds stimmt die High Water Mark mit dem Erstemissionspreis überein. Wenn der Nettoinventarwert pro Anteil (bereinigt um eine etwaige Dividende) am letzten Bewertungstag eines nachfolgenden Berechnungszeitraums höher ist als die vorherige High-Water-Mark, wird die High-Water-Mark auf den Nettoinventarwert pro Anteil (bereinigt um eine etwaige Dividende) gesetzt, der am letzten Bewertungstag dieses Berechnungszeitraums nach Abzug der Performancegebühr berechnet wird. In allen anderen Fällen bleibt die High Water Mark unverändert.

Die Höhe der Performancegebühr wird an jedem Bewertungstag vorbehaltlich der vorgenannten Bedingungen auf der Basis der Outperformance seit Beginn des Berechnungszeitraums neu berechnet. Ferner wird eine Rücklage für den entsprechenden Fonds oder gegebenenfalls die entsprechende Anteilsklasse des Fonds gebildet. Die neu berechnete Höhe der Performancegebühr wird an jedem Bewertungstag mit der Rücklage am vorherigen Bewertungstag verglichen. Die Rücklage am vorherigen Bewertungstag wird auf der Grundlage der Differenz zwischen der neu berechneten Höhe und der vorher gebildeten Rücklage nach oben oder unten angepasst. Zu beachten ist, dass der für die prozentuale Rendite und die Outperformance der High Water Mark am Bewertungstag geltende Referenzwert auf dem Nettoinventarwert je Anteil am vorherigen Bewertungstag beruht, multipliziert mit den derzeit im Umlauf befindlichen Anteilen der entsprechenden Anteilsklasse an diesem Bewertungstag. Der für die Berechnung der Benchmark am Bewertungstag verwendete Referenzwert basiert auf dem Nettoinventarwert der Klasse am Beginn des Berechnungszeitraums, bereinigt um die kumulativen Zeichnungen und Rücknahmen der Klasse ab Beginn des Berechnungszeitraums.

Nur am Ende des Berechnungszeitraums ist eine Performancegebühr an den Anlageverwalter zu zahlen und wird gemäß den vorgenannten Bedingungen berechnet und tatsächlich ausgezahlt.

Dies gewährleistet, dass die Performancegebühr nur ausgezahlt wird, wenn die anteilige Rendite des Fonds in der entsprechenden Anteilsklasse, auf die eine Performancegebühr zu zahlen ist, über einen gesamten Berechnungszeitraum gemessen über derjenigen der Benchmark liegt (Outperformance über der Benchmark) und gleichzeitig der Nettoinventarwert je Anteil (dividendenbereinigt) höher als die High Water Mark ist (Outperformance über der High Water Mark). Die Anleger sollten beachten, dass die relative Underperformance der prozentualen Rendite gegenüber der Benchmarkrendite in früheren Berechnungszeiträumen nicht kompensiert wird, bevor eine Performancegebühr in späteren Zeiträumen zur Zahlung fällig wird.

Der erste Abrechnungszeitraum für die Berechnung der Performancegebühr läuft von der Erstangebotsfrist der entsprechenden Anteilsklasse des Fonds bis 31. Dezember derselben Rechnungslegungsperiode.

Die Performancegebühr ist durch den Administrator zu berechnen (und unterliegt der Überprüfung durch die Verwahrstelle), auf der Basis des finalen Nettoinventarwerts je Anteil (dividendenbereinigt) der entsprechenden Anteilsklasse des Fonds am entsprechenden Bewertungstag.

# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 8. GEBÜHREN UND AUFWENDUNGEN (Fortsetzung)

### Performancegebühr – Pacific North of South EM All Cap Equity and Pacific G10 Macro Rates Fund (continued)

In die Berechnung der Performancegebühr sind die realisierten und nicht realisierten Netto-Kapitalerträge plus die realisierten und nicht realisierten Netto-Kapitalverluste am Ende des entsprechenden Berechnungszeitraums einzubeziehen. Folglich werden möglicherweise Performancegebühren für nicht realisierte Gewinne gezahlt, die danach nie realisiert werden.

Für den Pacific Multi-Asset Accumulator – Conservative Fund, Pacific Multi-Asset Accumulator – Core Fund, Pacific Multi-Asset Accumulator – Defensive Fund, Pacific Multi-Asset Accumulator – Plus Fund, dVAM Global Equity Income PCP Fund, dVAM Balanced Active PCP Fund, dVAM Growth Active PCP Fund, dVAM Cautious Active PCP Fund und dVAM Diversified Liquid Alternatives PCP Fund fallen keine Performancegebühren an.

### Gebühren der Verwahrstelle

Die Verwahrstelle hat Anspruch auf den Erhalt einer Gebühr von 0,02% pro Jahr des Nettoinventarwerts der Fonds, wobei eine jährliche Mindestgebühr von 15.000 USD pro Jahr vorgegeben ist. Die Verwahrstelle kann bisweilen je nach Vereinbarung zwischen der Gesellschaft und der Verwahrstelle während eines oder mehrerer Zeiträume auf diese Mindestgebühr verzichten. Die Verwahrstelle hat Anspruch auf die Erstattung von Unterverwahrstellengebühren (zu üblichen kaufmännischen Sätzen) im Hinblick auf eine von ihr bestellte Verwahrstelle sowie auf die vereinbarte Erstattung von Transaktionsgebühren (zu üblichen kaufmännischen Sätzen). Zu den anderen an die Verwahrstelle zu zahlenden Gebühren zählen Gebühren für die Transaktionsbearbeitung. Diese Gebühren werden zu normalen handelsüblichen Sätzen hauptsächlich auf Basis „pro Transaktion“ belastet.

Diese Gebühren (zuzüglich etwaiger MwSt.) werden täglich erfasst und sind monatlich nachträglich am letzten Geschäftstag jedes Monats zu bezahlen.

Die Gesellschaft wird aus dem Vermögen des Fonds der Verwahrstelle sowie den von der Verwahrstelle ernannten Unterverwahrstellen eventuell anfallende angemessene Auslagen (zuzüglich etwaiger MwSt.) sowie Gebühren (die geschäftsübliche Sätze nicht übersteigen) erstatten und übernimmt auch die Transaktionsgebühren. Die Ausgaben für die Verwahrstelle werden täglich erfasst und nachträglich monatlich bezahlt.

Die Verwahrstellengebühren für das Geschäftsjahr beliefen sich auf 502.025 USD (31. Dezember 2019: 754.218 USD). Am Ende des Geschäftsjahres waren 66.956 USD (31. Dezember 2019: 70.184 USD) noch zu zahlen.

### Gebühren der Verwaltungsstelle

Der Administrator hat Anspruch auf Bezahlung durch die Fonds für die Administration, Buchführung und die Transferstellenleistungen. Die Verwaltungsstelle hat Anspruch auf eine variable Jahresgebühr von maximal bis zu 0,06% des NIW der Fonds mit einer Mindestgebühr von 25.000 USD für den Pacific Multi-Asset Accumulator – Conservative Fund, den Pacific Multi-Asset Accumulator – Core Fund, den Pacific Multi-Asset Accumulator – Defensive Fund, den Pacific Multi-Asset Accumulator – Plus Fund, den Pacific North of South EM All Cap Equity Fund, den Pacific G10 Macro Rates Fund und den dVAM Diversified Liquid Alternatives PCP Fund.

# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 8. GEBÜHREN UND AUFWENDUNGEN (Fortsetzung)

### Gebühren der Verwaltungsstelle (Fortsetzung)

Der Verwalter hat Anspruch auf eine variable Jahresgebühr von maximal bis zu 0,04% des NIW der Fonds bei einer Mindestgebühr von 25.000 USD für den dVAM Global Equity Income PCP Fund, dVAM Balanced Active PCP Fund, dVAM Growth Active PCP Fund und den dVAM Cautious Active PCP Fund.

Die Verwaltungsstelle kann bisweilen je nach Vereinbarung zwischen der Gesellschaft und der Verwaltungsstelle während eines oder mehrerer Zeiträume auf diese Mindestgebühr verzichten. Sonstige an die Verwaltungsstelle zu zahlenden Gebühren und Ausgaben umfassen Gebühren im Zusammenhang mit zusätzlichen Kosten für Anteilsklassen, Finanzberichterstattung, Transferstellen und Steuerrückforderungsdiensten. Diese Gebühren werden zu normalen handelsüblichen Sätzen hauptsächlich auf Basis „pro Transaktion“ belastet. Diese Gebühren (zuzüglich etwaiger MwSt.) werden täglich erfasst und sind monatlich nachträglich am letzten Geschäftstag jedes Monats zu bezahlen.

Außerdem wird die Gesellschaft der Verwaltungsstelle eventuell angefallene angemessene Auslagen (zuzüglich etwaiger MwSt.) aus dem Vermögen des Fonds erstatten. Die Ausgaben werden täglich erfasst und nachträglich monatlich bezahlt.

Die Verwaltungsgebühren für das Geschäftsjahr beliefen sich auf 553.329 USD (31. Dezember 2019: 435.206 USD). Am Ende des Geschäftsjahres waren 107.489 USD (31. Dezember 2019: 469.792 USD) noch zu zahlen. Die Transferstellengebühren für das Geschäftsjahr beliefen sich auf 407.403 USD (31. Dezember 2019: 359.785 USD). Am Ende des Geschäftsjahres waren 68.283 USD (31. Dezember 2019: 375.363 USD) noch zu zahlen.

### Honorare der Verwaltungsratsmitglieder

Die Mitglieder des Verwaltungsrats haben für ihre Leistung Anspruch auf eine Vergütung, deren Höhe vom Verwaltungsrat bestimmt wird. Die Summe der nicht durch den Verwaltungsrat zu genehmigenden Honorare für den Verwaltungsrat beträgt jedoch maximal 100.000 EUR. Dem Verwaltungsrat können auch andere Aufwendungen unter anderem für Fahrten, Hotel und sonstige Auslagen bezahlt werden, die ihnen ordnungsgemäß im Rahmen der Teilnahme an Sitzungen des Verwaltungsrats oder im Zusammenhang mit der Geschäftstätigkeit der Gesellschaft entstehen. Die Verwaltungsratsmitglieder bezogen im Geschäftsjahr bis zum 31. Dezember 2020 Honorare in Höhe von 72.428 USD (31. Dezember 2019: 65.656 USD). Am Ende des Geschäftsjahres belief sich die an den Verwaltungsrat zu zahlende Vergütung auf 2.821 USD (31. Dezember 2019: 39.078 USD). Verwaltungsgebühren fallen nur für unabhängige Verwaltungsratsmitglieder an.

### Vergütung des Abschlussprüfers

Die Vergütung (einschließlich Auslagen) für alle durch die gesetzliche Abschlussprüferfirma für die Gesellschaft im Zusammenhang mit der Abschlussprüfung des Jahresabschlusses belief sich auf 90.754 USD (31. Dezember 2019: 71.077 USD) für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020. Am Ende des Geschäftsjahres waren 79.564 USD (31. Dezember 2019: 65.225 USD) noch zu zahlen. Es wurden keine anderen Gebühren an Deloitte Ireland LLP für Steuerberatung gezahlt, außer den Testierleistungen und der nicht prüferischen Leistungen im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020 bzw. im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019.

### Kostenobergrenze

Mit der Einführung einer Kostenobergrenze soll sichergestellt werden, dass die Gesamtkosten der Fonds einen bestimmten Grenzwert nicht überschreiten. Alle Ausgaben, mit Ausnahme der Vertriebsgebühren, unterliegen dieser Kostenobergrenze. Sie wird anhand unterschiedlicher Sätze für jede Art von Anteilsklasse berechnet. Diese Sätze liegen zwischen 0,60% und 2,65% des durchschnittlichen täglichen NIW.

Die Kostenobergrenze für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020 beträgt 472.777 USD (31. Dezember 2019: 1.064.364 USD). Am Ende des Geschäftsjahres waren 182.325 USD (31. Dezember 2019: 1.096.824 USD) noch zu zahlen.



# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 8. GEBÜHREN UND AUFWENDUNGEN (Fortsetzung)

### Transaktionskosten

Wie in Erläuterung 2.7 angegeben, sind Transaktionskosten Nebenkosten, die direkt einem Kauf, einer Emission oder einer Veräußerung eines finanziellen Vermögenswertes oder einer finanziellen Verbindlichkeit zugeordnet werden können. In den unten angegebenen Kauf- und Verkaufs-Transaktionskosten sind die Transaktionskosten für Käufe und Verkäufe von Aktien enthalten.

Aufgrund operativer Schwierigkeiten bei der Extraktion der Kosten beim Kauf und Verkauf von Devisenterminkontrakten und Swaps können die Transaktionskosten dieser Instrumente nicht separat ausgewiesen werden. Sie sind im Kauf- und Verkaufspreis des Investments enthalten und können daher nicht separat in dieser Erläuterung angegeben werden.

Im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020 fielen für die Fonds Transaktionsgebühren wie folgt an:

Fonds	Fund CCY	Kauf- und Verkaufstransaktionskosten für Aktien
Pacific Multi-Asset Accumulator – Conservative Fund	GBP	11.689
Pacific Multi-Asset Accumulator – Core Fund	GBP	34.602
Pacific Multi-Asset Accumulator – Defensive Fund	GBP	2.799
Pacific Multi-Asset Accumulator – Plus Fund	GBP	5.770
Pacific North of South EM All Cap Equity Fund	USD	3.189.266
dVAM Global Equity Income PCP Fund	USD	133.986
dVAM Balanced Active PCP Fund	GBP	–
dVAM Growth Active PCP Fund	GBP	–
dVAM Cautious Active PCP Fund	GBP	–
Pacific G10 Macro Rates Fund	USD	–
dVAM Diversified Liquid Alternatives PCP Fund	GBP	4.083

Im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 fielen für die Fonds Transaktionsgebühren wie folgt an:

Fonds	Fund CCY	Kauf- und Verkaufstransaktionskosten für Aktien
Pacific Multi-Asset Accumulator – Conservative Fund	GBP	10.756
Pacific Multi-Asset Accumulator – Core Fund	GBP	14.312
Pacific Multi-Asset Accumulator – Defensive Fund	GBP	1.148
Pacific Multi-Asset Accumulator – Plus Fund	GBP	4.104
Pacific North of South EM All Cap Equity Fund	USD	1.365.814
dVAM Global Equity Income PCP Fund <sup>(1)</sup>	USD	283.731
dVAM Balanced Active PCP Fund <sup>(2)</sup>	GBP	916
dVAM Growth Active PCP Fund <sup>(2)</sup>	GBP	145
dVAM Cautious Active PCP Fund <sup>(3)</sup>	GBP	362
Pacific G10 Macro Rates Fund <sup>(4)</sup>	USD	–
dVAM Diversified Liquid Alternatives PCP Fund <sup>(5)</sup>	GBP	2.086

<sup>(1)</sup> Aufgelegt am 17. Januar 2019

<sup>(2)</sup> Aufgelegt am 13. Februar 2019

<sup>(3)</sup> Aufgelegt am 15. Februar 2019

<sup>(4)</sup> Aufgelegt am 8. März 2019

<sup>(5)</sup> Aufgelegt am 22. Juli 2019

# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 9. FINANZINSTRUMENTE UND VERBUNDENE RISIKEN

### Allgemeiner Risikomanagementprozess

Als Investmentgesellschaft ist das Management von Finanzinstrumenten fundamental für die Verwaltung des Geschäfts der Gesellschaft. Der Anlageverwalter ist, vorbehaltlich der Gesamtaufsicht und Kontrolle durch den Verwaltungsrat, für die Verwaltung des Vermögens und der Investments der Fonds der Gesellschaft gemäß den Anlagezielen der einzelnen Fonds, den durch den Verwaltungsrat beschlossenen Leitlinien und der Anlagepolitik im Prospekt und seinen teilfondsspezifischen Ergänzungsdokumenten nach Maßgabe der OGAW-Verordnungen verantwortlich.

Um ihre Anlageziele zu erreichen, kann die Gesellschaft Finanzinstrumente halten, darunter:

- Aktien;
- Zahlungsmittel und liquide Mittel; und
- Differenzkontrakte (CFDs), Terminkontrakte, Devisenterminkontrakte, Zinsswaps, Optionen und Swaptions.

Diese Instrumente können volatil sein, enthalten gewisse spezifische Risiken und bedeuten, dass Anleger einem hohen Verlustrisiko ausgesetzt sind. Die niedrigen Ersteinschüsse, die normalerweise notwendig sind, um eine Position in diesen Instrumenten aufzubauen, erlauben einen hohen Grad an Leverage.

Daher kann eine relativ geringe Veränderung des Preises eines Kontraktes zu einem Gewinn oder Verlust führen, der im Verhältnis zum tatsächlich investierten Betrag des Margeneinschusses hoch ist, und sie kann zu unbegrenzten weiteren Verlusten führen, die den hinterlegten Einschuss weit überschreiten.

Des Weiteren kann beim Einsatz zu Absicherungszwecken eine imperfekte Korrelation zwischen diesen Instrumenten und dem Investment oder den Marktsektoren, die abgesichert werden sollen, bestehen. Transaktionen bei im Freiverkehr gehandelten Derivaten können zusätzliche Risiken beinhalten, da keine Börse bzw. kein Markt besteht, an dem eine offene Position abgelöst werden kann.

Gemäß Definition in IFRS 7 kann das Risiko in die folgenden Komponenten aufgeteilt werden: Marktrisiko, Kreditrisiko und Liquiditätsrisiko. Jeder Risikotyp wird erläutert und qualitative und quantitative Analysen werden soweit relevant bereitgestellt, um ein Verständnis für die vom Anlageverwalter angewendeten Risikomanagementmethoden zu vermitteln.

### Rahmen des Risikomanagements

Die Anlageaktivitäten der Gesellschaft setzen diese verschiedenen Typen von Risiken aus, die mit den Finanzinstrumenten und den Märkten, in denen sie investiert, verbunden sind. Die folgenden Angaben beabsichtigen nicht, eine abschließende Übersicht über alle Risiken zu vermitteln. Anleger sollten im Prospekt und in den Ergänzungsdokumenten weitere Ausführungen der Risiken nachlesen, die mit der Anlage in der Gesellschaft verbunden sind.

Der Verwaltungsrat überprüft die Berichte des Anlageverwalters in Bezug auf die Wertentwicklung der Fonds und das Risikoprofil quartalsweise oder häufiger, je nach Bedarf in Bezug auf die Wertentwicklung und das Risikoprofil der Gesellschaft. Der Anlageverwalter ist außerdem verantwortlich dafür zu sorgen, dass die Fonds gemäß den Bestimmungen des Anlageziels, der Anlagepolitik, der Leitlinien und Limits der Fonds verwaltet werden, die im Prospekt und im entsprechenden Ergänzungsdokument enthalten sind, sowie gemäß eigenen internen Anlageleitlinien und Limits des Anlageverwalters.

Die Verwahrstelle der Gesellschaft ist verantwortlich für eine unabhängige Überwachung der Einhaltung der Anlageleitlinien und Beschränkungen der Fonds im Tagesgeschäft und meldet Verstöße je nach Fall an den Anlageverwalter oder die Gesellschaft. Diese Leitlinien und Beschränkungen werden festgelegt, um zu gewährleisten, dass das durch die Fonds getragene Risiko angemessen ist. Darüber hinaus überprüft und überwacht der Anlageverwalter das Risiko, Engagement und die Performanceberichte, die er von einzelnen Unteranlageverwaltern erhält, ergänzt um intern geschaffene Analysen mithilfe von Dateneingängen, die er direkt von der Verwahrstelle erhält.

# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 9. FINANZINSTRUMENTE UND VERBUNDENE RISIKEN (Fortsetzung)

### Rolle des Anlageverwalters

Der Anlageverwalter ist verantwortlich für die Auswahl und die Überwachung der Untereinlageverwalter. Zu diesem Zweck führt der Anlageverwalter zu jedem Untereinlageverwalter einen Due-Diligence-Prozess durch. Im Rahmen dieses Prozesses überprüft der Anlageverwalter den geplanten Einsatz von Finanzderivaten („FDI“) und den Risikomanagementprozess der Untereinlageverwalter. Darüber hinaus müssen die Untereinlageverwalter mit dem Anlageverwalter vereinbaren, dass ihr Einsatz von FDI die Bestimmungen des Risikomanagementprozesses („RMP“) der Fonds bzw. der Gesellschaft einhält. Wesentliche Abweichungen vom FDI-Einsatz durch Untereinlageberater und vom Risikomanagementprozess bedürfen der vorherigen Anzeige an den Anlageberater und dessen Einwilligung. Diese Bedingung ist in den Anlage- oder Währungsverwaltungsvereinbarungen mit den Untereinlageverwaltern festgelegt. Jeder Untereinlageverwalter muss monatliche Compliance-Fragebögen ausfüllen und unterliegt regelmäßigen Compliance-Überprüfungen durch die Compliance Group des Anlageverwalters.

Das Risikomanagementteam bei Anlageverwalter überwacht die Fonds laufend. Jeder unangemessene Einsatz von FDI (beispielsweise ein nicht zugelassenes FDI) oder ein zu hohes Engagement wird normalerweise im Rahmen ihrer laufenden Überprüfung angegangen.

### Rolle der Verwaltungsstelle

Die Verwaltungsstelle erbringt Fondsadministrationsleistungen und die Bewertung aller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, einschließlich der durch die Fonds eingesetzten FDI an jedem Bewertungszeitpunkt. Alle durch die Verwaltungsstelle erkannten Vorfälle werden sofort dem Anlageverwalter zur weiteren Untersuchung zur Kenntnis gebracht.

### Rolle der Verwahrstelle

Die Verwahrstelle der Gesellschaft nimmt eine separate und von dem Anlageverwalter, den Anlagedienstleistern und der Verwaltungsstelle unabhängige Compliance-Überwachungsrolle wahr. Im Rahmen ihrer Treuhänderrolle für einen regulierten Fonds überprüft die Verwahrstelle laufend sämtliche Anlageziele und Limits (einschließlich der FDI-Limits). Sie wird zwar nicht durch den Anlageverwalter bestellt (die Verwahrstelle wird durch die Gesellschaft bestellt), jedoch werden Verstöße, die durch die Verwahrstelle entdeckt werden, sofort dem Anlageverwalter zur Untersuchung und Behebung zur Kenntnis gebracht.

### Rolle der Untereinlageverwalter

Wie oben erwähnt, wurde das diskretionäre Investmentmanagement an Untereinlageverwalter outsourct und wird auch intern verwaltet. Zusätzlich zur Beaufsichtigung und unabhängigen Überwachung durch den Anlageverwalter, die Verwaltungsstelle und die Verwahrstelle muss jeder Untereinlageverwalter geeignete Kontrollen und Verfahren eingerichtet haben, um seine jeweiligen Portfolios innerhalb der in den OGAW-Vorschriften und den Leitlinien der Zentralbank in Bezug auf FDI zu verwalten.

Jeder Untereinlageverwalter muss einen Risikomanagementprozess („RMP“) eingerichtet haben, dessen Konzeption OGAW-konform sein muss. Wie in den verschiedenen RMP-Dokumenten der Untereinlageverwalter angegeben, muss jeder Untereinlageverwalter sein Portfolio gemäß den OGAW-Verordnungen und den Leitlinien der Central Bank zu FDI verwalten. Darüber hinaus dürfen die Untereinlageverwalter nur FDI einsetzen, die in ihren jeweiligen RMP angegeben sind. Wenn ein Untereinlageverwalter ein FDI einsetzen möchte, das nicht durch den RMP gedeckt ist, dann bedarf diese Änderung einer Änderung ihres RMP-Dokuments und dementsprechend eine Änderung des RMP des Fonds. Dies bedarf der Bewilligung durch die Central Bank, bevor das FDI eingesetzt werden darf.

### (a) Marktrisiko

Unter Marktrisiko wird das Risiko verstanden, welches den beizulegenden Zeitwert der künftigen Geldflüsse von Finanzinstrumenten aufgrund sich ändernder Marktpreise beeinflusst. Das Marktrisiko gliedert sich in drei unterschiedliche Abschnitte: Marktpreisrisiko, Währungsrisiko und Zinssatzrisiko.

#### (i) Marktpreisrisiko

Das Marktpreisrisiko besteht darin, dass der Wert der finanziellen Anlagen infolge von Veränderungen der Marktpreise (ohne Veränderungen aufgrund des Währungs- oder Zinsrisikos) schwankt, ungeachtet dessen, ob diese Schwankungen durch spezifische Faktoren der betreffenden Anlage oder ihres Emittenten oder durch alle anderen Faktoren, die am Markt gehandelte finanzielle Anlagen betreffen, bedingt sind.





# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 9. FINANZINSTRUMENTE UND VERBUNDENE RISIKEN (Fortsetzung)

### (a) Marktrisiko (Fortsetzung)

Value-at-Risk („VaR“)

VaR entspricht den potenziellen Verlusten aus nachteiligen Veränderungen bei Marktfaktoren für einen benannten Zeitraum und ein benanntes Konfidenzniveau. Es ist der Höchstverlust, der mit einer gegebenen Wahrscheinlichkeit nicht überschritten wird, die als Konfidenzniveau definiert ist, in einem gegebenen Zeitraum.

Der Anlageverwalter schätzt den VaR mithilfe einer Vergangenheitsimulation. Dazu wird das aktuelle Portfolio durch eine Reihe historischer Preisveränderungen laufen gelassen, um eine Verteilung der Veränderungen des Portfoliowertes zu erhalten und ein Perzentil zu berechnen (VaR).

Das globale Engagement der Fonds wird entweder unter Verwendung des VaR- oder des Commitment-Ansatzes, wie in den jeweiligen Ergänzungen zu den Teilfonds festgelegt, bemessen. Soweit der Fonds einem fortschrittlichen Risikomanagementprozess unterliegt, der in Erfüllung der OGAW-Vorschriften sicherstellen soll, dass täglich der absolute Value-at-Risk der Fonds 20% des NIW des Fonds nicht übersteigt. Der Value-at-Risk des Portfolios ist eine Schätzung des Höchstverlusts, den der Fonds in einer einmonatigen Haltedauer erleiden kann. Er wird durch quantitative Simulationen mit einem 1-Tail-Konfidenzintervall von 99 % und einer historischen Beobachtungsdauer von zwei Jahren ermittelt.

Die folgende Tabelle zeigt den berechneten VaR unter Verwendung einer historischen 2-Jahres-Simulation des Portfolios zum 31. Dezember 2020 für die Fonds, die einem fortgeschrittenen Risikobewertungsverfahren unterliegen.

Fonds	Methode	Verwendete Value-Methode
Pacific Multi-Asset Accumulator – Conservative Fund	VaR 20 Tage - 99%	10,80%
Pacific Multi-Asset Accumulator – Core Fund	VaR 20 Tage - 99%	13,87%
Pacific Multi-Asset Accumulator – Defensive Fund	VaR 20 Tage - 99%	7,03%
Pacific Multi-Asset Accumulator – Plus Fund	VaR 20 Tage - 99%	17,45%
Pacific G10 Macro Rates Fund	VaR 20 Tage - 99%	4,36%
dVAM Diversified Liquid Alternatives PCP Fund	VaR 20 Tage - 99%	5,88%

### (ii) Wechselkursrisiko

Das Wechselkursrisiko entsteht bei Finanzinstrumenten, die in einer Fremdwährung denominated sind, d.h., in einer anderen Währung als die funktionale Währung, in der es bewertet wird. Der Wert der Investments der Gesellschaft kann durch Veränderungen der Wechselkurse beeinflusst werden, da einige der Vermögenswerte und Erträge in anderen Währungen als die Basis- oder funktionale Währung der Gesellschaft denominated sein können.

Ein Teil der Vermögenswerte der Fonds sind in Währungen denominated, die nicht der funktionalen Währung des jeweiligen Fonds entsprechen. Die Fonds sind daher einem Währungsrisiko ausgesetzt, durch das das Nettovermögen und die Gesamterträge erheblich positiv oder negativ durch Währungskursveränderungen beeinflusst werden können.

Wie im Prospekt angegeben, managt die Gesellschaft in einigen Fällen das Engagement der Fonds in Währungskursveränderungen durch den Abschluss von Wechselkursabsicherungsgeschäften, während die Gesellschaft in anderen Fällen sich entscheidet, sich nicht gegen das Währungsrisiko abzusichern, sondern den Effekt des Engagements zu tragen.

# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 9. FINANZINSTRUMENTE UND VERBUNDENE RISIKEN (Fortsetzung)

### (a) Marktrisiko (Fortsetzung)

#### (ii) Wechselkursrisiko (Fortsetzung)

Die folgenden Tabellen bieten ein Überblick über das Wechselkursrisiko der monetären und nicht monetären Vermögenswerte und Verbindlichkeiten der Fonds und zeigen, auf welche Weise das Risiko überwacht und gesteuert wird. Die Sensitivität gibt den Effekt einer Erhöhung der entsprechenden Währungskurse um 5% an. Ein Rückgang der Wechselkurse um 5% hätte einen in allen wesentlichen Punkten spiegelbildlichen Effekt.

#### Pacific Multi-Asset Accumulator – Conservative Fund

Währung	Netto-Engagement	Sensitivitätsanalyse	Netto-Engagement	Sensitivitätsanalyse
	31. Dezember 2020	31. Dezember 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2019
	GBP	GBP	GBP	GBP
AUD	(387.315)	(19.366)	(644.061)	(32.203)
CAD	691.866	34.593	295.812	14.791
CHF	(703.414)	(35.171)	(649.530)	(32.477)
EUR	2.217.114	110.856	2.162.344	108.117
JPY	1.631	82	–	–
NOK	(343.360)	(17.168)	(356.425)	(17.821)
NZD	371.301	18.565	293.678	14.684
SEK	(400.473)	(20.024)	333.818	16.691
SGD	19.200	960	–	–
USD	11.734.914	586.746	6.363.620	318.181
	13.201.464	660.073	7.799.256	389.963

#### Pacific Multi-Asset Accumulator – Core Fund

Währung	Netto-Engagement	Sensitivitätsanalyse	Netto-Engagement	Sensitivitätsanalyse
	31. Dezember 2020	31. Dezember 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2019
	GBP	GBP	GBP	GBP
AUD	(577.325)	(28.866)	(1.119.575)	(55.979)
CAD	1.189.069	59.453	575.310	28.766
CHF	(1.202.860)	(60.143)	(1.081.658)	(54.083)
EUR	7.231.582	361.579	4.718.192	235.911
JPY	(45.058)	(2.253)	13.528	676
NOK	(589.365)	(29.468)	(549.953)	(27.498)
NZD	637.210	31.861	536.280	26.814
SEK	(687.333)	(34.367)	511.625	25.581
USD	42.945.947	2.147.297	17.449.328	872.466
	48.901.867	2.445.093	21.053.077	1.052.654



# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 9. FINANZINSTRUMENTE UND VERBUNDENE RISIKEN (Fortsetzung)

### (a) Marktrisiko (Fortsetzung)

#### (ii) Wechselkursrisiko (Fortsetzung)

#### Pacific Multi-Asset Accumulator – Defensive Fund

Währung	Netto-Engagement	Sensitivitätsanalyse	Netto-Engagement	Sensitivitätsanalyse
	31. Dezember 2020	31. Dezember 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2019
	GBP	GBP	GBP	GBP
AUD	(114.483)	(5.724)	(114.887)	(5.744)
CAD	218.483	10.924	57.876	2.894
CHF	(220.136)	(11.007)	(114.059)	(5.703)
EUR	312.854	15.643	185.589	9.279
NOK	(104.985)	(5.249)	(56.745)	(2.837)
NZD	118.744	5.937	57.458	2.873
SEK	(128.084)	(6.404)	52.702	2.635
SGD	26	1	–	–
USD	1.293.559	64.678	481.674	24.083
	1.375.978	68.799	549.608	27.480

#### Pacific Multi-Asset Accumulator – Plus Fund

Währung	Netto-Engagement	Sensitivitätsanalyse	Netto-Engagement	Sensitivitätsanalyse
	31. Dezember 2020	31. Dezember 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2019
	GBP	GBP	GBP	GBP
AUD	(137.950)	(6.898)	(105.902)	(5.295)
CAD	258.013	12.901	38.584	1.929
CHF	(259.888)	(12.994)	(105.126)	(5.256)
EUR	2.078.517	103.926	1.559.649	77.982
NOK	(126.952)	(6.348)	(67.224)	(3.361)
NZD	137.275	6.864	38.305	1.915
SEK	(148.091)	(7.405)	63.668	3.183
USD	12.669.548	633.477	5.555.189	277.759
	14.470.472	723.524	6.977.143	348.856

# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 9. FINANZINSTRUMENTE UND VERBUNDENE RISIKEN (Fortsetzung)

### (a) Marktrisiko (Fortsetzung)

#### (ii) Wechselkursrisiko (Fortsetzung)

#### Pacific North of South EM All Cap Equity Fund

Währung	Netto-Engagement	Sensitivitätsanalyse	Netto-Engagement	Sensitivitätsanalyse
	31. Dezember 2020	31. Dezember 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2019
	USD	USD	USD	USD
BRL	30.792.420	1.539.621	21.633.357	1.081.668
CAD	2.811.969	140.598	8.702.633	435.132
CHF	158	8	144	7
EUR	2.067.065	103.353	2.388.703	119.435
GBP	4.594.595	229.730	849.047	42.452
HKD	89.136.307	4.456.815	61.240.259	3.062.013
IDR	8.390.066	419.503	9.267.824	463.391
KRW	117.889.865	5.894.493	55.950.404	2.797.520
MXN	36.495.641	1.824.782	12.406.505	620.325
PHP	–	–	3.638.157	181.908
PLN	–	–	4.122.200	206.110
RUB	12.109.856	605.493	7.310.751	365.538
SGD	3.392.959	169.648	2.317.296	115.865
THB	6.992.326	349.616	6.052.085	302.604
TWD	25.581.698	1.279.085	18.338.539	916.927
ZAR	–	–	2.931.239	146.562
	340.254.925	17.012.746	217.149.143	10.857.457

#### dVAM Global Equity Income PCP Fund

Währung	Netto-Engagement	Sensitivitätsanalyse	Netto-Engagement	Sensitivitätsanalyse
	31. Dezember 2020	31. Dezember 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2019
	USD	USD	USD	USD
AUD	7.547.750	377.388	5.330.288	266.514
CHF	23.165.678	1.158.284	16.137.307	806.865
DKK	7.805.188	390.259	5.178.377	258.919
EUR	30.630.381	1.531.519	31.957.788	1.597.889
GBP	46.696.531	2.334.827	38.596.286	1.929.814
HKD	8.796.972	439.849	5.216.855	260.843
JPY	10	1	77.390	3.870
ZAR	68	3	85.704	4.285
	124.642.578	6.232.129	102.579.995	5.128.999

# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 9. FINANZINSTRUMENTE UND VERBUNDENE RISIKEN (Fortsetzung)

### (a) Marktrisiko (Fortsetzung)

(ii) Wechselkursrisiko (Fortsetzung)

#### dVAM Balanced Active PCP Fund

Währung	Netto-Engagement	Sensitivitätsanalyse	Netto-Engagement	Sensitivitätsanalyse
	31. Dezember 2020	31. Dezember 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2019
	GBP	GBP	GBP	GBP
AUD	695	35	666	33
EUR	239	12	4.641	232
USD	27.906	1.395	26.152	1.308
	28.840	1.442	31.459	1.573

#### dVAM Growth Active PCP Fund

Währung	Netto-Engagement	Sensitivitätsanalyse	Netto-Engagement	Sensitivitätsanalyse
	31. Dezember 2020	31. Dezember 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2019
	GBP	GBP	GBP	GBP
EUR	1.054	53	3.500	175
USD	47.696	2.385	36.905	1.845
	48.750	2.438	40.405	2.020

#### dVAM Cautious Active PCP Fund

Währung	Netto-Engagement	Sensitivitätsanalyse	Netto-Engagement	Sensitivitätsanalyse
	31. Dezember 2020	31. Dezember 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2019
	GBP	GBP	GBP	GBP
AUD	39.836	1.992	36.589	1.829
EUR	2.413	121	3.259	163
USD	20.986	1.049	21.132	1.057
	63.235	3.162	60.980	3.049

#### Pacific G10 Macro Rates Fund

Währung	Netto-Engagement	Sensitivitätsanalyse	Netto-Engagement	Sensitivitätsanalyse
	31. Dezember 2020	31. Dezember 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2019
	USD	USD	USD	USD
AUD	(223.408)	(11.170)	(390.163)	(19.508)
CAD	(85.601)	(4.280)	29.647	1.482
CHF	50.039	2.502	10.225	511
EUR	(10.335)	(517)	101.599	5.080
GBP	13.953	698	2.834.424	141.721
JPY	(76.543)	(3.827)	(99.280)	(4.964)
NOK	(15.503)	(775)	(15.687)	(784)
NZD	(643)	(32)	34	2
SEK	(8.011)	(401)	(643)	(32)
	(356.052)	(17.803)	2.470.156	123.508

# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 9. FINANZINSTRUMENTE UND VERBUNDENE RISIKEN (Fortsetzung)

### (a) Marktrisiko (Fortsetzung)

#### (ii) Wechselkursrisiko (Fortsetzung)

#### dVAM Diversified Liquid Alternatives PCP Fund

Währung	Netto-Engagement	Sensitivitätsanalyse	Netto-Engagement	Sensitivitätsanalyse
	31. Dezember 2020	31. Dezember 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2019
	GBP	GBP	GBP	GBP
AUD	25.051	1.253	–	–
BRL	42.217	2.111	64.384	3.219
CAD	52.235	2.612	940	47
CHF	53.039	2.652	–	–
DKK	76.188	3.809	10.606	530
EUR	(95.335)	(4.767)	287.816	14.391
HKD	43.718	2.186	–	–
JPY	943	47	(77.033)	(3.852)
MXN	1	–	–	–
NOK	177.190	8.860	56.458	2.823
SEK	90.089	4.504	8.237	412
USD	(1.690.646)	(84.532)	(526.360)	(26.318)
ZAR	13.552	678	72.455	3.623
	(1.211.758)	(60.588)	(102.497)	(5.125)

#### (iii) Zinsrisiko

Das Zinsrisiko bezieht sich auf das Risiko, dass der Wert einer Anlage, die von Zinssätzen betroffen ist (z. B. eine festverzinsliche Anlage) aufgrund von Veränderungen der Marktzinsen schwankt.

Das Zinsrisiko wird teilweise durch den Wertpapierauswahlprozess des Anlageverwalters gesteuert, der Vorhersagen über zukünftige Ereignisse und deren Auswirkungen auf die Zinssätze, die Diversifizierung und die Duration umfasst. Der Anlageverwalter überwacht das Zinsrisiko in Übereinstimmung mit seiner Risikopolitik.

Die Gesellschaft ist in dem Maße einem Zinsrisiko ausgesetzt, in dem sie Zinserträge auf ihre Barmittel und Barmitteläquivalente erzielt. Der Wert von Anlagen in zinstragenden Wertpapieren kann außerdem aufgrund von Zinsänderungen Kursschwankungen unterliegen. Die Fonds haben kein wesentliches Zahlungsstromrisiko aus Zinsen in ihren Guthaben. Der Wert von Anlagen in verzinslichen Wertpapieren kann aufgrund von Änderungen der Zinssätze Kursschwankungen unterworfen sein.

# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 9. FINANZINSTRUMENTE UND VERBUNDENE RISIKEN (Fortsetzung)

### (a) Marktrisiko (Fortsetzung)

#### (ii) Zinsrisiko (Fortsetzung)

In der folgenden Tabelle werden die wesentlichen Zinsrisiken des Fonds zum 31. Dezember 2020 aufgeführt.

#### Pacific Multi-Asset Accumulator – Conservative Fund

	Unter 1 Monat	1 Monat bis 1 Jahr	Über 1 Jahr	Nicht zinstragend	Summe
<b>vermögens</b>					
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert	4.757.803	–	9.945.801	92.194.999	106.898.603
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	–	–	–	461.841	461.841
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	–	25.772	–	–	25.772
Guthaben bei Banken und Zahlungsmitteläquivalente	5.574.976	–	–	–	5.574.976
Forderungen aus dem Verkauf von Anlagen	–	–	–	9.824	9.824
Forderungen aus dem Verkauf von Fondsanteilen	–	–	–	61.086	61.086
Dividendenforderungen	–	–	–	17.443	17.443
Forderungen aus Ausgabenerstattung	–	–	–	19.102	19.102
Von Maklern geschuldete Marge	3.899.275	–	–	–	3.899.275
Von Maklern geschuldete Sicherheiten	–	–	–	–	–
Zinserträge	31.392	–	45.761	–	77.153
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>14.263.446</b>	<b>25.772</b>	<b>9.991.562</b>	<b>92.764.295</b>	<b>117.045.075</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>					
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	–	–	–	469.644	469.644
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	–	15.087	–	–	15.087
Verbindlichkeiten aus dem Kauf von Anlagen	–	–	–	22.917	22.917
Verbindlichkeiten für zurückgenommene Fondsanteile	–	–	–	55.194	55.194
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	–	–	–	168.403	168.403
Maklern geschuldete Marge	48.754	–	–	–	48.754
<b>Gesamtverbindlichkeiten</b>	<b>48.754</b>	<b>15.087</b>	<b>–</b>	<b>716.158</b>	<b>779.999</b>
<b>Gesamte Zinssensitivität aus Inkongruenzen</b>	<b>14.214.692</b>	<b>10.685</b>	<b>9.991.562</b>		

# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 9. FINANZINSTRUMENTE UND VERBUNDENE RISIKEN (Fortsetzung)

### (a) Marktrisiko (Fortsetzung)

#### (ii) Zinsrisiko (Fortsetzung)

#### Pacific Multi-Asset Accumulator – Core Fund

	Unter 1 Monat	1 Monat bis 1 Jahr	Über 1 Jahr	Nicht zinstragend	Summe
<b>vermögens</b>					
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert	1.822.457	–	4.138.591	256.727.571	262.688.619
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	–	–	–	919.557	919.557
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	–	43.544	–	–	43.544
Guthaben bei Banken und Zahlungsmitteläquivalente	7.052.507	–	–	–	7.052.507
Forderungen aus dem Verkauf von Anlagen	–	–	–	13.447	13.447
Forderungen aus dem Verkauf von Fondsanteilen	–	–	–	649.183	649.183
Dividendenforderungen	–	–	–	36.861	36.861
Forderungen aus Ausgabenerstattung Von Maklern geschuldete Marge	5.882.276	–	–	–	5.882.276
Von Maklern geschuldete Sicherheiten	150.000	–	–	–	150.000
Zinserträge	12.025	–	21.145	–	33.170
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>14.919.265</b>	<b>43.544</b>	<b>4.159.736</b>	<b>258.393.824</b>	<b>277.516.369</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>					
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	–	–	–	1.150.674	1.150.674
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	–	24.359	–	–	24.359
Verbindlichkeiten aus dem Kauf von Anlagen	–	–	–	37.705	37.705
Verbindlichkeiten für zurückgenommene Fondsanteile	–	–	–	280.862	280.862
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	20	–	–	372.060	372.080
Maklern geschuldete Marge	118.355	–	–	–	118.355
<b>Gesamtverbindlichkeiten</b>	<b>118.375</b>	<b>24.359</b>	<b>–</b>	<b>1.841.301</b>	<b>1.984.035</b>
<b>Gesamte Zinssensitivität aus Inkongruenzen</b>	<b>14.800.890</b>	<b>19.185</b>	<b>4.159.736</b>		

# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 9. FINANZINSTRUMENTE UND VERBUNDENE RISIKEN (Fortsetzung)

### (a) Marktrisiko (Fortsetzung)

#### (ii) Zinsrisiko (Fortsetzung)

#### Pacific Multi-Asset Accumulator – Defensive Fund

	Unter 1 Monat	1 Monat bis 1 Jahr	Über 1 Jahr	Nicht zinstragend	Summe
<b>vermögens</b>					
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert	1.728.382	–	3.500.062	14.390.205	19.618.649
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	–	–	–	107.647	107.647
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	–	4.085	–	–	4.085
Guthaben bei Banken und Zahlungsmitteläquivalente	1.272.370	–	–	–	1.272.370
Forderungen aus dem Verkauf von Anlagen	–	–	–	6.770	6.770
Forderungen aus dem Verkauf von Fondsanteilen	–	–	–	–	–
Dividendenforderungen	–	–	–	4.172	4.172
Forderungen aus Ausgabenerstattung Von Maklern geschuldete Marge	375.739	–	–	35.953	375.739
Von Maklern geschuldete Sicherheiten	–	–	–	–	–
Zinserträge	11.404	–	16.488	–	27.892
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>3.387.895</b>	<b>4.085</b>	<b>3.516.550</b>	<b>14.544.747</b>	<b>21.453.277</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>					
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	–	–	–	90.594	90.594
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	–	–	–	–	–
Bankverbindlichkeiten	–	–	–	–	–
Verbindlichkeiten aus dem Kauf von Anlagen	–	–	–	10.593	10.593
Verbindlichkeiten für zurückgenommene Fondsanteile	–	–	–	218.277	218.277
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	–	–	–	64.889	64.889
Maklern geschuldete Marge	2.956	–	–	–	2.956
<b>Gesamtverbindlichkeiten</b>	<b>2.956</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>384.353</b>	<b>387.309</b>
<b>Gesamte Zins sensitivität aus Inkongruenzen</b>	<b>3.384.939</b>	<b>4.085</b>	<b>3.516.550</b>		

# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 9. FINANZINSTRUMENTE UND VERBUNDENE RISIKEN (Fortsetzung)

### (a) Marktrisiko (Fortsetzung)

#### (ii) Zinsrisiko (Fortsetzung)

#### Pacific Multi-Asset Accumulator – Plus Fund

	Unter 1 Monat	1 Monat bis 1 Jahr	Über 1 Jahr	Nicht zinstragend	Summe
<b>vermögens</b>					
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert	–	–	–	58.783.655	58.783.655
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	–	–	–	161.393	161.393
Nicht realisierter Gewinnaus Terminkontrakten	–	4.712	–	–	4.712
Guthaben bei Banken und Zahlungsmitteläquivalente	1.537.410	–	–	–	1.537.410
Forderungen aus dem Verkauf von Anlagen	–	–	–	184.257	184.257
Forderungen aus dem Verkauf von Fondsanteilen	–	–	–	205.013	205.013
Dividendenforderungen	–	–	–	3.976	3.976
Forderungen aus Ausgabenerstattung	–	–	–	29.103	29.103
Von Maklern geschuldete Marge	421.198	–	–	–	421.198
Von Maklern geschuldete Sicherheiten	130.000	–	–	–	130.000
Zinserträge	–	–	–	–	–
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>2.088.608</b>	<b>4.712</b>	–	<b>59.367.397</b>	<b>61.460.717</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>					
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	–	–	–	357.450	357.450
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	–	–	–	–	–
Verbindlichkeiten aus dem Kauf von Anlagen	–	–	–	182.520	182.520
Verbindlichkeiten für zurückgenommene Fondsanteile	–	–	–	65.751	65.751
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	–	–	–	111.584	111.584
Maklern geschuldete Marge	2.426	–	–	–	2.426
<b>Gesamtverbindlichkeiten</b>	<b>2.426</b>	–	–	<b>717.305</b>	<b>719.731</b>
<b>Gesamte Zinssensitivität aus Inkongruenzen</b>	<b>2.086.182</b>	<b>4.712</b>	–		



# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 9. FINANZINSTRUMENTE UND VERBUNDENE RISIKEN (Fortsetzung)

### (a) Marktrisiko (Fortsetzung)

#### (ii) Zinsrisiko (Fortsetzung)

#### Pacific North of South EM All Cap Equity Fund

	Unter 1 Monat	1 Monat bis 1 Jahr	Über 1 Jahr	Nicht zinstragend	Summe
<b>vermögens</b>					
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert	–	–	–	445.258.200	445.258.200
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	–	–	–	995	995
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	–	–	2.343.340	–	2.343.340
Guthaben bei Banken und Zahlungsmitteläquivalente	34.504.782	–	–	–	34.504.782
Forderungen aus dem Verkauf von Anlagen	–	–	–	12.363.854	12.363.854
Forderungen aus dem Verkauf von Fondsanteilen	–	–	–	916.712	916.712
Dividendenforderungen	–	–	–	2.177.427	2.177.427
Forderungen aus Ausgabenerstattung Von Maklern geschuldete Sicherheiten	10.406.861	–	–	30.472	10.406.861
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>44.911.643</b>	<b>–</b>	<b>2.343.340</b>	<b>460.747.660</b>	<b>508.002.643</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>					
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	–	–	–	2.131.252	2.131.252
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	–	–	74.642	–	74.642
Verbindlichkeiten aus dem Kauf von Anlagen	–	–	–	5.772.730	5.772.730
Verbindlichkeiten für zurückgenommene Fondsanteile	–	–	–	1.456.643	1.456.643
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	–	–	–	596.256	596.256
Zinsverbindlichkeiten	–	–	–	12.371	12.371
<b>Gesamtverbindlichkeiten</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>74.642</b>	<b>9.969.252</b>	<b>10.043.894</b>
<b>Gesamte Zinssensitivität aus Inkongruenzen</b>	<b>44.911.643</b>	<b>–</b>	<b>2.268.698</b>		

# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 9. FINANZINSTRUMENTE UND VERBUNDENE RISIKEN (Fortsetzung)

### (a) Marktrisiko (Fortsetzung)

#### (ii) Zinsrisiko (Fortsetzung)

#### dVAM Global Equity Income PCP Fund

	Unter 1 Monat	1 Monat bis 1 Jahr	Über 1 Jahr	Nicht zinstragend	Summe
<b>vermögens</b>					
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert	–	–	–	273.038.107	273.038.107
Guthaben bei Banken und Zahlungsmitteläquivalente	4.690.915	–	–	–	4.690.915
Forderungen aus dem Verkauf von Anlagen	–	–	–	919.031	919.031
Forderungen aus dem Verkauf von Fondsanteilen	–	–	–	629.203	629.203
Dividendenforderungen	–	–	–	362.288	362.288
Forderungen aus Ausgabenerstattung	–	–	–	5.655	5.655
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>4.690.915</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>274.954.284</b>	<b>279.645.199</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>					
Verbindlichkeiten aus dem Kauf von Anlagen	–	–	–	922.015	922.015
Verbindlichkeiten für zurückgenommene Fondsanteile	–	–	–	193.633	193.633
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	–	–	–	785.747	785.747
<b>Gesamtverbindlichkeiten</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>1.901.395</b>	<b>1.901.395</b>
<b>Gesamte Zinssensitivität aus Inkongruenzen</b>	<b>4.690.915</b>	<b>–</b>	<b>–</b>		

#### dVAM Balanced Active PCP Fund

	Unter 1 Monat	1 Monat bis 1 Jahr	Über 1 Jahr	Nicht zinstragend	Summe
<b>vermögens</b>					
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert	–	–	–	162.554.784	162.554.784
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	–	–	–	745	745
Guthaben bei Banken und Zahlungsmitteläquivalente	7.705.632	–	–	–	7.705.632
Forderungen aus dem Verkauf von Anlagen	–	–	–	8.613	8.613
Forderungen aus dem Verkauf von Fondsanteilen	–	–	–	210.819	210.819
Dividendenforderungen	–	–	–	64.406	64.406
Forderungen aus Ausgabenerstattung	–	–	–	20.220	20.220
Von Maklern geschuldete Sicherheiten	900.000	–	–	–	900.000
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>8.605.632</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>162.859.587</b>	<b>171.465.219</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>					
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	–	–	–	1.081.991	1.081.991
Verbindlichkeiten aus dem Kauf von Anlagen	–	–	–	123.695	123.695
Verbindlichkeiten für zurückgenommene Fondsanteile	–	–	–	144.391	144.391
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	–	–	–	378.085	378.085
<b>Gesamtverbindlichkeiten</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>1.728.162</b>	<b>1.728.162</b>
<b>Gesamte Zinssensitivität aus Inkongruenzen</b>	<b>8.605.632</b>	<b>–</b>	<b>–</b>		

# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 9. FINANZINSTRUMENTE UND VERBUNDENE RISIKEN (Fortsetzung)

### (a) Marktrisiko (Fortsetzung)

#### (ii) Zinsrisiko (Fortsetzung)

#### dVAM Growth Active PCP Fund

	Unter 1 Monat	1 Monat bis 1 Jahr	Über 1 Jahr	Nicht zinstragend	Summe
<b>vermögens</b>					
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert	–	–	–	50.704.861	50.704.861
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	–	–	–	1.584	1.584
Guthaben bei Banken und Zahlungsmitteläquivalente	1.392.946	–	–	–	1.392.946
Forderungen aus dem Verkauf von Anlagen	–	–	–	549.432	549.432
Forderungen aus dem Verkauf von Fondsanteilen	–	–	–	63.468	63.468
Dividendenforderungen	–	–	–	18.906	18.906
Forderungen aus Ausgabenerstattung	–	–	–	8.466	8.466
Von Maklern geschuldete Sicherheiten	380.000	–	–	–	380.000
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>1.772.946</b>	–	–	<b>51.346.717</b>	<b>53.119.663</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>					
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	–	–	–	462.759	462.759
Verbindlichkeiten aus dem Kauf von Anlagen	–	–	–	399.898	399.898
Verbindlichkeiten für zurückgenommene Fondsanteile	–	–	–	330.677	330.677
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	–	–	–	119.595	119.595
<b>Gesamtverbindlichkeiten</b>	–	–	–	<b>1.312.929</b>	<b>1.312.929</b>
<b>Gesamte Zinssensitivität aus Inkongruenzen</b>	<b>1.772.946</b>	–	–		

# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 9. FINANZINSTRUMENTE UND VERBUNDENE RISIKEN (Fortsetzung)

### (a) Marktrisiko (Fortsetzung)

#### (ii) Zinsrisiko (Fortsetzung)

#### dVAM Cautious Active PCP Fund

	Unter 1 Monat	1 Monat bis 1 Jahr	Über 1 Jahr	Nicht zinstragend	Summe
<b>vermögens</b>					
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert	–	–	–	63.984.245	63.984.245
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	–	–	–	3.638	3.638
Guthaben bei Banken und Zahlungsmitteläquivalente	5.158.065	–	–	–	5.158.065
Forderungen aus dem Verkauf von Anlagen	–	–	–	48.637	48.637
Forderungen aus dem Verkauf von Fondsanteilen	–	–	–	116.021	116.021
Dividendenforderungen	–	–	–	26.633	26.633
Forderungen aus Ausgabenerstattung	–	–	–	9.387	9.387
Von Maklern geschuldete Sicherheiten	360.000	–	–	–	360.000
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>5.518.065</b>	–	–	<b>64.188.561</b>	<b>69.706.626</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>					
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	–	–	–	482.974	482.974
Verbindlichkeiten aus dem Kauf von Anlagen	–	–	–	223.070	223.070
Verbindlichkeiten für zurückgenommene Fondsanteile	–	–	–	60.984	60.984
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	–	–	–	157.900	157.900
<b>Gesamtverbindlichkeiten</b>	–	–	–	<b>924.928</b>	<b>924.928</b>
<b>Gesamte Zinssensitivität aus Inkongruenzen</b>	<b>5.518.065</b>	–	–		

# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 9. FINANZINSTRUMENTE UND VERBUNDENE RISIKEN (Fortsetzung)

### (a) Marktrisiko (Fortsetzung)

#### (ii) Zinsrisiko (Fortsetzung)

#### Pacific G10 Macro Rates Fund

	Unter 1 Monat	1 Monat bis 1 Jahr	Über 1 Jahr	Nicht zinstragend	Summe
<b>vermögens</b>					
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert	7.750.465	27.433.005	56.062.952	–	91.246.422
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	–	–	–	1.878.348	1.878.348
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	–	169.224	88.606	–	257.830
Nicht realisierte Gewinne aus Optionen	–	254.637	–	–	254.637
Nicht realisierte Gewinne aus Swaps	–	388.635	18.713.825	–	19.102.460
Nicht realisierte Gewinne aus Swaptions	–	1.611.297	1.844.603	–	3.455.900
Guthaben bei Banken und Zahlungsmitteläquivalente	2.022.295	–	–	–	2.022.295
Forderungen aus dem Verkauf von Anlagen	–	–	–	22.091	22.091
Forderungen aus dem Verkauf von Fondsanteilen	–	–	–	69.674	69.674
Forderungen aus Ausgabenerstattung	–	–	–	2.869	2.869
Von Maklern geschuldete Marge	9.827.974	–	–	–	9.827.974
Von Maklern geschuldete Sicherheiten	5.290.000	–	–	–	5.290.000
Zinserträge	232.193	38	320.773	1.496.514	2.049.518
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>25.122.927</b>	<b>29.856.836</b>	<b>77.030.759</b>	<b>3.469.496</b>	<b>135.480.018</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>					
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	–	–	–	721.325	721.325
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	–	854.728	60.434	–	915.162
Nicht realisierte Verluste aus Optionen	–	2.458	–	–	2.458
Nicht realisierte Verluste aus Swap- Geschäften	–	137.353	19.158.725	–	19.296.078
Nicht realisierte Verluste aus Swaptions	–	3.459.002	364.055	–	3.823.057
Bankverbindlichkeiten	–	–	–	–	–
Verbindlichkeiten aus dem Kauf von Anlagen	–	–	–	22.302	22.302
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	–	–	–	1.716.276	1.716.276
Verbindlichkeiten aus Pensionsgeschäften	–	–	20.529.024	–	20.529.024
Maklern geschuldete Marge	198.754	–	–	–	198.754
Sicherheiten an Makler	127.000	–	–	–	127.000
<b>Gesamtverbindlichkeiten</b>	<b>996.524</b>	<b>4.453.541</b>	<b>40.112.238</b>	<b>2.459.903</b>	<b>47.351.436</b>
<b>Gesamte Zins sensitivität aus Inkongruenzen</b>	<b>24.797.173</b>	<b>25.403.295</b>	<b>36.918.521</b>		

# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 9. FINANZINSTRUMENTE UND VERBUNDENE RISIKEN (Fortsetzung)

### (a) Marktrisiko (Fortsetzung)

#### (ii) Zinsrisiko (Fortsetzung)

#### dVAM Diversified Liquid Alternatives PCP Fund

	Unter 1 Monat	1 Monat bis 1 Jahr	Über 1 Jahr	Nicht zinstragend	Summe
<b>vermögens</b>					
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert	–	–	–	33.116.222	33.116.222
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	–	–	–	154.983	154.983
Guthaben bei Banken und Zahlungsmitteläquivalente	424.402	–	–	–	424.402
Forderungen aus dem Verkauf von Anlagen	–	–	–	252.087	252.087
Forderungen aus dem Verkauf von Fondsanteilen	–	–	–	32.955	32.955
Dividendenforderungen	–	–	–	6.755	6.755
Forderungen aus Ausgabenerstattung	–	–	–	1.211	1.211
Von Maklern geschuldete Marge	9	–	–	–	9
Von Maklern geschuldete Sicherheiten	760.000	–	–	–	760.000
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>1.184.411</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>33.564.213</b>	<b>34.748.624</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>					
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	–	–	–	299.697	299.697
Verbindlichkeiten für zurückgenommene Fondsanteile	–	–	–	24.335	24.335
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	–	–	–	107.677	107.677
<b>Gesamtverbindlichkeiten</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>431.709</b>	<b>431.709</b>
<b>Gesamte Zinssensitivität aus Inkongruenzen</b>	<b>1.184.411</b>	<b>–</b>	<b>–</b>		

# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 9. FINANZINSTRUMENTE UND VERBUNDENE RISIKEN (Fortsetzung)

### (a) Marktrisiko (Fortsetzung)

#### (ii) Zinsrisiko (Fortsetzung)

In der folgenden Tabelle werden die wesentlichen Zinsrisiken des Fonds zum 31. Dezember 2019 aufgeführt.

#### Pacific Multi-Asset Accumulator – Conservative Fund

	Unter 1 Monat	1 Monat bis 1 Jahr	Über 1 Jahr	Nicht zinstragend	Summe
<b>vermögens</b>					
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert	–	–	721.195	84.684.425	85.405.620
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	–	–	–	68.581	68.581
Guthaben bei Banken und Zahlungsmitteläquivalente	9.764.994	–	–	–	9.764.994
Forderungen aus dem Verkauf von Anlagen	–	–	–	5.179	5.179
Forderungen aus dem Verkauf von Fondsanteilen	–	–	–	112.162	112.162
Dividendenforderungen	–	–	–	7.256	7.256
Forderungen aus Ausgabenerstattung	–	–	–	63.966	63.966
Von Maklern geschuldete Marge	922.178	–	–	–	922.178
Von Maklern geschuldete Sicherheiten	610.000	–	–	–	610.000
Zinserträge	–	–	5.266	–	5.266
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>11.297.172</b>	<b>–</b>	<b>726.461</b>	<b>84.941.569</b>	<b>96.965.202</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>					
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	–	–	–	438.544	438.544
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	–	10.702	–	–	10.702
Verbindlichkeiten aus dem Kauf von Anlagen	–	–	–	5.209	5.209
Verbindlichkeiten für zurückgenommene Fondsanteile	–	–	–	24.027	24.027
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	–	–	–	359.399	359.399
Maklern geschuldete Marge	21.308	–	–	–	21.308
<b>Gesamtverbindlichkeiten</b>	<b>21.308</b>	<b>10.702</b>	<b>–</b>	<b>827.179</b>	<b>859.189</b>
<b>Gesamte Zinssensitivität aus Inkongruenzen</b>	<b>11.275.864</b>	<b>(10.702)</b>	<b>726.461</b>		

# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 9. FINANZINSTRUMENTE UND VERBUNDENE RISIKEN (Fortsetzung)

### (a) Marktrisiko (Fortsetzung)

#### (ii) Zinsrisiko (Fortsetzung)

#### Pacific Multi-Asset Accumulator – Core Fund

	Unter 1 Monat	1 Monat bis 1 Jahr	Über 1 Jahr	Nicht zinstragend	Summe
<b>vermögens</b>					
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert	–	–	–	151.646.547	151.646.547
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	–	–	–	125.840	125.840
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	–	72.807	–	–	72.807
Guthaben bei Banken und Zahlungsmitteläquivalente	6.194.495	–	–	–	6.194.495
Forderungen aus dem Verkauf von Anlagen	–	–	–	85.944	85.944
Forderungen aus dem Verkauf von Fondsanteilen	–	–	–	202.097	202.097
Dividendenforderungen	–	–	–	24.451	24.451
Forderungen aus Ausgabenerstattung	–	–	–	145.063	145.063
Von Maklern geschuldete Marge	5.052.484	–	–	–	5.052.484
Von Maklern geschuldete Sicherheiten	710.000	–	–	–	710.000
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>11.956.979</b>	<b>72.807</b>	<b>–</b>	<b>152.229.942</b>	<b>164.259.728</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>					
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	–	–	–	549.897	549.897
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	–	116.536	–	–	116.536
Verbindlichkeiten aus dem Kauf von Anlagen	–	–	–	85.979	85.979
Verbindlichkeiten für zurückgenommene Fondsanteile	–	–	–	234.415	234.415
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	–	–	–	575.910	575.910
Maklern geschuldete Marge	33.967	–	–	–	33.967
<b>Gesamtverbindlichkeiten</b>	<b>33.967</b>	<b>116.536</b>	<b>–</b>	<b>1.446.201</b>	<b>1.596.704</b>
<b>Gesamte Zinssensitivität aus Inkongruenzen</b>	<b>11.923.012</b>	<b>(43.729)</b>	<b>–</b>		



# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 9. FINANZINSTRUMENTE UND VERBUNDENE RISIKEN (Fortsetzung)

### (a) Marktrisiko (Fortsetzung)

#### (ii) Zinsrisiko (Fortsetzung)

#### Pacific Multi-Asset Accumulator – Defensive Fund

	Unter 1 Monat	1 Monat bis 1 Jahr	Über 1 Jahr	Nicht zinstragend	Summe
<b>vermögens</b>					
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert	–	–	940.930	10.244.204	11.185.134
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	–	–	–	12.158	12.158
Guthaben bei Banken und Zahlungsmitteläquivalente	1.917.153	–	–	–	1.917.153
Forderungen aus dem Verkauf von Anlagen	–	–	–	–	–
Dividendenforderungen	–	–	–	727	727
Forderungen aus Ausgabenerstattung	–	–	–	85.971	85.971
Von Maklern geschuldete Marge	180.432	–	–	–	180.432
Zinserträge	–	–	6.965	–	6.965
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>2.097.585</b>	<b>–</b>	<b>947.895</b>	<b>10.343.060</b>	<b>13.388.540</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>					
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	–	–	–	45.259	45.259
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	–	1.951	–	–	1.951
Verbindlichkeiten für zurückgenommene Fondsanteile	–	–	–	64	64
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	–	–	–	63.338	63.338
Maklern geschuldete Marge	4.163	–	–	–	4.163
<b>Gesamtverbindlichkeiten</b>	<b>4.163</b>	<b>1.951</b>	<b>–</b>	<b>108.661</b>	<b>114.775</b>
<b>Gesamte Zinssensitivität aus Inkongruenzen</b>	<b>2.093.422</b>	<b>(1.951)</b>	<b>947.895</b>		

# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 9. FINANZINSTRUMENTE UND VERBUNDENE RISIKEN (Fortsetzung)

### (a) Marktrisiko (Fortsetzung)

#### (ii) Zinsrisiko (Fortsetzung)

#### Pacific Multi-Asset Accumulator – Plus Fund

	Unter 1 Monat	1 Monat bis 1 Jahr	Über 1 Jahr	Nicht zinstragend	Summe
<b>vermögens</b>					
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert	–	–	–	36.531.275	36.531.275
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	–	–	–	13.720	13.720
Guthaben bei Banken und Zahlungsmitteläquivalente	2.493.532	–	–	–	2.493.532
Forderungen aus dem Verkauf von Anlagen	–	–	–	77.877	77.877
Forderungen aus dem Verkauf von Fondsanteilen	–	–	–	227.847	227.847
Dividendenforderungen	–	–	–	8.528	8.528
Forderungen aus Ausgabenerstattung	–	–	–	33.629	33.629
Von Maklern geschuldete Marge	119.852	–	–	–	119.852
Von Maklern geschuldete Sicherheiten	220.000	–	–	–	220.000
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>2.833.384</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>36.892.876</b>	<b>39.726.260</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>					
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	–	–	–	138.908	138.908
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	–	1.513	–	–	1.513
Verbindlichkeiten aus dem Kauf von Anlagen	–	–	–	78.582	78.582
Verbindlichkeiten für zurückgenommene Fondsanteile	–	–	–	266.818	266.818
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	–	–	–	239.635	239.635
Maklern geschuldete Marge	3.142	–	–	–	3.142
<b>Gesamtverbindlichkeiten</b>	<b>3.142</b>	<b>1.513</b>	<b>–</b>	<b>723.943</b>	<b>728.598</b>
<b>Gesamte Zinssensitivität aus Inkongruenzen</b>	<b>2.830.242</b>	<b>(1.513)</b>	<b>–</b>		

# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 9. FINANZINSTRUMENTE UND VERBUNDENE RISIKEN (Fortsetzung)

### (a) Marktrisiko (Fortsetzung)

#### (ii) Zinsrisiko (Fortsetzung)

#### Pacific North of South EM All Cap Equity Fund

	Unter 1 Monat	1 Monat bis 1 Jahr	Über 1 Jahr	Nicht zinstragend	Summe
<b>vermögens</b>					
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert	–	–	–	326.565.854	326.565.854
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	–	–	–	54	54
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	–	–	747.101	–	747.101
Guthaben bei Banken und Zahlungsmitteläquivalente	25.995.385	–	–	–	25.995.385
Forderungen aus dem Verkauf von Anlagen	–	–	–	629.729	629.729
Forderungen aus dem Verkauf von Fondsanteilen	–	–	–	559.389	559.389
Dividendenforderungen	–	–	–	1.374.683	1.374.683
Forderungen aus Ausgabenerstattung Von Maklern geschuldete Sicherheiten	6.820.000	–	–	–	6.820.000
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>32.815.385</b>	<b>–</b>	<b>747.101</b>	<b>329.265.636</b>	<b>362.828.122</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>					
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	–	–	–	1.190.347	1.190.347
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	–	–	88.452	–	88.452
Verbindlichkeiten aus dem Kauf von Anlagen	–	–	–	491.043	491.043
Verbindlichkeiten für zurückgenommene Fondsanteile	–	–	–	2.677.120	2.677.120
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	464	–	–	858.999	859.463
Zinsverbindlichkeiten	–	–	–	25.066	25.066
<b>Gesamtverbindlichkeiten</b>	<b>464</b>	<b>–</b>	<b>88.452</b>	<b>5.242.575</b>	<b>5.331.491</b>
<b>Gesamte Zinssensitivität aus Inkongruenzen</b>	<b>32.814.921</b>	<b>–</b>	<b>658.649</b>		

# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 9. FINANZINSTRUMENTE UND VERBUNDENE RISIKEN (Fortsetzung)

### (a) Marktrisiko (Fortsetzung)

#### (ii) Zinsrisiko (Fortsetzung)

#### dVAM Global Equity Income PCP Fund<sup>(1)</sup>

	Unter 1 Monat	1 Monat bis 1 Jahr	Über 1 Jahr	Nicht zinstragend	Summe
<b>vermögens</b>					
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert	–	–	–	185.136.807	185.136.807
Guthaben bei Banken und Zahlungsmitteläquivalente	1.607.102	–	–	–	1.607.102
Forderungen aus dem Verkauf von Anlagen	–	–	–	185.706	185.706
Forderungen aus dem Verkauf von Fondsanteilen	–	–	–	444.205	444.205
Dividendenforderungen	–	–	–	180.998	180.998
Forderungen aus Ausgabenerstattung	–	–	–	106.379	106.379
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>1.607.102</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>186.054.095</b>	<b>187.661.197</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>					
Bankverbindlichkeiten	368.956	–	–	–	368.956
Verbindlichkeiten aus dem Kauf von Anlagen	–	–	–	188.902	188.902
Verbindlichkeiten für zurückgenommene Fondsanteile	–	–	–	1.442	1.442
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	–	–	–	582.019	582.019
<b>Gesamtverbindlichkeiten</b>	<b>368.956</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>772.363</b>	<b>1.141.319</b>
<b>Gesamte Zinssensitivität aus Inkongruenzen</b>	<b>1.238.146</b>	<b>–</b>	<b>–</b>		

#### dVAM Balanced Active PCP Fund<sup>(2)</sup>

	Unter 1 Monat	1 Monat bis 1 Jahr	Über 1 Jahr	Nicht zinstragend	Summe
<b>vermögens</b>					
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert	–	–	–	101.614.177	101.614.177
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	–	–	–	25.792	25.792
Guthaben bei Banken und Zahlungsmitteläquivalente	11.075.782	–	–	–	11.075.782
Forderungen aus dem Verkauf von Anlagen	–	–	–	197.049	197.049
Forderungen aus dem Verkauf von Fondsanteilen	–	–	–	169.226	169.226
Dividendenforderungen	–	–	–	54.859	54.859
Forderungen aus Ausgabenerstattung	–	–	–	54.775	54.775
Von Maklern geschuldete Sicherheiten	370.000	–	–	–	370.000
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>11.445.782</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>102.115.878</b>	<b>113.561.660</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>					
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	–	–	–	201.655	201.655
Verbindlichkeiten aus dem Kauf von Anlagen	–	–	–	188.131	188.131
Verbindlichkeiten für zurückgenommene Fondsanteile	–	–	–	45.040	45.040
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	–	–	–	400.059	400.059
<b>Gesamtverbindlichkeiten</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>834.885</b>	<b>834.885</b>
<b>Gesamte Zinssensitivität aus Inkongruenzen</b>	<b>11.075.782</b>	<b>–</b>	<b>–</b>		

# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 9. FINANZINSTRUMENTE UND VERBUNDENE RISIKEN (Fortsetzung)

### (a) Marktrisiko (Fortsetzung)

#### (ii) Zinsrisiko (Fortsetzung)

#### dVAM Growth Active PCP Fund<sup>(2)</sup>

	Unter 1 Monat	1 Monat bis 1 Jahr	Über 1 Jahr	Nicht zinstragend	Summe
<b>vermögens</b>					
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert	–	–	–	25.356.915	25.356.915
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	–	–	–	105	105
Guthaben bei Banken und Zahlungsmitteläquivalente	2.216.502	–	–	–	2.216.502
Forderungen aus dem Verkauf von Anlagen	–	–	–	85.982	85.982
Forderungen aus dem Verkauf von Fondsanteilen	–	–	–	146.174	146.174
Dividendenforderungen	–	–	–	12.847	12.847
Forderungen aus Ausgabenerstattung	–	–	–	37.552	37.552
Von Maklern geschuldete Sicherheiten	150.000	–	–	–	150.000
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>2.366.502</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>25.639.575</b>	<b>28.006.077</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>					
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	–	–	–	86.350	86.350
Verbindlichkeiten aus dem Kauf von Anlagen	–	–	–	125.445	125.445
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	–	–	–	105.609	105.609
<b>Gesamtverbindlichkeiten</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>317.404</b>	<b>317.404</b>
<b>Gesamte Zinssensitivität aus Inkongruenzen</b>	<b>2.366.502</b>	<b>–</b>	<b>–</b>		

# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 9. FINANZINSTRUMENTE UND VERBUNDENE RISIKEN (Fortsetzung)

### (a) Marktrisiko (Fortsetzung)

#### (ii) Zinsrisiko (Fortsetzung)

#### dVAM Cautious Active PCP Fund<sup>(3)</sup>

	Unter 1 Monat	1 Monat bis 1 Jahr	Über 1 Jahr	Nicht zinstragend	Summe
<b>vermögens</b>					
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert	–	–	–	45.102.099	45.102.099
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	–	–	–	36.967	36.967
Guthaben bei Banken und Zahlungsmitteläquivalente	5.851.302	–	–	–	5.851.302
Forderungen aus dem Verkauf von Anlagen	–	–	–	253.121	253.121
Forderungen aus dem Verkauf von Fondsanteilen	–	–	–	296.582	296.582
Dividendenforderungen	–	–	–	25.430	25.430
Forderungen aus Ausgabenerstattung	–	–	–	28.543	28.543
Von Maklern geschuldete Sicherheiten	230.000	–	–	–	230.000
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>6.081.302</b>	–	–	<b>45.742.742</b>	<b>51.824.044</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>					
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	–	–	–	112.700	112.700
Verbindlichkeiten aus dem Kauf von Anlagen	–	–	–	246.192	246.192
Verbindlichkeiten für zurückgenommene Fondsanteile	–	–	–	90.000	90.000
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	–	–	–	186.558	186.558
<b>Gesamtverbindlichkeiten</b>	–	–	–	<b>635.450</b>	<b>635.450</b>
<b>Gesamte Zinssensitivität aus Inkongruenzen</b>	<b>6.081.302</b>	–	–		

# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 9. FINANZINSTRUMENTE UND VERBUNDENE RISIKEN (Fortsetzung)

### (a) Marktrisiko (Fortsetzung)

#### (ii) Zinsrisiko (Fortsetzung)

#### Pacific G10 Macro Rates Fund<sup>(4)</sup>

	Unter 1 Monat	1 Monat bis 1 Jahr	Über 1 Jahr	Nicht zinstragend	Summe
<b>vermögens</b>					
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert	11.509.580	24.239.567	6.966.667	–	42.715.814
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	–	–	–	308.599	308.599
Nicht realisierter Gewinnaus Terminkontrakten	–	553.102	34.952	–	588.054
Nicht realisierte Gewinne aus Optionen	70.903	479.374	–	–	550.277
Nicht realisierte Gewinne aus Swaps	–	13.304	10.649.564	–	10.662.868
Nicht realisierte Gewinne aus Swaptions	–	3.962.311	376.541	–	4.338.852
Guthaben bei Banken und Zahlungsmitteläquivalente	7.324.235	–	–	–	7.324.235
Forderungen aus dem Verkauf von Anlagen	–	–	–	–	–
Forderungen aus dem Verkauf von Fondsanteilen	–	–	–	2.734.060	2.734.060
Forderungen aus Ausgabenerstattung	–	–	–	14.182	14.182
Von Maklern geschuldete Marge	4.001.958	–	–	–	4.001.958
Von Maklern geschuldete Sicherheiten	2.630.000	–	–	–	2.630.000
Zinserträge	1.811	36	83.012	138	84.997
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>25.538.487</b>	<b>29.247.694</b>	<b>18.110.736</b>	<b>3.056.979</b>	<b>75.953.896</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>					
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	–	–	–	821.943	821.943
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	–	629.764	22.540	–	652.304
Nicht realisierte Verluste aus Optionen	–	386.706	–	–	386.706
Nicht realisierte Verluste aus Swap- Geschäften	–	30.066	10.516.308	–	10.546.374
Nicht realisierte Verluste aus Swaptions	–	4.116.603	238.309	–	4.354.912
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	413	–	–	203.648	204.061
Verbindlichkeiten aus Pensionsgeschäften	–	–	2.400.000	–	2.400.000
Maklern geschuldete Marge	45.451	–	–	–	45.451
Zinsverbindlichkeiten	–	–	–	5.451	5.451
<b>Gesamtverbindlichkeiten</b>	<b>45.864</b>	<b>5.163.139</b>	<b>13.177.157</b>	<b>1.031.042</b>	<b>19.417.202</b>
<b>Gesamte Zinssensitivität aus Inkongruenzen</b>	<b>25.492.623</b>	<b>24.084.555</b>	<b>4.933.579</b>		

# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 9. FINANZINSTRUMENTE UND VERBUNDENE RISIKEN (Fortsetzung)

### (a) Marktrisiko (Fortsetzung)

#### (ii) Zinsrisiko (Fortsetzung)

#### dVAM Diversified Liquid Alternatives PCP Fund<sup>(5)</sup>

	Unter 1 Monat	1 Monat bis 1 Jahr	Über 1 Jahr	Nicht zinstragend	Summe
<b>vermögens</b>					
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert	–	–	–	13.175.818	13.175.818
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	–	–	–	78.171	78.171
Guthaben bei Banken und Zahlungsmitteläquivalente	133.664	–	–	–	133.664
Forderungen aus dem Verkauf von Anlagen	–	–	–	36.226	36.226
Forderungen aus dem Verkauf von Fondsanteilen	–	–	–	82.756	82.756
Dividendenforderungen	–	–	–	2.338	2.338
Forderungen aus Ausgabenerstattung	–	–	–	14.863	14.863
Von Maklern geschuldete Marge	9	–	–	–	9
Von Maklern geschuldete Sicherheiten	1.000.000	–	–	–	1.000.000
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>1.133.673</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>13.390.172</b>	<b>14.523.845</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>					
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	–	–	–	42.791	42.791
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	–	–	–	60.975	60.975
<b>Gesamtverbindlichkeiten</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>103.766</b>	<b>103.766</b>
<b>Gesamte Zinssensitivität aus Inkongruenzen</b>	<b>1.133.673</b>	<b>–</b>	<b>–</b>		

<sup>(1)</sup> Aufgelegt am 17. Januar 2019

<sup>(2)</sup> Aufgelegt am 13. Februar 2019

<sup>(3)</sup> Aufgelegt am 15. Februar 2019

<sup>(4)</sup> Aufgelegt am 8. März 2019

<sup>(5)</sup> Aufgelegt am 22. Juli 2019

<sup>(6)</sup> Aufgelegt am 17. Januar 2019

<sup>(7)</sup> Aufgelegt am 13. Februar 2019

<sup>(8)</sup> Aufgelegt am 15. Februar 2019

<sup>(9)</sup> Aufgelegt am 8. März 2019

<sup>(10)</sup> Aufgelegt am 22. Juli 2019

### (b) Liquiditätsrisiko

Unter Liquiditätsrisiko versteht man das Risiko, dass die Fonds Schwierigkeiten bei der Erfüllung von Verpflichtungen im Zusammenhang mit finanziellen Verbindlichkeiten haben können. Das mit der Notwendigkeit verbundene Risiko, Rücknahmeanträge von Anteilhabern erfüllen zu müssen, wird durch die Tatsache gemindert, dass die Fonds substanziiell liquide Vermögenswerte, einschließlich Geldguthaben, halten, mit denen der normale Bedarf befriedigt werden kann.

Der Verwaltungsrat kann die Anzahl der Anteile eines Fonds, die an einem Handelstag zurückgenommen werden, nach seinem Ermessen auf Anteile beschränken, die am betreffenden Handelstag nicht mehr als 10 Prozent des NIW dieses Fonds ausmachen. In diesem Fall kann der Verwaltungsrat die darüber hinausgehenden Anträge auf die nächsten Handelstage verschieben. In diesem Fall gilt die Beschränkung anteilig, sodass alle Anteilhaber, die an diesem Handelstag eine Rücknahme von Anteilen an entsprechenden Fonds wünschen, die anteilmäßig gleiche Menge ihrer Anteile veräußern können. Nicht zurückgenommene Anteile, die anderenfalls zurückgenommen worden wären, werden für den Rückkauf am nächsten Handelstag vorgetragen und werden gegenüber später eingehenden Anträgen vorrangig behandelt (auf anteilmäßiger Basis).

Zum 31. Dezember 2020 und 31. Dezember 2019 hat die Gesellschaft keine nicht-derivativen Verbindlichkeiten über 3 Monate. Einige Fonds weisen längerfristige derivative Verbindlichkeiten auf. Diese werden jedoch gemäß der Anlagepolitik der Fonds und deren Risikomanagementprozessen verwaltet.



# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 9. FINANZINSTRUMENTE UND VERBUNDENE RISIKEN (Fortsetzung)

### (c) Kreditrisiko

Das Kreditrisiko ist das Risiko, dass eine Gegenpartei eines Finanzinstrumentes eine gegenüber der Gesellschaft im Namen eines Fonds eingegangene Verpflichtung oder Verbindlichkeit nicht erfüllt.

Im Rahmen des Kreditrisikomanagements überprüft der Anlageverwalter die Bonität der Gegenparteien, mit denen die Gesellschaft Verträge schließt. Die Gesellschaft kann Derivate und andere Verträge mit Gegenparteien eingehen, die der Anlageverwalter bewilligt hat, vorbehaltlich der im Prospekt und den Ergänzungsdokumenten angegebenen Anlagebeschränkungen.

Grundsätzlich alle durch die Gesellschaft gehaltenen Geldbeträge und Wertpapiere werden durch Citi Depository Services Ireland Designated Activity Company, die globale Verwahrstelle für die Fonds, gehalten. Sie darf Unterverwahrstellen beauftragen, um Verwahrdienste für sie zu erbringen. Ein Konkurs oder eine Insolvenz der Verwahrstelle oder der Unterverwahrstellen könnte in Bezug auf die bei der Verwahrstelle gehaltenen Wertpapiere und Zahlungsmittel eine Beschränkung der Ansprüche der Gesellschaft oder eine verzögerte Ausübung dieser Ansprüche nach sich ziehen.

Die Wertpapiere der Gesellschaft werden in den Büchern und Aufzeichnungen der Unterverwahrstellen separat gekennzeichnet. Daher werden ihre Ansprüche auf diese Wertpapiere geschützt. Im Fall einer Insolvenz oder eines Konkurses der Verwahrstelle oder der Unterverwahrstellen sind die Vermögenswerte der Gesellschaft haftungsrechtlich getrennt und geschützt. Jedoch kann es bei einem Kreditereignis zu Verzögerungen beim Zugriff auf die Vermögenswerte kommen. Geld ist anders als Wertpapiere fungibel und kann nicht auf den Namen eines Kunden eingetragen oder als wirtschaftliches Eigentum eines Kunden gekennzeichnet werden, noch kann es in der Praxis räumlich getrennt verwahrt werden. Allerdings werden die Geldguthaben in allen vier Hauptwährungen bei der Unterverwahrstelle auf Korrespondenzkonten der Unterverwahrstelle gehalten.

Grundsätzlich wurden alle Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente von Citi Depository Services Ireland gehalten, die zum 31. Dezember 2020 mit einem langfristigen Kreditrating A+ (2019: A+) (Ratingagentur: Moody's Langfrist-Rating) eingestuft wurde.

Die folgenden Tabellen enthalten Angaben zum Nettoengagement bei Derivaten und Sicherheiten zum 31. Dezember 2020 und 31. Dezember 2019:

#### 31. Dezember 2020

##### Pacific Multi-Asset Accumulator – Conservative Fund

Wertpapiertyp	Gegenpartei	Netto-Engagement	Barsicherheiten <sup>(1)</sup>	Nettobetrag <sup>(2)</sup>
		GBP	GBP	GBP
Devisentermingeschäfte	Citibank*	(7.803)	–	(7.803)

#### 31. Dezember 2019

Wertpapiertyp	Gegenpartei	Netto-Engagement	Barsicherheiten <sup>(1)</sup>	Nettobetrag <sup>(2)</sup>
		GBP	GBP	GBP
Devisentermingeschäfte	Citibank*	(369.963)	(610.000)	(979.963)

\* Das langfristige Bonitätsrating der Citibank zum 31. Dezember 2020 beträgt A+ (2019: A+).

#### 31. Dezember 2020

##### Pacific Multi-Asset Accumulator – Core Fund

Wertpapiertyp	Gegenpartei	Netto-Engagement	Barsicherheiten <sup>(1)</sup>	Nettobetrag <sup>(2)</sup>
		GBP	GBP	GBP
Devisentermingeschäfte	Citibank*	(231.117)	(150.000)	(381.117)

<sup>(1)</sup>Die Nettobeträge entsprechen den von den Gegenparteien geschuldeten bzw. an sie geschuldeten Beträgen bei einem Ausfall.

<sup>(2)</sup>Die Nettobeträge entsprechen den Beträgen für die Gegenpartei bei einem Ausfall.



# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 9. FINANZINSTRUMENTE UND VERBUNDENE RISIKEN (Fortsetzung)

### (c) Kreditrisiko (Fortsetzung)

31. Dezember 2019

Pacific Multi-Asset Accumulator – Core Fund (Fortsetzung)

Wertpapiertyp	Nicht nettierte Bruttobeträge in der Bilanz			
	Gegenpartei	Netto-Engagement	Barsicherheiten <sup>(1)</sup>	Nettobetrag <sup>(2)</sup>
		GBP	GBP	GBP
Devisentermingeschäfte	Citibank*	(424.057)	(710.000)	(1.134.057)

\* Das langfristige Bonitätsrating der Citibank zum 31. Dezember 2020 beträgt A+ (2019: A+).

31. Dezember 2020

Pacific Multi-Asset Accumulator – Defensive Fund

Wertpapiertyp	Nicht nettierte Bruttobeträge in der Bilanz			
	Gegenpartei	Netto-Engagement	Barsicherheiten <sup>(1)</sup>	Nettobetrag <sup>(2)</sup>
		GBP	GBP	GBP
Devisentermingeschäfte	Citibank*	17.053	–	17.053

31. Dezember 2019

Wertpapiertyp	Nicht nettierte Bruttobeträge in der Bilanz			
	Gegenpartei	Netto-Engagement	Barsicherheiten <sup>(1)</sup>	Nettobetrag <sup>(2)</sup>
		GBP	GBP	GBP
Devisentermingeschäfte	Citibank*	(33.101)	–	(33.101)

\* Das langfristige Bonitätsrating der Citibank zum 31. Dezember 2020 beträgt A+ (2019: A+).

31. Dezember 2020

Pacific Multi-Asset Accumulator – Plus Fund

Wertpapiertyp	Nicht nettierte Bruttobeträge in der Bilanz			
	Gegenpartei	Netto-Engagement	Barsicherheiten <sup>(1)</sup>	Nettobetrag <sup>(2)</sup>
		GBP	GBP	GBP
Devisentermingeschäfte	Citibank*	(196.057)	(130.000)	(326.057)

31. Dezember 2019

Wertpapiertyp	Nicht nettierte Bruttobeträge in der Bilanz			
	Gegenpartei	Netto-Engagement	Barsicherheiten <sup>(1)</sup>	Nettobetrag <sup>(2)</sup>
		GBP	GBP	GBP
Devisentermingeschäfte	Citibank*	(125.188)	(220.000)	(345.188)

\* Das langfristige Bonitätsrating der Citibank zum 31. Dezember 2020 beträgt A+ (2019: A+).

<sup>(1)</sup>Die Nettobeträge entsprechen den von den Gegenparteien geschuldeten bzw. an sie geschuldeten Beträgen bei einem Ausfall.

<sup>(2)</sup>Die Nettobeträge entsprechen den Beträgen für die Gegenpartei bei einem Ausfall.

# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 9. FINANZINSTRUMENTE UND VERBUNDENE RISIKEN (Fortsetzung)

### (c) Kreditrisiko (Fortsetzung)

31. Dezember 2020

Pacific North of South EM All Cap Equity Fund

Wertpapiertyp	Gegenpartei	Netto-Engagement	Barsicherheiten <sup>(1)</sup>	Nettobetrag <sup>(2)</sup>
		USD	USD	USD
Devisentermingeschäfte	Citibank*	220	–	220
Devisentermingeschäfte	Macquaire*	(2.130.477)	(10.406.861)	(12.537.338)
Differenzkontrakte	Citibank*	2.203.978	–	2.203.978
Differenzkontrakte	Macquaire*	64.720	–	(10.342.141)

31. Dezember 2019

Wertpapiertyp	Gegenpartei	Netto-Engagement	Barsicherheiten <sup>(1)</sup>	Nettobetrag <sup>(2)</sup>
		USD	USD	USD
Devisentermingeschäfte	Citibank*	54	–	54
Devisentermingeschäfte	Macquaire*	(1.190.347)	(6.820.000)	(8.010.347)
Differenzkontrakte	Citibank*	237.252	–	237.252
Differenzkontrakte	Macquaire*	421.397	–	421.397

\* Die langfristigen Bonitätsratings von Citibank und von Macquaire zum 31. Dezember 2020 beträgt A+ (2019: A+) bzw. A- (2019: A+)

31. Dezember 2020

dVAM Balanced Active PCP Fund

Wertpapiertyp	Gegenpartei	Netto-Engagement	Barsicherheiten <sup>(1)</sup>	Nettobetrag <sup>(2)</sup>
		USD	USD	USD
Devisentermingeschäfte	Citibank*	(1.081.246)	(900.000)	(1.981.246)

31. Dezember 2019

Wertpapiertyp	Gegenpartei	Netto-Engagement	Barsicherheiten <sup>(1)</sup>	Nettobetrag <sup>(2)</sup>
		USD	USD	USD
Devisentermingeschäfte	Citibank*	(175.863)	(370.000)	(545.863)

\* Das langfristige Bonitätsrating der Citibank zum 31. Dezember 2020 beträgt A+ (2019: A+).

31. Dezember 2020

dVAM Growth Active PCP Fund

Wertpapiertyp	Gegenpartei	Netto-Engagement	Barsicherheiten <sup>(1)</sup>	Nettobetrag <sup>(2)</sup>
		USD	USD	USD
Devisentermingeschäfte	Citibank*	(461.175)	(380.000)	(841.175)

<sup>(1)</sup>Die Nettobeträge entsprechen den von den Gegenparteien geschuldeten bzw. an sie geschuldeten Beträgen bei einem Ausfall.

<sup>(2)</sup>Die Nettobeträge entsprechen den Beträgen für die Gegenpartei bei einem Ausfall.

# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 9. FINANZINSTRUMENTE UND VERBUNDENE RISIKEN (Fortsetzung)

### (c) Kreditrisiko (Fortsetzung)

31. Dezember 2019

dVAM Growth Active PCP Fund (Fortsetzung)

Wertpapiertyp	Gegenpartei	Netto-Engagement	Barsicherheiten <sup>(1)</sup>	Nettobetrag <sup>(2)</sup>
		USD	USD	USD
Devisentermingeschäfte	Citibank*	(86.245)	(150.000)	(236.245)

\* Das langfristige Bonitätsrating der Citibank zum 31. Dezember 2020 beträgt A+ (2019: A+).

31. Dezember 2020

dVAM Cautious Active PCP Fund

Wertpapiertyp	Gegenpartei	Netto-Engagement	Barsicherheiten <sup>(1)</sup>	Nettobetrag <sup>(2)</sup>
		USD	USD	USD
Devisentermingeschäfte	Citibank*	(479.336)	(360.000)	(839.336)

31. Dezember 2019

Wertpapiertyp	Gegenpartei	Netto-Engagement	Barsicherheiten <sup>(1)</sup>	Nettobetrag <sup>(2)</sup>
		USD	USD	USD
Devisentermingeschäfte	Citibank*	(75.733)	(230.000)	(305.733)

\* Das langfristige Bonitätsrating der Citibank zum 31. Dezember 2020 beträgt A+ (2019: A+).

31. Dezember 2020

Pacific G10 Macro Rates Fund

Wertpapiertyp	Gegenpartei	Netto-Engagement	Barsicherheiten <sup>(1)</sup>	Nettobetrag <sup>(2)</sup>
		USD	USD	USD
Devisentermingeschäfte	Citibank*	1.601.264	(703.000)	898.264
Devisentermingeschäfte	JP Morgan*	(444.241)	(4.460.000)	(4.904.241)
Swaptions	Citibank*	(367.157)	–	(367.157)
Optionen	Citibank*	252.179	–	252.179

31. Dezember 2019

Wertpapiertyp	Gegenpartei	Netto-Engagement	Barsicherheiten <sup>(1)</sup>	Nettobetrag <sup>(2)</sup>
		USD	USD	USD
Devisentermingeschäfte	Citibank*	(513.344)	(2.600.000)	(3.113.344)
Swaptions	Citibank*	(16.060)	–	(16.060)
Optionen	Citibank*	163.571	–	163.571

\* Das langfristige Bonitätsrating für Citibank und JP Morgan zum 31. Dezember 2020 beträgt A+ (2019: A+).

<sup>(1)</sup>Die Nettobeträge entsprechen den von den Gegenparteien geschuldeten bzw. an sie geschuldeten Beträgen bei einem Ausfall.

<sup>(2)</sup>Die Nettobeträge entsprechen den Beträgen für die Gegenpartei bei einem Ausfall.

# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 9. FINANZINSTRUMENTE UND VERBUNDENE RISIKEN (Fortsetzung)

### (c) Kreditrisiko (Fortsetzung)

31. Dezember 2020

dVAM Diversified Liquid Alternatives PCP Fund

Wertpapiertyp	Gegenpartei	Netto-Engagement	Barsicherheiten <sup>(1)</sup>	Nettobetrag <sup>(2)</sup>
		USD	USD	USD
Devisentermingeschäfte	JP Morgan*	(144.185)	(760.000)	(904.185)

31. Dezember 2019

Wertpapiertyp	Gegenpartei	Netto-Engagement	Barsicherheiten <sup>(1)</sup>	Nettobetrag <sup>(2)</sup>
		USD	USD	USD
Devisentermingeschäfte	JP Morgan*	35.380	(1.000.000)	(964.620)

\* Das langfristige Bonitätsrating für JP Morgan zum 31. Dezember 2020 beträgt A+ (2019: A+).

<sup>(1)</sup>Die Nettobeträge entsprechen den von den Gegenparteien geschuldeten bzw. an sie geschuldeten Beträgen bei einem Ausfall.

<sup>(2)</sup>Die Nettobeträge entsprechen den Beträgen für die Gegenpartei bei einem Ausfall.

### Sicherheiten und Einschussgelder

In der folgenden Tabelle werden die am Geschäftsjahresende zum 31. Dezember 2020 für Finanzderivate gehaltenen Einschussgelder und Sicherheiten sowie die verbundenen Kontrahenten ausgewiesen.

Fonds	Währung	Gegenpartei	Einschussgelder	Sicherheiten	Position
Pacific Multi-Asset Accumulator – Conservative Fund	GBP	Citi	3.850.521	–	Futures
Pacific Multi-Asset Accumulator – Core Fund	GBP	Citi	–	150.000	Termingeschäfte
Pacific Multi-Asset Accumulator – Core Fund	GBP	Citi	5.763.921	–	Futures
Pacific Multi-Asset Accumulator – Defensive Fund	GBP	Citi	372.783	–	Futures
Pacific Multi-Asset Accumulator – Plus Fund	GBP	Citi	–	130.000	Termingeschäfte
Pacific Multi-Asset Accumulator – Plus Fund	GBP	Citi	418.772	–	Futures
Pacific North of South EM All Cap Equity Fund	USD	Macquaire	–	10.406.861	Termingeschäfte/ CFD
dVAM Balanced Active PCP Fund	GBP	Citi	–	900.000	Termingeschäfte
dVAM Growth Active PCP Fund	GBP	Citi	–	380.000	Termingeschäfte
dVAM Cautious Active PCP Fund	GBP	Citi	–	360.000	Termingeschäfte
Pacific G10 Macro Rates Fund	USD	Citi	–	830.000	Termingeschäfte
Pacific G10 Macro Rates Fund	USD	JP Morgan	–	4.460.000	Termingeschäfte
Pacific G10 Macro Rates Fund	USD	Citi	4.658.059	–	Futures
Pacific G10 Macro Rates Fund	USD	Citi	4.971.161	–	Swaps
Pacific G10 Macro Rates Fund	USD	Citi	–	(127.000)	Termingeschäfte
dVAM Diversified Liquid Alternatives PCP Fund	GBP	Citi	–	200.000	Termingeschäfte
dVAM Diversified Liquid Alternatives PCP Fund	GBP	JP Morgan	–	560.000	Termingeschäfte
dVAM Diversified Liquid Alternatives PCP Fund	GBP	JP Morgan	9	–	Futures

# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 9. FINANZINSTRUMENTE UND VERBUNDENE RISIKEN (Fortsetzung)

### (c) Kreditrisiko (Fortsetzung)

#### Sicherheiten und Einschussgelder (Fortsetzung)

In der folgenden Tabelle werden die am Geschäftsjahresende zum 31. Dezember 2019 für Finanzderivate gehaltenen Einschussgelder und Sicherheiten sowie die verbundenen Kontrahenten ausgewiesen.

Fonds	Währung	Gegenpartei	Einschuss- gelder	Sicherheiten	Position
Pacific Multi-Asset Accumulator – Conservative Fund	GBP	Citi	–	610.000	Termingeschäfte
Pacific Multi-Asset Accumulator – Conservative Fund	GBP	Citi	900.870	–	Futures
Pacific Multi-Asset Accumulator – Core Fund	GBP	Citi	–	710.000	Termingeschäfte
Pacific Multi-Asset Accumulator – Core Fund	GBP	Citi	5.018.517	–	Futures
Pacific Multi-Asset Accumulator – Defensive Fund	GBP	Citi	176.269	–	Futures
Pacific Multi-Asset Accumulator – Plus Fund	GBP	Citi	–	220.000	Termingeschäfte
Pacific Multi-Asset Accumulator – Plus Fund	GBP	Citi	116.710	–	Futures
Pacific North of South EM All Cap Equity Fund	USD	Macquaire	–	6.820.000	Termingeschäfte/ CFD
dVAM Balanced Active PCP Fund	GBP	Citi	–	370.000	Termingeschäfte
dVAM Growth Active PCP Fund	GBP	Citi	–	150.000	Termingeschäfte
dVAM Cautious Active PCP Fund	GBP	Citi	–	230.000	Termingeschäfte
Pacific G10 Macro Rates Fund	USD	Citi	–	2.630.000	Termingeschäfte
Pacific G10 Macro Rates Fund	USD	Citi	1.323.618	–	Futures
Pacific G10 Macro Rates Fund	USD	Citi	2.632.889	–	Swaps
dVAM Diversified Liquid Alternatives PCP Fund	GBP	Citi	–	140.000	Termingeschäfte
dVAM Diversified Liquid Alternatives PCP Fund	GBP	JP Morgan	–	860.000	Termingeschäfte
dVAM Diversified Liquid Alternatives PCP Fund	GBP	JP Morgan	9	–	Futures

# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 9. FINANZINSTRUMENTE UND VERBUNDENE RISIKEN (Fortsetzung)

### (d) Kapitalverwaltung

Das Kapital der Gesellschaft entspricht dem Nettovermögen, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist. Die Höhe des Vermögens, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist, kann täglich erheblich schwanken, da die Gesellschaft täglichen Zeichnungen und Rücknahmen nach dem Ermessen der Anteilinhaber unterliegt.

Ein Rücknahmeantrag durch einen bedeutenden Anteilinhaber kann einen deutlichen Effekt auf die Liquidität der Gesellschaft und ihre Fähigkeit haben, als fortgeführtes Unternehmen weiterzubestehen. Angaben dazu, wie dieses Risiko gemindert wird, sind im Abschnitt „Liquiditätsrisiko“ enthalten.

Das Ziel der Gesellschaft bei der Verwaltung des Kapitals ist der Schutz ihrer Fähigkeit, als fortgeführtes Unternehmen („going concern“) weiterzubestehen, um ihr Gesamtziel eines langfristigen Kapitalwachstums zu erreichen und eine solide Kapitalbasis zu erhalten, die die Entwicklung ihrer Anlagetätigkeit unterstützt.

Der Anlageverwalter überwacht das Kapital auf der Basis des Wertes des Nettovermögens, das den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnen ist.

### (e) Bemessungshierarchie

Die Gesellschaft ordnet die Bewertung des beizulegenden Zeitwerts in eine Bewertungshierarchie ein, die die bei der Bewertung verwendeten maßgeblichen Parameter angibt.

Die Bemessungshierarchie besteht aus folgenden Ebenen:

Ebene 1: Kursnotierungen (nicht korrigierte) an aktiven Märkten für identische Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten.

Ebene 2: Andere Inputfaktoren als die Kursnotierungen in Ebene 1, die für den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit festgestellt werden können, entweder direkt (als Preise) oder indirekt (von den Preisen abgeleitet).

Ebene 3: Bestimmte Inputfaktoren zum Vermögenswert oder zur Verbindlichkeit beruhen nicht auf beobachtbaren Marktdaten (nicht beobachtbare Angaben).

Die Ebene in der Bemessungshierarchie, in der die Zeitwertbewertung gesamthaft kategorisiert wird, wird auf der Grundlage des Eingangsparameters auf der tiefsten Ebene festgelegt, die für die Zeitwertbewertung in vollem Umfang entscheidend ist. Zu diesem Zweck wird die Signifikanz eines Eingangsparameters vollumfänglich gegenüber der Zeitwertbewertung beurteilt. Werden bei einer Zeitwertbewertung beobachtbare Parameter verwendet, die aufgrund von nicht beobachtbaren Parametern eine maßgebliche Anpassung erfordern, so ist diese Zeitwertbewertung der Stufe 3 zuzuordnen. Die Beurteilung der Signifikanz eines bestimmten Inputs für die vollumfängliche Zeitwertbewertung erfordert eine Beurteilung, welche die für den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit spezifischen Faktoren berücksichtigt.

Um zu bestimmen, was „beobachtbar“ ist, benötigt der Anlageverwalter erhebliches Urteilsvermögen. Nach Ansicht der Gesellschaft sind beobachtbare Daten jene Marktdaten, die jederzeit verfügbar sind, regelmäßig bekannt gegeben oder aktualisiert, zuverlässig und überprüfbar sind, nicht geschützt sind und nicht von unabhängigen Stellen zur Verfügung gestellt werden, die an dem betreffenden Markt aktiv beteiligt sind.

Bei jeder Klasse von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten, deren Zeitwert nicht in der Bilanz ermittelt wird, sondern für die der beizulegende Zeitwert angegeben wird, muss die Gesellschaft gemäß IFRS 13 die Ebene in der Bewertungshierarchie, in welche die Zeitwertermittlung eingestuft würde, sowie die Bewertungstechnik und die dabei verwendeten Input-Faktoren angeben.

Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, die nicht zum Zeitwert erfasst werden, werden zu fortgeführten Anschaffungskosten erfasst, ihr Buchwert entspricht annähernd dem beizulegenden Zeitwert.

Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente beinhalten Einlagen bei Banken und andere kurzfristige Anlagen auf einem aktiven Markt und werden in Ebene 1 eingestuft.

Die Forderungen aus dem Verkauf von Anlagen und sonstigen Forderungen beinhalten die vertraglich vereinbarten Beträge für die Abwicklung von Transaktionen und andere Verbindlichkeiten gegenüber der Gesellschaft.



# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 9. FINANZINSTRUMENTE UND VERBUNDENE RISIKEN (Fortsetzung)

### (e) Bewertungshierarchie (Fortsetzung)

Die Verbindlichkeiten aus dem Verkauf von Anlagen und die sonstigen Verbindlichkeiten stellen die vertraglichen Beträge und Verbindlichkeiten der Gesellschaft aus der Abwicklung von Transaktionen und die Kosten dar. Alle Salden zu Forderungen und Verbindlichkeiten werden in Ebene 2 eingestuft.

In den nachfolgenden Tabellen ist die Bewertungshierarchie der Fonds am 31. Dezember 2020 zusammengefasst:

	Ebene 1	Ebene 2	Ebene 3	Summe
	GBP	GBP	GBP	GBP
<b>Pacific Multi-Asset Accumulator – Conservative Fund</b>				
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert	106.898.603	–	–	106.898.603
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	–	461.841	–	461.841
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	25.772	–	–	25.772
<b>Summe</b>	<b>106.924.375</b>	<b>461.841</b>	<b>–</b>	<b>107.386.216</b>

Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten				
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	–	(469.644)	–	(469.644)
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	(15.087)	–	–	(15.087)
<b>Summe</b>	<b>(15.087)</b>	<b>(469.644)</b>	<b>–</b>	<b>(484.731)</b>

	Ebene 1	Ebene 2	Ebene 3	Summe
	GBP	GBP	GBP	GBP
<b>Pacific Multi-Asset Accumulator – Core Fund</b>				
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert	262.688.619	–	–	262.688.619
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	–	919.557	–	919.557
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	43.544	–	–	43.544
<b>Summe</b>	<b>262.732.163</b>	<b>919.557</b>	<b>–</b>	<b>263.651.720</b>

Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten:				
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	–	(1.150.674)	–	(1.150.674)
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	(24.359)	–	–	(24.359)
<b>Summe</b>	<b>(24.359)</b>	<b>(1.150.674)</b>	<b>–</b>	<b>(1.175.033)</b>

	Ebene 1	Ebene 2	Ebene 3	Summe
	GBP	GBP	GBP	GBP
<b>Pacific Multi-Asset Accumulator – Defensive Fund</b>				
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert	19.618.649	–	–	19.618.649
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	–	107.647	–	107.647
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	4.085	–	–	4.085
<b>Summe</b>	<b>19.622.734</b>	<b>107.647</b>	<b>–</b>	<b>19.730.381</b>

Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten:				
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	–	(90.594)	–	(90.594)
<b>Summe</b>	<b>–</b>	<b>(90.594)</b>	<b>–</b>	<b>(90.594)</b>



# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 9. FINANZINSTRUMENTE UND VERBUNDENE RISIKEN (Fortsetzung)

### (e) Bewertungshierarchie (Fortsetzung)

In den nachfolgenden Tabellen ist die Bewertungshierarchie der Fonds zum 31. Dezember 2020 zusammengefasst (Fortsetzung):

	Ebene 1	Ebene 2	Ebene 3	Summe
	GBP	GBP	GBP	GBP
<b>Pacific Multi-Asset Accumulator – Plus Fund</b>				
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert	58.783.655	–	–	58.783.655
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	–	161.393	–	161.393
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	4.712	–	–	4.712
<b>Summe</b>	<b>58.788.367</b>	<b>161.393</b>	<b>–</b>	<b>58.949.760</b>

Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten:

Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	–	(357.450)	–	(357.450)
<b>Summe</b>	<b>–</b>	<b>(357.450)</b>	<b>–</b>	<b>(357.450)</b>

	Ebene 1	Ebene 2	Ebene 3	Summe
	USD	USD	USD	USD
<b>Pacific North of South EM All Cap Equity Fund</b>				
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert	445.258.200	–	–	445.258.200
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	–	995	–	995
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	–	2.343.340	–	2.343.340
<b>Summe</b>	<b>445.258.200</b>	<b>2.344.335</b>	<b>–</b>	<b>447.602.535</b>

Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten:

Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	–	(2.131.252)	–	(2.131.252)
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	–	(74.642)	–	(74.642)
<b>Summe</b>	<b>–</b>	<b>(2.205.894)</b>	<b>–</b>	<b>(2.205.894)</b>

	Ebene 1	Ebene 2	Ebene 3	Summe
	USD	USD	USD	USD
<b>dVAM Global Equity Income PCP Fund</b>				
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert	273.038.107	–	–	273.038.107
<b>Summe</b>	<b>273.038.107</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>273.038.107</b>

	Ebene 1	Ebene 2	Ebene 3	Summe
	GBP	GBP	GBP	GBP
<b>dVAM Balanced Active PCP Fund</b>				
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert	162.554.784	–	–	162.554.784
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	–	745	–	745
<b>Summe</b>	<b>162.554.784</b>	<b>745</b>	<b>–</b>	<b>162.555.529</b>

Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten:

Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	–	(1.081.991)	–	(1.081.991)
<b>Summe</b>	<b>–</b>	<b>(1.081.991)</b>	<b>–</b>	<b>(1.081.991)</b>

# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 9. FINANZINSTRUMENTE UND VERBUNDENE RISIKEN (Fortsetzung)

### (e) Bewertungshierarchie (Fortsetzung)

In den nachfolgenden Tabellen ist die Bewertungshierarchie der Fonds zum 31. Dezember 2020 zusammengefasst (Fortsetzung):

	Ebene 1	Ebene 2	Ebene 3	Summe
	GBP	GBP	GBP	GBP
<b>dVAM Growth Active PCP Fund</b>				
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert	50.704.861	–	–	50.704.861
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	–	1.584	–	1.584
<b>Summe</b>	<b>50.704.861</b>	<b>1.584</b>	<b>–</b>	<b>50.706.445</b>

Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten:

Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	–	(462.759)	–	(462.759)
<b>Summe</b>	<b>–</b>	<b>(462.759)</b>	<b>–</b>	<b>(462.759)</b>

	Ebene 1	Ebene 2	Ebene 3	Summe
	GBP	GBP	GBP	GBP
<b>dVAM Cautious Active PCP Fund</b>				
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert	63.984.245	–	–	63.984.245
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	–	3.638	–	3.638
<b>Summe</b>	<b>63.984.245</b>	<b>3.638</b>	<b>–</b>	<b>63.987.883</b>

Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten:

Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	–	(482.974)	–	(482.974)
<b>Summe</b>	<b>–</b>	<b>(482.974)</b>	<b>–</b>	<b>(482.974)</b>

	Ebene 1	Ebene 2	Ebene 3	Summe
	USD	USD	USD	USD
<b>Pacific G10 Macro Rates Fund</b>				
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert	91.246.422	–	–	91.246.422
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	–	1.878.348	–	1.878.348
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	257.830	–	–	257.830
Nicht realisierte Gewinne aus Optionen	–	254.637	–	254.637
Nicht realisierte Gewinne aus Swaps	–	19.102.460	–	19.102.460
Nicht realisierte Gewinne aus Swaptions	–	3.455.900	–	3.455.900
<b>Summe</b>	<b>91.504.252</b>	<b>24.691.345</b>	<b>–</b>	<b>116.195.597</b>

Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten:

Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	–	(721.325)	–	(721.325)
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	(915.162)	–	–	(915.162)
Nicht realisierte Verluste aus Optionen	–	(2.458)	–	(2.458)
Nicht realisierte Verluste aus Swap-Geschäften	–	(19.296.078)	–	(19.296.078)
Nicht realisierte Verluste aus Swaptions	–	(3.823.057)	–	(3.823.057)
<b>Summe</b>	<b>(915.162)</b>	<b>(23.842.918)</b>	<b>–</b>	<b>(24.758.080)</b>

# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 9. FINANZINSTRUMENTE UND VERBUNDENE RISIKEN (Fortsetzung)

### (e) Bewertungshierarchie (Fortsetzung)

In den nachfolgenden Tabellen ist die Bewertungshierarchie der Fonds zum 31. Dezember 2020 zusammengefasst (Fortsetzung):

	<b>Ebene 1</b>	<b>Ebene 2</b>	<b>Ebene 3</b>	<b>Summe</b>
<b>dVAM Diversified Liquid Alternatives PCP Fund</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert	33.116.222	–	–	33.116.222
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	–	154.983	–	154.983
<b>Summe</b>	<b>33.116.222</b>	<b>154.983</b>	<b>–</b>	<b>33.271.205</b>
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten:				
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	–	(299.697)	–	(299.697)
<b>Summe</b>	<b>–</b>	<b>(299.697)</b>	<b>–</b>	<b>(299.697)</b>

Es gab keine nennenswerten Übergänge zwischen Ebene 1 und Ebene 2 der Bemessungshierarchie im Geschäftsjahr.

Am 31. Dezember 2020 waren keine Wertpapiere in Ebene 3 eingestuft.

Überträge zwischen verschiedenen Ebenen der Bewertungshierarchie gelten am Ende des Berichtszeitraums erfolgt, wenn es Veränderungen bei der für die Bewertung einer Anlage verwendeten Kursquelle oder der Methode gegeben hat, die eine Änderung der Ebene gemäß IFRS 13 auslösen.

In den nachfolgenden Tabellen ist die Bewertungshierarchie der Fonds am 31. Dezember 2019 zusammengefasst:

	<b>Ebene 1</b>	<b>Ebene 2</b>	<b>Ebene 3</b>	<b>Summe</b>
<b>Pacific Multi-Asset Accumulator – Conservative Fund</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>	<b>GBP</b>
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert	85.405.620	–	–	85.405.620
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	–	68.581	–	68.581
<b>Summe</b>	<b>85.405.620</b>	<b>68.581</b>	<b>–</b>	<b>85.474.201</b>
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten				
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	–	(438.544)	–	(438.544)
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	(10.702)	–	–	(10.702)
<b>Summe</b>	<b>(10.702)</b>	<b>(438.544)</b>	<b>–</b>	<b>(449.246)</b>

# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 9. FINANZINSTRUMENTE UND VERBUNDENE RISIKEN (Fortsetzung)

### (e) Bewertungshierarchie (Fortsetzung)

In den nachfolgenden Tabellen ist die Bewertungshierarchie der Fonds zum 31. Dezember 2019 zusammengefasst (Fortsetzung):

	Ebene 1	Ebene 2	Ebene 3	Summe
	GBP	GBP	GBP	GBP
<b>Pacific Multi-Asset Accumulator – Core Fund</b>				
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert	151.646.547	–	–	151.646.547
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	–	125.840	–	125.840
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	72.807	–	–	72.807
<b>Summe</b>	<b>151.719.354</b>	<b>125.840</b>	<b>–</b>	<b>151.845.194</b>

Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten:

Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	–	(549.897)	–	(549.897)
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	(116.536)	–	–	(116.536)
<b>Summe</b>	<b>(116.536)</b>	<b>(549.897)</b>	<b>–</b>	<b>(666.433)</b>

	Ebene 1	Ebene 2	Ebene 3	Summe
	GBP	GBP	GBP	GBP
<b>Pacific Multi-Asset Accumulator – Defensive Fund</b>				
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert	11.185.134	–	–	11.185.134
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	–	12.158	–	12.158
<b>Summe</b>	<b>11.185.134</b>	<b>12.158</b>	<b>–</b>	<b>11.197.292</b>

Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten:

Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	–	(45.259)	–	(45.259)
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	(1.951)	–	–	(1.951)
<b>Summe</b>	<b>(1.951)</b>	<b>(45.259)</b>	<b>–</b>	<b>(47.210)</b>

	Ebene 1	Ebene 2	Ebene 3	Summe
	GBP	GBP	GBP	GBP
<b>Pacific Multi-Asset Accumulator – Plus Fund</b>				
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert	36.531.275	–	–	36.531.275
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	–	13.720	–	13.720
<b>Summe</b>	<b>36.531.275</b>	<b>13.720</b>	<b>–</b>	<b>36.544.995</b>

Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten:

Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	–	(138.908)	–	(138.908)
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	(1.513)	–	–	(1.513)
<b>Summe</b>	<b>(1.513)</b>	<b>(138.908)</b>	<b>–</b>	<b>(140.421)</b>

# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 9. FINANZINSTRUMENTE UND VERBUNDENE RISIKEN (Fortsetzung)

### (e) Bewertungshierarchie (Fortsetzung)

In den nachfolgenden Tabellen ist die Bewertungshierarchie der Fonds zum 31. Dezember 2019 zusammengefasst (Fortsetzung):

	Ebene 1 USD	Ebene 2 USD	Ebene 3 USD	Summe USD
<b>Pacific North of South EM All Cap Equity Fund</b>				
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert	326.565.854	–	–	326.565.854
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	–	54	–	54
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	–	747.101	–	747.101
<b>Summe</b>	<b>326.565.854</b>	<b>747.155</b>	<b>–</b>	<b>327.313.009</b>

Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten:

Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	–	(1.190.347)	–	(1.190.347)
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	–	(88.452)	–	(88.452)
<b>Summe</b>	<b>–</b>	<b>(1.278.799)</b>	<b>–</b>	<b>(1.278.799)</b>

	Ebene 1 USD	Ebene 2 USD	Ebene 3 USD	Summe USD
<b>dVAM Global Equity Income PCP Fund<sup>(1)</sup></b>				
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert	185.136.807	–	–	185.136.807
<b>Summe</b>	<b>185.136.807</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>185.136.807</b>

	Ebene 1 GBP	Ebene 2 GBP	Ebene 3 GBP	Summe GBP
<b>dVAM Balanced Active PCP Fund<sup>(2)</sup></b>				
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert	101.614.177	–	–	101.614.177
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	–	25.792	–	25.792
<b>Summe</b>	<b>101.614.177</b>	<b>25.792</b>	<b>–</b>	<b>101.639.969</b>

Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten:

Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	–	(201.655)	–	(201.655)
<b>Summe</b>	<b>–</b>	<b>(201.655)</b>	<b>–</b>	<b>(201.655)</b>

	Ebene 1 GBP	Ebene 2 GBP	Ebene 3 GBP	Summe GBP
<b>dVAM Growth Active PCP Fund<sup>(2)</sup></b>				
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert	25.356.915	–	–	25.356.915
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	–	105	–	105
<b>Summe</b>	<b>25.356.915</b>	<b>105</b>	<b>–</b>	<b>25.357.020</b>

Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten:

Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	–	(86.350)	–	(86.350)
<b>Summe</b>	<b>–</b>	<b>(86.350)</b>	<b>–</b>	<b>(86.350)</b>

# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 9. FINANZINSTRUMENTE UND VERBUNDENE RISIKEN (Fortsetzung)

### (e) Bewertungshierarchie (Fortsetzung)

In den nachfolgenden Tabellen ist die Bewertungshierarchie der Fonds zum 31. Dezember 2019 zusammengefasst (Fortsetzung):

	Ebene 1 GBP	Ebene 2 GBP	Ebene 3 GBP	Summe GBP
<b>dVAM Cautious Active PCP Fund<sup>(3)</sup></b>				
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert	45.102.099	–	–	45.102.099
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	–	36.967	–	36.967
<b>Summe</b>	<b>45.102.099</b>	<b>36.967</b>	<b>–</b>	<b>45.139.066</b>

Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten:

Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	–	(112.700)	–	(112.700)
<b>Summe</b>	<b>–</b>	<b>(112.700)</b>	<b>–</b>	<b>(112.700)</b>

	Ebene 1 USD	Ebene 2 USD	Ebene 3 USD	Summe USD
<b>Pacific G10 Macro Rates Fund<sup>(4)</sup></b>				
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert	42.715.814	–	–	42.715.814
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	–	308.599	–	308.599
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	588.054	–	–	588.054
Nicht realisierte Gewinne aus Optionen	30.000	520.277	–	550.277
Nicht realisierte Gewinne aus Swaps	–	10.662.868	–	10.662.868
Nicht realisierte Gewinne aus Swaptions	–	4.338.852	–	4.338.852
<b>Summe</b>	<b>43.333.868</b>	<b>15.830.596</b>	<b>–</b>	<b>59.164.464</b>

Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten:

Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	–	(821.943)	–	(821.943)
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	(652.304)	–	–	(652.304)
Nicht realisierte Verluste aus Optionen	–	(386.706)	–	(386.706)
Nicht realisierte Verluste aus Swap-Geschäften	–	(10.546.374)	–	(10.546.374)
Nicht realisierte Verluste aus Swaptions	–	(4.354.912)	–	(4.354.912)
<b>Summe</b>	<b>(652.304)</b>	<b>(16.109.935)</b>	<b>–</b>	<b>(16.762.239)</b>

	Ebene 1 USD	Ebene 2 USD	Ebene 3 USD	Summe USD
<b>dVAM Diversified Liquid Alternatives PCP Fund<sup>(5)</sup></b>				
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert	13.175.818	–	–	13.175.818
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	–	78.171	–	78.171
<b>Summe</b>	<b>13.175.818</b>	<b>78.171</b>	<b>–</b>	<b>13.253.989</b>

Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten:

Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	–	(42.791)	–	(42.791)
<b>Summe</b>	<b>–</b>	<b>(42.791)</b>	<b>–</b>	<b>(42.791)</b>

<sup>(1)</sup> Aufgelegt am 17. Januar 2019

<sup>(2)</sup> Aufgelegt am 13. Februar 2019

# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 9. FINANZINSTRUMENTE UND VERBUNDENE RISIKEN (Fortsetzung)

### (e) Bewertungshierarchie (Fortsetzung)

<sup>(3)</sup> Aufgelegt am 15. Februar 2019.

<sup>(4)</sup> Aufgelegt am 8. März 2019.

<sup>(5)</sup> Aufgelegt am 22. Juli 2019.

Es gab keine nennenswerten Übergänge zwischen Ebene 1 und Ebene 2 der Bemessungshierarchie im Geschäftsjahr.

Am 31. Dezember 2019 waren keine Wertpapiere in Ebene 3 eingestuft.

Überträge zwischen verschiedenen Ebenen der Bewertungshierarchie gelten am Ende des Berichtszeitraums erfolgt, wenn es Veränderungen bei der für die Bewertung einer Anlage verwendeten Kursquelle oder der Methode gegeben hat, die eine Änderung der Ebene gemäß IFRS 13 auslösen.

## 10. SOFT COMMISSIONS

In dem Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020 und in dem Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 gab es keine Soft-Commissions-Vereinbarungen.

## 11. TRANSAKTIONEN MIT VERBUNDENEN PARTEIEN

Der Anlageverwalter hatte Anspruch auf Gebühren in Höhe von 11.381.010 USD (31. Dezember 2019: 6.974.829 USD) und erstattete Gebühren in Höhe von 472.777 USD der Fonds (31. Dezember 2019: 1.064.364 USD) im Geschäftsjahr, von denen 2.494.309 USD (31. Dezember 2019: 316.326 USD) zahlbar blieben und 273.929 USD (31. Dezember 2019: 1.096.824 USD) am Ende des Geschäftsjahrs noch offen waren. Weitere Angaben zu den Gebühren des Anlageverwalters sind in Erläuterung 8 enthalten.

Während des Geschäftsjahres wurden dem Pacific G10 Macro Rates Fund Performancegebühren in Höhe von 18.975 USD (31. Dezember 2019: null) berechnet, von denen am Ende des Geschäftsjahres noch 18.975 USD (31. Dezember 2019: null) zu zahlen sind.

Jedes Verwaltungsratsmitglied hat Anspruch auf eine Vergütung für das Mandat, die von der Gesellschaft bestimmt wird. James Davidson hat im Geschäftsjahr auf seine Ansprüche auf Vergütung verzichtet. Die gezahlten und noch zu zahlenden Vergütungen an Verwaltungsratsmitglieder sind in Erläuterung 8 angegeben.

Am 31. Dezember 2020 hielten folgende verbundene Parteien direkt oder indirekt Anteile des Pacific Multi-Asset Accumulator – Conservative Fund:

Anleger als verbundene Partei	Beziehung	Anteilsklasse	Anzahl der	Beizulegender	Gekaufte	Verkaufte
			gehaltenen Anteile	Zeitwert		
			31. Dezember 2020	31. Dezember 2020 GBP	Anteile	Anteile
Pacific Investments Management	Pacific Group Company	GBP J Unhedged Klasse	–	–	100	(100)
Mark Johnson	Verwaltungsratsmitglied des Anlageverwalters	GBP Z Klasse Unhedged	5.108	53.328	–	(35.486)
Mark Johnson	Verwaltungsratsmitglied des Anlageverwalters	EUR I Klasse Hedged	8.637	86.619	–	–

# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 11. TRANSAKTIONEN MIT VERBUNDENEN PARTEIEN (Fortsetzung)

### Andere Geschäfte mit verbundenen Parteien

Am 31. Dezember 2020 hielten folgende verbundene Parteien direkt oder indirekt Anteile des Pacific Multi-Asset Accumulator – Core Fund:

<b>Anleger als verbundene Partei</b>	<b>Beziehung</b>	<b>Anteilsklasse</b>	<b>Anzahl der gehaltenen Anteile 31. Dezember 2020</b>	<b>Beizulegender Zeitwert 31. Dezember 2020 GBP</b>	<b>Gekaufte Anteile</b>	<b>Verkaufte Anteile</b>
Pacific Investments Management	Pacific Group Company	GBP J Unhedged Klasse	–	–	100	(100)
Mark Johnson	Verwaltungsratsmitglied des Anlageverwalters	GBP Z Klasse Unhedged	7.655	81.712	–	–
Mark Johnson	Verwaltungsratsmitglied des Anlageverwalters	USD I Klasse Hedged	6.100	69.015	–	–

Am 31. Dezember 2020 hielten folgende verbundene Parteien direkt oder indirekt Anteile am Pacific Multi-Asset Accumulator – Defensive Fund:

<b>Anleger als verbundene Partei</b>	<b>Beziehung</b>	<b>Anteilsklasse</b>	<b>Anzahl der gehaltenen Anteile 31. Dezember 2020</b>	<b>Beizulegender Zeitwert 31. Dezember 2020 GBP</b>	<b>Gekaufte Anteile</b>	<b>Verkaufte Anteile</b>
Pacific Investments Management	Pacific Group Company	GBP J Unhedged Klasse	–	–	100	(100)



# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 11. TRANSAKTIONEN MIT VERBUNDENEN PARTEIEN (Fortsetzung)

### Andere Geschäfte mit verbundenen Parteien

Am 31. Dezember 2020 hielten folgende verbundene Parteien direkt oder indirekt Anteile des Pacific Multi-Asset Accumulator – Plus Fund:

Anleger als verbundene Partei	Beziehung	Anteilsklasse	Anzahl der gehaltenen Anteile 31. Dezember 2020	Beizulegender Zeitwert 31. Dezember 2020 GBP	Gekaufte Anteile	Verkaufte Anteile
Pacific Investments Management Freddie Streeter	Pacific Group Company Partner, Verkaufsleiter des Anlageverwalters	GBP J Unhedged Klasse	–	–	100	(100)
Ben Sears	Partner, Verkaufsleiter des Anlageverwalters	GBP Z Klasse Unhedged	8.896	88.950	–	–
John Beckwith	Wirtschaftlicher Eigentümer des Anlageverwalters	GBP Z Klasse Unhedged	4.146	43.255	–	–
Mark Johnson	Verwaltungsratsmitglied des Anlageverwalters	AUDI Klasse Unhedged	6.559	40.205	–	–
Mark Johnson	Verwaltungsratsmitglied des Anlageverwalters	GBP Z Klasse Unhedged	5.116	55.821	–	–
Mark Johnson	Verwaltungsratsmitglied des Anlageverwalters	USD I Klasse Hedged	6.086	70.592	–	–

Am 31. Dezember 2020 hielten folgende verbundene Parteien direkt oder indirekt Anteile des Pacific North of South EM All Cap Equity Fund:

Anleger als verbundene Partei	Beziehung	Anteilsklasse	Anzahl der gehaltenen Anteile 31. Dezember 2020	Beizulegender Zeitwert 31. Dezember 2020 GBP	Gekaufte Anteile	Verkaufte Anteile
Pacific Investments Management	Pacific Group Company	USD I Accumulation Klasse	100	849	100	–
Pacific Investments Management Freddie Streeter	Pacific Group Company Partner, Verkaufsleiter des Anlageverwalters	USD R2 Unhedged Accumulation Klasse	–	–	100	(100)
Nick Lemis	Partner, Verkaufsleiter des Anlageverwalters	GBP I Unhedged Accumulation Klasse	3.124	38.425	2.408	–
			2.356	19.999	2.356	–



# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 11. TRANSAKTIONEN MIT VERBUNDENEN PARTEIEN (Fortsetzung)

### Andere Geschäfte mit verbundenen Parteien

Am 31. Dezember 2020 hielten folgende verbundene Parteien direkt oder indirekt Anteile des Pacific North of South EM All Cap Equity Fund (Fortsetzung):

Anleger als verbundene Partei	Beziehung	Anteilsklasse	Anzahl der gehaltenen Anteile 31. Dezember 2020	Beizulegender Zeitwert 31. Dezember 2020 GBP	Gekaufte Anteile	Verkaufte Anteile
Mark Johnson	Verwaltungsratsmitglied des Anlageverwalters	GBP Z Klasse Unhedged	1.357	16.688	–	(7.841)
Pacific North of South EM All Cap Equity Fund	Unteranlageverwalter	GBP Z Klasse Unhedged	3.981.956	48.978.063	2.331.068	(8.788)
Pacific Multi-Asset Accumulator - Plus Fund	Unteranlageverwalter	GBP Z Klasse Unhedged	288.694	3.550.933	30.233	–
Pacific Multi-Asset Accumulator - Defensive Fund	Unteranlageverwalter	GBP Z Klasse Unhedged	28.831	354.617	8.268	–
Pacific Multi-Asset Accumulator - Conservative Fund	Unteranlageverwalter	GBP Z Klasse Unhedged	267.661	3.292.226	–	–
Pacific Multi-Asset Accumulator - Core Fund	Unteranlageverwalter	GBP Z Klasse Unhedged	958.976	11.795.408	33.030	–

Am 31. Dezember 2020 hielten folgende verbundene Parteien direkt oder indirekt Anteile des dVAM Global Equity Income PCP Fund:

Anleger als verbundene Partei	Beziehung	Anteilsklasse	Anzahl der gehaltenen Anteile 31. Dezember 2020	Beizulegender Zeitwert 31. Dezember 2020 GBP	Gekaufte Anteile	Verkaufte Anteile
Guinness Asset Management Ltd	Unteranlageverwalter	GBP R1 Unhedged Accumulation Klasse	1.000	10.185	–	–
Guinness Asset Management Ltd	Unteranlageverwalter	USD R1 Unhedged Accumulation Klasse	1.000	10.042	–	–



# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 11. TRANSAKTIONEN MIT VERBUNDENEN PARTEIEN (Fortsetzung)

### Andere Geschäfte mit verbundenen Parteien

Am 31. Dezember 2020 hielten folgende verbundene Parteien direkt oder indirekt Anteile des DVAM Balanced Active PCP Fund:

Anleger als verbundene Partei	Beziehung	Anteilsklasse	Anzahl der gehaltenen Anteile 31. Dezember 2020	Beizulegender Zeitwert 31. Dezember 2020 GBP	Gekaufte Anteile	Verkaufte Anteile
Pacific Investments Management Company	Pacific Group Company	EUR R1 Class Hedged	–	–	100	(100)
Pacific Investments Management Company	Pacific Group Company	GBP R1 Unhedged Accumulation Klasse	–	–	100	(100)
Pacific Investments Management Company	Pacific Group Company	USD R1 Unhedged Accumulation Klasse	–	–	100	(100)

Am 31. Dezember 2020 hielten folgende verbundene Parteien direkt oder indirekt Anteile des DVAM Growth Active PCP Fund:

Anleger als verbundene Partei	Beziehung	Anteilsklasse	Anzahl der gehaltenen Anteile 31. Dezember 2020	Beizulegender Zeitwert 31. Dezember 2020 GBP	Gekaufte Anteile	Verkaufte Anteile
Pacific Investments Management Company	Pacific Group Company	EUR R1 Klasse Hedged	–	–	100	(100)
Pacific Investments Management Company	Pacific Group Company	GBP R1 Unhedged Accumulation Klasse	–	–	100	(100)
Pacific Investments Management Company	Pacific Group Company	USD R1 Unhedged Accumulation Klasse	–	–	100	(100)

Am 31. Dezember 2020 hielten folgende verbundene Parteien direkt oder indirekt Anteile des DVAM Cautious Active PCP Fund:

Anleger als verbundene Partei	Beziehung	Anteilsklasse	Anzahl der gehaltenen Anteile 31. Dezember 2020	Beizulegender Zeitwert 31. Dezember 2020 GBP	Gekaufte Anteile	Verkaufte Anteile
Pacific Investments Management Company	Pacific Group Company	EUR R1 Klasse Abgesichert	–	–	100	(100)
Pacific Investments Management Company	Pacific Group Company	GBP R1 Unhedged Accumulation Klasse	–	–	100	(100)
Pacific Investments Management Company	Pacific Group Company	USD R1 Unhedged Accumulation Klasse	–	–	100	(100)



# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 11. TRANSAKTIONEN MIT VERBUNDENEN PARTEIEN (Fortsetzung)

### Sonstige Transaktionen mit verbundenen Parteien (Fortsetzung)

Am 31. Dezember 2020 hielten folgende verbundene Parteien direkt oder indirekt Anteile des Pacific Global Equity Income PCP Fund:

Anleger als verbundene Partei	Beziehung	Anteilsklasse	Anzahl der gehaltenen Anteile 31. Dezember 2020	Beizulegender Zeitwert 31. Dezember 2020 GBP	Gekaufte Anteile	Verkaufte Anteile
Pacific Investments Management Ben Sears	Pacific Group Company Partner, Verkaufsleiter des Anlageverwalters	IP (USD) Unhedged Accumulation Klasse Z (GBP) Hedged Accumulation Klasse	–	–	1.000	(1.000)
The James Hay Personal Pension Plan JHPT Limited	Verwaltungsratsmitglied und CEO des Anlageverwalters	Z (GBP) Hedged Accumulation Klasse	79.622	833.957	–	–
Oleg Gustap	Portfoliomanager des Anlageverwalters	Z (GBP) Hedged Accumulation Klasse	1.004	9.999	–	–
Mark Johnson	Verwaltungsratsmitglied des Anlageverwalters	Z (GBP) Hedged Accumulation Klasse	–	–	–	(10.000)
Mark Johnson	Verwaltungsratsmitglied des Anlageverwalters	Z (USD) Unhedged Accumulation Klasse	18.234	195.885	9.117	–
Serena Murray	Frau des Verwaltungsratsmitglieds des Anlageverwalters	Z (USD) Unhedged Accumulation Klasse	13.000	130.000	–	–
Richard Marshall	Partner, Portfoliomanager des Anlageverwalters	Z (GBP) Hedged Accumulation Klasse	50.000	500.000	–	–
J. L. Beckwith's Charitable Trust	Wirtschaftlicher Eigentümer des Anlageverwalters	Z (USD) Unhedged Accumulation Klasse	24.998	249.980	–	–
MC Trustees Private Pension re Sir John Beckwith	Wirtschaftlicher Eigentümer des Anlageverwalters	Z (USD) Unhedged Accumulation Klasse	50.000	500.000	–	–
John Beckwith Children Settlement Trust	Wirtschaftlicher Eigentümer des Anlageverwalters	Z (USD) Unhedged Accumulation Klasse	24.998	249.980	–	–
Shayne Dunlap	Partner, Portfoliomanager des Anlageverwalters	Z (GBP) Hedged Accumulation Klasse	108.949	1.141.133	–	–

# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 11. TRANSAKTIONEN MIT VERBUNDENEN PARTEIEN (Fortsetzung)

### Sonstige Transaktionen mit verbundenen Parteien (Fortsetzung)

Anleger als verbundene Partei	Beziehung	Anteilsklasse	Anzahl der gehaltenen Anteile 31. Dezember 2020	Beizulegender Zeitwert 31. Dezember 2020 GBP	Gekaufte Anteile	Verkaufte Anteile
Pacific Multi-Asset Accumulator-Plus Fund	Unteranlageverwalter	Z (GBP) Hedged Accumulation Klasse	149.449	1.565.329	–	–
Pacific Multi-Asset Accumulator-Defensive Fund	Unteranlageverwalter	Z (GBP) Hedged Accumulation Klasse	135.638	1.420.670	–	–
Pacific Multi-Asset Accumulator-Conservative Fund	Unteranlageverwalter	Z (GBP) Hedged Accumulation Klasse	670.573	7.023.582	–	–
Pacific Multi-Asset Accumulator-Core Fund	Unteranlageverwalter	Z (GBP) Hedged Accumulation Klasse	1.150.004	12.045.144	–	–

# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 11. TRANSAKTIONEN MIT VERBUNDENEN PARTEIEN (Fortsetzung)

### Sonstige Transaktionen mit verbundenen Parteien (Fortsetzung)

Am 31. Dezember 2019 hielten folgende verbundene Parteien direkt oder indirekt Anteile am Pacific Multi-Asset Accumulator – Defensive Fund:

Anleger als verbundene Partei	Beziehung	Anteilsklasse	Anzahl der	Beizulegender	Gekaufte	Verkaufte
			gehaltenen	Zeitwert		
			31. Dezember	31. Dezember	Anteile	Anteile
			2019	2019		
				GBP		
John Beckwith Children Settlement Trust	Wirtschaftlicher Eigentümer des Anlageverwalters	GBP A Unhedged Klasse	–	–	–	(4.723)
John Beckwith Children Settlement Trust	Wirtschaftlicher Eigentümer des Anlageverwalters	USD I Hedged Klasse	–	–	–	(13.858)
Pacific Investments Management	Pacific Group Company	USD A Hedged Klasse	–	–	–	(493)
Sir John Beckwith	Wirtschaftlicher Eigentümer des Anlageverwalters	USD D1 Hedged Klasse	1.058	6.477	1.058	–
The James Hay Personal Pension Plan JHPT Limited	Verwaltungsratsmitglied und CEO des Anlageverwalters	GBP I Unhedged Klasse	–	–	–	(76.363)

Am 31. Dezember 2019 hielten folgende verbundene Parteien direkt oder indirekt Anteile des Pacific Multi-Asset Accumulator – Plus Fund:

Anleger als verbundene Partei	Beziehung	Anteilsklasse	Anzahl der	Beizulegender	Gekaufte	Verkaufte
			gehaltenen	Zeitwert		
			31. Dezember	31. Dezember	Anteile	Anteile
			2019	2019		
				GBP		
Freddie Streeter	Partner, Verkaufsleiter des Anlageverwalters	GBP Z Unhedged Klasse	5.403	58.731	5.403	–
Ben Sears	Partner, Verkaufsleiter des Anlageverwalters	GBP Z Unhedged Klasse	4.146	45.067	4.146	–
John Beckwith Children Settlement Trust	Wirtschaftlicher Eigentümer des Anlageverwalters	AUD I Hedged Klasse	6.559	19.943	–	(15.067)
John Beckwith Children Settlement Trust	Wirtschaftlicher Eigentümer des Anlageverwalters	GBP A Unhedged Klasse	–	–	–	(4.811)

# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 11. TRANSAKTIONEN MIT VERBUNDENEN PARTEIEN (Fortsetzung)

### Sonstige Transaktionen mit verbundenen Parteien (Fortsetzung)

Am 31. Dezember 2019 hielten folgende verbundene Parteien direkt oder indirekt Anteile des Pacific Multi-Asset Accumulator – Plus Fund (Fortsetzung):

Anleger als verbundene Partei	Beziehung	Anteilsklasse	Anzahl der gehaltenen Anteile 31. Dezember 2019	Beizulegender Zeitwert 31. Dezember 2019 GBP	Gekaufte Anteile	Verkaufte Anteile
John Beckwith Children Settlement Trust	Wirtschaftlicher Eigentümer des Anlageverwalters	GBP E Unhedged Klasse	–	–	–	(4.700)
Pacific Investments Management	Pacific Group Company	GBP C Unhedged Klasse	–	–	–	(250)

Am 31. Dezember 2019 hielten folgende verbundene Parteien direkt oder indirekt Anteile des Pacific North of South EM All Cap Equity Fund:

Anleger als verbundene Partei	Beziehung	Anteilsklasse	Anzahl der gehaltenen Anteile 31. Dezember 2019	Beizulegender Zeitwert 31. Dezember 2019 GBP	Gekaufte Anteile	Verkaufte Anteile
Chris Nicholas	Verkaufsleiter des Anlageverwalters	GBP I Unhedged Klasse	11.060	155.172	11.060	–
Pacific North of South EM All Cap Equity Fund	Unteranlageverwalter	GBP Z Unhedged Klasse	1.667.999	23.368.665	1.667.999	–

Am 31. Dezember 2019 hielten folgende verbundene Parteien direkt oder indirekt Anteile des Pacific Global Equity Income PCF Fund:

Anleger als verbundene Partei	Beziehung	Anteilsklasse	Anzahl der gehaltenen Anteile 31. Dezember 2019	Beizulegender Zeitwert 31. Dezember 2019 GBP	Gekaufte Anteile	Verkaufte Anteile
Guinness Asset Management Ltd	Unteranlageverwalter	USD A2 Unhedged Distribution Klasse	–	–	143.733	(143.733)
Guinness Asset Management Ltd	Unteranlageverwalter	GBP R1 Unhedged Accumulation Klasse	1.000	15.590	–	–
Guinness Asset Management Ltd	Unteranlageverwalter	USD R1 Unhedged Accumulation Klasse	1.000	8.303	–	–

# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 11. TRANSAKTIONEN MIT VERBUNDENEN PARTEIEN (Fortsetzung)

### Sonstige Transaktionen mit verbundenen Parteien (Fortsetzung)

Am 31. Dezember 2019 hielten folgende verbundene Parteien direkt oder indirekt Anteile des Pacific G10 Macro Rates Fund\*:

Anleger als verbundene Partei	Beziehung	Anteilsklasse	Anzahl der gehaltenen Anteile 31. Dezember 2019	Beizulegender Zeitwert 31. Dezember 2019 GBP	Gekaufte Anteile	Verkaufte Anteile
Ben Sears	Partner, Verkaufsleiter des Anlageverwalters	Z (GBP) Hedged Accumulation Klasse	2.260	28.882	2.260	–
The James Hay Personal Pension Plan JHPT Limited	Verwaltungsratsmitglied und CEO des Anlageverwalters	Z (GBP) Hedged Accumulation Klasse	77.580	991.472	77.580	–
Oleg Gustap	Portfoliomanager des Anlageverwalters	Z (GBP) Hedged Accumulation Klasse	1.004	12.831	11.002	–
Mark Johnson	Verwaltungsratsmitglied des Anlageverwalters	Z (GBP) Hedged Accumulation Klasse	10.000	127.800	10.000	–
Serena Murray	Frau des Verwaltungsratsmitglieds des Anlageverwalters	Z (USD) Unhedged Accumulation Klasse	13.000	96.271	13.000	–
Richard Marshall	Partner, Portfoliomanager des Anlageverwalters	Z (GBP) Hedged Accumulation Klasse	50.000	639.000	50.000	–
J. L. Beckwith's Charitable Trust	Wirtschaftlicher Eigentümer des Anlageverwalters	Z (USD) Unhedged Accumulation Klasse	24.998	185.121	24.998	–
MC Trustees Private Pension re Sir John Beckwith	Wirtschaftlicher Eigentümer des Anlageverwalters	Z (USD) Unhedged Accumulation Klasse	50.000	482.373	50.000	–
Shayne Dunlap	Partner, Portfoliomanager des Anlageverwalters	Z (GBP) Hedged Accumulation Klasse	100.170	966.840	100.170	–
Pacific Investments Management Ltd	Pacific Group Company	IP (USD) Unhedged Accumulation Klasse	1.000	7.519	1.000	–

\* Aufgelegt am 8. März 2019.



# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 11. TRANSAKTIONEN MIT VERBUNDENEN PARTEIEN (Fortsetzung)

### Sonstige Transaktionen mit verbundenen Parteien (Fortsetzung)

Am 31. Dezember 2019 hielten folgende verbundene Parteien direkt oder indirekt Anteile des Pacific Multi-Asset Accumulator – Conservative Fund:

Anleger als verbundene Partei	Beziehung	Anteilsklasse	Anzahl der	Beizulegender	Gekaufte	Verkaufte
			gehaltenen	Zeitwert		
			31. Dezember	31. Dezember	Anteile	Anteile
			2019	2019		
				GBP		
Pacific Investments Management	Pacific Group Company	GBP C Unhedged Klasse	–	–	–	(375)
Pacific Investments Management	Pacific Group Company	EUR C Hedged Klasse	–	–	–	(432)

Am 31. Dezember 2019 hielten folgende verbundene Parteien direkt oder indirekt Anteile des Pacific Multi-Asset Accumulator – Core Fund:

Anleger als verbundene Partei	Beziehung	Anteilsklasse	Anzahl der	Beizulegender	Gekaufte	Verkaufte
			gehaltenen	Zeitwert		
			31. Dezember	31. Dezember	Anteile	Anteile
			2019	2019		
				GBP		
Pacific Investments Management	Pacific Group Company	GBP E Unhedged Klasse	–	–	–	(388)
Pacific Investments Management	Pacific Group Company	EUR C Hedged Klasse	–	–	–	(432)
Pacific Investments Management	Pacific Group Company	EUR E Hedged Klasse	–	–	–	(444)

# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 11. TRANSAKTIONEN MIT VERBUNDENEN PARTEIEN (Fortsetzung)

### Überkreuzbeteiligungen

Am 31. Dezember 2020 hielten die folgenden Fonds Anteile des Pacific North of South EM All Cap Equity Fund:

- \* Pacific Multi-Asset Accumulator – Conservative Fund: 267.661 (31. Dezember 2019: 213.975)
- \* Pacific Multi-Asset Accumulator – Core Fund: 958.976 (31. Dezember 2019: 576.971)
- \* Pacific Multi-Asset Accumulator – Defensive Fund: 28.831 (31. Dezember 2019: 15.845)
- \* Pacific Multi-Asset Accumulator – Plus Fund: 288.694 (31. Dezember 2019: 186.186)

Am 31. Dezember 2020 hielten die folgenden Fonds Anteile des Pacific G10 Macro Rate Fund:

- \* Pacific Multi-Asset Accumulator – Conservative Fund: 670.573 (31. Dezember 2019: 489.446)
- \* Pacific Multi-Asset Accumulator – Core Fund: 1.150.004 (31. Dezember 2019: 669.632)
- \* Pacific Multi-Asset Accumulator – Defensive Fund: 135.638 (31. Dezember 2019: 87.826)
- \* Pacific Multi-Asset Accumulator – Plus Fund: 149.449 (31. Dezember 2019: 91.423)

Die Ausgabe und Rücknahme von Anteilen des Pacific North of South EM All Cap Equity Fund und des Pacific G10 Macro Rate Fund sowie die damit verbundenen realisierten Gewinne und Verluste für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020 waren:

	Pacific Multi-Asset Accumulator Conservative Fund GBP	Pacific Multi-Asset Accumulator Core Fund GBP	Pacific Multi-Asset Accumulator Defensive Fund GBP	Pacific Multi-Asset Accumulator Plus Fund GBP
<b>31. Dezember 2020</b>				
Eröffnungskosten	6.949.882	12.244.002	1.018.302	2.701.612
Ausgabe von Anteilen	4.071.807	8.756.457	784.582	1.761.455
Rücknahmen von Anteilen	(1.475.146)	-	(155.774)	(93.786)
Erfolgswirksam realisierter (Nettoverlust)/-gewinn aus finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten	(85.546)	(1)	2.328	(5.603)
Abschlusskosten	9.460.997	21.000.458	1.649.438	4.363.678
<b>Beizulegender Zeitwert der Anlagen</b>	<b>10.321.561</b>	<b>23.862.418</b>	<b>1.775.843</b>	<b>5.123.041</b>
Laufende nicht realisierte, erfolgswirksam verbuchte Gewinne aus finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten (beizulegender Zeitwert der Anlagen abzüglich Abschlusskosten)	860.564	2.861.960	126.405	759.363
Frühere nicht realisierte, erfolgswirksam verbuchte Gewinne aus finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten	80.824	414.765	2.113	175.438
Veränderung der nicht realisierten, erfolgswirksam verbuchten Gewinne aus finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten (laufende nicht realisierte Gewinne abzüglich früherer nicht realisierter Gewinne)	779.740	2.447.195	124.292	583.925
Währungsumrechnung	-	-	-	-
<b>Netto-Zunahme des Nettovermögens (Veränderung der nicht realisierten Gewinne plus realisierte Gewinne)</b>	<b>694.194</b>	<b>2.447.194</b>	<b>126.620</b>	<b>578.322</b>

Die Auswirkung der oben angegebenen Überkreuzbeteiligungen wurde aus der Spalte für den Umbrellafonds in der Bilanz, der Aufstellung der Änderungen und in der Gesamtergebnisrechnung herausgerechnet.

# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 12. DIVIDENDEN

Der Verwaltungsrat beabsichtigt nicht, Dividenden für Anteilsklassen der Fondsreihe Multi-Asset zu erklären. Der auf die Anlagen der Fonds erzielte Nettoanlageertrag, der den Anteilen zuzurechnen ist, wird voraussichtlich von den Fonds einbehalten. Dadurch wird der NIW je Anteil steigen. Es ist vorgesehen, dass der dVam Global Equity Growth Fund halbjährlich und der Pacific North of South EM All Cap Equity vierteljährlich Dividenden ausschütten kann. Solche Ausschüttungen werden aus dem Nettoertrag gezahlt.

Im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020 erklärte der Pacific North of South EM All Cap Equity Fund eine Dividende in Höhe von 626.918 USD (2019: 771.087 USD) und der dVAM Global Equity Income PCP Fund erklärte eine Dividende von 2.988.463 USD (Dezember 2019: 1.921.519). Die nachfolgende Tabelle enthält eine Aufschlüsselung der Dividenden:

Fund	Anteilsklasse	Basiswährung	Dividendenbetrag
Pacific North of South EM All Cap Equity Fund	GBP I, Unhedged, ausschüttend	USD	127.602
Pacific North of South EM All Cap Equity Fund	GBP R2, Unhedged, ausschüttend	USD	498.988
Pacific North of South EM All Cap Equity Fund	GBP Z, Unhedged, ausschüttend	USD	328
dVAM Global Equity Income PCP Fund	AUD A2, Unhedged, ausschüttend	USD	16.892
dVAM Global Equity Income PCP Fund	EUR A2, Unhedged, ausschüttend	USD	193.696
dVAM Global Equity Income PCP Fund	EUR B2, Unhedged, ausschüttend	USD	82.281
dVAM Global Equity Income PCP Fund	EUR D2, Unhedged, ausschüttend	USD	34.894
dVAM Global Equity Income PCP Fund	EUR E2, Unhedged, ausschüttend	USD	21.948
dVAM Global Equity Income PCP Fund	GBP A2, Unhedged, ausschüttend	USD	1.347.401
dVAM Global Equity Income PCP Fund	GBP B2, Unhedged, ausschüttend	USD	367.686
dVAM Global Equity Income PCP Fund	GBP D2, Unhedged, ausschüttend	USD	286.213
dVAM Global Equity Income PCP Fund	GBP E2, Unhedged, ausschüttend	USD	317.384
dVAM Global Equity Income PCP Fund	USD A2, Unhedged, ausschüttend	USD	132.258
dVAM Global Equity Income PCP Fund	USD B2, Unhedged, ausschüttend	USD	20.049
dVAM Global Equity Income PCP Fund	USD D2, Unhedged, ausschüttend	USD	82.845
dVAM Global Equity Income PCP Fund	USD E2, Unhedged, ausschüttend	USD	84.916

## 13. EVENTUALVERBINDLICHKEITEN

Am 31. Dezember 2020 und 31. Dezember 2019 gab es keine Eventualverbindlichkeiten für die Fonds.

## 14. WICHTIGE EREIGNISSE IM GESCHÄFTSJAHRE

Die folgenden Fonds und Anteilsklassen wurden im Geschäftsjahr aufgelegt:

Fund	Anteilsklasse	Auflegungsdatum
Pacific Multi-Asset Accumulator – Core Fund	GBP D2 Unhedged Klasse	23. Januar 2020
	GBP J Unhedged Accumulation Klasse	17. Juni 2020
	ILS I Hedged Klasse	7. Juli 2020
	SGD D2 Hedged Klasse	27. Januar 2020
	USD B Hedged Klasse	10. Januar 2020
	USD D2 Hedged Klasse	23. Januar 2020
	USD E Hedged Klasse	20. Januar 2020
Pacific Multi-Asset Accumulator – Defensive Fund	EUR E Hedged Klasse	20. April 2020
	GBP B Unhedged Klasse	16. Januar 2020
	GBP J Unhedged Accumulation Klasse	17. Juni 2020
	SGD D2 Hedged Klasse	15. Juli 2020
	USD B Hedged Klasse	20. Januar 2020



# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 14. WICHTIGE EREIGNISSE IM GESCHÄFTSJAHRE (Fortsetzung)

Folgende Fonds und Anteilklassen wurden im Geschäftsjahr aufgelegt (Fortsetzung):

<b>Fund</b>	<b>Anteilklassen</b>	<b>Auflegungsdatum</b>
Pacific Multi-Asset Accumulator – Plus Fund	EUR A Hedged Klasse	10. Februar 2020
	GBP D2 Unhedged Klasse	29. Mai 2020
	GBP J Unhedged Accumulation Klasse	17. Juni 2020
	USD D2 Hedged Klasse	24. Dezember 2020
dVAM Balanced Active PCP	EUR R1 Hedged Klasse	27. Februar 2020
	GBP R1 Unhedged Klasse	27. Februar 2020
	USD R1 Hedged Klasse	27. Februar 2020
dVAM Growth Active PCP	AUD A1 Hedged Klasse	9. März 2020
	EUR R1 Hedged Klasse	27. Februar 2020
	GBP R1 Unhedged Klasse	27. Februar 2020
	USD R1 Hedged Klasse	27. Februar 2020
dVAM Cautious Active PCP	EUR R1 Hedged Klasse	27. Februar 2020
	GBP R1 Unhedged Klasse	27. Februar 2020
	USD R1 Hedged Klasse	27. Februar 2020
	USD R2 Hedged Klasse	27. Februar 2020
Pacific Multi-Asset Accumulator – Conservative Fund	GBP J Unhedged Accumulation Klasse	17. Juni 2020
	GBP R2 Accumulation Klasse	21. August 2020
Pacific North of South EM All Cap Equity	USD D2 Unhedged Accumulation Klasse	20. Juli 2020
	USD Institutional Accumulation Klasse	13. August 2020
	USD R2 Accumulation Klasse	13. August 2020

Im Folgenden sind die Änderungen der Namen von Anteilklassen zum 14. Dezember 2020 aufgeführt.

<b>Fonds</b>	<b>Frühere Bezeichnung der Anteilklassen</b>	<b>Neue Bezeichnung der Anteilklassen</b>
Pacific Multi-Asset Accumulator – Conservative	EUR A Hedged Klasse	Overlay EUR A Hedged Klasse
	GBP A Unhedged Klasse	Overlay GBP A Unhedged Klasse
	GBP J Unhedged Accumulation Klasse	Overlay GBP J Unhedged Accumulation Klasse
	USD A Hedged Klasse	Overlay USD A Hedged Klasse
Pacific Multi-Asset Accumulator – Core Fund	EUR A Hedged Klasse	Overlay EUR A Hedged Klasse
	GBP A Unhedged Klasse	Overlay GBP A Unhedged Klasse
	GBP J Unhedged Accumulation Klasse	Overlay GBP J Unhedged Accumulation Klasse
	USD A Hedged Klasse	Overlay USD A Hedged Klasse



# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 14. WICHTIGE EREIGNISSE IM GESCHÄFTSJAHRE (Fortsetzung)

Im Folgenden sind die Änderungen der Namen von Anteilklassen zum 14. Dezember 2020 aufgeführt. (Fortsetzung)

<b>Fund</b>	<b>Frühere Bezeichnung der Anteilklassen</b>	<b>Neue Bezeichnung der Anteilklassen</b>
Pacific Multi-Asset Accumulator – Defensive	GBP A Unhedged Klasse	Overlay GBP A Unhedged Klasse
	GBP J Unhedged Accumulation Klasse	Overlay GBP J Unhedged Accumulation Klasse
	USD A Hedged Klasse	Overlay USD A Hedged Klasse
Pacific Multi-Asset Accumulator – Plus Fund	EUR A Hedged Klasse	Overlay EUR A Hedged Klasse
	GBP A Unhedged Klasse	Overlay GBP A Unhedged Klasse
	GBP J Unhedged Accumulation Klasse	Overlay GBP J Unhedged Accumulation Klasse
	USD A Hedged Klasse	Overlay USD A Hedged Klasse

Die Weltgesundheitsorganisation rief am 11. März 2020 eine Pandemie der Infektionsatemwegserkrankung unter der Bezeichnung COVID-19 aus. Zum Zeitpunkt der Unterzeichnung dieses Abschlusses ist die COVID-19-Pandemie noch nicht vorbei. Die Pandemie ist nun Teil des wirtschaftlichen Umfelds, in dem das Unternehmen tätig ist.

Das Unternehmen ist einer Vielzahl von Risiken ausgesetzt, die im Prospekt des Unternehmens erläutert werden, und die Pandemie ist eines dieser Risiken, denen das Unternehmen ausgesetzt ist.

Obwohl die Pandemie ein wesentlicher Faktor für die künftige Ungewissheit ist, hat sich die Unsicherheit seit dem letzten Jahresabschluss verringert.

Unternehmen und Organisationen weltweit haben sich an die Maßnahmen angepasst, die als Folge der Pandemie auferlegt wurden. Die aktuellen Pandemieaussichten sind beides: negativ und positiv, wobei die Entwicklung und Einführung mehrerer Impfstoffe zur Bekämpfung des Virus ein wichtiger positiver Aspekt ist.

Die Gesellschaft hofft, im zweiten Halbjahr 2021 zu Betriebsbedingungen nach der Pandemie überzugehen. Die Gesellschaft ist sich bewusst, dass die Umstellung auf ein operatives Post-COVID-Umfeld große Herausforderungen mit sich bringen wird. Es wird erwartet, dass die Schwierigkeiten beim Ausstieg aus einem operativen COVID-Umfeld leichter zu bewältigen sein werden als die Herausforderungen, die beim Einstieg in ein COVID-Umfeld erfolgreich bewältigt wurden.

Die Gesellschaft wird Anpassungen vornehmen, um die langfristigen Auswirkungen der Pandemie auf die Gesellschaft und die Wirtschaft zu berücksichtigen und um sicherzustellen, dass die Änderungen mit den Zielen der Gesellschaft vereinbar sind, einschließlich der Wahrung der Interessen der Anleger der Gesellschaft.

Im Geschäftsjahr hat es keine weiteren wichtigen Ereignisse mit Auswirkung auf die Gesellschaft gegeben, die zu Änderungen oder Angaben im Jahresabschluss verpflichten würden.

# Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## 15. WICHTIGE EREIGNISSE NACH ABSCHLUSS DES GESCHÄFTSJAHRES

Die folgenden Anteilklassen wurden zum Ende des Geschäftsjahres geschlossen:

<b>Fund</b>	<b>Anteilklasse</b>	<b>Auflegungsdatum</b>
Pacific Multi-Asset Accumulator – Conservative	GBP Z Klasse	4. Februar 2021

Der Pacific Multi-Asset Sustainable Balanced Fund wurde am 11. Februar 2021 mit den folgenden Anteilklassen aufgelegt.

<b>Fonds</b>	<b>Anteilklasse</b>	<b>Auflegungsdatum</b>
Pacific MA Sustainable Balanced Fund	GBP E Unhedged Accumulation Klasse	15. Februar 2021
Pacific MA Sustainable Balanced Fund	EUR E Hedged Accumulation Klasse	15. Februar 2021

Drei weitere Fonds des Pacific Multi-Asset Sustainable Range sollen im Jahr 2021 aufgelegt werden.

Seit dem 31. Dezember 2020 hat es keine anderen, die Gesellschaft betreffenden wichtigen Ereignisse gegeben, die zu einer Änderung oder Angabe im Jahresabschluss verpflichten würden.

## 16. GENEHMIGUNG DES ABSCHLUSSES

Der Jahresabschluss wurde am 22. April 2021 vom Verwaltungsrat genehmigt.

# Anlagenverzeichnis

Per 31. Dezember 2020

## Pacific Multi-Asset Accumulator – Conservative Fund

### Staatsanleihen (Dezember 2019: 0,75%)

#### Vereinigtes Königreich

2.685.000 0,750% United Kingdom Gilt 07.12.030	2.744.758	2,36%
4.754.000 1,500% United Kingdom Gilt 22.01.2021	4.757.803	4,09%
4.477.732 1,750% United Kingdom Gilt 07/09/2022	4.621.501	3,97%
317.363 3,250% United Kingdom Gilt 22/01/2044	488.313	0,43%
263.722 3,750% United Kingdom Gilt 22.07.2052	489.488	0,42%
1.109.338 4,250% United Kingdom Gilt 07.06.2032	1.601.741	1,38%
<b>Summe Vereinigtes Königreich</b>	<b>14.703.604</b>	<b>12,65%</b>
<b>Summe Staatsanleihen</b>	<b>14.703.604</b>	<b>12,65%</b>

### Organismen für gemeinsame Anlagen (Dezember 2019: 88,12%)

#### Irland

484.674 GAM Star Fund Plc - Global Rates	632.160	0,53%
176.810 GMO SGM Major Markets Investment Fund	3.615.762	3,11%
115.416 Invesco FTSE RAFI Emerging Markets UCITS ETF	754.532	0,65%
6.766 iShares Core GBP Corp Bond UCITS ETF	1.088.413	0,94%
211.202 iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF USD (Acc)	5.549.333	4,77%
2.074 iShares Core MSCI Pacific ex-Japan UCITS ETF USD (Acc)	254.304	0,22%
350.955 iShares Edge MSCI Europe Value Factor UCITS ETF	1.804.880	1,55%
701.352 iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF USD (Acc)	3.740.339	3,22%
88.180 iShares Edge MSCI World Value Factor UCITS ETF USD (Acc)	2.030.085	1,75%
10.411 iShares EUR Corp Bond Large Cap UCITS ETF	1.324.323	1,14%
53.201 iShares GBP Corp Bond 0-5yr UCITS ETF	5.748.634	4,94%
61.639 iShares GBP Ultrashort Bond UCITS ETF	6.188.556	5,32%
39.192 iShares Gold Producers UCITS ETF	454.581	0,39%
7.229 iShares JP Morgan USD EM Bond UCITS ETF	611.975	0,52%
177.618 iShares Physical Gold ETC	4.809.895	4,14%
1.403.486 iShares Plc - iShares Core FTSE 100 UCITS ETF	8.928.978	7,68%
32.888 iShares USD Corp Bond UCITS ETF	3.190.517	2,74%
670.573 Pacific Capital UCITS Funds Plc - Pacific G10 Macro Rates	7.022.911	6,04%
267.661 Pacific Capital UCITS Funds Plc - Pacific North of South EM All Cap Equity	3.298.650	2,84%
73.804 PIMCO GIS Global High Yield Bond Fund	1.183.813	1,02%
71.190 Vanguard FTSE Developed Europe ex UK UCITS ETF	2.032.830	1,75%
150.518 Vanguard FTSE Japan UCITS ETF USD (Dist)	3.936.234	3,39%
112.266 Vanguard S&P 500 UCITS ETF USD (Dist)	5.810.409	5,00%
<b>Summe Irland</b>	<b>74.012.114</b>	<b>63,65%</b>



# Wertpapierbestand (Fortsetzung)

Per 31. Dezember 2020

## Pacific Multi-Asset Accumulator – Conservative Fund (Fortsetzung)

### Organismen für gemeinsame Anlagen (Dezember 2019: 88.12%) (Fortsetzung)

Nennwert Wertpapier	Beizulegender Zeitwert GBP	Beizulegender Zeitwert % des NIW
<b>Luxemburg</b>		
10.647 AQR UCITS Funds - AQR Systematic Fixed Income US High Yield UCITS Fund	1.182.143	1,02%
13.618 AQR UCITS Funds - Style Premia UCITS Fund	946.620	0,81%
391.278 Xtrackers II USD Emerging Markets Bond UCITS ETF	4.505.443	3,88%
<b>Summe Luxemburg</b>	<b>6.634.206</b>	<b>5,71%</b>
<b>Vereinigtes Königreich</b>		
259.494 AVI Japan Opportunity Trust Plc/Fund	288.687	0,25%
1.572.242 HSBC Index Tracker Investment Funds - Sterling Corporate Bond Index Fund	1.905.557	1,64%
1.581.032 iShares Global Property Securities Equity Index Fund UK	2.327.278	2,00%
1.341.557 Jupiter UK Special Situations Fund	3.033.664	2,61%
5.744.380 L&G Emerging Markets Government Bond Local Currency Index Fund	3.993.493	3,43%
<b>Summe Vereinigtes Königreich</b>	<b>11.548.679</b>	<b>9,93%</b>
<b>Summe Organismen für gemeinsame Anlagen</b>	<b>92.194.999</b>	<b>79,29%</b>
<b>Summe Anlagen zum beizulegenden Zeitwert</b>	<b>106.898.603</b>	<b>91,94%</b>

### Offene Devisenterminkontrakte (Dezember 2019: 0,07%)

Gegenpartei	Zahl der Kontrakte	Währung	Gekauft Währung	Verkauft	Abrechnungs- tag	Nicht realisierter Gewinn GBP	in % des NIW
Citibank	1	GBP	9.866 USD	13.429	15.01.2021	44	0,00%
Citibank	1	SEK	10.114 USD	1.147	17.03.2021	63	0,00%
Citibank	1	EUR	7.887 USD	9.551	17.03.2021	84	0,00%
Citibank	1	CAD	6.325 USD	4.751	17.03.2021	157	0,00%
Citibank	1	GBP	19.144 EUR	21.090	15.01.2021	262	0,00%
Citibank	1	SEK	135.530 USD	15.949	17.03.2021	415	0,00%
Citibank	1	NZD	13.333 USD	8.841	17.03.2021	558	0,00%
Citibank	1	NOK	126.148 USD	13.570	17.03.2021	848	0,00%
Citibank	1	NOK	122.459 USD	13.090	17.03.2021	885	0,00%
Citibank	1	GBP	45.485 EUR	49.605	15.01.2021	1.072	0,00%
Citibank	1	CAD	1.181.764 USD	925.887	17.03.2021	1.394	0,00%
Citibank	1	EUR	763.094 USD	926.221	17.03.2021	6.630	0,01%
Citibank	1	CAD	650.863 USD	494.040	17.03.2021	12.398	0,01%
Citibank	1	NOK	4.474.170 USD	493.623	17.03.2021	21.068	0,02%
Citibank	1	GBP	688.032 USD	909.807	17.03.2021	22.776	0,02%
Citibank	1	NZD	731.896 USD	495.699	17.03.2021	22.994	0,02%
Citibank	1	GBP	1.249.392 EUR	1.361.184	17.03.2021	29.497	0,03%
Citibank	1	AUD	1.382.253 USD	1.021.472	17.03.2021	33.512	0,03%
Citibank	1	GBP	9.318.809 USD	12.324.326	17.03.2021	307.184	0,26%
<b>Summe Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten</b>						<b>461.841</b>	<b>0,40%</b>



# Wertpapierbestand (Fortsetzung)

Per 31. Dezember 2020

## Pacific Multi-Asset Accumulator – Conservative Fund (Fortsetzung)

### Termingeschäfte

Beschreibung	Fälligkeit Kontrakte	Umrechnungs- faktor	Marktwert in % des NIW	
Euro-BUND Future	08.03.20214	0,78	573	0,00%
3-Monats-Euribor Future	13.12.202164	-	716	0,00%
United States Treasury Note/Bond Future	22.03.202118	0,75	1.646	0,00%
10-jähriger Japan Bond Future	15.03.2021(4)	0,59	1.701	0,00%
10-jährige australische Anleihefuture	15.03.202123	-	2.318	0,00%
90-tägiger Euro Future	13.12.202179	-	5.768	0,00%
90-tägiger Sterling Future	15.12.202184	-	6.300	0,01%
Long Gilt Future	29.03.20215	-	6.750	0,01%
<b>Summe</b>			<b>25.772</b>	<b>0,02%</b>

Der Kontrahent der obigen Futures ist Citibank.

### Offene Devisenterminkontrakte (Dezember 2019: (0,46%))

Gegenpartei	Zahl der Kontrakte	Währung	Gekauft Währung	Verkauft	Abrechnungs- tag	Nicht realisierter Gewinn GBP	in % des NIW
Citibank	1	USD	5.171.512 GBP	3.912.436	15.01.2021	(129.685)	(0,11%)
Citibank	1	USD	1.668.313 GBP	1.262.139	15.01.2021	(41.836)	(0,03%)
Citibank	1	USD	1.470.714 GBP	1.112.648	15.01.2021	(36.881)	(0,03%)
Citibank	1	EUR	1.437.487 GBP	1.318.190	15.01.2021	(31.178)	(0,03%)
Citibank	1	USD	496.626 SEK	4.338.556	17.03.2021	(23.461)	(0,02%)
Citibank	1	USD	922.264 NOK	8.136.753	17.03.2021	(20.355)	(0,02%)
Citibank	1	USD	494.189 AUD	676.051	17.03.2021	(20.333)	(0,02%)
Citibank	1	USD	759.998 GBP	574.966	15.01.2021	(19.058)	(0,02%)
Citibank	1	EUR	861.844 GBP	790.319	15.01.2021	(18.693)	(0,02%)
Citibank	1	USD	933.736 AUD	1.237.940	17.03.2021	(16.169)	(0,01%)
Citibank	1	SGD	1.279.941 GBP	724.183	15.01.2021	(15.798)	(0,01%)
Citibank	1	EUR	717.967 GBP	658.383	15.01.2021	(15.572)	(0,01%)
Citibank	1	USD	491.845 GBP	372.098	15.01.2021	(12.334)	(0,01%)
Citibank	1	USD	496.888 EUR	417.282	17.03.2021	(10.628)	(0,01%)
Citibank	1	USD	499.617 GBP	374.612	17.03.2021	(9.289)	(0,01%)
Citibank	1	USD	276.421 GBP	209.123	15.01.2021	(6.932)	(0,01%)
Citibank	1	EUR	296.896 GBP	272.257	15.01.2021	(6.439)	(0,01%)
Citibank	1	EUR	269.387 GBP	247.031	15.01.2021	(5.843)	(0,01%)
Citibank	1	USD	504.617 CAD	652.924	17.03.2021	(5.843)	(0,01%)
Citibank	1	USD	199.409 GBP	150.860	15.01.2021	(5.001)	(0,00%)
Citibank	1	AUD	820.838 GBP	468.196	15.01.2021	(4.808)	(0,00%)
Citibank	1	USD	923.285 CHF	819.972	17.03.2021	(4.712)	(0,00%)
Citibank	1	USD	185.504 GBP	140.341	15.01.2021	(4.652)	(0,00%)
Citibank	1	USD	33.643 NOK	297.341	17.03.2021	(787)	(0,00%)
Citibank	1	GBP	110.181 AUD	196.543	15.01.2021	(773)	(0,00%)
Citibank	1	USD	8.767 AUD	12.236	17.03.2021	(497)	(0,00%)
Citibank	1	USD	7.975 SEK	70.904	17.03.2021	(487)	(0,00%)



# Wertpapierbestand (Fortsetzung)

Per 31. Dezember 2020

## Pacific Multi-Asset Accumulator – Conservative Fund (Fortsetzung)

### Offene Devisenterminkontrakte (Dezember 2019: 0.46%) (Fortsetzung)

Gegenpartei	Zahl der Kontrakte	Währung	Gekauft Währung	Verkauft	Abrechnungs- tag	Nicht realisierter Verlust GBP	in % des NIW
Citibank	1	USD	8.557 AUD	11.929	17.03.2021	(478)	(0,00%)
Citibank	1	USD	23.389 NZD	33.199	17.03.2021	(381)	(0,00%)
Citibank	1	EUR	16.736 GBP	15.347	15.01.2021	(363)	(0,00%)
Citibank	1	USD	4.315 EUR	3.670	17.03.2021	(134)	(0,00%)
Citibank	1	USD	4.015 EUR	3.412	17.03.2021	(122)	(0,00%)
Citibank	1	USD	3.255 CAD	4.264	17.03.2021	(68)	(0,00%)
Citibank	1	USD	2.176 GBP	1.623	15.01.2021	(31)	(0,00%)
Citibank	1	USD	236 NZD	352	17.03.2021	(13)	(0,00%)
Citibank	1	USD	692 GBP	517	15.01.2021	(10)	(0,00%)
<b>Summe Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten</b>						<b>(469.644)</b>	<b>(0,40%)</b>

### Terminkontrakte (Dezember 2019: (0,01%))

Beschreibung	Fälligkeit Kontrakte	Umrechnungs- faktor	Marktwert in % des NIW
Long Gilt Future	29.03.2021 (10)	-	(13.600) (0,01%)
Euro-BUND Future	08.03.2021 (8)	0,78	(1.361) (0,00%)
10-jähriger Canada Bond Future	22.03.2021 22	-	(126) (0,00%)
<b>Summe</b>			<b>(15.087) (0,01%)</b>

Der Kontrahent der obigen Futures ist Citibank.

	Beizulegender Zeitwert GBP	Beizulegender Zeitwert% des NIW
<b>Summe Nettoanlagen</b>	<b>106.901.485</b>	<b>91,95%</b>
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente, Bareinschüsse und Barsicherheit	5.574.976	4,80%
Sonstige Nettovermögenswerte	3.788.615	3,25%
<b>Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zurechenbares Nettovermögen</b>	<b>116.265.076</b>	<b>100,00%</b>

Analyse des Gesamtvermögens	Beizulegender Zeitwert GBP	% des Gesamtvermögens
Übertragbare Wertpapiere, die zur Notierung an einer amtlichen Aktienbörse zugelassen sind	14.992.291	12,82%
OGAW und AIF	91.906.312	78,52%
An einem geregelten Markt gehandelte derivative Finanzinstrumente	25.772	0,02%
Außerbörsliche derivative Finanzinstrumente	461.841	0,40%
Sonstige Vermögenswerte	9.658.859	8,24%
<b>Summe</b>	<b>117.045.075</b>	<b>100,00%</b>



# Wertpapierbestand (Fortsetzung)

Per 31. Dezember 2020

## Pacific Multi-Asset Accumulator – Core Fund

### Staatsanleihen

#### Vereinigtes Königreich

1.006.000 0,750% United Kingdom Gilt 22.07.2023	1.028.390	0,37%
1.821.000 1,500% United Kingdom Gilt 22.01.2021	1.822.457	0,66%
1.703.000 1,750% United Kingdom Gilt 07.09.2022	1.757.679	0,63%
260.000 3,250% United Kingdom Gilt 22.01.2044	400.051	0,15%
216.000 3,750% United Kingdom Gilt 22.07.2052	400.912	0,15%
382.000 4,250% United Kingdom Gilt 07.06.2032	551.559	0,20%
<b>Summe Vereinigtes Königreich</b>	<b>5.961.048</b>	<b>2,16%</b>
<b>Summe Staatsanleihen</b>	<b>5.961.048</b>	<b>2,16%</b>

### Organismen für gemeinsame Anlagen (Dezember 2019: 93,21%)

#### Irland

1.199.098 GAM Star Fund Plc - Global Rates	1.563.984	0,57%
411.200 GMO SGM Major Markets Investment Fund	8.409.038	3,05%
419.082 Invesco FTSE RAFI Emerging Markets UCITS ETF	2.739.749	0,99%
11.648 iShares Core GBP Corp Bond UCITS ETF	1.873.756	0,68%
782.270 iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF USD (Acc)	20.554.144	7,46%
5.786 iShares Core MSCI Pacific ex-Japan UCITS ETF USD (Acc)	709.450	0,27%
1.258.921 iShares Edge MSCI Europe Value Factor UCITS ETF	6.474.338	2,35%
2.577.576 iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF USD (Acc)	13.746.318	4,99%
334.486 iShares Edge MSCI World Value Factor UCITS ETF USD (Acc)	7.700.556	2,79%
16.661 iShares EUR Corp Bond Large Cap UCITS ETF	2.119.349	0,77%
88.399 iShares GBP Corp Bond 0-5yr UCITS ETF	9.551.954	3,47%
102.420 iShares GBP Ultrashort Bond UCITS ETF	10.282.968	3,73%
147.508 iShares Gold Producers UCITS ETF	1.710.918	0,63%
31.525 iShares JP Morgan USD EM Bond UCITS ETF	2.668.768	0,97%
419.386 iShares Physical Gold ETC	11.356.973	4,12%
5.157.184 iShares Plc - iShares Core FTSE 100 UCITS ETF	32.810.005	11,91%
45.501 iShares USD Corp Bond UCITS ETF	4.414.125	1,60%
1.150.004 Pacific Capital UCITS Funds Plc - Pacific G10 Macro Rates	12.043.994	4,37%
958.976 Pacific Capital UCITS Funds Plc - Pacific North of South EM All Cap Equity	11.818.424	4,29%
285.699 PIMCO GIS Global High Yield Bond Fund	4.582.607	1,66%
243.933 Vanguard FTSE Developed Europe ex UK UCITS ETF	6.965.507	2,53%
544.693 Vanguard FTSE Japan UCITS ETF USD (Dist)	14.244.403	5,17%
412.592 Vanguard S&P 500 UCITS ETF USD (Dist)	21.354.002	7,75%
<b>Summe Irland</b>	<b>209.695.330</b>	<b>76,12%</b>



# Wertpapierbestand (Fortsetzung)

Per 31. Dezember 2020

## Pacific Multi-Asset Accumulator – Core Fund (Fortsetzung)

### Organismen für gemeinsame Anlagen (Dezember 2019: 93.21%) (Fortsetzung)

Nennwert	Wertpapier	Beizulegender	Beizulegender
		Zeitwert GBP	Zeitwert % des NIW
<b>Luxemburg</b>			
43.319	AQR UCITS Funds - AQR Systematic Fixed Income US High Yield UCITS Fund	4.809.690	1,75%
35.362	AQR UCITS Funds - Style Premia UCITS Fund	2.457.994	0,88%
812.867	Xtrackers II USD Emerging Markets Bond UCITS ETF	9.359.908	3,40%
<b>Summe Luxemburg</b>		<b>16.627.592</b>	<b>6,03%</b>
<b>Vereinigtes Königreich</b>			
994.540	AVI Japan Opportunity Trust Plc/Fund	1.106.426	0,40%
2.930.659	HSBC Index Tracker Investment Funds - Sterling Corporate Bond Index Fund	3.551.959	1,28%
3.672.645	iShares Global Property Securities Equity Index Fund UK	5.406.134	1,96%
4.782.801	Jupiter UK Special Situations Fund	10.815.349	3,93%
13.700.778	L&G Emerging Markets Government Bond Local Currency Index Fund	9.524.781	3,46%
<b>Summe Vereinigtes Königreich</b>		<b>30.404.649</b>	<b>11,03%</b>
<b>Summe Organismen für gemeinsame Anlagen</b>		<b>256.727.571</b>	<b>93,18%</b>
<b>Summe Anlagen zum beizulegenden Zeitwert</b>		<b>262.688.619</b>	<b>95,34%</b>

### Offene Devisenterminkontrakte (Dezember 2019: 0,08%)

Gegenpartei	Zahl der Kontrakte	Währung	Gekauft Währung	Verkauft	Abrechnungs- tag	Nicht	in % des NIW
						realisierter Gewinn GBP	
Citibank	1	GBP	620 EUR	687	15.01.2021	4	0,00%
Citibank	1	GBP	7.391 USD	10.000	15.01.2021	76	0,00%
Citibank	1	SEK	17.361 USD	1.969	17.03.2021	108	0,00%
Citibank	1	GBP	14.173 EUR	15.705	15.01.2021	112	0,00%
Citibank	1	GBP	8.602 EUR	9.480	15.01.2021	114	0,00%
Citibank	1	EUR	13.536 USD	16.392	17.03.2021	145	0,00%
Citibank	1	GBP	33.129 EUR	36.758	15.01.2021	219	0,00%
Citibank	1	GBP	8.674 USD	11.560	15.01.2021	219	0,00%
Citibank	1	GBP	60.025 USD	81.644	15.01.2021	306	0,00%
Citibank	1	CAD	15.371 USD	11.546	17.03.2021	382	0,00%
Citibank	1	GBP	43.959 USD	59.479	15.01.2021	453	0,00%
Citibank	1	SEK	232.606 USD	27.374	17.03.2021	712	0,00%
Citibank	1	NZD	27.962 USD	18.541	17.03.2021	1.169	0,00%
Citibank	1	GBP	43.407 USD	57.374	15.01.2021	1.440	0,00%
Citibank	1	NOK	210.175 USD	22.466	17.03.2021	1.518	0,00%
Citibank	1	NOK	247.546 USD	26.630	17.03.2021	1.664	0,00%
Citibank	1	GBP	119.399 EUR	131.069	15.01.2021	2.050	0,00%
Citibank	1	CAD	2.028.250 USD	1.589.091	17.03.2021	2.392	0,00%
Citibank	1	GBP	185.265 USD	250.000	15.01.2021	2.401	0,00%
Citibank	1	GBP	149.672 USD	200.688	15.01.2021	2.877	0,00%
Citibank	1	GBP	334.404 USD	452.465	15.01.2021	3.444	0,00%
Citibank	1	EUR	1.309.691 USD	1.589.664	17.03.2021	11.379	0,00%
Citibank	1	CAD	1.112.557 USD	844.490	17.03.2021	21.192	0,01%
Citibank	1	NOK	7.647.947 USD	843.778	17.03.2021	36.012	0,01%
Citibank	1	GBP	1.180.862 USD	1.561.492	17.03.2021	39.089	0,01%



# Wertpapierbestand (Fortsetzung)

Per 31. Dezember 2020

## Pacific Multi-Asset Accumulator – Core Fund (Fortsetzung)

### Offene Devisenterminkontrakte (Dezember 2019: 0.08%) (Fortsetzung)

Gegenpartei	Zahl der Kontrakte	Währung	Gekauft Währung	Verkauft	Abrechnungs- tag	Nicht realisierter Gewinn GBP	in % des NIW
Citibank	1	NZD	1.251.070 USD	847.325	17.03.2021	39.305	0,01%
Citibank	1	GBP	1.971.202 EUR	2.147.580	17.03.2021	46.538	0,02%
Citibank	1	AUD	2.372.351 USD	1.753.145	17.03.2021	57.516	0,03%
Citibank	1	GBP	19.619.110 USD	25.946.695	17.03.2021	646.721	0,24%
<b>Summe Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten</b>						<b>919.557</b>	<b>0,33%</b>

### Terminkontrakte (Dezember 2019: 0,04%)

Beschreibung	Fälligkeit Kontrakte	Umrechnungs- faktor	Marktwert	in % des NIW
Euro-BUND Future	08.03.20217	0,79	1.003	0,00%
3-Monats-Euribor Future	13.12.2021111	-	1.242	0,00%
United States Treasury Note/Bond Future	22.03.202131	0,80	2.835	0,00%
10-jähriger Japan Bond Future	15.03.2021(7)	0,66	2.976	0,00%
10-jährige australische Anleihefuture	15.03.202140	0,80	4.031	0,00%
90-tägiger Euro Future	13.12.2021135	-	9.857	0,00%
Long Gilt Future	29.03.20218	-	10.800	0,01%
90-tägiger Sterling Future	15.12.2021144	-	10.800	0,01%
<b>Summe</b>			<b>43.544</b>	<b>0,02%</b>

Der Kontrahent der obigen Futures ist Citibank.

### Offene Devisenterminkontrakte (Dezember 2019: (0,34%))

Gegenpartei	Zahl der Kontrakte	Währung	Gekauft Währung	Verkauft	Abrechnungs- tag	Nicht realisierter Verlust GBP	in % des NIW
Citibank	1	USD	7.353.736 GBP	5.563.367	15.01.2021	(184.408)	(0,07%)
Citibank	1	USD	6.406.551 GBP	4.846.787	15.01.2021	(160.656)	(0,06%)
Citibank	1	USD	4.092.655 GBP	3.096.241	15.01.2021	(102.631)	(0,04%)
Citibank	1	EUR	4.674.202 GBP	4.286.290	15.01.2021	(101.379)	(0,04%)
Citibank	1	USD	3.327.841 GBP	2.517.632	15.01.2021	(83.451)	(0,03%)
Citibank	1	USD	2.547.974 GBP	1.927.634	15.01.2021	(63.895)	(0,02%)
Citibank	1	EUR	2.205.966 GBP	2.022.893	15.01.2021	(47.845)	(0,02%)
Citibank	1	USD	1.752.798 GBP	1.326.055	15.01.2021	(43.955)	(0,02%)
Citibank	1	USD	848.910 SEK	7.416.134	17.03.2021	(40.104)	(0,01%)
Citibank	1	EUR	1.647.139 GBP	1.510.443	15.01.2021	(35.725)	(0,01%)
Citibank	1	USD	1.582.872 NOK	13.965.028	17.03.2021	(34.934)	(0,01%)
Citibank	1	USD	844.744 AUD	1.155.611	17.03.2021	(34.756)	(0,01%)
Citibank	1	USD	1.307.967 GBP	989.524	15.01.2021	(32.800)	(0,01%)
Citibank	1	EUR	1.299.134 GBP	1.191.319	15.01.2021	(28.177)	(0,01%)
Citibank	1	USD	1.602.562 AUD	2.124.664	17.03.2021	(27.750)	(0,01%)
Citibank	1	EUR	970.880 GBP	890.306	15.01.2021	(21.058)	(0,01%)
Citibank	1	USD	849.358 EUR	713.283	17.03.2021	(18.166)	(0,01%)
Citibank	1	SGD	1.297.067 GBP	733.872	15.01.2021	(16.009)	(0,01%)
Citibank	1	USD	857.489 GBP	642.944	17.03.2021	(15.943)	(0,01%)
Citibank	1	USD	573.113 GBP	433.581	15.01.2021	(14.372)	(0,01%)



# Wertpapierbestand (Fortsetzung)

Per 31. Dezember 2020

## Pacific Multi-Asset Accumulator – Core Fund (Fortsetzung)

### Offene Devisenterminkontrakte (Dezember 2019: 0.34%) (Fortsetzung)

Gegenpartei	Zahl der Kontrakte	Währung	Gekauft Währung	Verkauft	Abrechnungs- tag	Nicht realisierter Verlust GBP	in % des NIW
Citibank	1	USD	866.070 CAD	1.120.609	17.03.2021	(10.027)	(0,00%)
Citibank	1	USD	1.584.624 CHF	1.407.309	17.03.2021	(8.086)	(0,00%)
Citibank	1	ILS	874.740 GBP	203.431	15.01.2021	(4.098)	(0,00%)
Citibank	1	EUR	173.664 GBP	159.251	15.01.2021	(3.767)	(0,00%)
Citibank	1	AUD	620.823 GBP	354.110	15.01.2021	(3.636)	(0,00%)
Citibank	1	USD	83.511 GBP	63.179	15.01.2021	(2.094)	(0,00%)
Citibank	1	USD	78.920 GBP	59.431	15.01.2021	(1.704)	(0,00%)
Citibank	1	USD	66.635 GBP	50.412	15.01.2021	(1.671)	(0,00%)
Citibank	1	USD	57.741 NOK	510.324	17.03.2021	(1.351)	(0,00%)
Citibank	1	USD	18.408 AUD	25.691	17.03.2021	(1.044)	(0,00%)
Citibank	1	USD	17.073 SEK	151.791	17.03.2021	(1.041)	(0,00%)
Citibank	1	USD	14.686 AUD	20.474	17.03.2021	(821)	(0,00%)
Citibank	1	AUD	119.535 GBP	68.182	15.01.2021	(700)	(0,00%)
Citibank	1	USD	40.143 NZD	56.979	17.03.2021	(655)	(0,00%)
Citibank	1	GBP	55.484 AUD	98.974	15.01.2021	(389)	(0,00%)
Citibank	1	USD	14.188 GBP	10.734	15.01.2021	(356)	(0,00%)
Citibank	1	USD	10.809 EUR	9.194	17.03.2021	(336)	(0,00%)
Citibank	1	USD	6.891 EUR	5.856	17.03.2021	(209)	(0,00%)
Citibank	1	USD	13.974 GBP	10.422	15.01.2021	(200)	(0,00%)
Citibank	1	EUR	10.000 GBP	9.077	15.01.2021	(124)	(0,00%)
Citibank	1	USD	5.587 CAD	7.319	17.03.2021	(117)	(0,00%)
Citibank	1	USD	15.255 GBP	11.208	15.01.2021	(50)	(0,00%)
Citibank	1	USD	2.526 GBP	1.896	15.01.2021	(48)	(0,00%)
Citibank	1	USD	2.295 GBP	1.722	15.01.2021	(43)	(0,00%)
Citibank	1	USD	406 NZD	605	17.03.2021	(22)	(0,00%)
Citibank	1	USD	2.295 GBP	1.701	15.01.2021	(22)	(0,00%)
Citibank	1	USD	1.129 GBP	843	15.01.2021	(17)	(0,00%)
Citibank	1	EUR	1.458 GBP	1.318	15.01.2021	(13)	(0,00%)
Citibank	1	USD	3.018 GBP	2.219	15.01.2021	(11)	(0,00%)
Citibank	1	EUR	659 GBP	594	15.01.2021	(4)	(0,00%)
Citibank	1	USD	1.253 GBP	920	15.01.2021	(4)	(0,00%)
<b>Summe Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten</b>						<b>(1.150.674)</b>	<b>(0,42%)</b>

### Terminkontrakte (Dezember 2019: (0,07%))

Beschreibung	Fälligkeit Kontrakte	Umrechnungs- faktor	Marktwert	in % des NIW
Long Gilt Future	29.03.2021(16)	-	(21.760)	(0,01%)
Euro-BUND Future	08.03.2021(14)	0,79	(2.381)	(0,00%)
10-jähriger Canada Bond Future	22.03.202138	0,62	(218)	(0,00%)
<b>Summe</b>			<b>(24.359)</b>	<b>(0,01%)</b>

Der Kontrahent der obigen Futures ist Citibank.



# Wertpapierbestand (Fortsetzung)

Per 31. Dezember 2020

## Pacific Multi-Asset Accumulator – Core Fund (Fortsetzung)

	Beizulegender Zeitwert GBP	Beizulegender Zeitwert % des NIW
<b>Summe Nettoanlagen</b>	<b>262.476.687</b>	<b>95,26%</b>
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente, Bareinschüsse und Barsicherheit	7.052.507	2,56%
Sonstige Nettovermögenswerte	6.003.140	2,18%
<b>Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zurechenbares Nettovermögen</b>	<b>275.532.334</b>	<b>100,00%</b>
	<b>Beizulegender Zeitwert GBP</b>	<b>% des Gesamt- vermögens</b>
Übertragbare Wertpapiere, die zur Notierung an einer amtlichen Aktienbörse zugelassen sind	7.067.474	2,54%
OGAW und AIF	255.621.145	92,12%
An einem geregelten Markt gehandelte derivative Finanzinstrumente	43.544	0,00%
Außerbörsliche derivative Finanzinstrumente	919.557	0,31%
Sonstige Vermögenswerte	13.864.649	5,03%
<b>Summe</b>	<b>277.516.369</b>	<b>100,00%</b>



# Wertpapierbestand (Fortsetzung)

Per 31. Dezember 2020

## Pacific Multi-Asset Accumulator – Defensive Fund

### Staatsanleihen (Dezember 2019: 7,09%)

#### Vereinigtes Königreich

943.0000,750% United Kingdom Gilt 22.07.2023	963.988	4,58%
1.727.000 1,500% United Kingdom Gilt 22.01.2021	1.728.382	8,20%
1.574.678 1,750% United Kingdom Gilt 07.09.2022	1.625.237	7,71%
129.9853,250% United Kingdom Gilt 22.01.2044	200.003	0,95%
107.0133,750% United Kingdom Gilt 22.07.2052	198.624	0,95%
354.7484,250% United Kingdom Gilt 07.06.2032	512.210	2,43%
<b>Summe Vereinigtes Königreich</b>	<b>5.228.444</b>	<b>24,82%</b>
<b>Summe Staatsanleihen</b>	<b>5.228.444</b>	<b>24,82%</b>

### Organismen für gemeinsame Anlagen (Dezember 2019: 77,14%)

#### Irland

114.801GAM Star Fund Plc - Global Rates	149.735	0,71%
33.025 GMO SGM Major Markets Investment Fund	675.353	3,21%
11.508 Invesco FTSE RAFI Emerging Markets UCITS ETF	75.234	0,36%
1.604 iShares Core GBP Corp Bond UCITS ETF	258.027	1,22%
19.902 iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF USD (Acc)	522.925	2,48%
37 iShares Core MSCI Pacific ex-Japan UCITS ETF USD (Acc)	4.537	0,02%
35.517 iShares Edge MSCI Europe Value Factor UCITS ETF	182.656	0,87%
73.862 iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF USD (Acc)	393.909	1,87%
8.706 iShares Edge MSCI World Value Factor UCITS ETF USD (Acc)	200.430	0,95%
2.913 iShares EUR Corp Bond Large Cap UCITS ETF	370.546	1,76%
11.438 iShares GBP Corp Bond 0-5yr UCITS ETF	1.235.933	5,87%
12.234 iShares GBP Ultrashort Bond UCITS ETF	1.228.294	5,83%
3.878 iShares Gold Producers UCITS ETF	44.980	0,21%
2.506 iShares JP Morgan USD EM Bond UCITS ETF	212.147	1,01%
32.616 iShares Physical Gold ETC	883.241	4,19%
132.566 iShares Plc - iShares Core FTSE 100 UCITS ETF	843.385	4,00%
7.856 iShares USD Corp Bond UCITS ETF	762.123	3,62%
135.638 Pacific Capital UCITS Funds Plc - Pacific G10 Macro Rates	1.420.534	6,74%
28.831 Pacific Capital UCITS Funds Plc-Pacific North of South EM All Cap Equity	355.309	1,69%
16.762 PIMCO GIS Global High Yield Bond Fund	268.864	1,28%
6.589 Vanguard FTSE Developed Europe ex UK UCITS ETF	188.149	0,89%
14.924 Vanguard FTSE Japan UCITS ETF USD (Dist)	390.281	1,85%
10.986 Vanguard S&P 500 UCITS ETF USD (Dist)	568.588	2,70%
<b>Summe Irland</b>	<b>11.235.180</b>	<b>53,33%</b>





# Wertpapierbestand (Fortsetzung)

Per 31. Dezember 2020

## Pacific Multi-Asset Accumulator – Defensive Fund (Fortsetzung)

### Organismen für gemeinsame Anlagen (Dezember 2019: 77.14%) (Fortsetzung)

Nennwert	Wertpapier	Beizulegender Zeitwert GBP	Beizulegender Zeitwert % des NIW
<b>Luxemburg</b>			
2.189	AQR UCITS Funds - AQR Systematic Fixed Income US High Yield UCITS Fund	243.015	1,16%
3.454	AQR UCITS Funds - Style Premia UCITS Fund	240.071	1,14%
67.181	Xtrackers II USD Emerging Markets Bond UCITS ETF	773.568	3,67%
<b>Summe Luxemburg</b>		<b>1.256.654</b>	<b>5,97%</b>
<b>Vereinigtes Königreich</b>			
23.949	AVI Japan Opportunity Trust Plc/Fund	26.643	0,13%
456.987	HSBC Index Tracker Investment Funds - Sterling Corporate Bond Index Fund	553.868	2,63%
160.668	iShares Global Property Securities Equity Index Fund UK	236.503	1,12%
152.879	Jupiter UK Special Situations Fund	345.705	1,64%
1.058.188	L&G Emerging Markets Government Bond Local Currency Index Fund	735.652	3,49%
<b>Summe Vereinigtes Königreich</b>		<b>1.898.371</b>	<b>9,01%</b>
<b>Summe Organismen für gemeinsame Anlagen</b>		<b>14.390.205</b>	<b>68,31%</b>
<b>Summe Anlagen zum beizulegenden Zeitwert</b>		<b>19.618.649</b>	<b>93,13%</b>

### Offene Devisenterminkontrakte (Dezember 2019: 0,09%)

Gegenpartei	Zahl der Kontrakte	Währung	Gekauft Währung	Verkauft	Abrechnungs- tag	Nicht realisierter Gewinn GBP	in % des NIW
Citibank	1	SEK	3.234 USD	367	17.03.2021	20	0,00%
Citibank	1	EUR	2.522 USD	3.054	17.03.2021	27	0,00%
Citibank	1	GBP	6.799 USD	9.254	15.01.2021	30	0,00%
Citibank	1	CAD	2.839 USD	2.132	17.03.2021	71	0,00%
Citibank	1	SEK	43.348 USD	5.101	17.03.2021	133	0,00%
Citibank	1	NZD	5.183 USD	3.437	17.03.2021	217	0,00%
Citibank	1	NOK	39.166 USD	4.186	17.03.2021	283	0,00%
Citibank	1	NOK	45.958 USD	4.944	17.03.2021	309	0,00%
Citibank	1	CAD	369.998 USD	289.886	17.03.2021	436	0,00%
Citibank	1	EUR	238.917 USD	289.990	17.03.2021	2.076	0,01%
Citibank	1	CAD	207.349 USD	157.389	17.03.2021	3.950	0,02%
Citibank	1	NOK	1.425.362 USD	157.256	17.03.2021	6.712	0,04%
Citibank	1	GBP	215.416 USD	284.851	17.03.2021	7.131	0,03%
Citibank	1	NZD	233.164 USD	157.917	17.03.2021	7.325	0,03%
Citibank	1	GBP	342.987 EUR	373.676	17.03.2021	8.098	0,04%
Citibank	1	AUD	442.086 USD	326.697	17.03.2021	10.718	0,05%
Citibank	1	GBP	1.823.558 USD	2.411.694	17.03.2021	60.111	0,29%
<b>Summe Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten</b>						<b>107.647</b>	<b>0,51%</b>



# Wertpapierbestand (Fortsetzung)

Per 31. Dezember 2020

## Pacific Multi-Asset Accumulator – Defensive Fund (Fortsetzung)

### Termingeschäfte

Beschreibung	Fälligkeit Kontrakte	Umrechnungs- faktor	Marktwert	in % des NIW
3-Monats-Euribor Future	13.12.202121	-	235	0,00%
90-tägiger Euro Future	13.12.202125	-	1.825	0,01%
90-tägiger Sterling Future	15.12.202127	-	2.025	0,01%
<b>Summe</b>			<b>4.085</b>	<b>0,02%</b>

Der Kontrahent der obigen Futures ist Citibank.

### Offene Devisenterminkontrakte (Dezember 2019: (0,34%))

Gegenpartei	Zahl der Kontrakte	Währung	Gekauft Währung	Verkauft	Abrechnungs- tag	Nicht realisierter Verlust GBP	in % des NIW
Citibank	1	USD	1.310.574 GBP	991.497	15.01.2021	(32.865)	(0,16%)
Citibank	1	USD	415.859 GBP	314.612	15.01.2021	(10.428)	(0,05%)
Citibank	1	USD	158.213 SEK	1.382.159	17.03.2021	(7.474)	(0,03%)
Citibank	1	USD	157.436 AUD	215.373	17.03.2021	(6.478)	(0,03%)
Citibank	1	USD	288.751 NOK	2.547.534	17.03.2021	(6.373)	(0,03%)
Citibank	1	USD	292.343 AUD	387.586	17.03.2021	(5.062)	(0,02%)
Citibank	1	EUR	169.172 GBP	155.132	15.01.2021	(3.669)	(0,02%)
Citibank	1	USD	158.297 EUR	132.936	17.03.2021	(3.386)	(0,02%)
Citibank	1	USD	134.108 GBP	101.457	15.01.2021	(3.363)	(0,02%)
Citibank	1	USD	159.792 GBP	119.812	17.03.2021	(2.971)	(0,01%)
Citibank	1	USD	108.037 GBP	81.734	15.01.2021	(2.709)	(0,01%)
Citibank	1	USD	161.392 CAD	208.825	17.03.2021	(1.869)	(0,01%)
Citibank	1	USD	289.071 CHF	256.725	17.03.2021	(1.475)	(0,01%)
Citibank	1	USD	53.506 GBP	40.479	15.01.2021	(1.342)	(0,01%)
Citibank	1	USD	10.760 NOK	95.100	17.03.2021	(252)	(0,00%)
Citibank	1	USD	3.412 AUD	4.762	17.03.2021	(194)	(0,00%)
Citibank	1	USD	3.163 SEK	28.118	17.03.2021	(193)	(0,00%)
Citibank	1	USD	2.737 AUD	3.815	17.03.2021	(153)	(0,00%)
Citibank	1	USD	7.481 NZD	10.618	17.03.2021	(122)	(0,00%)
Citibank	1	EUR	4.096 GBP	3.756	15.01.2021	(89)	(0,00%)
Citibank	1	USD	1.995 EUR	1.697	17.03.2021	(62)	(0,00%)
Citibank	1	USD	1.284 EUR	1.091	17.03.2021	(39)	(0,00%)
Citibank	1	USD	1.040 CAD	1.363	17.03.2021	(22)	(0,00%)
Citibank	1	USD	76 NZD	113	17.03.2021	(4)	(0,00%)
<b>Summe Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten</b>						<b>(90.594)</b>	<b>(0,43%)</b>



# Wertpapierbestand (Fortsetzung)

Per 31. Dezember 2020

## Pacific Multi-Asset Accumulator – Defensive Fund (Fortsetzung)

	Beizulegender Zeitwert GBP	Beizulegender Zeitwert % des NIW
<b>Summe Nettoanlagen</b>	<b>19.639.787</b>	<b>93,23%</b>
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente, Bareinschüsse und Barsicherheit	1.272.370	6,04%
Sonstige Nettovermögenswerte	153.811	0,73%
<b>Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zurechenbares Nettovermögen</b>	<b>21.065.968</b>	<b>100,00%</b>

## Analyse des Gesamtvermögens

	Beizulegender Zeitwert GBP	% des Gesamt- vermögens
Übertragbare Wertpapiere, die zur Notierung an einer amtlichen Aktienbörse zugelassen sind	5.255.087	24,50%
OGAW und AIF	14.363.562	66,96%
An einem geregelten Markt gehandelte derivative Finanzinstrumente	2.060	0,01%
Außerbörsliche derivative Finanzinstrumente	109.672	0,50%
Sonstige Vermögenswerte	1.722.897	8,03%
<b>Summe</b>	<b>21.453.278</b>	<b>100,00%</b>

# Wertpapierbestand (Fortsetzung)

Per 31. Dezember 2020

## Pacific Multi-Asset Accumulator – Plus Fund

### Organismen für gemeinsame Anlagen (Dezember 2019: 93,68%)

Irland		
122.905	GAM Star Fund Plc - Global Rates	160.305 0,26%
58.493	GMO SGM Major Markets Investment Fund	1.196.189 1,97%
123.607	Invesco FTSE RAFI Emerging Markets UCITS ETF	808.081 1,33%
240.939	iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF USD (Acc)	6.330.672 10,42%
1.522	iShares Core MSCI Pacific ex-Japan UCITS ETF USD (Acc)	186.620 0,31%
378.859	iShares Edge MSCI Europe Value Factor UCITS ETF	1.948.384 3,21%
783.550	iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF USD (Acc)	4.178.704 6,88%
94.314	iShares Edge MSCI World Value Factor UCITS ETF USD (Acc)	2.171.302 3,57%
41.857	iShares Gold Producers UCITS ETF	485.492 0,80%
7.010	iShares JP Morgan USD EM Bond UCITS ETF	593.436 0,97%
89.985	iShares Physical Gold ETC	2.436.794 4,01%
1.559.294	iShares Plc - iShares Core FTSE 100 UCITS ETF	9.920.228 16,33%
149.449	Pacific Capital UCITS Funds Plc - Pacific G10 Macro Rates	1.565.179 2,58%
288.694	Pacific Capital UCITS Funds Plc-Pacific North of South EM All Cap Equity	3.557.862 5,86%
66.658	PIMCO GIS Global High Yield Bond Fund	1.069.198 1,76%
68.440	Vanguard FTSE Developed Europe ex UK UCITS ETF	1.954.304 3,22%
169.013	Vanguard FTSE Japan UCITS ETF USD (Dist)	4.419.901 7,28%
125.201	Vanguard S&P 500 UCITS ETF USD (Dist)	6.479.870 10,67%
<b>Summe Irland</b>		<b>49.462.521 81,43%</b>
Luxemburg		
9.304	AQR UCITS Funds - AQR Systematic Fixed Income US High Yield UCITS Fund	1.033.002 1,70%
3.345	AQR UCITS Funds - Style Premia UCITS Fund	232.540 0,38%
170.253	Xtrackers II USD Emerging Markets Bond UCITS ETF	1.960.410 3,23%
<b>Summe Luxemburg</b>		<b>3.225.952 5,31%</b>
Vereinigtes Königreich		
329.753	AVI Japan Opportunity Trust Plc/Fund	366.850 0,60%
790.896	iShares Global Property Securities Equity Index Fund UK	1.164.199 1,92%
1.437.855	Jupiter UK Special Situations Fund	3.251.422 5,35%
1.888.250	L&G Emerging Markets Government Bond Local Currency Index Fund	1.312.711 2,16%
<b>Summe Vereinigtes Königreich</b>		<b>6.095.182 10,03%</b>
<b>Summe Organismen für gemeinsame Anlagen</b>		<b>58.783.655 96,77%</b>
<b>Summe Anlagen zum beizulegenden Zeitwert</b>		<b>58.783.655 96,77%</b>



# Wertpapierbestand (Fortsetzung)

Per 31. Dezember 2020

## Pacific Multi-Asset Accumulator – Plus Fund (Fortsetzung)

### Offene Devisenterminkontrakte (Dezember 2019: 0,04%)

Gegenpartei	Zahl der Kontrakte	Währung	Gekauft Währung	Verkauft	Abrechnungs- tag	Nicht realisierter Gewinn GBP	in % des NIW
Citibank	1	GBP	1.384 EUR	1.538	15.01.2021	7	0,00%
Citibank	1	GBP	1.395 EUR	1.537	15.01.2021	19	0,00%
Citibank	1	SEK	3.741 USD	424	17.03.2021	23	0,00%
Citibank	1	EUR	2.916 USD	3.531	17.03.2021	31	0,00%
Citibank	1	GBP	12.842 EUR	14.230	15.01.2021	101	0,00%
Citibank	1	GBP	13.712 EUR	15.195	15.01.2021	108	0,00%
Citibank	1	GBP	9.321 USD	12.589	15.01.2021	113	0,00%
Citibank	1	CAD	4.704 USD	3.533	17.03.2021	117	0,00%
Citibank	1	SEK	50.115 USD	5.898	17.03.2021	153	0,00%
Citibank	1	NZD	7.589 USD	5.032	17.03.2021	317	0,00%
Citibank	1	NOK	45.284 USD	4.840	17.03.2021	327	0,00%
Citibank	1	NOK	62.899 USD	6.766	17.03.2021	423	0,00%
Citibank	1	CAD	436.920 USD	342.317	17.03.2021	515	0,00%
Citibank	1	EUR	282.130 USD	342.441	17.03.2021	2.451	0,00%
Citibank	1	CAD	238.316 USD	180.894	17.03.2021	4.540	0,01%
Citibank	1	NOK	1.638.237 USD	180.742	17.03.2021	7.714	0,02%
Citibank	1	NZD	267.987 USD	181.502	17.03.2021	8.419	0,01%
Citibank	1	GBP	254.378 USD	336.372	17.03.2021	8.421	0,01%
Citibank	1	AUD	511.138 USD	377.726	17.03.2021	12.392	0,02%
Citibank	1	GBP	3.494.787 USD	4.621.932	17.03.2021	115.202	0,20%
<b>Summe Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten</b>						<b>161.393</b>	<b>0,27%</b>

### Termingeschäfte

Beschreibung	Fälligkeit Kontrakte	Umrechnungs- faktor	Marktwert	in % des NIW
3-Monats-Euribor Future	13.12.2021	-	269	0,00%
90-tägiger Euro Future	13.12.2021	-	2.118	0,00%
90-tägiger Sterling Future	15.12.2021	-	2.325	0,01%
<b>Summe</b>			<b>4.712</b>	<b>0,01%</b>

Der Kontrahent der obigen Futures ist Citibank.

### Offene Devisenterminkontrakte (Dezember 2019: (0,36%))

Gegenpartei	Zahl der Kontrakte	Währung	Gekauft Währung	Verkauft	Abrechnungs- tag	Nicht realisierter Verlust GBP	in % des NIW
Citibank	1	USD	4.374.562 GBP	3.309.514	15.01.2021	(109.700)	(0,18%)
Citibank	1	USD	2.524.540 GBP	1.909.906	15.01.2021	(63.307)	(0,10%)
Citibank	1	USD	1.401.627 GBP	1.060.382	15.01.2021	(35.148)	(0,06%)
Citibank	1	EUR	1.202.269 GBP	1.102.493	15.01.2021	(26.076)	(0,05%)
Citibank	1	EUR	908.497 GBP	833.101	15.01.2021	(19.705)	(0,04%)



# Wertpapierbestand (Fortsetzung)

Per 31. Dezember 2020

## Pacific Multi-Asset Accumulator – Plus Fund (Fortsetzung)

### Offene Devisenterminkontrakte (Dezember 2019: 0.36%) (Fortsetzung)

Gegenpartei	Zahl der Kontrakte	Währung	Gekauft Währung	Verkauft	Abrechnungs- tag	Nicht realisierter Verlust GBP	in % des NIW
Citibank	1	EUR	752.147GBP	689.726	15.01.2021	(16.313)	(0,04%)
Citibank	1	USD	516.217GBP	390.537	15.01.2021	(12.945)	(0,02%)
Citibank	1	USD	181.842SEK	1.588.581	17.03.2021	(8.590)	(0,01%)
Citibank	1	USD	340.974GBP	257.959	15.01.2021	(8.551)	(0,01%)
Citibank	1	USD	340.978NOK	3.008.305	17.03.2021	(7.525)	(0,01%)
Citibank	1	USD	180.949AUD	247.539	17.03.2021	(7.445)	(0,01%)
Citibank	1	USD	345.219AUD	457.689	17.03.2021	(5.978)	(0,01%)
Citibank	1	EUR	235.042GBP	215.536	15.01.2021	(5.098)	(0,01%)
Citibank	1	EUR	194.356GBP	178.226	15.01.2021	(4.215)	(0,01%)
Citibank	1	USD	181.938EUR	152.790	17.03.2021	(3.891)	(0,01%)
Citibank	1	EUR	166.246GBP	152.449	15.01.2021	(3.606)	(0,01%)
Citibank	1	USD	184.752GBP	138.527	17.03.2021	(3.435)	(0,01%)
Citibank	1	USD	94.616 GBP	71.587	15.01.2021	(2.379)	(0,00%)
Citibank	1	USD	186.601CAD	241.443	17.03.2021	(2.160)	(0,00%)
Citibank	1	USD	341.355CHF	303.158	17.03.2021	(1.742)	(0,00%)
Citibank	1	USD	238.800GBP	176.399	15.01.2021	(1.726)	(0,00%)
Citibank	1	USD	55.290 GBP	41.833	15.01.2021	(1.390)	(0,00%)
Citibank	1	USD	30.674 GBP	23.208	15.01.2021	(771)	(0,00%)
Citibank	1	AUD	99.340 GBP	56.662	15.01.2021	(582)	(0,00%)
Citibank	1	EUR	25.654 GBP	23.537	15.01.2021	(568)	(0,00%)
Citibank	1	USD	21.896 GBP	16.566	15.01.2021	(550)	(0,00%)
Citibank	1	AUD	86.393 GBP	49.277	15.01.2021	(506)	(0,00%)
Citibank	1	EUR	19.444 GBP	17.840	15.01.2021	(431)	(0,00%)
Citibank	1	EUR	15.985 GBP	14.666	15.01.2021	(354)	(0,00%)
Citibank	1	USD	12.441 NOK	109.952	17.03.2021	(291)	(0,00%)
Citibank	1	USD	4.722 SEK	41.979	17.03.2021	(288)	(0,00%)
Citibank	1	USD	5.001 AUD	6.980	17.03.2021	(284)	(0,00%)
Citibank	1	USD	19.014 GBP	14.187	15.01.2021	(279)	(0,00%)
Citibank	1	USD	25.479 GBP	18.882	15.01.2021	(245)	(0,00%)
Citibank	1	EUR	11.087 GBP	10.176	17.03.2021	(240)	(0,00%)
Citibank	1	USD	7.293 GBP	5.518	15.01.2021	(183)	(0,00%)
Citibank	1	USD	3.164 AUD	4.411	17.03.2021	(177)	(0,00%)
Citibank	1	USD	8.649 NZD	12.277	17.03.2021	(141)	(0,00%)
Citibank	1	EUR	4.919 GBP	4.513	15.01.2021	(109)	(0,00%)
Citibank	1	USD	3.377 EUR	2.872	17.03.2021	(105)	(0,00%)
Citibank	1	EUR	4.100 GBP	3.761	15.01.2021	(91)	(0,00%)
Citibank	1	EUR	3.480 GBP	3.193	15.01.2021	(77)	(0,00%)
Citibank	1	EUR	7.948 GBP	7.180	15.01.2021	(64)	(0,00%)
Citibank	1	USD	3.195 GBP	2.384	15.01.2021	(47)	(0,00%)
Citibank	1	USD	1.485 EUR	1.262	17.03.2021	(45)	(0,00%)
Citibank	1	USD	8.804 GBP	6.468	15.01.2021	(29)	(0,00%)
Citibank	1	USD	1.204 CAD	1.577	17.03.2021	(25)	(0,00%)



# Wertpapierbestand (Fortsetzung)

Per 31. Dezember 2020

## Pacific Multi-Asset Accumulator – Plus Fund (Fortsetzung)

### Offene Devisenterminkontrakte (Dezember 2019: 0.36%) (Fortsetzung)

Gegenpartei	Zahl der Kontrakte	Währung	Gekauft Währung	Verkauft	Abrechnungs- tag	Nicht realisierter Verlust GBP	in % des NIW
Citibank	1	USD	554 GBP	419	15.01.2021	(14)	(0,00%)
Citibank	1	AUD	2.128 GBP	1.214	15.01.2021	(13)	(0,00%)
Citibank	1	AUD	1.821 GBP	1.039	15.01.2021	(11)	(0,00%)
Citibank	1	USD	87 NZD	130	17.03.2021	(5)	(0,00%)
<b>Summe Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten</b>						<b>(357.450)</b>	<b>(0,59%)</b>

### Terminkontrakte (Dezember 2019: (0,00%))

	Beizulegender Zeitwert GBP	Beizulegender Zeitwert % des NIW
<b>Summe Nettoanlagen</b>	<b>58.592.310</b>	<b>96,46%</b>
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente, Bareinschüsse und Barsicherheit	1.537.410	2,53%
Sonstige Nettovermögenswerte	611.266	1,01%
<b>Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zurechenbares Nettovermögen</b>	<b>60.740.986</b>	<b>100,00%</b>

### Analyse des Gesamtvermögens

	Beizulegender Zeitwert USD	% des Gesamtvermögens
Übertragbare Wertpapiere, die zur Notierung an einer amtlichen Aktienbörse zugelassen sind	366.850	0,60%
OGAW und AIF	58.416.805	95,04%
An einem geregelten Markt gehandelte derivative Finanzinstrumente	4.712	0,00%
Außerbörsliche derivative Finanzinstrumente	161.393	0,25%
Sonstige Vermögenswerte	2.510.957	4,11%
<b>Summe</b>	<b>61.460.717</b>	<b>100,00%</b>

# Wertpapierbestand (Fortsetzung)

Per 31. Dezember 2020

## Pacific North of South EM All Cap Equity Fund

Aktien (Dezember 2019: 91,34%)

Nennwert Wertpapier	Beizulegender	
	Zeitwert USD	Zeitwert % des NIW
<b>Brasilien</b>		
122.219 Azul SA	2.789.038	0,56%
898.596 Banco do Brasil SA	6.712.381	1,35%
2.158.947 BK Brasil Operacao e Assessoria a Restaurantes SA	4.530.528	0,91%
729.100 Braskem SA	3.308.469	0,66%
509.586 Centrais Eletricas Brasileiras S.A	3.597.566	0,72%
899.715 Construtora Tenda SA	5.229.359	1,05%
1.466.560 Itau Unibanco Holding SA	8.931.350	1,79%
1.167.106 YDUQS Part	7.396.913	1,49%
<b>Summe Brasilien</b>	<b>42.495.604</b>	<b>8,53%</b>
<b>Kanada</b>		
3.980.500 Orca Gold Inc	2.811.969	0,56%
<b>Summe Kanada</b>	<b>2.811.969</b>	<b>0,56%</b>
<b>China</b>		
2.884.000 Agile Group Holdings Ltd	3.838.459	0,78%
714.000 Anhui Conch Cement Co Ltd	4.470.637	0,90%
4.879.500 Asia Cement China Holdings Corp	4.449.146	0,89%
9.942.000 Chinsoft International Ltd	11.091.029	2,23%
13.467.000 Industrial & Commercial Bank of China Ltd	8.736.165	1,75%
6.922.000 Lenovo Group Ltd	6.534.685	1,31%
19.209.000 Lonking Holdings Ltd	5.945.631	1,19%
112.269 NetEase Inc	10.752.002	2,16%
3.478.000 Tingyi Cayman Islands Holding Corp	5.938.811	1,19%
288.430 Vipshop Holdings Ltd	8.107.767	1,63%
<b>Summe China</b>	<b>69.864.332</b>	<b>14,03%</b>
<b>Hongkong</b>		
1.736.000 China Everbright Ltd	2.323.962	0,47%
1.321.000 China Mobile Ltd	7.530.209	1,51%
2.974.500 China Overseas Land & Investment Ltd	6.467.754	1,30%
4.314.000 Nissin Foods Co Ltd	3.549.628	0,71%
1.418.000 PAX Global Technology Ltd	1.258.191	0,25%
4.077.964 Sino Land Co Ltd	5.311.861	1,07%
5.944.000 Stella International Holdings Ltd	6.906.938	1,39%
<b>Summe Hongkong</b>	<b>33.348.543</b>	<b>6,70%</b>
<b>Indien</b>		
410.834 ICI Bank Ltd	6.104.993	1,23%
<b>Summe Indien</b>	<b>6.104.993</b>	<b>1,23%</b>





# Wertpapierbestand (Fortsetzung)

Per 31. Dezember 2020

## Pacific North of South EM All Cap Equity Fund (Fortsetzung)

### Aktien (Dezember 2019: 91.34%) (Fortsetzung)

Nennwert Wertpapier	Beizulegender	
	Zeitwert USD	Zeitwert % des NIW
<b>Indonesien</b>		
69.586.800 Ramayana Lestari Sentosa Tbk PT	3.838.182	0,77%
111.215.600 Surya Semesta Internusa Tbk PT	4.551.248	0,91%
<b>Summe Indonesien</b>	<b>8.389.430</b>	<b>1,68%</b>
<b>Mexiko</b>		
4.070.225 Alsea SAB de CV	5.288.612	1,06%
1.041.900 El Puerto de Liverpool SAB de CV	3.654.537	0,73%
6.454.391 Fibra Uno Administracion SA de CV	7.288.347	1,46%
5.772.691 Genomma Lab Internacional SAB de CV	5.458.213	1,10%
669.400 Grupo Cementos de Chihuahua SAB de CV	4.032.093	0,81%
2.551.996 Grupo Mexico SAB de CV	10.773.839	2,16%
466.146 Grupo Televisa SAB	3.841.043	0,77%
913.291 Vista Oil & Gas SAB de CV	2.338.025	0,48%
<b>Summe Mexiko</b>	<b>42.674.709</b>	<b>8,57%</b>
<b>Panama</b>		
38.531 Copa Holdings SA	2.975.749	0,60%
<b>Summe Panama</b>	<b>2.975.749</b>	<b>0,60%</b>
<b>Peru</b>		
31.012 Credicorp Ltd	5.086.588	1,02%
<b>Summe Peru</b>	<b>5.086.588</b>	<b>1,02%</b>
<b>Russland</b>		
540.768 PIK Group PJSC	4.371.357	0,89%
199.461 Polymetal International Plc	4.592.843	0,92%
673.189 Sberbank of Russia PJSC	9.774.704	1,96%
435.056 Severstal PAO	7.737.126	1,55%
10.273.000 United Co RUSAL International PJSC	4.782.847	0,96%
125.542 X5 Retail Group NV	4.534.577	0,91%
<b>Summe Russland</b>	<b>35.793.454</b>	<b>7,19%</b>
<b>Singapur</b>		
3.397.200 Frencken Group Ltd	3.392.959	0,68%
<b>Summe Singapur</b>	<b>3.392.959</b>	<b>0,68%</b>
<b>Slowenien</b>		
186.600 Nova Ljubljanska Banka DD	2.054.830	0,41%
<b>Summe Slowenien</b>	<b>2.054.830</b>	<b>0,41%</b>



# Wertpapierbestand (Fortsetzung)

Per 31. Dezember 2020

## Pacific North of South EM All Cap Equity Fund (Fortsetzung)

### Aktien (Dezember 2019: 91.34%) (Fortsetzung)

Nennwert Wertpapier	Beizulegender	
	Zeitwert USD	Zeitwert % des NIW
<b>Südkorea</b>		
176.352 Doosan Bobcat Inc	4.813.458	0,97%
190.061 Hana Financial Group Inc	6.036.208	1,21%
153.532 Hankook Tire & Technology Co Ltd	5.568.615	1,12%
69.631 Hyundai Motor Co	5.672.807	1,14%
63.675 Innocean Worldwide Inc	3.493.553	0,70%
81.303 KB Financial Group Inc	3.219.599	0,65%
324.830 Kortek Corp	2.688.239	0,54%
118.619 LG Corp	9.554.642	1,92%
84.289 LG Electronics Inc	4.950.439	0,99%
3.051 LG Household & Health Care Ltd	2.016.595	0,40%
10.962 NCSOFT Corp	9.394.887	1,89%
403.875 Orion Holdings Corp	4.907.643	0,99%
102.066 Osstem Implant Co Ltd	4.791.852	0,96%
51.030 Samsung C&T Corp	6.482.712	1,30%
330.874 Samsung Electronics Co Ltd	22.417.778	4,50%
222.788 Shinhan Financial Group Co Ltd	6.573.126	1,32%
38.750 SK Hynix Inc	4.227.096	0,85%
17.649 SK Telecom Co Ltd	3.866.777	0,78%
<b>Summe Südkorea</b>	<b>110.676.026</b>	<b>22,23%</b>
<b>Taiwan</b>		
3.075.000 Ardentec Corp	4.229.827	0,85%
1.213.000 Chicony Electronics Co Ltd	3.721.312	0,76%
1.304.000 Elan Microelectronics Corp	6.195.650	1,24%
1.216.000 Elite Material Co Ltd	6.794.558	1,36%
1.844.000 Getac Technology Corp	3.209.207	0,64%
689.000 Global Mixed Mode Technology Inc	3.911.181	0,79%
997.000 Gourmet Master Co Ltd	5.003.135	1,00%
252.000 Lotes Co Ltd	4.255.639	0,85%
363.000 Simplo Technology Co Ltd	4.521.710	0,91%
877.000 Sitronix Technology Corp	5.072.020	1,02%
2.121.000 Sunonwealth Electric Machine Industry Co Ltd	4.061.168	0,82%
614.000 Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	11.581.698	2,33%
401.000 Win Semiconductors Corp	4.937.970	0,99%
4.624.000 Wistron Corp	5.101.613	1,02%
<b>Summe Taiwan</b>	<b>72.596.688</b>	<b>14,58%</b>
<b>Thailand</b>		
7.290.700 Land & Houses PCL	1.934.624	0,39%
288.200 Thai Stanley Electric PCL	1.616.083	0,32%
3.222.200 Vinythai PCL	3.441.619	0,69%
<b>Summe Thailand</b>	<b>6.992.326</b>	<b>1,40%</b>
<b>Aktien gesamt</b>	<b>445.258.200</b>	<b>89,41%</b>
<b>Summe Anlagen zum beizulegenden Zeitwert</b>	<b>445.258.200</b>	<b>89,41%</b>



# Wertpapierbestand (Fortsetzung)

Per 31. Dezember 2020

## Pacific North of South EM All Cap Equity Fund (Fortsetzung)

### Offene Devisenterminkontrakte (Dezember 2019: 0,00%)

Gegenpartei	Zahl der Kontrakte	Währung	Gekauft Währung	Verkauft	Abrechnungs- tag	Nicht realisierter Gewinn USD	in % des NIW
Citibank	1	IDR	2.540.598.779 USD	180.454	04.01.2021	995	0,00%
<b>Summe Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten</b>						<b>995</b>	<b>0,00%</b>

### Differenzkontrakte (Dezember 2019: 0,21%)

Nennwert	Wertpapier	Beizulegender Zeitwert USD	Beizulegender Zeitwert % des NIW
<b>China</b>			
1.000.000	Lenovo Group Ltd	74.547	0,01%
865.100	Sany Heavy Industry Co Ltd	459.789	0,10%
<b>Summe China</b>		<b>534.336</b>	<b>0,11%</b>
<b>Südkorea</b>			
200.000	Samsung Electronics Co Ltd	837.365	0,17%
40.000	SK Hynix Inc	64.720	0,01%
<b>Summe Südkorea</b>		<b>902.085</b>	<b>0,18%</b>
<b>Taiwan</b>			
950.000	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	906.919	0,18%
<b>Summe Taiwan</b>		<b>906.919</b>	<b>0,18%</b>
<b>Summe Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten</b>		<b>2.343.340</b>	<b>0,47%</b>

### Offene Devisenterminkontrakte (Dezember 2019: (0,33%))

Gegenpartei	Zahl der Kontrakte	Währung	Gekauft Währung	Verkauft	Abrechnungs- tag	Nicht realisierter Verlust USD	in % des NIW
Macquaire	1	USD	25.000.000 TWD	714.000.000	23.07.2021	(1.293.050)	(0,26%)
Macquaire	1	USD	10.000.000 TWD	285.300.000	23.07.2021	(506.173)	(0,10%)
Macquaire	1	USD	5.000.000 TWD	142.350.000	23.07.2021	(242.039)	(0,05%)
Macquaire	1	USD	5.000.000 TWD	138.200.000	23.07.2021	(89.215)	(0,02%)
Citibank	1	HKD	7.280.163 USD	939.505	05.01.2021	(568)	(0,00%)
Citibank	1	HKD	2.580.071 USD	332.964	05.01.2021	(207)	(0,00%)
<b>Summe Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten</b>						<b>(2.131.252)</b>	<b>(0,43%)</b>

### Differenzkontrakte (Dezember 2019: (0,02%))

Nennwert	Wertpapier	Beizulegender Zeitwert USD	Beizulegender Zeitwert % des NIW
<b>Hongkong</b>			
200.000	China Overseas Land & Investment Ltd	(17.159)	(0,00%)
<b>Summe Hongkong</b>		<b>(17.159)</b>	<b>(0,00%)</b>



# Wertpapierbestand (Fortsetzung)

Per 31. Dezember 2020

Pacific North of South EM All Cap Equity Fund (Fortsetzung)

Differenzkontrakte (Dezember 2019: 0.02%) (Fortsetzung)

Nennwert	Wertpapier	Beizulegender Zeitwert USD	Beizulegender Zeitwert % des NIW
<b>Südkorea</b>			
15.000	Hana Financial Group Inc	(20.937)	(0,00%)
<b>Summe Südkorea</b>		<b>(20.937)</b>	<b>(0,00%)</b>
<b>Vereinigtes Königreich</b>			
117.173	Anglo American PLC	(36.546)	(0,01%)
<b>Summe Vereinigtes Königreich</b>		<b>(36.546)</b>	<b>(0,01%)</b>
<b>Summe Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten</b>		<b>(74.642)</b>	<b>(0,01%)</b>
<b>Summe Nettoanlagen</b>		<b>445.396.641</b>	<b>89,44%</b>
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente, Bareinschüsse und Barsicherheit		34.504.782	6,93%
Sonstige Nettovermögenswerte		18.057.326	3,63%
<b>Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zurechenbares Nettovermögen</b>		<b>497.958.749</b>	<b>100,00%</b>

## Analyse des Gesamtvermögens

	Beizulegender Zeitwert USD	% des Gesamt- vermögens
Übertragbare Wertpapiere, die zur Notierung an einer amtlichen Aktienbörse zugelassen sind	421.576.148	82,98%
Außerbörsliche derivative Finanzinstrumente	26.026.387	5,12%
Sonstige Vermögenswerte	60.400.108	11,90%
<b>Summe</b>	<b>508.002.643</b>	<b>100,00%</b>



# Wertpapierbestand (Fortsetzung)

Per 31. Dezember 2020

## dVAM Global Equity Income PCP Fund

Aktien (Dezember 2019: 99,25%)

Nennwert	Wertpapier	Beizulegender Zeitwert USD	Beizulegender Zeitwert % des NIW
<b>Australien</b>			
310.360	Sonic Healthcare Ltd	7.699.581	2,77%
<b>Summe Australien</b>		<b>7.699.581</b>	<b>2,77%</b>
<b>China</b>			
555.000	ANTA Sports Products Ltd	8.796.843	3,17%
<b>Summe China</b>		<b>8.796.843</b>	<b>3,17%</b>
<b>Dänemark</b>			
111.290	Novo Nordisk A/S	7.805.024	2,81%
<b>Summe Dänemark</b>		<b>7.805.024</b>	<b>2,81%</b>
<b>Frankreich</b>			
116.950	Danone SA	7.692.743	2,77%
53.280	Schneider Electric SE	7.712.065	2,78%
<b>Summe Frankreich</b>		<b>15.404.808</b>	<b>5,55%</b>
<b>Deutschland</b>			
45.120	Deutsche Boerse AG	7.687.516	2,77%
66.640	Henkel AG & Co KGaA	7.525.899	2,71%
<b>Summe Deutschland</b>		<b>15.213.415</b>	<b>5,48%</b>
<b>Irland</b>			
68.390	Medtronic Plc	8.011.205	2,88%
<b>Summe Irland</b>		<b>8.011.205</b>	<b>2,88%</b>
<b>Schweiz</b>			
264.240	ABB Ltd	7.386.585	2,66%
66.790	Nestle SA	7.877.739	2,84%
22.600	Roche Holding AG	7.900.223	2,84%
<b>Summe Schweiz</b>		<b>23.164.547</b>	<b>8,34%</b>
<b>Taiwan</b>			
77.330	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	8.432.063	3,04%
<b>Summe Taiwan</b>		<b>8.432.063</b>	<b>3,04%</b>
<b>Vereinigtes Königreich</b>			
1.111.380	BAE Systems Plc	7.425.854	2,67%
212.880	British American Tobacco Plc	7.880.180	2,84%
202.830	Diageo Plc	7.979.499	2,87%
381.050	Imperial Brands Plc	7.998.056	2,88%
85.060	Reckitt Benckiser Group Plc	7.606.564	2,74%
124.470	Unilever Plc	7.472.736	2,69%
<b>Summe Vereinigtes Königreich</b>		<b>46.362.889</b>	<b>16,69%</b>



# Wertpapierbestand (Fortsetzung)

Per 31. Dezember 2020

## dVAM Global Equity Income PCP Fund (Fortsetzung)

### Aktien (Dezember 2019: 99.25%) (Fortsetzung)

Nennwert Wertpapier	Beizulegender Zeitwert USD	Beizulegender Zeitwert % des NIW
<b>Vereinigte Staaten</b>		
75.940 AbbVie Inc	8.136.971	2,93%
168.830 Aflac Inc	7.507.870	2,70%
66.500 Arthur J Gallagher & Co	8.226.715	2,96%
10.670 BlackRock Inc	7.698.832	2,77%
19.070 Broadcom Inc	8.349.800	3,01%
170.640 Cisco Systems Inc	7.636.140	2,75%
43.440 CME Group Inc	7.908.252	2,85%
62.540 Eaton Corp Plc	7.513.556	2,71%
36.370 Illinois Tool Works Inc	7.415.116	2,66%
52.350 Johnson & Johnson	8.238.843	2,97%
34.210 Microsoft Corp	7.608.988	2,74%
115.115 Otis Worldwide Corp	7.776.018	2,80%
85.900 Paychex Inc	8.004.162	2,88%
52.390 PepsiCo Inc	7.769.437	2,80%
54.720 Procter & Gamble Co/The	7.613.741	2,74%
99.310 Raytheon Technologies Corp	7.101.658	2,56%
89.470 VF Corp	7.641.633	2,75%
<b>Summe Vereinigte Staaten</b>	<b>132.147.732</b>	<b>47,58%</b>
<b>Aktien gesamt</b>	<b>273.038.107</b>	<b>98,31%</b>
<b>Summe Anlagen zum beizulegenden Zeitwert</b>	<b>273.038.107</b>	<b>98,31%</b>

	Beizulegender Zeitwert USD	Beizulegender Zeitwert % des NIW
<b>Summe Nettoanlagen</b>	<b>273.038.107</b>	<b>98,31%</b>
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente, Bareinschüsse und Barsicherheit	4.690.915	1,69%
Sonstige Nettovermögenswerte	14.782	0,00%
<b>Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zurechenbares Nettovermögen</b>	<b>277.743.804</b>	<b>100,00%</b>

### Analyse des Gesamtvermögens

	Beizulegender Zeitwert USD	% des Gesamt- vermögens
Übertragbare Wertpapiere, die zur Notierung an einer amtlichen Aktienbörse zugelassen sind	273.038.107	97,64%
Sonstige Vermögenswerte	6.607.092	2,36%
<b>Summe</b>	<b>279.645.199</b>	<b>100,00%</b>



# Wertpapierbestand (Fortsetzung)

Per 31. Dezember 2020

## dVAM Balanced Active PCP Fund

### Aktien

Nennwert Wertpapier	Beizulegender Zeitwert GBP	Beizulegender Zeitwert % des NIW
<b>Irland</b>		
19.007 iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF USD (Acc)	101.521	0,06%
<b>Summe Irland</b>	<b>101.521</b>	<b>0,06%</b>
<b>Luxemburg</b>		
1.070.892 Amundi MSCI Emerging Markets UCITS ETF	4.649.010	2,74%
<b>Summe Luxemburg</b>	<b>4.649.010</b>	<b>2,74%</b>
<b>Aktien gesamt</b>	<b>4.750.531</b>	<b>2,80%</b>
<b>Organismen für gemeinsame Anlagen (Dezember 2019: 90,14%)</b>		
<b>Irland</b>		
131.389 Active Funds ICAV - Global High Income Bond Fund	13.868.731	8,17%
398.074 Coupland Cardiff Funds Plc - CC Japan Alpha Fund	10.276.684	6,05%
1.948.008 Federated Hermes IF Plc - Federated Hermes Europe Ex-UK Equity Fund	3.464.142	2,04%
217.797 GAM Star Disruptive Growth Fund	8.904.450	5,25%
1.074.727 GAM Star Fund Plc - GAM Star Credit Opportunities Z GBP (Acc)	12.473.930	7,35%
796.650 GAM Star Fund Plc - MBS Total Return I GBP (Acc)	9.186.013	5,41%
501.796 GAM Star Fund Plc - MBS Total Return W GBP (Acc)	5.541.184	3,26%
620.897 iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF USD (Acc)	3.316.366	1,95%
177.377 iShares Physical Gold ETC	4.803.369	2,84%
601.249 Polar Capital Funds Plc - UK Value Opportunities Fund	7.365.298	4,34%
5.049 Veritas Funds Plc - Asian Fund	5.470.079	3,22%
<b>Summe Irland</b>	<b>84.670.246</b>	<b>49,88%</b>
<b>Luxemburg</b>		
52.066 ALKEN FUND - Continental Europe	4.903.016	2,90%
296.527 Amundi Prime Eurozone UCITS ETF	5.956.486	3,51%
420.079 Amundi Prime USA UCITS ETF	8.833.211	5,20%
2.390 CompAM Fund - Cadence Strategic Asia	4.627.988	2,73%
2.406 GAM Multistock - Emerging Markets Equity	4.879.265	2,87%
29.884 RWC Funds - RWC Global Emerging Markets Fund	7.575.154	4,46%
<b>Summe Luxemburg</b>	<b>36.775.120</b>	<b>21,67%</b>
<b>Vereinigtes Königreich</b>		
4.082.387 JPM Global Macro Opportunities Fund	6.976.800	4,11%
3.198.490 JPMorgan Fund ICVC - Japan Fund	9.432.347	5,56%
2.222.983 Loomis Sayles U.S. Equity Leaders Fund	8.896.601	5,24%
4.518.232 Ninety One Funds Series I - UK Alpha Fund	6.278.083	3,70%
4.183.166 Premier Funds - Premier Pan European Property Share	4.770.901	2,81%
758 River and Mercantile Global Recovery Fund	4.155	0,00%
<b>Summe Vereinigtes Königreich</b>	<b>36.358.887</b>	<b>21,42%</b>
<b>Summe Organismen für gemeinsame Anlagen</b>	<b>157.804.253</b>	<b>92,97%</b>
<b>Summe Anlagen zum beizulegenden Zeitwert</b>	<b>162.554.784</b>	<b>95,77%</b>



# Wertpapierbestand (Fortsetzung)

Per 31. Dezember 2020

## dVAM Balanced Active PCP Fund (Fortsetzung)

### Offene Devisenterminkontrakte (Dezember 2019: 0,02%)

Gegenpartei	Zahl der Kontrakte	Währung	Gekauft Währung	Verkauft	Abrechnungs- tag	Nicht realisierter Gewinn GBP	in % des NIW
Citibank	1	USD	97 GBP	71	15.01.2021	–	0,00%
Citibank	1	GBP	41 USD	55	15.01.2021	1	0,00%
Citibank	1	GBP	835 USD	1.136	15.01.2021	4	0,00%
Citibank	1	GBP	1.012 EUR	1.123	15.01.2021	7	0,00%
Citibank	1	GBP	1.670 USD	2.254	15.01.2021	22	0,00%
Citibank	1	GBP	3.267 EUR	3.614	15.01.2021	31	0,00%
Citibank	1	GBP	2.375 EUR	2.599	15.01.2021	49	0,00%
Citibank	1	GBP	3.507 USD	4.700	15.01.2021	69	0,00%
Citibank	1	GBP	22.485 USD	30.583	15.01.2021	115	0,00%
Citibank	1	GBP	8.140 USD	10.848	15.01.2021	205	0,00%
Citibank	1	AUD	58.750 GBP	32.924	15.01.2021	242	0,00%
<b>Summe Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten</b>						<b>745</b>	<b>0,00%</b>

### Offene Devisenterminkontrakte (Dezember 2019: (0,18%))

Gegenpartei	Zahl der Kontrakte	Währung	Gekauft Währung	Verkauft	Abrechnungs- tag	Nicht realisierter Verlust GBP	in % des NIW
Citibank	1	USD	13.222.157 GBP	10.003.039	15.01.2021	(331.569)	(0,20%)
Citibank	1	EUR	14.284.725 GBP	13.099.235	15.01.2021	(309.823)	(0,19%)
Citibank	1	USD	5.844.544 GBP	4.421.608	15.01.2021	(146.562)	(0,09%)
Citibank	1	EUR	2.548.752 GBP	2.337.231	15.01.2021	(55.280)	(0,03%)
Citibank	1	USD	1.729.634 GBP	1.308.531	15.01.2021	(43.374)	(0,03%)
Citibank	1	USD	1.623.627 GBP	1.228.332	15.01.2021	(40.715)	(0,02%)
Citibank	1	AUD	6.779.007 GBP	3.866.661	15.01.2021	(39.708)	(0,02%)
Citibank	1	EUR	1.732.519 GBP	1.588.737	15.01.2021	(37.577)	(0,02%)
Citibank	1	EUR	1.231.554 GBP	1.129.347	15.01.2021	(26.711)	(0,02%)
Citibank	1	USD	912.579 GBP	690.399	15.01.2021	(22.885)	(0,01%)
Citibank	1	EUR	697.562 GBP	639.671	15.01.2021	(15.130)	(0,01%)
Citibank	1	USD	128.900 GBP	96.690	15.01.2021	(2.405)	(0,00%)
Citibank	1	EUR	90.077 GBP	82.370	15.01.2021	(1.722)	(0,00%)
Citibank	1	USD	86.262 GBP	64.745	15.01.2021	(1.648)	(0,00%)
Citibank	1	USD	48.000 GBP	36.315	15.01.2021	(1.205)	(0,00%)
Citibank	1	USD	40.085 GBP	30.025	15.01.2021	(704)	(0,00%)
Citibank	1	EUR	55.305 GBP	50.202	15.01.2021	(687)	(0,00%)
Citibank	1	EUR	29.122 GBP	26.687	15.01.2021	(614)	(0,00%)
Citibank	1	USD	32.103 GBP	24.081	15.01.2021	(599)	(0,00%)
Citibank	1	EUR	36.427 GBP	33.187	15.01.2021	(574)	(0,00%)
Citibank	1	USD	21.066 GBP	15.938	15.01.2021	(529)	(0,00%)
Citibank	1	USD	26.250 GBP	19.702	15.01.2021	(501)	(0,00%)
Citibank	1	EUR	21.340 GBP	19.586	15.01.2021	(480)	(0,00%)
Citibank	1	USD	20.577 GBP	15.346	15.01.2021	(295)	(0,00%)
Citibank	1	EUR	21.843 GBP	19.819	15.01.2021	(263)	(0,00%)
Citibank	1	EUR	35.860 GBP	32.361	15.01.2021	(255)	(0,00%)
Citibank	1	USD	9.600 GBP	7.163	15.01.2021	(141)	(0,00%)





# Wertpapierbestand (Fortsetzung)

Per 31. Dezember 2020

## dVAM Balanced Active PCP Fund (Fortsetzung)

### Offene Devisenterminkontrakte (Dezember 2019: 0.18%) (Fortsetzung)

Gegenpartei	Zahl der Kontrakte	Währung	Gekauft Währung	Verkauft	Abrechnungs- tag	Nicht realisierter Verlust GBP	in % des NIW
Citibank	1	USD	841 GBP	631	15.01.2021	(16)	(0,00%)
Citibank	1	USD	1.101 GBP	814	15.01.2021	(8)	(0,00%)
Citibank	1	USD	2.377 GBP	1.747	15.01.2021	(8)	(0,00%)
Citibank	1	EUR	692 GBP	623	15.01.2021	(3)	(0,00%)
<b>Summe Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten</b>						<b>(1.081.991)</b>	<b>(0,64%)</b>

	Beizulegender Zeitwert GBP	Beizulegender Zeitwert % des NIW
<b>Summe Nettoanlagen</b>	<b>161.473.538</b>	<b>95,13%</b>
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente, Bareinschüsse und Barsicherheit	7.705.632	4,54%
Sonstige Nettovermögenswerte	557.887	0,33%
<b>Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zurechenbares Nettovermögen</b>	<b>169.737.057</b>	<b>100,00%</b>

### Analyse des Gesamtvermögens

	Beizulegender Zeitwert GBP	% des Gesamtvermögens
Übertragbare Wertpapiere, die zur Notierung an einer amtlichen Aktienbörse zugelassen sind	4.649.010	2,71%
OGAW und AIF	157.905.774	92,08%
Außerbörsliche derivative Finanzinstrumente	745	0,00%
Sonstige Vermögenswerte	8.909.690	5,21%
<b>Summe</b>	<b>171.465.219</b>	<b>100,00%</b>

# Wertpapierbestand (Fortsetzung)

Per 31. Dezember 2020

## dVAM Growth Active PCP Fund

### Aktien

Nennwert	Wertpapier	Beizulegender Zeitwert GBP	Beizulegender Zeitwert % des NIW
<b>Irland</b>			
2.624	iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF USD (Acc)	14.015	0,03%
<b>Summe Irland</b>		<b>14.015</b>	<b>0,03%</b>
<b>Luxemburg</b>			
366.060	Amundi MSCI Emerging Markets UCITS ETF	1.589.158	3,06%
<b>Summe Luxemburg</b>		<b>1.589.158</b>	<b>3,06%</b>
<b>Aktien gesamt</b>		<b>1.603.173</b>	<b>3,09%</b>
<b>Organismen für gemeinsame Anlagen (Dezember 2019: 91,55%)</b>			
<b>Irland</b>			
26.857	Active Funds ICAV - Global High Income Bond Fund	2.834.892	5,46%
141.702	Coupland Cardiff Funds Plc - CC Japan Alpha Fund	3.658.169	7,06%
953.197	Federated Hermes IF Plc - Federated Hermes Europe Ex-UK Equity Fund	1.695.071	3,27%
79.015	GAM Star Disruptive Growth Fund	3.230.479	6,24%
162.858	GAM Star Fund Plc - GAM Star Credit Opportunities Z GBP (Acc)	1.890.232	3,65%
121.717	GAM Star Fund Plc - MBS Total Return I GBP (Acc)	1.403.493	2,71%
76.772	GAM Star Fund Plc - MBS Total Return W GBP (Acc)	847.774	1,64%
268.713	iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF USD (Acc)	1.435.263	2,77%
51.161	iShares Physical Gold ETC	1.385.440	2,67%
221.528	Polar Capital Funds Plc - UK Value Opportunities Fund	2.713.716	5,24%
2.346	Veritas Funds Plc - Asian Fund	2.541.827	4,91%
<b>Summe Irland</b>		<b>23.636.356</b>	<b>45,62%</b>
<b>Luxemburg</b>			
15.744	ALKEN FUND - Continental Europe	1.482.601	2,86%
88.181	Amundi Prime Eurozone UCITS ETF	1.771.336	3,42%
144.519	Amundi Prime USA UCITS ETF	3.038.873	5,87%
1.164	CompAM Fund - Cadence Strategic Asia	2.252.696	4,35%
859	GAM Multistock - Emerging Markets Equity	1.742.924	3,36%
12.873	RWC Funds - RWC Global Emerging Markets Fund	3.263.036	6,30%
<b>Summe Luxemburg</b>		<b>13.551.466</b>	<b>26,16%</b>
<b>Vereinigtes Königreich</b>			
990.873	JPM Global Macro Opportunities Fund	1.693.402	3,27%
1.146.498	JPMorgan Fund ICVC - Japan Fund	3.381.023	6,53%
767.186	Loomis Sayles U.S. Equity Leaders Fund	3.070.356	5,93%
1.682.815	Ninety One Funds Series I - UK Alpha Fund	2.338.271	4,51%
1.253.319	Premier Funds - Premier Pan European Property Share	1.429.410	2,76%
256	River and Mercantile Global Recovery Fund	1.404	0,00%
<b>Summe Vereinigtes Königreich</b>		<b>11.913.866</b>	<b>23,00%</b>
<b>Summe Organismen für gemeinsame Anlagen</b>		<b>49.101.688</b>	<b>94,78%</b>
<b>Summe Anlagen zum beizulegenden Zeitwert</b>		<b>50.704.861</b>	<b>97,87%</b>



# Wertpapierbestand (Fortsetzung)

Per 31. Dezember 2020

## dVAM Growth Active PCP Fund (Fortsetzung)

### Offene Devisenterminkontrakte (Dezember 2019: 0,02%)

Gegenpartei	Zahl der Kontrakte	Währung	Gekauft Währung	Verkauft	Abrechnungs-tag	Nicht realisierter Gewinn GBP	in % des NIW
Citibank	1	GBP	2.371 AUD	4.200	15.01.2021	–	0,00%
Citibank	1	USD	49 GBP	36	15.01.2021	–	0,00%
Citibank	1	GBP	37 USD	49	15.01.2021	1	0,00%
Citibank	1	GBP	477 EUR	529	15.01.2021	3	0,00%
Citibank	1	GBP	856 USD	1.165	15.01.2021	4	0,00%
Citibank	1	GBP	9.329 USD	12.600	15.01.2021	113	0,00%
Citibank	1	GBP	9.508 EUR	10.398	15.01.2021	199	0,00%
Citibank	1	GBP	285.655 USD	388.799	15.01.2021	1.264	0,00%
<b>Summe Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten</b>						<b>1.584</b>	<b>0,00%</b>

### Offene Devisenterminkontrakte (Dezember 2019: (0,18%))

Gegenpartei	Zahl der Kontrakte	Währung	Gekauft Währung	Verkauft	Abrechnungs-tag	Nicht realisierter Verlust GBP	in % des NIW
Citibank	1	USD	7.418.784 GBP	5.612.578	15.01.2021	(186.039)	(0,36%)
Citibank	1	EUR	3.475.062 GBP	3.186.667	15.01.2021	(75.371)	(0,14%)
Citibank	1	USD	2.721.579 GBP	2.058.973	15.01.2021	(68.248)	(0,13%)
Citibank	1	EUR	1.739.157 GBP	1.594.824	15.01.2021	(37.721)	(0,07%)
Citibank	1	USD	1.377.727 GBP	1.042.300	15.01.2021	(34.549)	(0,07%)
Citibank	1	USD	939.243 GBP	710.571	15.01.2021	(23.553)	(0,05%)
Citibank	1	USD	760.691 GBP	575.490	15.01.2021	(19.076)	(0,04%)
Citibank	1	EUR	230.006 GBP	210.918	15.01.2021	(4.989)	(0,01%)
Citibank	1	EUR	193.834 GBP	177.748	15.01.2021	(4.204)	(0,01%)
Citibank	1	EUR	193.083 GBP	177.059	15.01.2021	(4.188)	(0,01%)
Citibank	1	AUD	305.843 GBP	174.449	15.01.2021	(1.791)	(0,00%)
Citibank	1	USD	22.524 GBP	17.041	15.01.2021	(565)	(0,00%)
Citibank	1	USD	24.000 GBP	18.073	15.01.2021	(518)	(0,00%)
Citibank	1	USD	19.926 GBP	14.867	15.01.2021	(292)	(0,00%)
Citibank	1	EUR	42.431 GBP	38.242	15.01.2021	(253)	(0,00%)
Citibank	1	USD	25.459 GBP	18.867	15.01.2021	(244)	(0,00%)
Citibank	1	USD	70.630 GBP	51.893	15.01.2021	(230)	(0,00%)
Citibank	1	USD	22.381 GBP	16.586	15.01.2021	(215)	(0,00%)
Citibank	1	USD	9.600 GBP	7.160	15.01.2021	(138)	(0,00%)
Citibank	1	USD	156.764 GBP	114.801	15.01.2021	(134)	(0,00%)
Citibank	1	EUR	10.000 GBP	9.077	15.01.2021	(124)	(0,00%)
Citibank	1	EUR	4.975 GBP	4.566	15.01.2021	(112)	(0,00%)
Citibank	1	USD	5.460 GBP	4.098	15.01.2021	(104)	(0,00%)
Citibank	1	USD	28.365 GBP	20.772	15.01.2021	(24)	(0,00%)
Citibank	1	AUD	12.500 GBP	7.074	15.01.2021	(17)	(0,00%)
Citibank	1	USD	19.785 GBP	14.489	15.01.2021	(17)	(0,00%)
Citibank	1	USD	663 GBP	497	15.01.2021	(12)	(0,00%)



# Wertpapierbestand (Fortsetzung)

Per 31. Dezember 2020

## dVAM Growth Active PCP Fund (Fortsetzung)

### Offene Devisenterminkontrakte (Dezember 2019: 0.18%) (Fortsetzung)

Gegenpartei	Zahl der Kontrakte	Währung	Gekauft Währung	Verkauft	Abrechnungs- tag	Nicht realisierter Verlust GBP	in % des NIW
Citibank	1	EUR	632 GBP	576	15.01.2021	(10)	(0,00%)
Citibank	1	USD	639 GBP	473	15.01.2021	(6)	(0,00%)
Citibank	1	USD	1.439 GBP	1.057	15.01.2021	(5)	(0,00%)
Citibank	1	EUR	486 GBP	438	15.01.2021	(3)	(0,00%)
Citibank	1	EUR	97 GBP	89	15.01.2021	(2)	(0,00%)
Citibank	1	EUR	389 GBP	351	15.01.2021	(2)	(0,00%)
Citibank	1	USD	285 GBP	211	15.01.2021	(2)	(0,00%)
Citibank	1	EUR	146 GBP	132	15.01.2021	(1)	(0,00%)
<b>Summe Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten</b>						<b>(462.759)</b>	<b>(0,89%)</b>

	Beizulegender Zeitwert GBP	Beizulegender Zeitwert % des NIW
<b>Summe Nettoanlagen</b>	<b>50.243.686</b>	<b>96,98%</b>
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente, Bareinschüsse und Barsicherheit	1.392.946	2,69%
Sonstige Nettovermögenswerte	170.102	0,33%
<b>Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zurechenbares Nettovermögen</b>	<b>51.806.734</b>	<b>100,00%</b>

### Analyse des Gesamtvermögens

	Beizulegender Zeitwert GBP	% des Gesamtvermögens
Übertragbare Wertpapiere, die zur Notierung an einer amtlichen Aktienbörse zugelassen sind	1.589.158	2,99%
OGAW und AIF	49.115.703	92,46%
Außerbörsliche derivative Finanzinstrumente	1.584	0,00%
Sonstige Vermögenswerte	2.413.218	4,55%
<b>Summe</b>	<b>53.119.663</b>	<b>100,00%</b>

# Wertpapierbestand (Fortsetzung)

Per 31. Dezember 2020

## dVAM Cautious Equity Income PCP Fund

### Aktien

Nennwert Wertpapier	Beizulegender Zeitwert GBP	Beizulegender Zeitwert % des NIW
<b>Irland</b>		
4.833 iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF USD (Acc)	25.814	0,04%
<b>Summe Irland</b>	<b>25.814</b>	<b>0,04%</b>
<b>Luxemburg</b>		
260.605 Amundi MSCI Emerging Markets UCITS ETF	1.131.351	1,64%
<b>Summe Luxemburg</b>	<b>1.131.351</b>	<b>1,64%</b>
<b>Aktien gesamt</b>	<b>1.157.165</b>	<b>1,68%</b>
<b>Organismen für gemeinsame Anlagen (Dezember 2019: 88,10%)</b>		
<b>Irland</b>		
74.539 Active Funds ICAV - Global High Income Bond Fund	7.868.405	11,44%
126.054 Coupland Cardiff Funds Plc - CC Japan Alpha Fund	3.254.221	4,73%
898.822 Federated Hermes IF Plc - Federated Hermes Europe Ex-UK Equity Fund	1.598.375	2,32%
88.247 GAM Star Disruptive Growth Fund	3.607.911	5,25%
772.428 GAM Star Fund Plc - GAM Star Credit Opportunities Z GBP (Acc)	8.965.258	13,03%
392.096 GAM Star Fund Plc - MBS Total Return I GBP (Acc)	4.521.186	6,57%
265.327 GAM Star Fund Plc - MBS Total Return W GBP (Acc)	2.929.931	4,26%
313.836 iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF USD (Acc)	1.676.277	2,44%
72.478 iShares Physical Gold ETC	1.962.704	2,85%
187.521 Polar Capital Funds Plc - UK Value Opportunities Fund	2.297.131	3,34%
1.654 Veritas Funds Plc - Asian Fund	1.791.941	2,61%
<b>Summe Irland</b>	<b>40.473.340</b>	<b>58,84%</b>
<b>Luxemburg</b>		
14.879 ALKEN FUND - Continental Europe	1.401.166	2,04%
102.816 Amundi Prime Eurozone UCITS ETF	2.065.316	3,00%
119.103 Amundi Prime USA UCITS ETF	2.504.438	3,64%
813 CompAM Fund - Cadence Strategic Asia	1.574.615	2,29%
8.992 RWC Funds - RWC Global Emerging Markets Fund	2.279.273	3,31%
<b>Summe Luxemburg</b>	<b>9.824.808</b>	<b>14,28%</b>
<b>Vereinigtes Königreich</b>		
1.752.772 JPM Global Macro Opportunities Fund	2.995.487	4,37%
1.017.392 JPMorgan Fund ICVC - Japan Fund	3.000.290	4,36%
633.248 Loomis Sayles U.S. Equity Leaders Fund	2.534.323	3,68%
1.429.305 Ninety One Funds Series I - UK Alpha Fund	1.986.020	2,90%
1.763.695 Premier Funds - Premier Pan European Property Share	2.011.494	2,92%
240 River and Mercantile Global Recovery Fund	1.318	0,00%
<b>Summe Vereinigtes Königreich</b>	<b>12.528.932</b>	<b>18,23%</b>
<b>Summe Organismen für gemeinsame Anlagen</b>	<b>62.827.080</b>	<b>91,35%</b>
<b>Summe Anlagen zum beizulegenden Zeitwert</b>	<b>63.984.245</b>	<b>93,03%</b>



# Wertpapierbestand (Fortsetzung)

Per 31. Dezember 2020

## dVAM Cautious Equity Income PCPFund (Fortsetzung)

### Offene Devisenterminkontrakte (Dezember 2019: 0,07%)

Gegenpartei	Zahl der Kontrakte	Währung	Gekauft Währung	Verkauft	Abrechnungs-tag	Nicht realisierter Gewinn GBP	in % des NIW
Citibank	1	GBP	809 USD	1.101	15.01.2021	4	0,00%
Citibank	1	GBP	980 EUR	1.087	15.01.2021	6	0,00%
Citibank	1	GBP	48.847 USD	66.485	15.01.2021	216	0,00%
Citibank	1	AUD	58.750 GBP	32.924	15.01.2021	242	0,00%
Citibank	1	GBP	101.790 USD	138.451	15.01.2021	518	0,00%
Citibank	1	GBP	59.507 USD	79.790	15.01.2021	1.144	0,00%
Citibank	1	GBP	59.827 USD	79.730	15.01.2021	1.508	0,00%
<b>Summe Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten</b>						<b>3.638</b>	<b>0,00%</b>

### Offene Devisenterminkontrakte (Dezember 2019: (0,31%))

Gegenpartei	Zahl der Kontrakte	Währung	Gekauft Währung	Verkauft	Abrechnungs-tag	Nicht realisierter Verlust GBP	in % des NIW
Citibank	1	USD	9.739.728 GBP	7.368.456	15.01.2021	(244.241)	(0,36%)
Citibank	1	EUR	3.742.050 GBP	3.431.497	15.01.2021	(81.162)	(0,11%)
Citibank	1	USD	1.748.852 GBP	1.323.069	15.01.2021	(43.856)	(0,06%)
Citibank	1	AUD	7.402.111 GBP	4.222.072	15.01.2021	(43.358)	(0,06%)
Citibank	1	EUR	827.403 GBP	758.736	15.01.2021	(17.946)	(0,03%)
Citibank	1	USD	608.449 GBP	460.313	15.01.2021	(15.258)	(0,02%)
Citibank	1	USD	453.161 GBP	342.833	15.01.2021	(11.364)	(0,02%)
Citibank	1	EUR	343.490 GBP	314.984	15.01.2021	(7.450)	(0,01%)
Citibank	1	EUR	277.131 GBP	254.132	15.01.2021	(6.011)	(0,01%)
Citibank	1	USD	228.747 GBP	173.055	15.01.2021	(5.736)	(0,01%)
Citibank	1	EUR	161.680 GBP	148.262	15.01.2021	(3.507)	(0,01%)
Citibank	1	USD	38.877 GBP	29.120	15.01.2021	(683)	(0,00%)
Citibank	1	USD	20.867 GBP	15.787	15.01.2021	(524)	(0,00%)
Citibank	1	USD	24.000 GBP	18.073	15.01.2021	(518)	(0,00%)
Citibank	1	USD	33.800 GBP	25.219	15.01.2021	(496)	(0,00%)
Citibank	1	EUR	20.225 GBP	18.359	15.01.2021	(251)	(0,00%)
Citibank	1	USD	10.888 GBP	8.156	15.01.2021	(191)	(0,00%)
Citibank	1	USD	12.292 GBP	9.167	15.01.2021	(176)	(0,00%)
Citibank	1	EUR	4.600 GBP	4.218	15.01.2021	(99)	(0,00%)
Citibank	1	USD	4.230 GBP	3.175	15.01.2021	(81)	(0,00%)
Citibank	1	EUR	92.623 GBP	82.953	15.01.2021	(26)	(0,00%)
Citibank	1	GBP	2.354 AUD	4.200	15.01.2021	(17)	(0,00%)
Citibank	1	USD	11.982 GBP	8.775	15.01.2021	(10)	(0,00%)
Citibank	1	EUR	20.659 GBP	18.502	15.01.2021	(6)	(0,00%)
Citibank	1	USD	4.874 GBP	3.569	15.01.2021	(4)	(0,00%)
Citibank	1	EUR	6.637 GBP	5.944	15.01.2021	(2)	(0,00%)
Citibank	1	EUR	3.849 GBP	3.447	15.01.2021	(1)	(0,00%)
<b>Summe Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten</b>						<b>(482.974)</b>	<b>(0,70%)</b>



# Wertpapierbestand (Fortsetzung)

Per 31. Dezember 2020

## dVAM Cautious Equity Income PCPFund (Fortsetzung)

	Beizulegender Zeitwert GBP	Beizulegender Zeitwert % des NIW
<b>Summe Nettoanlagen</b>	<b>63.504.909</b>	<b>92,33%</b>
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente, Bareinschüsse und Barsicherheit	5.158.065	7,50%
Sonstige Nettovermögenswerte	118.724	0,17%
<b>Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zurechenbares Nettovermögen</b>	<b>68.781.698</b>	<b>100,00%</b>

## Analyse des Gesamtvermögens

	Beizulegender Zeitwert GBP	% des Gesamt- vermögens
Übertragbare Wertpapiere, die zur Notierung an einer amtlichen Aktienbörse zugelassen sind	1.131.351	1,62%
OGAW und AIF	62.852.894	90,17%
Außerbörsliche derivative Finanzinstrumente	3.638	0,01%
Sonstige Vermögenswerte	5.718.743	8,20%
<b>Summe</b>	<b>69.706.626</b>	<b>100,00%</b>

# Wertpapierbestand (Fortsetzung)

Per 31. Dezember 2020

## Pacific G10 Macro Rates Fund

### Staatsanleihen (Dezember 2019: 75,53%)

Nennwert	Wertpapier	Beizulegender Zeitwert USD	Beizulegender Zeitwert % des NIW
<b>Australien</b>			
8.940.000	3,000% Australia Government Bond 21.03.2047	8.494.852	9,64%
1.000	5,750% Australien Government Bond 01/12/2051	786	0,00%
<b>Summe Australien</b>		<b>8.495.638</b>	<b>9,64%</b>
<b>Kanada</b>			
1.000	0,250% Canadian Government Bond 08.01.2022	786	0,00%
10.530.000	2,000% Canadian Government Bond 12/01/2051	9.950.070	11,29%
<b>Summe Kanada</b>		<b>9.950.856</b>	<b>11,29%</b>
<b>Deutschland</b>			
5.725.000	0,000% Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 15.08.2050	7.351.361	8,34%
5.480.000	4,750% Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 07/04/2040	13.633.825	15,47%
<b>Summe Deutschland</b>		<b>20.985.186</b>	<b>23,81%</b>
<b>Italien</b>			
1.000	0,000% Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 14.07.2021	1.225	0,00%
4.720.000	4750% Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 09.01.2044	9.848.895	11,18%
<b>Summe Italien</b>		<b>9.850.120</b>	<b>11,18%</b>
<b>Japan</b>			
200.000.000	0,000% Japan Treasury Discount Bill 02.01.2021	1.936.769	2,20%
200.000.000	0,000% Japan Treasury Discount Bill 03/01/2021	1.936.854	2,20%
200.000.000	0,000% Japan Treasury Discount Bill 18.01.2021	1.936.727	2,20%
200.000.000	0,000% Japan Treasury Discount Bill 25.01.2021	1.936.748	2,20%
200.000.000	0,000% Japan Treasury Discount Bill 15.02.2021	1.936.892	2,20%
200.000.000	0,000% Japan Treasury Discount Bill 22.02.2021	1.936.833	2,20%
200.000.000	0,000% Japan Treasury Discount Bill 15.03.2021	1.936.979	2,20%
200.000.000	0,000% Japan Treasury Discount Bill 22.03.2021	1.937.013	2,20%
200.000.000	0,000% Japan Treasury Discount Bill 29.03.2021	1.937.048	2,20%
200.000.000	0,000% Japan Treasury Discount Bill 01.06.2021	1.936.690	2,19%
200.000.000	0,000% Japan Treasury Discount Bill 02.08.2021	1.936.790	2,20%
200.000.000	0,000% Japan Treasury Discount Bill 03.08.2021	1.936.876	2,20%
200.000.000	0,000% Japan Treasury Discount Bill 01.12.2021	1.936.708	2,20%
494.000.000	400% Japan Government Thirty Year Bond 20.12.2049	4.497.351	5,10%
<b>Summe Japan</b>		<b>29.676.278</b>	<b>33,69%</b>
<b>Luxemburg</b>			
240.000	0,000% European Union 07.04.2035	301.159	0,34%
1.500.000	0,300% European Union 11/04/2050	1.984.653	2,25%
<b>Summe Luxemburg</b>		<b>2.285.812</b>	<b>2,59%</b>
<b>Spanien</b>			
1.000	0,050% Spain Government Bond 31.01.2021	1.222	0,00%
<b>Summe Spanien</b>		<b>1.222</b>	<b>0,00%</b>





# Wertpapierbestand (Fortsetzung)

Per 31. Dezember 2020

## Pacific G10 Macro Rates Fund (Fortsetzung)

### Staatsanleihen (Dezember 2019: 75.53%) (Fortsetzung)

Nennwert Wertpapier	Beizulegender Zeitwert USD	Beizulegender Zeitwert % des NIW
<b>Vereinigtes Königreich</b>		
1.000 1.500% United Kingdom Gilt 22/01/2021	1.368	0,00%
1.000 3,750% United Kingdom Gilt 09.07.2021	1.403	0,00%
1.000 8,000% United Kingdom Gilt 06.07.2021	1.414	0,00%
<b>Summe Vereinigtes Königreich</b>	<b>4.185</b>	<b>0,00%</b>
<b>Vereinigte Staaten</b>		
10.000.0000,000% United States Treasury Bill 10.07.2021	9.993.118	11,34%
1.000 0.000% United States Treasury Bill 17/06/2021	1.000	0,00%
1.000 0.365% United States Treasury Floating Rate Note 31.10.2021	1.002	0,00%
1.000 2,250% United States Treasury Note/Bond 15.02.2021	1.003	0,00%
1.000 2,250% United States Treasury Note/Bond 31/01/2021	1.002	0,00%
<b>Summe Vereinigte Staaten</b>	<b>9.997.125</b>	<b>11,34%</b>
<b>Summe Staatsanleihen</b>	<b>91.246.422</b>	<b>103,54%</b>
<b>Summe Anlagen zum beizulegenden Zeitwert</b>	<b>91.246.422</b>	<b>103,54%</b>

### Offene Devisenterminkontrakte (Dezember 2019: 0,55%)

Gegenpartei	Zahl der Kontrakte	Währung	Gekauft Währung	Verkauft	Abrechnungs- tag	Nicht realisierter Gewinn USD	in % des NIW
Citibank	1	EUR	100 USD	122	15.01.2021	–	0,00%
JP Morgan	1	CAD	60.000 USD	47.037	25.02.2021	83	0,00%
Citibank	1	GBP	16.317 USD	22.094	15.01.2021	211	0,00%
Citibank	1	CAD	65.000 USD	50.831	25.02.2021	216	0,00%
Citibank	1	USD	67.481 EUR	55.000	08.03.2021	221	0,00%
Citibank	1	EUR	55.500 USD	67.604	08.03.2021	268	0,00%
Citibank	1	GBP	15.180 USD	20.287	15.01.2021	464	0,00%
Citibank	1	EUR	105.000 USD	127.322	15.01.2021	939	0,00%
Citibank	1	CAD	105.300 USD	81.288	25.02.2021	1.409	0,00%
Citibank	1	GBP	89.000 USD	120.070	15.01.2021	1.592	0,00%
Citibank	1	GBP	1.045.000 USD	1.419.658	15.01.2021	8.844	0,01%
Citibank	1	GBP	345.500 USD	460.596	15.01.2021	11.698	0,01%
Citibank	1	EUR	1.580.356 USD	1.915.186	15.01.2021	15.277	0,02%
Citibank	1	GBP	1.047.700 USD	1.404.536	15.01.2021	27.656	0,03%
Citibank	1	GBP	803.250 USD	1.062.756	15.01.2021	35.276	0,04%
Citibank	1	EUR	11.853.616 USD	14.399.535	15.01.2021	80.095	0,10%
Citibank	1	GBP	45.803.786 USD	60.919.081	15.01.2021	1.694.099	1,92%
<b>Summe Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten</b>						<b>1.878.348</b>	<b>2,13%</b>



# Wertpapierbestand (Fortsetzung)

Per 31. Dezember 2020

## Pacific G10 Macro Rates Fund (Fortsetzung)

### Terminkontrakte (Dezember 2019: 1,04%)

Beschreibung	Fälligkeit Kontrakte	Umrechnungs- faktor	Marktwert	in % des NIW
90-tägiger Sterling Future	21.06.202315	-	128	0,00%
90-tägiger Sterling Future	15.03.202315	-	128	0,00%
10-jährige australische Anleihefuture	15.03.2021(3)	-	138	0,00%
90-tägiger Sterling Future	20.09.202315	-	256	0,00%
Währungsfuture	15.03.20211	-	1.197	0,00%
90-tägiger Sterling Future	16.03.202235	-	1.350	0,00%
90-tägiger Sterling Future	21.12.202250	-	1.427	0,00%
90-tägiger Sterling Future	15.06.202235	-	1.538	0,00%
10-jährige australische Anleihefuture	15.03.202110	-	1.834	0,00%
10-jährige US Ultra Future	22.03.202127	0,62	4.625	0,01%
Euro FX Currency Future	15.03.20215	-	6.093	0,01%
United States Treasury Note/Bond Future	22.03.202152	0,75	13.375	0,02%
Euro-OAT Future	08.03.202162	0,75	16.655	0,02%
AUD/USD Currency Future	15.03.20216	-	16.674	0,02%
3 Month EURO CHF Index Future	19.09.2022116	-	35.565	0,04%
90-tägiger Sterling Future	21.09.202285	-	48.214	0,05%
5-jähriger Canada Bond Future	22.03.2021539	0,78	108.633	0,12%
<b>Summe</b>			<b>257.830</b>	<b>0,29%</b>

Der Kontrahent der obigen Futures ist Citibank.

### Devisenoptionen (Dezember 2019: 0,97%)

Beschreibung	Durchschn. Kontraktbetrag	Verwendete Währungen	Laufzeitspektrum	Durchschn. Leverage	Marktwert	in % des Netto- vermögens
Call-Währungsoption	4.750.000	AUD/JPY	04.03.2021 bis 15.11.2021	(0,23)	73.725	0,09%
Put-Währungsoption	44.515	AUD/JPY	15.11.2021	0,62	180.912	0,20%
<b>Summe</b>					<b>254.637</b>	<b>0,29%</b>

Die Kontrahenten der obigen FX-Optionen sind Citibank JP Morgan und JP Morgan.

### Swaptions (Dezember 2019: 7,67%)

Beschreibung	Verwendete Währungen	Durchschn. Kapitalbetrag	Laufzeitspektrum	Durchschn. Leverage	Marktwert	in % des Netto- vermögens
Call-Option	AUD/GBP/USD	119.100.000	08.02.2021 bis 21.11.2022	0,69	3.185.606	3,62%
Put-Option	GBP/USD	119.000.000	08.02.2021 bis 21.11.2022	0,24	270.294	0,30%
<b>Summe</b>					<b>3.455.900</b>	<b>3,92%</b>

Die Kontrahenten der obigen Swaptions sind Citibank und JP Morgan.



# Wertpapierbestand (Fortsetzung)

Per 31. Dezember 2020

## Pacific G10 Macro Rates Fund (Fortsetzung)

### Zinsswaps (Dezember 2019: 18,86%)

Durchschn. Nennbetrag	Vom Fonds gezahlter Zins	Laufzeitspektrum	Marktwert	in % des NIW
3.493.207.000	Fest	15.12.2021 bis 20.09.2034	1.146.594	1,31%
353.261.400	3 Monate	07.10.2026 bis 11.09.2070	5.185.998	5,92%
1.560.048.500	6 Monate	15.04.2022 bis 01.12.2051	12.769.868	14,25%
<b>Summe</b>			<b>19.102.460</b>	<b>21,48%</b>

Der Kontrahent der obigen Zins-Swaps ist Citibank.

### Offene Devisenterminkontrakte (Dezember 2019: (1,45%))

Gegenpartei	Zahl der Kontrakte	Währung	Gekauft Währung	Verkauft	Abrechnungs- tag	Nicht realisierter Verlust USD	in % des NIW
Citibank	1	USD	9.724.453 CAD	12.640.000	25.02.2021	(202.232)	(0,23%)
JP Morgan	1	USD	8.248.113 AUD	10.900.000	15.03.2021	(155.515)	(0,18%)
JP Morgan	1	USD	8.004.943 EUR	6.585.000	08.03.2021	(47.919)	(0,05%)
JP Morgan	1	USD	1.890.205 JPY	200.000.000	19.01.2021	(46.843)	(0,05%)
Citibank	1	USD	1.901.533 JPY	200.000.000	06.01.2021	(35.193)	(0,04%)
JP Morgan	1	USD	1.902.225 JPY	200.000.000	25.01.2021	(34.965)	(0,04%)
JP Morgan	1	USD	1.904.586 JPY	200.000.000	12.01.2021	(32.296)	(0,04%)
JP Morgan	1	USD	1.905.683 JPY	200.000.000	22.02.2021	(32.033)	(0,04%)
JP Morgan	1	USD	1.912.742 JPY	200.000.000	01.02.2021	(24.604)	(0,03%)
JP Morgan	1	USD	2.690.956 EUR	2.215.000	08.03.2021	(17.789)	(0,02%)
JP Morgan	1	USD	1.919.723 JPY	200.000.000	08.02.2021	(17.747)	(0,02%)
Citibank	1	USD	1.924.056 JPY	200.000.000	22.03.2021	(14.360)	(0,02%)
JP Morgan	1	USD	1.925.480 JPY	200.000.000	08.03.2021	(12.552)	(0,01%)
Citibank	1	USD	1.927.246 JPY	200.000.000	15.03.2021	(10.978)	(0,01%)
JP Morgan	1	USD	1.928.919 JPY	200.000.000	01.03.2021	(8.921)	(0,01%)
Citibank	1	USD	411.508 GBP	305.002	15.01.2021	(5.425)	(0,01%)
JP Morgan	1	USD	222.037 AUD	295.000	21.01.2021	(5.316)	(0,01%)
JP Morgan	1	USD	1.608.962 EUR	1.320.000	08.03.2021	(5.279)	(0,01%)
Citibank	1	USD	1.934.255 JPY	200.000.000	29.03.2021	(4.355)	(0,00%)
Citibank	1	USD	4.526.085 JPY	466.652.000	21.06.2021	(2.115)	(0,00%)
JP Morgan	1	USD	1.936.245 JPY	200.000.000	16.02.2021	(1.366)	(0,00%)
Citibank	1	USD	69.505 CAD	90.000	25.02.2021	(1.175)	(0,00%)
Citibank	1	USD	26.675 GBP	20.000	21.01.2021	(666)	(0,00%)
JP Morgan	1	USD	22.580 AUD	30.000	21.01.2021	(541)	(0,00%)
JP Morgan	1	USD	124.396 EUR	102.000	08.03.2021	(341)	(0,00%)
JP Morgan	1	USD	24.178 EUR	20.000	08.03.2021	(281)	(0,00%)
Citibank	1	USD	53.164 CAD	68.000	25.02.2021	(239)	(0,00%)
Citibank	1	USD	23.498 JPY	2.430.000	21.06.2021	(81)	(0,00%)
Citibank	1	USD	1.299 GBP	1.008	22.01.2021	(78)	(0,00%)
Citibank	1	USD	1.185 EUR	1.000	14.07.2021	(42)	(0,00%)



# Wertpapierbestand (Fortsetzung)

Per 31. Dezember 2020

## Pacific G10 Macro Rates Fund (Fortsetzung)

### Offene Devisenterminkontrakte (Dezember 2019: 1.45%) (Fortsetzung)

Gegenpartei	Zahl der Kontrakte	Währung	Gekauft Währung	Verkauft	Abrechnungs- tag	Nicht realisierter Verlust USD	in % des NIW
Citibank	1	USD	1.181 EUR	1.001	01.02.2021	(41)	(0,00%)
Citibank	1	EUR	15.000 USD	18.343	14.01.2021	(21)	(0,00%)
JP Morgan	1	USD	18.306 EUR	15.000	14.01.2021	(16)	(0,00%)
<b>Summe Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten</b>						<b>(721.325)</b>	<b>(0,82%)</b>

### Terminkontrakte (Dezember 2019: (1,15%))

Beschreibung	Fälligkeit Kontrakte	Umrechnungs- faktor	Marktwert	in % des NIW
10-jähriger Canada Bond Future	22.03.2021(534)	0,75	(282.219)	(0,33%)
30-jähriger Euro-Buxl-Anleihefuture	08.03.2021(84)	0,76	(203.476)	(0,23%)
20-jährige australische Anleihefuture	15.03.2021(155)	-	(159.039)	(0,18%)
Euro-BTP Future	08.03.2021(110)	0,83	(107.452)	(0,13%)
Bankakzept-Future	13.09.2021(500)	-	(36.316)	(0,04%)
90-tägiger SterlingFuture	21.09.2022(56)	-	(34.759)	(0,04%)
Euro Anleihenfuture	08.03.2021(63)	0,64	(23.249)	(0,03%)
3-Monats-Euribor Future	19.09.2022(100)	-	(21.368)	(0,02%)
AUD/YEN Future	15.03.2021(6)	-	(16.403)	(0,02%)
10-jährige US Ultra Future	22.03.2021(45)	0,62	(11.953)	(0,01%)
EUR/SWED KRNA X-RAT	15.03.2021(2)	-	(6.144)	(0,01%)
Währungsfuture	15.03.2021(2)	-	(3.475)	(0,00%)
United States Treasury Note/Bond Future	31.03.2021(9)	0,79	(2.391)	(0,00%)
Währungsfuture	16.03.2021(3)	-	(1.488)	(0,00%)
90-tägiger Euro Future	18.09.2023(22)	-	(1.375)	(0,00%)
90-tägiger Euro Future	19.06.2023(22)	-	(1.125)	(0,00%)
2-jährige US Note Future	31.03.2021(12)	0,92	(969)	(0,00%)
90-tägiger Euro Future	19.12.2022(22)	-	(875)	(0,00%)
90-tägiger Euro Future	13.03.2023(22)	-	(625)	(0,00%)
90-tägiger SterlingFuture	21.12.2022(6)	-	(205)	(0,00%)
Währungsfuture	16.03.2021(1)	-	(105)	(0,00%)
90-tägiger SterlingFuture	15.06.2022(6)	-	(51)	(0,00%)
90-tägiger SterlingFuture	16.03.2022(6)	-	(51)	(0,00%)
Euro-BUND Future	08.03.2021(2)	0,59	(49)	(0,00%)
<b>Summe</b>			<b>(915.162)</b>	<b>(1,04%)</b>

Der Kontrahent der obigen Futures ist Citibank.



# Wertpapierbestand (Fortsetzung)

Per 31. Dezember 2020

## Pacific G10 Macro Rates Fund (Fortsetzung)

### Devisenoptionen (Dezember 2019: (0,68%))

Beschreibung	Durchschn. Kontraktbetrag	Verwendete Währungen	Fälligkeitsdatum	Durchschn. Leverage	Marktwert	in% des Netto- vermögens
Call-Währungsoption	6.000.000	AUD/JPY	04.03.2021	0,45	(2.458)	(0,00%)
<b>Summe</b>					<b>(2.458)</b>	<b>(0,00%)</b>

Die Kontrahenten der obigen FX-Optionen sind Citibank JP Morgan und JP Morgan.

### Swaptions (Dezember 2019: (7,70%))

Beschreibung	Verwendete Währungen	Durchschn. Kapitalbetrag	Laufzeitspektrum	Durchschn. Leverage	Marktwert	in% des Netto- vermögens
Call-Option	AUD/GBP/USD	119.100.000	08.02.2021 bis 21.11.2022	0,49	(3.546.005)	(4,03%)
Put-Option	AUD/USD	119.000.000	19.04.2021 bis 21.11.2022	0,50	(277.052)	(0,31%)
<b>Summe</b>					<b>(3.823.057)</b>	<b>(4,34%)</b>

Die Kontrahenten der obigen Swaptions sind Citibank und JP Morgan.

### Zinsswaps (Dezember 2019: (18,65%))

Durchschn. Nennbetrag	Vom Fonds gezahlter Zins	Laufzeitspektrum	Marktwert	in % des NIW
1.105.213.000	3 Monate	29.12.2021 – 04.11.2035	(6.069.254)	(6,91%)
705.487.200	Fest	24.12.2021 – 11.09.2050	(6.032.118)	(6,82%)
170.747.000	0 Tag	15.04.2024 – 15.05.2070	(5.330.071)	(6,05%)
4.105.074.000	6 Monate	07.10.2026 – 28.09.2050	(1.504.914)	(1,72%)
89.913.000	1 Tag	27.03.2022 – 22.07.2070	(359.721)	(0,40%)
<b>Summe</b>			<b>(19.296.078)</b>	<b>(21,90%)</b>

Die Zinsswaps werden durch LCH zentral abgerechnet.

	Beizulegender Zeitwert GBP	Beizulegender Zeitwert % des NIW
<b>Summe Nettoanlagen</b>	<b>91.437.517</b>	<b>103,75%</b>
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente, Bareinschüsse und Barsicherheit	2.022.295	2,29%
Sonstige Nettoverbindlichkeiten	(5.331.230)	(6,04%)
<b>Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zurechenbares Nettovermögen</b>	<b>88.128.582</b>	<b>100,00%</b>



# Wertpapierbestand (Fortsetzung)

Per 31. Dezember 2020

## Pacific G10 Macro Rates Fund (Fortsetzung)

### Analyse des Gesamtvermögens

	Beizulegender Zeitwert GBP	% des Gesamt- vermögens
Übertragbare Wertpapiere, die zur Notierung an einer amtlichen Aktienbörse zugelassen sind	56.073.377	41,19%
An einem anderen geregelten Markt gehandelte Wertpapiere	35.173.045	25,80%
An einem geregelten Markt gehandelte derivative Finanzinstrumente	147.510	0,10%
Außerbörsliche derivative Finanzinstrumente	24.801.665	18,23%
Sonstige Vermögenswerte	19.955.191	14,68%
<b>Summe</b>	<b>136.150.788</b>	<b>100,00%</b>

# Wertpapierbestand (Fortsetzung)

Per 31. Dezember 2020

## dVAM Diversified Liquid Alternatives PCP Fund

Aktien (Dezember 2019: 20,60%)

Nennwert Wertpapier	Beizulegender Zeitwert GBP	Beizulegender Zeitwert % des NIW
9.458 Growthpoint Properties Australia Ltd	18.633	0,05%
29.584 Mirvac Group	44.089	0,13%
6.953 Oil Search Ltd	14.562	0,05%
1.165 Woodside Petroleum Ltd	14.955	0,04%
<b>Summe Australien</b>	<b>92.239</b>	<b>0,27%</b>
<b>Österreich</b>		
521 CA Immobilien Anlagen AG	14.620	0,04%
322 OMVAG	9.511	0,03%
833 Verbund AG	52.081	0,15%
<b>Summe Österreich</b>	<b>76.212</b>	<b>0,22%</b>
<b>Belgien</b>		
1.477 Warehouses De Pauw CVA	37.361	0,11%
<b>Summe Belgien</b>	<b>37.361</b>	<b>0,11%</b>
<b>Brasilien</b>		
1.949 Cosan SA	20.788	0,06%
5.748 Klabin SA	21.429	0,06%
<b>Summe Brasilien</b>	<b>42.217</b>	<b>0,12%</b>
<b>CANADA</b>		
3.982 Algonquin Power & Utilities Corp	47.903	0,13%
1.204 Boralex Inc	32.660	0,10%
460 Canadian National Railway Co	36.966	0,11%
215 Canadian Pacific Railway Ltd	54.529	0,16%
669 Canadian Solar Inc	25.077	0,07%
674 Emera Inc	20.938	0,06%
692 Fortis Inc/Canada	20.663	0,06%
408 Franco-Nevada Corp	37.408	0,11%
2.538 Innergex Renewable Energy Inc	39.888	0,11%
403 Norbord Inc	12.718	0,04%
2.268 Northland Power Inc	59.477	0,17%
636 Nutrien Ltd	22.407	0,07%
1.738 Sandstorm Gold Ltd	9.112	0,03%
698 West Fraser Timber Co Ltd	32.778	0,10%
1.102 Wheaton Precious Metals Corp	33.650	0,10%
<b>Summe CANADA</b>	<b>486.174</b>	<b>1,42%</b>

# Wertpapierbestand (Fortsetzung)

Per 31. Dezember 2020

## dVAM Diversified Liquid Alternatives PCP Fund (Fortsetzung)

### Aktien (Dezember 2019: 20.60%) (Fortsetzung)

Nennwert Wertpapier	Beizulegender Zeitwert GBP	Beizulegender Zeitwert % des NIW
<b>China</b>		
30.268 China Longyuan Power Group Corp Ltd	22.189	0,06%
6.302 Chindata Group Holdings Ltd	110.462	0,33%
1.025 GDS Holdings Ltd	70.215	0,21%
6.158 Xinyi Solar Holdings Ltd	11.765	0,03%
<b>Summe China</b>	<b>214.631</b>	<b>0,63%</b>
<b>Dänemark</b>		
759 Christian Hansen Holding A/S	57.173	0,17%
411 Orsted A/S	61.458	0,18%
285 Vestas Wind Systems A/S	49.334	0,14%
<b>Summe Dänemark</b>	<b>167.965</b>	<b>0,49%</b>
<b>Färöer Inseln</b>		
279 Bakkafrost P/F	14.601	0,04%
<b>Summe Färöer Inseln</b>	<b>14.601</b>	<b>0,04%</b>
<b>Finnland</b>		
1.129 Fortum Oyj	19.908	0,06%
955 Neste Oyj	50.571	0,15%
3.211 Stora Enso Oyj	44.966	0,13%
853 UPM-Kymmene Oyj	23.264	0,07%
<b>Summe Finnland</b>	<b>138.709</b>	<b>0,41%</b>
<b>Frankreich</b>		
221 Albioma SA	9.297	0,03%
1.057 Engie SA	11.845	0,03%
425 Neoen SA	23.852	0,07%
1.090 Suez Environnement	15.825	0,05%
958 Summe SA	30.270	0,09%
1.671 Veolia Environnement	29.929	0,08%
<b>Summe Frankreich</b>	<b>121.018</b>	<b>0,35%</b>
<b>Deutschland</b>		
529 ADLER Group SA	13.732	0,04%
1.805 alstria office REIT-AG	23.912	0,07%
1.959 Deutsche Wohnen SE	76.610	0,22%
608 Encavis AG	11.619	0,03%
856 Leg Immobilien AG	97.354	0,28%
410 Symrise AG	39.782	0,12%
3.061 TAG Immobilien AG	70.963	0,21%
740 TLG Immobilien AG	15.195	0,04%
2.676 Vonovia SE	143.142	0,42%
<b>Summe Deutschland</b>	<b>492.309</b>	<b>1,43%</b>



# Wertpapierbestand (Fortsetzung)

Per 31. Dezember 2020

## dVAM Diversified Liquid Alternatives PCP Fund (Fortsetzung)

### Aktien (Dezember 2019: 20.60%) (Fortsetzung)

Nennwert Wertpapier	Beizulegender Zeitwert GBP	Beizulegender Zeitwert % des NIW
<b>Hongkong</b>		
13.165 Canvest Environmental Protection Group Co Ltd	4.124	0,01%
7.790 China Water Affairs Group Ltd	4.454	0,01%
<b>Summe Hongkong</b>	<b>8.578</b>	<b>0,02%</b>
<b>Irland</b>		
458 Kerry Group Plc	48.538	0,14%
377 Kingspan Group PLC	19.370	0,06%
<b>Summe Irland</b>	<b>67.908</b>	<b>0,20%</b>
<b>Israel</b>		
197 SolarEdge Technologies Inc	45.990	0,13%
<b>Summe Israel</b>	<b>45.990</b>	<b>0,13%</b>
<b>Italien</b>		
2.431 Eni SpA	18.600	0,06%
3.628 Falck Renewables SpA	21.400	0,06%
2.776 Infrastrutture Wireless Italiane SpA	24.674	0,07%
<b>Summe Italien</b>	<b>64.674</b>	<b>0,19%</b>
<b>Luxemburg</b>		
11.943 Aroundtown SA	65.424	0,19%
1.527 Grand City Properties SA	28.648	0,08%
<b>Summe Luxemburg</b>	<b>94.072</b>	<b>0,27%</b>
<b>Niederlande</b>		
436 Koninklijke DSM NV	54.949	0,16%
2.874 Royal Dutch Shell Plc	37.299	0,11%
<b>Summe Niederlande</b>	<b>92.248</b>	<b>0,27%</b>
<b>Norwegen</b>		
920 Aker BP ASA	16.995	0,05%
491 Bonheur ASA	10.152	0,03%
2.641 Equinor ASA	32.709	0,10%
2.255 Mowi ASA	36.801	0,11%
705 Salmar ASA	30.335	0,09%
1.520 Scatec ASA	44.339	0,12%
1.234 Tomra Systems ASA	44.557	0,13%
540 Yara International ASA	16.426	0,05%
<b>Summe Norwegen</b>	<b>232.314</b>	<b>0,68%</b>

# Wertpapierbestand (Fortsetzung)

Per 31. Dezember 2020

## dVAM Diversified Liquid Alternatives PCP Fund (Fortsetzung)

### Aktien (Dezember 2019: 20.60%) (Fortsetzung)

Nennwert Wertpapier	Beizulegender Zeitwert GBP	Beizulegender Zeitwert % des NIW
<b>Portugal</b>		
1.146 Altri SGPS SA	5.293	0,02%
1.830 Navigator Co SA/The	4.092	0,01%
<b>Summe Portugal</b>	<b>9.385</b>	<b>0,03%</b>
<b>Südafrika</b>		
7.677 Sappi Ltd	12.548	0,04%
<b>Summe Südafrika</b>	<b>12.548</b>	<b>0,04%</b>
<b>Spanien</b>		
1.141 Cellnex Telecom SA	50.166	0,15%
1.379 EDP Renovaveis SA	28.143	0,08%
3.580 Grupo Empres ENCE	10.879	0,03%
7.787 Iberdrola SA	81.550	0,24%
1.212 Solaria Energia y Medio Ambiente SA	25.646	0,07%
<b>Summe Spanien</b>	<b>196.384</b>	<b>0,57%</b>
<b>Schweden</b>		
466 Holmen AB	16.338	0,05%
836 Lundin Energy AB	16.554	0,05%
2.241 Nibe Industrier AB	53.838	0,15%
4.270 Svenska Cellulosa AB SCA	54.506	0,16%
<b>Summe Schweden</b>	<b>141.236</b>	<b>0,41%</b>
<b>Schweiz</b>		
17 Givaudan SA	52.478	0,15%
<b>Summe Schweiz</b>	<b>52.478</b>	<b>0,15%</b>
<b>Vereinigtes Königreich</b>		
2.937 Barratt Developments Plc	19.678	0,06%
534 Bellway Plc	15.780	0,05%
509 Berkeley Group Holdings Plc	24.137	0,07%
16.110 BP Plc	41.048	0,12%
561 Countryside Properties Plc	2.622	0,01%
1.716 Crest Nicholson Holdings Plc	5.591	0,02%
1.103 Persimmon Plc	30.520	0,09%
967 Redrow Plc	5.526	0,02%
241 Savills Plc	2.300	0,01%
7.833 Segro Plc (REIT)	74.226	0,21%
11.135 Taylor Wimpey Plc	18.462	0,05%
545 Vistry Group Plc	5.120	0,01%
<b>Summe Vereinigtes Königreich</b>	<b>245.010</b>	<b>0,72%</b>

# Wertpapierbestand (Fortsetzung)

Per 31. Dezember 2020

## dVAM Diversified Liquid Alternatives PCP Fund (Fortsetzung)

### Aktien (Dezember 2019: 20.60%) (Fortsetzung)

Nennwert Wertpapier	Beizulegender Zeitwert GBP	Beizulegender Zeitwert % des NIW
<b>Vereinigte Staaten</b>		
750 Alliant Energy Corp	28.273	0,08%
388 Ameren Corp	22.157	0,06%
407 American Electric Power Co Inc	24.793	0,07%
384 American Tower Corp (REIT)	63.055	0,18%
674 Bloom Energy Corp	14.131	0,04%
445 Carrier Global Corp	12.279	0,04%
743 Casella Waste Systems Inc	33.673	0,10%
1.169 CF Industries Holdings Inc	33.104	0,10%
660 Clean Harbors Inc	36.743	0,11%
1.181 Cogent Communications Holdings Inc	51.726	0,15%
230 Consolidated Edison Inc	12.160	0,04%
341 CoreSite Realty Corp (REIT)	31.252	0,09%
2.716 Covanta Holding Corp	26.088	0,08%
502 Crown Castle International Corp (REIT)	58.461	0,17%
555 CSX Corp	36.846	0,11%
1.136 CyrusOne Inc	60.791	0,18%
805 Darling Ingredients Inc	33.968	0,10%
766 Digital Realty Trust Inc (REIT)	78.177	0,23%
153 DR Horton Inc	7.714	0,02%
2.364 Duke Realty Corp	69.124	0,20%
640 EastGroup Properties Inc	64.639	0,19%
520 Ecolab Inc	82.305	0,24%
564 Enphase Energy Inc	72.398	0,21%
107 Equinix Inc (REIT)	55.903	0,16%
289 Evergy Inc	11.736	0,03%
521 Eversource Energy	32.972	0,10%
1.406 First Industrial Realty Trust Inc	43.334	0,13%
866 First Solar Inc	62.669	0,18%
129 Floor & Decor Holdings Inc	8.762	0,03%
181 Fortune Brands Home & Security Inc	11.350	0,03%
249 IDEXX Laboratories Inc	91.055	0,27%
171 Kansas City Southern	25.536	0,07%
301 KB Home	7.381	0,02%
143 Lennar Corp	7.975	0,02%
98 LGI Homes Inc	7.589	0,02%
491 Louisiana-Pacific Corp	13.351	0,04%
123 MDC Holdings Inc	4.373	0,01%
53 Meritage Homes Corp	3.211	0,01%
557 NextEra Energy Inc	31.437	0,09%
386 NextEra Energy Partners LP	18.934	0,06%
208 Norfolk Southern Corp	36.156	0,11%
4 NVR Inc	11.939	0,03%



# Wertpapierbestand (Fortsetzung)

Per 31. Dezember 2020

## dVAM Diversified Liquid Alternatives PCP Fund (Fortsetzung)

### Aktien (Dezember 2019: 20.60%) (Fortsetzung)

Nennwert Wertpapier	Beizulegender Zeitwert GBP	Beizulegender Zeitwert % des NIW
<b>Vereinigte Staaten (Fortsetzung)</b>		
408 Pinnacle West Capital Corp	23.863	0,07%
866 Plug Power Inc	21.483	0,06%
491 PNM Resources Inc	17.432	0,05%
66 Pool Corp	17.985	0,05%
672 PotlatchDeltic Corp (REIT)	24.590	0,07%
1.766 Prologis Inc (REIT)	128.753	0,37%
126 PulteGroup Inc	3.975	0,01%
1.274 QTS Realty Trust Inc (REIT)	57.672	0,17%
1.046 Rayonier Inc (REIT)	22.482	0,07%
1.088 Republic Services Inc	76.648	0,22%
1.722 Rexford Industrial Realty Inc	61.866	0,18%
226 Royal Gold Inc	17.585	0,05%
164 SBA Communications Corp (REIT)	33.849	0,10%
234 Sempra Energy	21.811	0,06%
95 SiteOne Landscape Supply Inc	11.024	0,03%
2.765 STAG Industrial Inc (REIT)	63.353	0,18%
846 Sunnova Energy International Inc	27.931	0,08%
939 Sunrun Inc	47.659	0,14%
3.869 Switch Inc	46.333	0,14%
391 Taylor Morrison Home Corp	7.337	0,02%
1.330 Terreno Realty Corp	56.928	0,17%
200 Toll Brothers Inc	6.360	0,02%
188 Trex Co Inc	11.514	0,03%
533 Tri Pointe Homes Inc	6.726	0,02%
395 Union Pacific Corp	60.168	0,18%
985 Waste Connections Inc	73.823	0,22%
710 Waste Management Inc	61.253	0,18%
381 WEC Energy Group Inc	25.651	0,07%
1.349 Weyerhaeuser Co (REIT)	33.090	0,10%
565 Zoetis Inc	68.406	0,20%
<b>Summe Vereinigte Staaten</b>	<b>2.577.070</b>	<b>7,51%</b>
<b>Aktien gesamt</b>	<b>5.723.331</b>	<b>16,68%</b>
<b>Organismen für gemeinsame Anlagen (Dezember 2019: 70,63%)</b>		
<b>Irland</b>		
5.901 AKO UCITS Fund ICAV - AKO Global UCITS Fund	731.031	2,13%
9.356 ATLAS Global Infrastructure Fund	1.154.426	3,36%
18.946 Barings Global Senior Secured Bond Fund	1.902.364	5,54%
8.625 CQS Funds Ireland Plc - CQS Global Convertible Fund UCITS	1.255.692	3,67%
83.999 First Sentier Responsible Listed Infrastructure Fund	913.589	2,67%
309.263 iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF	1.104.842	3,22%
23.096 iShares Physical Gold ETC	625.440	1,82%
34.322 KBI Fund ICAV - KBI Water Fund	1.075.216	3,13%



# Wertpapierbestand (Fortsetzung)

Per 31. Dezember 2020

## dVAM Diversified Liquid Alternatives PCP Fund (Fortsetzung)

### Organismen für gemeinsame Anlagen (Dezember 2019: 70.63%) (Fortsetzung)

Nennwert Wertpapier	Beizulegender Zeitwert GBP	Beizulegender Zeitwert % des NIW
<b>Irland (Fortsetzung)</b>		
8.014 Kepler Liquid Strategies ICAV - KLS Arete Macro Fund	920.647	2,68%
6.727 Kepler Liquid Strategies ICAV - KLS Ionic Relative Value Arbitrage Fund	732.389	2,13%
8.919 KL Event Driven UCITS Fund	1.018.919	2,97%
6.458 Lyxor Newcits Irl III ICAV - Lyxor / Bridgewater Core Global Macro Fund	617.562	1,80%
9.429 Marshall Wace UCITS Funds Plc - MW Systematic Alpha UCITS Fund	1.107.887	3,23%
11.999 MontLake UCITS Platform ICAV - Crabel Gemini UCITS Fund	1.359.386	3,96%
22.881 PGIM Funds Plc - PGIM Emerging Market Total Return Bond Fund	2.279.809	6,64%
14.555 Resolution Capital Global Property Securities CCF	1.046.916	3,05%
<b>Summe Irland</b>	<b>17.846.115</b>	<b>52,00%</b>
<b>Luxemburg</b>		
13.398 BlackRock Strategic Funds - Asia Pacific Diversified Equity Absolute Return Fund	1.407.628	4,10%
9.571 Bluebay Funds - Bluebay Financial Capital Bond Fund	1.044.388	3,04%
12.257 Fulcrum UCITS SICAV - Fulcrum Multi Asset Trend Fund	1.043.437	3,04%
13.155 Fulcrum UCITS SICAV - Fulcrum Risk Premia Fund	1.106.011	3,22%
8.717 Fulcrum UCITS SICAV - Fulcrum Thematic Equity Market Neutral Fund	848.561	2,47%
44.790 Morgan Stanley Investment Funds - Global Asset Backed Securities Fund	1.143.486	3,33%
11.121 RWC Funds - RWC Asia Convertibles Fund	1.410.651	4,11%
14.991 SKY Harbor Global Funds - Short Maturity Sustainable High Yield Bond Fund	1.542.614	4,51%
<b>Summe Luxemburg</b>	<b>9.546.776</b>	<b>27,82%</b>
<b>Summe Organismen für gemeinsame Anlagen</b>	<b>27.392.891</b>	<b>79,82%</b>
<b>Summe Anlagen zum beizulegenden Zeitwert</b>	<b>33.116.222</b>	<b>96,50%</b>

### Offene Devisenterminkontrakte (Dezember 2019: 0,54%)

Gegenpartei	Zahl der Kontrakte	Währung	Gekauft Währung	Verkauft	Abrechnungs- tag	Nicht realisierter Gewinn GBP	in % des NIW
Citibank	1	GBP	45 USD	62	15.01.2021	0	0,00%
Deutsche Bank	1	GBP	1.199 NOK	14.000	29.01.2021	3	0,00%
Citibank	1	GBP	2.223 USD	3.000	15.01.2021	29	0,00%
UBS	1	GBP	5.695 DKK	47.000	29.01.2021	41	0,00%
HSBC	1	GBP	26.026 EUR	29.000	29.01.2021	56	0,00%
Citibank	1	GBP	4.589 EUR	5.000	15.01.2021	113	0,00%
JP Morgan	1	GBP	10.463 CAD	18.000	29.01.2021	128	0,00%
Standard Chartered Bank	1	GBP	19.834 EUR	22.000	29.01.2021	132	0,00%
State Street Securities	1	GBP	12.603 USD	17.000	29.01.2021	169	0,00%
Standard Chartered Bank	1	GBP	67.016 CAD	116.394	29.01.2021	188	0,00%
Standard Chartered Bank	1	GBP	70.820 CAD	123.000	29.01.2021	199	0,00%
Citibank	1	GBP	74.786 AUD	132.066	15.01.2021	231	0,00%



# Wertpapierbestand (Fortsetzung)

Per 31. Dezember 2020

## dVAM Diversified Liquid Alternatives PCP Fund (Fortsetzung)

### Offene Devisenterminkontrakte (Dezember 2019: 0.54%) (Fortsetzung)

Gegenpartei	Zahl der Kontrakte	Währung	Gekauft Währung	Verkauft	Abrechnungs-tag	Nicht realisierter Gewinn GBP	in % des NIW
Citibank	1	GBP	38.568 EUR	42.792	15.01.2021	255	0,00%
Standard							
Chartered Bank	1	GBP	176.186 CAD	306.000	29.01.2021	495	0,00%
Citibank	1	GBP	83.800 EUR	93.000	29.01.2021	516	0,00%
Citibank	1	GBP	83.057 USD	112.173	15.01.2021	1.007	0,00%
Deutsche Bank	1	GBP	104.071 USD	139.000	29.01.2021	2.409	0,01%
Citibank	1	GBP	146.596 USD	196.000	29.01.2021	3.244	0,01%
Deutsche Bank	1	GBP	143.004 USD	191.000	29.01.2021	3.310	0,01%
Citibank	1	GBP	228.121 USD	305.000	29.01.2021	5.048	0,01%
Citibank	1	GBP	248.888 USD	332.767	29.01.2021	5.508	0,02%
State Street							
Securities	1	GBP	276.180 USD	369.000	29.01.2021	6.299	0,02%
Citibank	1	GBP	304.410 USD	407.000	29.01.2021	6.737	0,02%
Citibank	1	GBP	320.117 USD	428.000	29.01.2021	7.084	0,02%
Citibank	1	GBP	363.181 USD	485.578	29.01.2021	8.037	0,02%
Citibank	1	GBP	375.694 USD	502.307	29.01.2021	8.314	0,02%
Citibank	1	GBP	458.485 USD	613.000	29.01.2021	10.146	0,03%
Citibank	1	GBP	483.167 USD	646.000	29.01.2021	10.693	0,03%
Citibank	1	GBP	545.994 USD	730.000	29.01.2021	12.083	0,04%
Citibank	1	GBP	655.192 USD	876.000	29.01.2021	14.500	0,04%
Citibank	1	GBP	655.192 USD	876.000	29.01.2021	14.500	0,04%
Citibank	1	GBP	709.374 USD	948.442	29.01.2021	15.699	0,06%
Citibank	1	GBP	804.780 USD	1.076.000	29.01.2021	17.810	0,05%
<b>Summe Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten</b>						<b>154.983</b>	<b>0,45%</b>

### Offene Devisenterminkontrakte (Dezember 2019: (0,30%))

Gegenpartei	Zahl der Kontrakte	Währung	Gekauft Währung	Verkauft	Abrechnungs-tag	Nicht realisierter Verlust GBP	in % des NIW
Citibank	1	USD	3.713.620 GBP	2.809.488	15.01.2021	(93.126)	(0,27%)
Citibank	1	EUR	2.324.817 GBP	2.131.881	15.01.2021	(50.423)	(0,16%)
Citibank	1	USD	1.957.009 GBP	1.480.548	15.01.2021	(49.075)	(0,14%)
Citibank	1	EUR	2.206.286 GBP	2.023.187	15.01.2021	(47.852)	(0,15%)
Citibank	1	USD	694.561 GBP	525.460	15.01.2021	(17.417)	(0,05%)
Citibank	1	EUR	523.057 GBP	479.649	15.01.2021	(11.345)	(0,03%)
Citibank	1	USD	414.740 GBP	313.766	15.01.2021	(10.400)	(0,03%)
State Street							
Securities	1	USD	279.000 GBP	206.836	29.01.2021	(2.779)	(0,01%)
Citibank	1	EUR	121.959 GBP	111.838	15.01.2021	(2.645)	(0,01%)
Citibank	1	AUD	421.233 GBP	240.266	15.01.2021	(2.467)	(0,01%)
Deutsche Bank	1	GBP	451.811 EUR	506.687	29.01.2021	(1.946)	(0,01%)
Standard							
Chartered Bank	1	GBP	67.733 AUD	123.000	29.01.2021	(1.707)	(0,00%)



# Wertpapierbestand (Fortsetzung)

Per 31. Dezember 2020

## dVAM Diversified Liquid Alternatives PCP Fund (Fortsetzung)

### Offene Devisenterminkontrakte (Dezember 2019: 0.30%) (Fortsetzung)

Gegenpartei	Zahl der Kontrakte	Währung	Gekauft Währung	Verkauft	Abrechnungs-tag	Nicht realisierter Verlust GBP	in % des NIW
Deutsche Bank	1	GBP	311.202 EUR	349.000	29.01.2021	(1.340)	(0,00%)
Citibank	1	EUR	32.085 GBP	29.340	15.01.2021	(613)	(0,00%)
Citibank	1	EUR	50.000 GBP	45.368	15.01.2021	(602)	(0,00%)
Deutsche Bank	1	GBP	50.296 SEK	571.000	29.01.2021	(575)	(0,00%)
Deutsche Bank	1	GBP	115.920 EUR	130.000	29.01.2021	(499)	(0,00%)
HSBC	1	GBP	40.467 NOK	479.000	29.01.2021	(449)	(0,00%)
Deutsche Bank	1	GBP	95.294 EUR	106.868	29.01.2021	(410)	(0,00%)
Citibank	1	EUR	51.573 GBP	46.563	15.01.2021	(389)	(0,00%)
Deutsche Bank	1	GBP	87.996 EUR	98.684	29.01.2021	(379)	(0,00%)
Citibank	1	EUR	47.770 GBP	43.130	15.01.2021	(360)	(0,00%)
Deutsche Bank	1	GBP	80.560 EUR	90.344	29.01.2021	(347)	(0,00%)
Deutsche Bank	1	GBP	80.253 EUR	90.000	29.01.2021	(346)	(0,00%)
HSBC	1	GBP	29.716 NOK	351.740	29.01.2021	(330)	(0,00%)
Deutsche Bank	1	GBP	62.078 EUR	69.618	29.01.2021	(267)	(0,00%)
JP Morgan	1	CAD	34.000 GBP	19.763	29.01.2021	(242)	(0,00%)
Goldman Sachs	1	GBP	87.741 DKK	731.000	29.01.2021	(201)	(0,00%)
Goldman Sachs	1	USD	17.000 GBP	12.603	29.01.2021	(169)	(0,00%)
Deutsche Bank	1	GBP	32.993 EUR	37.000	29.01.2021	(142)	(0,00%)
Citibank	1	EUR	10.765 GBP	9.772	15.01.2021	(134)	(0,00%)
JP Morgan	1	CAD	18.000 GBP	10.463	29.01.2021	(128)	(0,00%)
Citibank	1	EUR	15.948 GBP	14.392	15.01.2021	(113)	(0,00%)
Citibank	1	EUR	3.746 GBP	3.452	15.01.2021	(98)	(0,00%)
Citibank	1	USD	9.600 GBP	7.108	15.01.2021	(86)	(0,00%)
Citibank	1	USD	8.582 GBP	6.358	15.01.2021	(81)	(0,00%)
Citibank	1	EUR	4.290 GBP	3.921	15.01.2021	(80)	(0,00%)
Citibank	1	EUR	11.752 GBP	10.599	15.01.2021	(77)	(0,00%)
Citibank	1	EUR	2.620 GBP	2.387	15.01.2021	(41)	(0,00%)
Citibank	1	GBP	1.684 SEK	19.000	29.01.2021	(9)	(0,00%)
Citibank	1	USD	452 GBP	337	15.01.2021	(7)	(0,00%)
Citibank	1	USD	80 GBP	59	15.01.2021	(1)	(0,00%)
<b>Summe Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten</b>						<b>(299.697)</b>	<b>(0,87%)</b>

	Beizulegender Zeitwert GBP	Beizulegender Zeitwert % des NIW
<b>Summe Nettoanlagen</b>	<b>32.971.508</b>	<b>96,08%</b>
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente, Bareinschüsse und Barsicherheit	424.402	1,24%
Sonstige Nettovermögenswerte	921.005	2,68%
<b>Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zurechenbares Nettovermögen</b>	<b>34.316.915</b>	<b>100,00%</b>



# Wertpapierbestand (Fortsetzung)

Per 31. Dezember 2020

## dVAM Diversified Liquid Alternatives PCP Fund (Fortsetzung)

### Analyse des Gesamtvermögens

	Beizulegender Zeitwert GBP	% des Gesamt- vermögens
Übertragbare Wertpapiere, die zur Notierung an einer amtlichen Aktienbörse zugelassen sind	5.723.331	16,44%
OGAW und AIF	27.392.891	78,84%
Außerbörsliche derivative Finanzinstrumente	154.983	0,43%
Sonstige Vermögenswerte	1.477.419	4,29%
<b>Summe</b>	<b>34.748.624</b>	<b>100,00%</b>



# Zusätzliche Angaben (ungeprüft)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

## Pacific Multi-Asset Accumulator – Conservative Fund

### Aufstellung wesentlicher Portfolioänderungen\*

Aufgeführt sind die kumulierten Käufe und Verkäufe von Anlagen in dem am 31. Dezember 2020 beendeten Geschäftsjahr

In der Aufstellung der Veränderungen des Wertpapierbestands sind die zusammengefassten Käufe eines Wertpapiers, die 1% des Gesamtkaufwerts überschreiten, und die zusammengefassten Veräußerungen eines Wertpapiers, die 1% des Gesamtverkaufswerts für das Jahr überschreiten, ausgewiesen. Gegebenenfalls müssen mindestens die zwanzig größten Käufe und Verkäufe angegeben werden.

#### Käufe

Beschreibung	Nennwert	Kosten GBP
0,750% United Kingdom Gilt 22.07.2023	6.419.000	6.582.936
Vanguard S&P 500 UCITS ETF USD (Dist)	112.250	5.444.801
1,750% United Kingdom Gilt 07.09.2022	4.974.000	5.171.492
iShares Plc - iShares Core FTSE 100 UCITS ETF	870.934	5.094.603
1,500% United Kingdom Gilt 22.01.2021	4.945.000	4.991.569
iShares GBP Ultrashort Bond UCITS ETF	47.654	4.796.268
XtrackersII USD Emerging Markets Bond UCITS ETF	374.418	4.394.408
L&G Emerging Markets Government Bond Local Currency Index Fund	5.744.381	4.008.780
Pacific Capital UCITS Funds Plc - Pacific G10 Macro Rates	338.644	3.525.618
iShares GBP Corp Bond 0-5yr UCITS ETF	27.263	2.928.213
iShares Global Property Securities Equity Index Fund UK	1.567.296	2.580.787
2,000% United Kingdom Gilt 22.07.2020	2.520.000	2.536.453
iShares Physical Gold ETC	83.347	2.390.050
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF USD (Acc)	94.859	2.132.543
iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF USD (Acc)	407.387	2.110.705
HSBC Index Tracker Investment Funds - Sterling Corporate Bond Index Fund	1.572.242	1.861.253
iShares USD Corp Bond UCITS ETF	17.772	1.751.330
Vanguard FTSE Japan UCITS ETF USD (Dist)	69.496	1.574.582
4,250% United Kingdom Gilt 07.06.2032	1.086.000	1.566.015
Vanguard FTSE Developed Europe ex UK UCITS ETF	52.142	1.301.544
iShares Edge MSCI World Value Factor UCITS ETF USD (Acc)	55.410	1.220.543
PIMCO GIS Global High Yield Bond Fund	70.121	1.074.945
iShares Edge MSCI Europe Value Factor UCITS ETF	215.234	1.029.325
GMO SGM Major Markets Investment Fund	51.763	1.028.601
AQR UCITS Funds - AQR Systematic Fixed Income US High Yield UCITS Fund	9.044	958.618
Jupiter UK Special Situations Fund	440.488	935.851

## Zusätzliche Angaben (ungeprüft)(Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

### Pacific Multi-Asset Accumulator – Conservative Fund (Fortsetzung)

#### Aufstellung wesentlicher Portfolioänderungen\*(Fortsetzung)

##### Verkäufe

Beschreibung	Nennwert	Erlöse GBP
iShares GBP Corp Bond 0-5yr UCITS ETF	96.469	9.875.032
iShares GBP Ultrashort Bond UCITS ETF	78.630	7.852.000
0,750% United Kingdom Gilt 22.07.2023	3.734.000	3.833.071
iShares Physical Gold ETC	150.702	3.772.736
iShares JP Morgan EM Local Government Bond UCITS ETF	74.608	3.320.375
iShares JP Morgan USD EM Bond UCITS ETF	35.813	3.117.457
2,000% United Kingdom Gilt 22.07.2020	2.808.343	2.808.343
Vanguard S&P 500 UCITS ETF USD (Dist)	37.086	1.851.067
iShares Developed Markets Property Yield UCITS ETF	93.323	1.807.092
iShares Plc - iShares Core FTSE 100 UCITS ETF	295.066	1.777.125
Pacific Capital UCITS Funds Plc - Pacific G10 Macro Rates	157.517	1.475.146
Vanguard FTSE Japan UCITS ETF USD (Dist)	71.471	1.452.724
iShares USD Short Duration High Yield Corp Bond UCITS ETF	17.972	1.214.609
SPDR MSCI World Energy UCITS ETF	58.881	1.037.029
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF USD (Acc)	41.801	869.541
AQR UCITS Funds - Style Premia UCITS Fund	9.825	825.949
iShares Global Property Securities Equity Index Fund UK	519.938	781.987
iShares Edge MSCI Europe Value Factor UCITS ETF	160.097	721.249
Vanguard FTSE Developed Europe ex UK UCITS ETF	26.753	662.878
iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF USD (Acc)	125.104	624.518
GAM Star Fund Plc - Global Rates	642.804	604.428
1,500% United Kingdom Gilt 22.01.2021	547.000	551.187

\* In den Änderungen der Portfoliozusammensetzung sind die Käufe und Verkäufe von Differenzkontrakten, Devisenterminkontrakten und Terminkontrakten nicht enthalten



## Zusätzliche Angaben (ungeprüft)(Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

### Pacific Multi-Asset Accumulator – Core Fund

#### Aufstellung wesentlicher Portfolioänderungen\*

Aufgeführt sind die kumulierten Käufe und Verkäufe von Anlagen in dem am 31. Dezember 2020 beendeten Geschäftsjahr.

#### Käufe

<b>Beschreibung</b>	<b>Nennwert</b>	<b>Kosten GBP</b>
Vanguard S&P 500 UCITS ETF USD (Dist)	440.705	21.030.065
iShares Plc - iShares Core FTSE 100 UCITS ETF	3.414.494	20.528.619
L&G Emerging Markets Government Bond Local Currency Index Fund	13.700.778	9.553.030
Xtrackers II USD Emerging Markets Bond UCITS ETF	784.311	9.116.700
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF USD (Acc)	403.925	8.975.091
iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF USD (Acc)	1.487.887	7.705.612
iShares GBP Ultrashort Bond UCITS ETF	66.944	6.737.379
iShares Physical Gold ETC	241.499	6.681.567
Vanguard FTSE Japan UCITS ETF USD (Dist)	279.086	6.202.514
iShares Edge MSCI World Value Factor UCITS ETF USD (Acc)	262.929	5.917.993
iShares Global Property Securities Equity Index Fund UK	3.533.179	5.835.018
Vanguard FTSE Developed Europe ex UK UCITS ETF	219.519	5.503.976
Jupiter UK Special Situations Fund	2.423.316	5.256.522
iShares GBP Corp Bond 0-5yr UCITS ETF	46.783	5.027.537
Pacific Capital UCITS Funds Plc - Pacific G10 Macro Rates	480.373	4.861.321
1,500% United Kingdom Gilt 22.01.2021	4.345.000	4.389.910
1,750% United Kingdom Gilt 07.09.2022	4.091.000	4.253.272
Pacific Capital UCITS Funds Plc - Pacific North of South EM All Cap Equity	382.005	3.895.136
PIMCO GIS Global High Yield Bond Fund	236.447	3.618.342
iShares Edge MSCI Europe Value Factor UCITS ETF	727.422	3.481.234
HSBC Index Tracker Investment Funds - Sterling Corporate Bond Index Fund	2.930.659	3.464.321
GMO SGM Major Markets Investment Fund	172.564	3.428.991
2,000% United Kingdom Gilt 22.07.2020	2.760.000	2.778.122
AQR UCITS Funds - AQR Systematic Fixed Income US High Yield UCITS Fund	23.886	2.534.093
0,750% United Kingdom Gilt 22.07.2023	2.456.000	2.519.836
iShares USD Corp Bond UCITS ETF	25.343	2.490.796
iShares Gold Producers UCITS ETF	147.508	1.765.111



## Zusätzliche Angaben (ungeprüft)(Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

### Pacific Multi-Asset Accumulator – Core Fund (Fortsetzung)

#### Aufstellung wesentlicher Portfolioänderungen\*(Fortsetzung)

##### Verkäufe

Beschreibung	Nennwert	Erlöse GBP
iShares Physical Gold ETC	240.080	6.129.631
Vanguard S&P 500 UCITS ETF USD (Dist)	124.587	6.101.337
iShares GBP Corp Bond 0-5yr UCITS ETF	57.123	5.872.440
iShares JP Morgan EM Local Government Bond UCITS ETF	125.886	5.556.705
iShares GBP Ultrashort Bond UCITS ETF	40.175	4.011.923
iShares JP Morgan USD EM Bond UCITS ETF	43.150	3.836.753
SPDR MSCI World Energy UCITS ETF	205.662	3.765.823
iShares Developed Markets Property Yield UCITS ETF	171.503	3.270.302
2,000% United Kingdom Gilt 22.07.2020	2.760.000	2.760.000
1,500% United Kingdom Gilt 22.01.2021	2.524.000	2.543.201
Vanguard FTSE Japan UCITS ETF USD (Dist)	130.717	2.515.402
Vanguard FTSE Developed Europe ex UK UCITS ETF	94.457	2.505.879
1,750% United Kingdom Gilt 07.09.2022	2.388.000	2.473.974
iShares Plc - iShares Core FTSE 100 UCITS ETF	401.353	2.335.502
iShares USD Short Duration High Yield Corp Bond UCITS ETF	31.281	2.096.561
0,750% United Kingdom Gilt 22.07.2023	1.450.000	1.486.465
British Empire Trust Plc	168.626	1.388.314
iShares Global Property Securities Equity Index Fund UK	760.522	1.143.825
iShares Edge MSCI Europe Value Factor UCITS ETF	250.909	1.089.942
SPDR MSCI World Financials UCITS ETF	42.276	1.038.777
GAM Star Fund Plc - Global Rates	877.820	825.414
4,250% United Kingdom Gilt 07.06.2032	527.000	754.445
AQR UCITS Funds - Style Premia UCITS Fund	8.277	695.837
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF USD (Acc)	29.039	664.079

\* In den Änderungen der Portfoliozusammensetzung sind die Käufe und Verkäufe von Differenzkontrakten, Devisenterminkontrakten und Terminkontrakten nicht enthalten



## Zusätzliche Angaben (ungeprüft)(Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

### Pacific Multi-Asset Accumulator – Defensive Fund

#### Aufstellung wesentlicher Portfolioänderungen\*

Aufgeführt sind die kumulierten Käufe und Verkäufe von Anlagen in dem am 31. Dezember 2020 beendeten Geschäftsjahr.

#### Käufe

Beschreibung	Nennwert	Kosten GBP
1,750% United Kingdom Gilt 07.09.2022	149.975.000	155.432.388
1,500% United Kingdom Gilt 22.01.2021	1.772.000	1.788.974
iShares GBP Ultrashort Bond UCITS ETF	13.985	1.406.838
0,750% United Kingdom Gilt 22.07.2023	1.221.000	1.253.072
iShares GBP Corp Bond 0-5yr UCITS ETF	8.394	890.441
XtrackersII USD Emerging Markets Bond UCITS ETF	64.880	753.342
L&G Emerging Markets Government Bond Local Currency Index Fund	1.058.189	734.819
2,000% United Kingdom Gilt 22.07.2020	715.000	719.544
Vanguard S&P 500 UCITS ETF USD (Dist)	15.048	708.466
iShares Plc - iShares Core FTSE 100 UCITS ETF	109.475	654.846
Pacific Capital UCITS Funds Plc - Pacific G10 Macro Rates	63.195	650.269
iShares Physical Gold ETC	22.038	611.326
4,250% United Kingdom Gilt 07.06.2032	415.000	601.745
HSBC Index Tracker Investment Funds - Sterling Corporate Bond Index Fund	456.986	540.630
iShares USD Corp Bond UCITS ETF	4.467	442.143
GMO SGM Major Markets Investment Fund	20.761	412.724
iShares Global Property Securities Equity Index Fund UK	150.484	257.901
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF USD (Acc)	11.751	241.085
PIMCO GIS Global High Yield Bond Fund	15.608	238.965
Vanguard FTSE Japan UCITS ETF USD (Dist)	10.424	231.273

#### Verkäufe

Beschreibung	Nennwert	Erlöse GBP
1,750% United Kingdom Gilt 07.09.2022	148.460.000	153.747.744
iShares GBP Ultrashort Bond UCITS ETF	15.296	1.529.057
iShares GBP Corp Bond 0-5yr UCITS ETF	14.397	1.459.669
2,000% United Kingdom Gilt 22.07.2020	1.031.783	1.031.783
iShares Physical Gold ETC	22.616	594.652
iShares JP Morgan EM Local Government Bond UCITS ETF	10.185	449.946
1,500% United Kingdom Gilt 22.01.2021	434.000	437.306
Vanguard S&P 500 UCITS ETF USD (Dist)	6.725	323.395
0,750% United Kingdom Gilt 22.07.2023	278.000	284.964
iShares JP Morgan USD EM Bond UCITS ETF	3.117	277.180
iShares Plc - iShares Core FTSE 100 UCITS ETF	36.903	226.227
iShares Core GBP Corp Bond UCITS ETF	1.298	203.627
iShares Developed Markets Property Yield UCITS ETF	9.980	191.321
iShares USD Short Duration High Yield Corp Bond UCITS ETF	2.425	162.313
Pacific Capital UCITS Funds Plc - Pacific G10 Macro Rates	15.384	155.774
4,250% United Kingdom Gilt 07.06.2032	97.000	138.864
Vanguard FTSE Japan UCITS ETF USD (Dist)	5.448	115.581
iShares EUR Corp Bond Large Cap UCITS ETF	785	98.092
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF USD (Acc)	3.219	83.222
GMO SGM Major Markets Investment Fund	3.664	73.982

\* In den Änderungen der Portfoliozusammensetzung sind die Käufe und Verkäufe von Differenzkontrakten, Devisenterminkontrakten und Terminkontrakten nicht enthalten



## Zusätzliche Angaben (ungeprüft)(Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

### Pacific Multi-Asset Accumulator – Plus Fund

#### Aufstellung wesentlicher Portfolioänderungen\*

Aufgeführt sind die kumulierten Käufe und Verkäufe von Anlagen in dem am 31. Dezember 2020 beendeten Geschäftsjahr.

#### Käufe

Beschreibung	Nennwert	Kosten GBP
iShares Plc - iShares Core FTSE 100 UCITS ETF	954.328	5.741.759
Vanguard S&P 500 UCITS ETF USD (Dist)	117.987	5.517.206
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF USD (Acc)	115.825	2.562.879
iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF USD (Acc)	415.627	2.163.692
Xtrackers II USD Emerging Markets Bond UCITS ETF	163.465	1.907.234
Vanguard FTSE Japan UCITS ETF USD (Dist)	81.577	1.836.129
Jupiter UK Special Situations Fund	655.336	1.431.665
iShares Edge MSCI World Value Factor UCITS ETF USD (Acc)	62.661	1.377.392
L&G Emerging Markets Government Bond Local Currency Index Fund	1.888.250	1.308.805
Vanguard FTSE Developed Europe ex UK UCITS ETF	53.121	1.304.752
iShares Global Property Securities Equity Index Fund UK	692.906	1.163.998
Pacific Capital UCITS Funds Plc - Pacific North of South EM All Cap Equity	102.508	1.050.919
iShares Edge MSCI Europe Value Factor UCITS ETF	210.035	1.003.362
iShares Physical Gold ETC	34.936	975.960
PIMCO GIS Global High Yield Bond Fund	55.984	855.871
Pacific Capital UCITS Funds Plc - Pacific G10 Macro Rates	68.042	710.536
iShares Gold Producers UCITS ETF	41.857	500.870
GMO SGM Major Markets Investment Fund	25.005	496.956
AQR UCITS Funds - AQR Systematic Fixed Income US High Yield UCITS Fund	4.677	495.109
1,500% United Kingdom Gilt 22.01.2021	335.000	338.829

#### Verkäufe

Beschreibung	Nennwert	Erlöse GBP
Vanguard S&P 500 UCITS ETF USD (Dist)	25.360	1.215.116
iShares Physical Gold ETC	44.591	1.136.801
SPDR MSCI World Energy UCITS ETF	58.452	1.039.910
iShares JP Morgan USD EM Bond UCITS ETF	10.457	930.708
Vanguard FTSE Japan UCITS ETF USD (Dist)	40.264	774.805
iShares Developed Markets Property Yield UCITS ETF	38.499	736.014
iShares Plc - iShares Core FTSE 100 UCITS ETF	115.484	720.187
Vanguard FTSE Developed Europe ex UK UCITS ETF	23.425	621.872
GMO SGM Major Markets Investment Fund	29.791	601.478
British Empire Trust Plc	58.811	482.015
iShares USD Corp Bond UCITS ETF	4.868	480.717
iShares Edge MSCI Europe Value Factor UCITS ETF	109.702	480.056
iShares USD Short Duration High Yield Corp Bond UCITS ETF	6.939	465.005
iShares GBP Corp Bond 0-5yr UCITS ETF	3.916	417.263
iShares JP Morgan EM Local Government Bond UCITS ETF	8.637	380.301
SPDR MSCI World Financials UCITS ETF	14.180	348.421
1,500% United Kingdom Gilt 22.01.2021	335.000	339.831
1,750% United Kingdom Gilt 07.09.2022	290.000	302.454
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF USD (Acc)	12.087	276.412
iShares GBP Ultrashort Bond UCITS ETF	2.212	222.745
AQR UCITS Funds - Style Premia UCITS Fund	2.622	220.429
GAM Star Fund Plc - Global Rates	210.757	198.175
iShares Global Property Securities Equity Index Fund UK	117.988	177.454

\* In den Änderungen der Portfoliozusammensetzung sind die Käufe und Verkäufe von Differenzkontrakten, Devisenterminkontrakten und Terminkontrakten nicht enthalten



## Zusätzliche Angaben (ungeprüft)(Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

### Pacific North of South EM All Cap Equity Fund

#### Aufstellung wesentlicher Portfolioänderungen\*

Aufgeführt sind die kumulierten Käufe und Verkäufe von Anlagen in dem am 31. Dezember 2020 beendeten Geschäftsjahr.

#### Käufe

Beschreibung	Nennwert	Kosten GBP
China Mobile Ltd	1.347.000	10.179.126
NetEase Inc	112.269	9.625.268
Samsung Electronics Co Ltd	214.807	9.248.707
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	726.000	9.192.527
Baidu Inc	68.188	8.776.040
Industrial & Commercial Bank of China Ltd	14.118.000	8.353.203
LG Corp	118.619	8.060.239
Grupo Mexico SAB de CV	2.863.032	6.792.327
Shinhan Financial Group Co Ltd	222.788	6.740.563
Itau Unibanco Holding SA	1.466.560	6.606.952
Severstal PAO	435.056	6.566.920
United Co RUSAL International PJSC	13.510.000	6.464.747
Lonking Holdings Ltd	19.209.000	6.149.520
Fibra Uno Administracion SA de CV	6.454.391	6.092.648
Credicorp Ltd	42.891	6.026.937
Bank of China Ltd	17.610.000	5.853.468
NCSOFT Corp	10.962	5.752.339
Hyundai Motor Co	76.279	5.577.873
Sino Land Co Ltd	4.077.964	5.365.289
China Overseas Land & Investment Ltd	1.790.500	5.289.706
Detsky Mir PJSC	3.554.579	5.235.902
Anhui Conch Cement Co Ltd	714.000	5.159.685
Sberbank of Russia PJSC	415.374	5.011.702
Asia Cement China Holdings Corp	4.879.500	4.946.560
Vipshop Holdings Ltd	296.962	4.937.144
X5 Retail Group NV	125.542	4.932.800
Sitronix Technology Corp	901.000	4.907.306
Osstem Implant Co Ltd	102.066	4.898.333
Samsung C&T Corp	46.201	4.860.576
Elan Microelectronics Corp	1.304.000	4.844.012
BK Brasil Operacao e Assessoria a Restaurantes SA	2.484.047	4.758.854
Sandstorm Gold Ltd	522.918	4.664.408
Polymetal International Plc	199.461	4.398.935
Hankook Tire & Technology Co Ltd	153.532	4.317.855
YDUQS Part	792.718	4.267.803
Construtora Tenda SA	809.713	4.267.432
Chinasoft International Ltd	6.090.000	4.265.502
Alsea SAB de CV	4.097.700	4.261.818
Doosan Bobcat Inc	176.352	4.257.404
Stella International Holdings Ltd	3.307.500	4.111.330
KB Financial Group Inc	132.687	4.083.862





## Zusätzliche Angaben (ungeprüft)(Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

### Pacific North of South EM All Cap Equity Fund (Fortsetzung)

#### Aufstellung wesentlicher Portfolioänderungen\*(Fortsetzung)

##### Verkäufe

Beschreibung	Nennwert	Erlöse GBP
China Meidong Auto Holdings Ltd	6.308.000	13.014.943
Baidu Inc	68.188	9.217.368
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	580.000	8.711.170
JD.com Inc	170.257	8.030.985
Reliance Industries Ltd	194.904	7.637.497
Eugene Technology Co Ltd	326.763	7.105.225
Grupo Aeroportuario del Pacifico SAB de CV	634.348	6.934.576
Xiabuxiabu Catering Management China Holdings Co Ltd	2.802.044	6.840.348
SCI Pharmtech Inc	1.497.000	6.668.106
Detsky Mir PJSC	3.554.579	6.648.347
Sino-American Silicon Products Inc	1.835.000	6.571.745
Cemex SAB de CV	1.297.394	6.528.245
Cia Brasileira de Distribuicao	301.783	6.487.782
United Co RUSAL International PJSC	13.110.000	6.331.674
Bank of China Ltd	17.610.000	6.207.614
LG Electronics Inc	113.592	6.175.839
LUKOIL PJSC	64.906	5.660.111
Parex Resources Inc	451.981	5.653.914
Samsung Electro-Mechanics Co Ltd	47.704	5.529.335
Petropavlovsk PLC	18.993.267	5.483.045
Fresnillo PLC	361.633	5.343.727
POSCO	95.243	5.095.490
Chinasoft International Ltd	5.180.000	5.038.188
PLAY Communications SA	500.321	4.980.104
Pentamaster Corp Bhd	3.657.300	4.888.610
Silicon Works Co Ltd	118.776	4.565.007
Sinbon Electronics Co Ltd	643.000	4.540.348
Cosan Ltd	195.963	4.439.847
China Construction Bank Corp	5.499.000	4.417.307
Vipshop Holdings Ltd	202.852	4.339.100
Construtora Tenda SA	634.842	4.328.856
Lotte Chemical Corp	17.729	4.289.452
VEON Ltd	2.091.406	4.247.637
Grupo Mexico SAB de CV	1.407.436	4.038.413
Sandstorm Gold Ltd	522.918	4.036.381
Grupo Televisa SAB	374.682	3.975.034
Primax Electronics Ltd	2.598.000	3.950.789
Pegatron Corp	1.887.000	3.926.878
Azul SA	139.786	3.796.296
Orbia Advance Corp SAB de CV	2.080.200	3.774.015
Hyundai Motor Co	80.248	3.752.557

\* In den Änderungen der Portfoliozusammensetzung sind die Käufe und Verkäufe von Differenzkontrakten, Devisenterminkontrakten und Terminkontrakten nicht enthalten





## Zusätzliche Angaben (ungeprüft)(Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

### dVAM Global Equity Income PCP Fund

#### Aufstellung wesentlicher Portfolioänderungen\*

Aufgeführt sind die kumulierten Käufe und Verkäufe von Anlagen in dem am 31. Dezember 2020 beendeten Geschäftsjahr.

#### Käufe

Beschreibung	Nennwert	Kosten USD
PepsiCo Inc	52.390	7.191.656
Raytheon Technologies Corp	99.310	6.891.386
Medtronic PLC	68.390	6.776.475
Otis Worldwide Corp	115.115	5.816.227
Danone SA	52.540	3.665.883
Nestle SA	31.000	3.392.618
British American Tobacco Plc	87.950	3.342.973
Deutsche Boerse AG	19.760	3.290.947
Aflac Inc	70.270	3.165.141
VF Corp	45.080	3.145.052
CME Group Inc	17.700	3.144.128
Imperial Brands Plc	157.190	3.058.326
Diageo Plc	79.530	2.875.891
BAE Systems Plc	409.550	2.706.280
Cisco Systems Inc	56.880	2.313.137
Johnson & Johnson	15.460	2.192.009
Reckitt Benckiser Group Plc	25.620	2.110.227
Roche HoldingAG	5.710	1.876.218
Unilever Plc	32.590	1.715.832
Paychex Inc	24.300	1.692.193
Procter & Gamble Co/The	13.060	1.680.399
Schneider Electric SE	18.380	1.666.819
Novo Nordisk A/S	22.720	1.500.503
AbbVie Inc	16.700	1.428.455
Henkel AG & Co KGaA	15.120	1.421.251
Royal Dutch Shell Plc	50.840	1.360.441
Randstad NV	24.600	1.359.851
Broadcom Inc	4.640	1.322.939
ANTA Sports Products Ltd	144.000	1.205.481
Eaton Corp Plc	14.650	1.187.183
Illinois Tool Works Inc	6.900	1.162.535
Arthur J Gallagher & Co	11.450	1.117.601
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	20.080	1.105.479
Sonic Healthcare Ltd	50.170	1.069.185
ABB Ltd	47.840	1.050.213
Raytheon Technologies Corp	7.830	1.022.538

## Zusätzliche Angaben (ungeprüft)(Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

### dVAM Global Equity Income PCP Fund (Fortsetzung)

#### Aufstellung wesentlicher Portfolioänderungen\*(Fortsetzung)

##### Verkäufe

<b>Beschreibung</b>	<b>Nennwert</b>	<b>Erlöse USD</b>
Raytheon Technologies Corp	42.830	5.622.289
Royal Dutch Shell Plc	228.870	5.134.844
WPP PLC	459.200	4.500.287
Randstad NV	111.390	4.024.105
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	35.030	3.182.454
ANTA Sports Products Ltd	154.000	2.177.359
Schneider Electric SE	15.750	1.825.652
Nestle SA	14.100	1.466.019
Deutsche Boerse AG	7.920	1.381.798
VF Corp	11.710	975.795
Eaton Corp Plc	7.710	932.639
BlackRock Inc	1.120	785.478
Broadcom Inc	1.520	605.088
Carrier Global Corp	42.830	573.795
Reckitt Benckiser Group Plc	6.200	535.150

\* In den Änderungen der Portfoliozusammensetzung sind die Käufe und Verkäufe von Differenzkontrakten, Devisenterminkontrakten und Terminkontrakten nicht enthalten

## Zusätzliche Angaben (ungeprüft)(Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

### dVAM Balanced Active PCP Fund

#### Aufstellung wesentlicher Portfolioänderungen\*

Aufgeführt sind die kumulierten Käufe und Verkäufe von Anlagen in dem am 31. Dezember 2020 beendeten Geschäftsjahr.

#### Käufe

<b>Beschreibung</b>	<b>Nennwert</b>	<b>Kosten USD</b>
GAM Star Fund Plc - GAM Star Credit Opportunities Z GBP (Acc)	506.140	5.731.173
Amundi Prime USA UCITS ETF	269.353	4.651.654
Amundi Prime Eurozone UCITS ETF	214.932	3.958.815
GAM Star Fund Plc - MBS Total Return I GBP (Acc)	272.755	3.328.438
GAM Star Disruptive Growth Fund	111.043	3.163.182
RWC Funds - RWC Global Emerging Markets Fund	13.851	2.919.203
Amundi MSCI Emerging Markets UCITS ETF	768.772	2.570.238
Loomis Sayles U.S. Equity Leaders Fund	619.883	2.220.228
Polar Capital Funds Plc - UK Value Opportunities Fund	210.196	2.189.397
Coupland Cardiff Funds Plc - CC Japan Alpha Fund	102.747	2.142.295
JPMorgan Fund ICVC - Japan Fund	829.977	1.944.363
Ninety One Funds Series I - UK Alpha Fund	1.381.322	1.855.754
GAM Star Fund Plc - MBS Total Return W GBP (Acc)	135.201	1.779.275
Active Funds ICAV - Global High Income Bond Fund	17.612	1.760.525
Active Funds ICAV - Global High Income Bond Fund	17.913	1.750.538
GAM Multistock - Emerging Markets Equity	1.103	1.727.502
JPM Global Macro Opportunities Fund	1.022.764	1.631.585
Premier Funds - Premier Pan European Property Share	1.216.466	1.386.721
iShares Physical Gold ETC	48.613	1.286.617
Federated Hermes IF Plc - Federated Hermes Europe Ex-UK Equity Fund	823.262	1.207.799
Veritas Funds Plc - Asian Fund	1.369	1.158.460
ALKEN FUND - Continental Europe	13.167	1.135.894
CompAM Fund - Cadence Strategic Asia	627	1.032.405
iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF USD (Acc)	151.375	759.600

## Zusätzliche Angaben (ungeprüft)(Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

### dVAM Balanced Active PCP Fund (Fortsetzung)

#### Aufstellung wesentlicher Portfolioänderungen\*(Fortsetzung)

##### Verkäufe

<b>Beschreibung</b>	<b>Nennwert</b>	<b>Erlöse USD</b>
Federated Hermes IF Plc - Federated Hermes Europe Ex-UK Equity Fund	1.839.164	2.920.777
River and Mercantile Global Recovery Fund	471.751	1.879.647
Loomis Sayles U.S. Equity Leaders Fund	481.130	1.497.756
GAM Star Fund Plc - MBS Total Return W GBP (Acc)	131.894	1.352.593
RWC Funds - RWC Global Emerging Markets Fund	7.727	1.195.100
iShares Physical Gold ETC	24.388	634.853
JPMorgan Fund ICVC - Japan Fund	187.731	366.075
JPM Global Macro Opportunities Fund	169.327	262.117
iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF USD (Acc)	47.865	209.977
ALKEN FUND - Continental Europe	2.147	167.021
Veritas Funds Plc - Asian Fund	145	99.277
Premier Funds - Premier Pan European Property Share	35.338	40.084
GAM Star Fund Plc - MBS Total Return I GBP (Acc)	3.326	38.198
Polar Capital Funds Plc - UK Value Opportunities Fund	3.052	36.472
GAM Multistock - Emerging Markets Equity	11	21.699
Active Funds ICAV - Global High Income Bond Fund	201	20.989
GAM Star Disruptive Growth Fund	395	15.918
CompAM Fund - Cadence Strategic Asia	10	14.704
Ninety One Funds Series I - UK Alpha Fund	1.806	2.467

\* In den Änderungen der Portfoliozusammensetzung sind die Käufe und Verkäufe von Differenzkontrakten, Devisenterminkontrakten und Terminkontrakten nicht enthalten



## Zusätzliche Angaben (ungeprüft)(Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

### dVAM Growth Active PCP Fund

#### Aufstellung wesentlicher Portfolioänderungen\*

Aufgeführt sind die kumulierten Käufe und Verkäufe von Anlagen in dem am 31. Dezember 2020 beendeten Geschäftsjahr.

#### Käufe

<b>Beschreibung</b>	<b>Nennwert</b>	<b>Kosten USD</b>
RWC Funds - RWC Global Emerging Markets Fund	7.285	1.442.970
GAM Star Disruptive Growth Fund	49.111	1.433.380
Amundi Prime USA UCITS ETF	74.955	1.374.780
Loomis Sayles U.S. Equity Leaders Fund	364.860	1.275.280
Polar Capital Funds Plc - UK Value Opportunities Fund	119.406	1.259.511
Coupland Cardiff Funds Plc - CC Japan Alpha Fund	58.010	1.180.068
Ninety One Funds Series I - UK Alpha Fund	867.923	1.144.305
JPMorgan Fund ICVC - Japan Fund	481.759	1.111.791
GAM Star Fund Plc - GAM Star Credit Opportunities Z GBP (Acc)	90.293	1.021.139
Amundi Prime Eurozone UCITS ETF	51.886	987.596
CompAM Fund - Cadence Strategic Asia	494	808.702
Veritas Funds Plc - Asian Fund	979	802.765
ALKEN FUND - Continental Europe	8.165	691.675
JPM Global Macro Opportunities Fund	426.162	677.513
GAM Multistock - Emerging Markets Equity	394	664.000
GAM Star Fund Plc - MBS Total Return I GBP (Acc)	54.391	656.361
Premier Funds - Premier Pan European Property Share	553.477	622.471
Federated Hermes IF Plc - Federated Hermes Europe Ex-UK Equity Fund	401.419	598.389
Active Funds ICAV - Global High Income Bond Fund	5.998	589.621
iShares Physical Gold ETC	21.923	580.465
Active Funds ICAV - Global High Income Bond Fund	5.761	578.267
iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF USD (Acc)	114.284	577.914
Amundi MSCI Emerging Markets UCITS ETF	155.274	572.118
GAM Star Fund Plc - MBS Total Return W GBP (Acc)	36.224	444.148

## Zusätzliche Angaben (ungeprüft)(Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

### dVAM Growth Active PCP Fund (Fortsetzung)

#### Aufstellung wesentlicher Portfolioänderungen\*(Fortsetzung)

##### Verkäufe

Beschreibung	Nennwert	Erlöse USD
River and Mercantile Global Recovery Fund	158.152	629.438
GAM Star Fund Plc - MBS Total Return W GBP (Acc)	24.874	255.797
iShares Physical Gold ETC	7.908	208.869
JPM Global Macro Opportunities Fund	130.494	204.114
iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF USD (Acc)	46.080	204.084
JPMorgan Fund ICVC - Japan Fund	92.165	189.627
Veritas Funds Plc - Asian Fund	112	92.411
Coupland Cardiff Funds Plc - CC Japan Alpha Fund	3.715	73.394
Loomis Sayles U.S. Equity Leaders Fund	18.266	70.817
Amundi Prime USA UCITS ETF	3.452	69.816
Polar Capital Funds Plc - UK Value Opportunities Fund	5.260	57.003
Amundi Prime Eurozone UCITS ETF	3.232	56.441
Ninety One Funds Series I - UK Alpha Fund	40.253	52.720
GAM Star Disruptive Growth Fund	1.219	40.534
Federated Hermes IF Plc - Federated Hermes Europe Ex-UK Equity Fund	22.493	37.370
Amundi MSCI Emerging Markets UCITS ETF	8.746	35.104
RWC Funds - RWC Global Emerging Markets Fund	162	32.521
ALKEN FUND - Continental Europe	371	32.332
Premier Funds - Premier Pan European Property Share	29.942	32.084
CompAM Fund - Cadence Strategic Asia	17	28.662
GAM Star Fund Plc - GAM Star Credit Opportunities Z GBP (Acc)	2.545	27.651

\* In den Änderungen der Portfoliozusammensetzung sind die Käufe und Verkäufe von Differenzkontrakten, Devisenterminkontrakten und Terminkontrakten nicht enthalten



## Zusätzliche Angaben (ungeprüft)(Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

### dVAM Cautious Active PCP Fund

#### Aufstellung wesentlicher Portfolioänderungen\*

Aufgeführt sind die kumulierten Käufe und Verkäufe von Anlagen in dem am 31. Dezember 2020 beendeten Geschäftsjahr.

#### Käufe

<b>Beschreibung</b>	<b>Nennwert</b>	<b>Kosten USD</b>
GAM Star Fund Plc - GAM Star Credit Opportunities Z GBP (Acc)	288.693	3.346.772
GAM Star Disruptive Growth Fund	52.377	1.463.998
GAM Star Fund Plc - MBS Total Return I GBP (Acc)	110.707	1.391.298
RWC Funds - RWC Global Emerging Markets Fund	6.499	1.288.946
Premier Funds - Premier Pan European Property Share	1.117.608	1.267.051
Amundi Prime Eurozone UCITS ETF	56.454	1.044.911
Active Funds ICAV - Global High Income Bond Fund	10.170	975.640
Active Funds ICAV - Global High Income Bond Fund	9.625	953.888
GAM Star Fund Plc - MBS Total Return W GBP (Acc)	67.651	894.418
JPM Global Macro Opportunities Fund	404.761	647.222
Polar Capital Funds Plc - UK Value Opportunities Fund	61.539	626.928
Coupland Cardiff Funds Plc - CC Japan Alpha Fund	29.052	593.777
Ninety One Funds Series I - UK Alpha Fund	424.010	563.937
JPMorgan Fund ICVC - Japan Fund	233.260	541.324
Amundi Prime USA UCITS ETF	28.750	539.645
Loomis Sayles U.S. Equity Leaders Fund	149.217	538.968
Amundi MSCI Emerging Markets UCITS ETF	133.359	450.846
iShares Physical Gold ETC	16.497	445.764
iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF USD (Acc)	70.467	343.981
CompAM Fund - Cadence Strategic Asia	206	334.572
Federated Hermes IF Plc - Federated Hermes Europe Ex-UK Equity Fund	215.139	317.383
Veritas Funds Plc - Asian Fund	384	313.943
ALKEN FUND - Continental Europe	3.470	292.772

## Zusätzliche Angaben (ungeprüft)(Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

### dVAM Cautious Active PCP Fund (Fortsetzung)

#### Aufstellung wesentlicher Portfolioänderungen\*(Fortsetzung)

##### Verkäufe

<b>Beschreibung</b>	<b>Nennwert</b>	<b>Erlöse USD</b>
GAM Star Fund Plc - MBS Total Return W GBP (Acc)	94.222	976.046
GAM Star Continental European Equity	66.799	839.646
River and Mercantile Global Recovery Fund	155.379	621.666
iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF USD (Acc)	87.030	383.780
iShares Physical Gold ETC	14.070	371.401
GAM Star Fund Plc - GAM Star Credit Opportunities Z GBP (Acc)	34.984	359.960
GAM Star Fund Plc - MBS Total Return I GBP (Acc)	27.362	293.073
Federated Hermes IF Plc - Federated Hermes Europe Ex-UK Equity Fund	217.583	279.107
JPMorgan Fund ICVC - Japan Fund	122.665	247.165
Loomis Sayles U.S. Equity Leaders Fund	70.568	227.598
JPM Global Macro Opportunities Fund	124.782	195.302
Active Funds ICAV - Global High Income Bond Fund	1.907	178.357
Active Funds ICAV - Global High Income Bond Fund	1.787	174.331
Coupland Cardiff Funds Plc - CC Japan Alpha Fund	7.765	142.076
Premier Funds - Premier Pan European Property Share	106.543	109.635
Amundi Prime USA UCITS ETF	5.899	103.230
GAM Star Disruptive Growth Fund	3.244	98.372
Veritas Funds Plc - Asian Fund	123	92.058
ALKEN FUND - Continental Europe	1.074	85.814
Polar Capital Funds Plc - UK Value Opportunities Fund	8.843	85.233
Ninety One Funds Series I - UK Alpha Fund	68.511	82.310
CompAM Fund - Cadence Strategic Asia	39	62.372

\* In den Änderungen der Portfoliozusammensetzung sind die Käufe und Verkäufe von Differenzkontrakten, Devisenterminkontrakten und Terminkontrakten nicht enthalten





## Zusätzliche Angaben (ungeprüft)(Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

### Pacific G10 Macro Rates Fund

#### Aufstellung wesentlicher Portfolioänderungen\*

Aufgeführt sind die kumulierten Käufe und Verkäufe von Anlagen in dem am 31. Dezember 2020 beendeten Geschäftsjahr.

#### Käufe

<b>Beschreibung</b>	<b>Nennwert</b>	<b>Kosten USD</b>
1.500% United Kingdom Gilt 22/07/2026	18.595.000	25.702.364
4,750% United Kingdom Gilt 07.12.2030	9.300.000	17.284.104
4,750% Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 07/04/2040	6.260.000	14.934.664
0.125% United Kingdom Gilt Inflation Linked 22.03.2026	7.650.000	12.431.786
4,750% Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 09/01/2044	6.650.000	11.300.676
0,000% United States Treasury Bill 10.07.2021	10.000.000	9.988.659
2,000% Canadian Government Bond 12.01.2051	10.930.000	9.923.511
0.125% United Kingdom Gilt Inflation Linked 08.10.2028	5.400.000	9.443.121
0,000% Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 15/08/2050	7.150.000	8.553.876
3,000% Australia Government Bond 21/03/2047	8.940.000	8.007.012
0,000% Japan Treasury Discount Bill 13.07.2020	600.000.000	5.533.643
0,000% Japan Treasury Discount Bill 13.04.2020	600.000.000	5.480.598
0.400% Japan Government Thirty Year Bond 20.12.2049	494.000.000	4.506.402
4,750% United States Treasury Note/Bond 15.02.2041	2.732.000	4.505.628
0,000% United States Treasury Bill 25.08.2020	3.950.000	3.949.597
2,000% United Kingdom Gilt 22/07/2020	3.000.000	3.900.773
0,000% Japan Treasury Discount Bill 27.07.2020	400.000.000	3.717.774
0.000% Japan Treasury Discount Bill 22/06/2020	400.000.000	3.711.974
0,000% Japan Treasury Discount Bill 06.07.2020	400.000.000	3.709.960
0.000% Japan Treasury Discount Bill 27/04/2020	400.000.000	3.653.232
0,000% Japan Treasury Discount Bill 20.04.2020	400.000.000	3.632.998
0,000% Japan Treasury Discount Bill 19.10.2020	300.000.000	2.805.441
0,000% Japan Treasury Discount Bill 20.07.2020	300.000.000	2.789.272



## Zusätzliche Angaben (ungeprüft)(Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

### Pacific G10 Macro Rates Fund (Fortsetzung)

#### Aufstellung wesentlicher Portfolioänderungen\*(Fortsetzung)

##### Verkäufe

Beschreibung	Nennwert	Erlöse USD
1.500% United Kingdom Gilt 22/07/2026	18.595.000	25.801.784
4,750% United Kingdom Gilt 07.12.2030	9.300.000	17.530.325
0.125% United Kingdom Gilt Inflation Linked 22.03.2026	7.650.000	13.557.227
0.125% United Kingdom Gilt Inflation Linked 08.10.2028	5.400.000	9.502.907
0,000% Japan Treasury Discount Bill 30.03.2020	900.000.000	8.347.635
0,000% Japan Treasury Discount Bill 13.07.2020	600.000.000	5.611.146
0,000% Japan Treasury Discount Bill 13.04.2020	600.000.000	5.580.096
4750% Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 09.01.2044	3.660.000	5.306.167
4,625% United States Treasury Note/Bond 15/02/2040	3.000.000	4.763.764
0,000% Japan Treasury Discount Bill 17.02.2020	500.000.000	4.554.980
0,000% Japan Treasury Discount Bill 20.01.2020	500.000.000	4.539.470
4,750% United States Treasury Note/Bond 15.02.2041	2.732.000	4.442.135
0,000% United Kingdom Treasury Bill 03.02.2020	3.000.000	3.960.600
0,000% United States Treasury Bill 25.08.2020	3.950.000	3.949.793
2,000% United Kingdom Gilt 22/07/2020	3.001.000	3.828.376
0,000% Japan Treasury Discount Bill 27.07.2020	400.000.000	3.773.764
0,000% Japan Treasury Discount Bill 22.06.2020	400.000.000	3.742.864
0,000% Japan Treasury Discount Bill 27.04.2020	400.000.000	3.723.356
0,000% Japan Treasury Discount Bill 06.07.2020	400.000.000	3.721.104
0.000% Japan Treasury Discount Bill 20/04/2020	400.000.000	3.717.472
0,000% Japan Treasury Discount Bill 02.03.2020	400.000.000	3.710.060
0,000% Japan Treasury Discount Bill 10.03.2020	300.000.000	2.937.432
0,000% Japan Treasury Discount Bill 19.10.2020	300.000.000	2.846.436
0.000% Japan Treasury Discount Bill 20/07/2020	300.000.000	2.804.787
0,000% Japan Treasury Discount Bill 14.01.2020	300.000.000	2.729.259
0,000% Japan Treasury Discount Bill 08/01/2020	250.000.000	2.303.298

\* In den Änderungen der Portfoliozusammensetzung sind die Käufe und Verkäufe von Differenzkontrakten, Devisenterminkontrakten und Terminkontrakten nicht enthalten.



## Zusätzliche Angaben (ungeprüft)(Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

### dVAM Diversified Liquid Alternatives PCP Fund

#### Aufstellung wesentlicher Portfolioänderungen\*

Aufgeführt sind die kumulierten Käufe und Verkäufe von Anlagen in dem am 31. Dezember 2020 beendeten Geschäftsjahr.

#### Käufe

<b>Beschreibung</b>	<b>Nennwert</b>	<b>Kosten GBP</b>
Barings Global Senior Secured Bond Fund	22.255	2.061.082
PGIM Funds Plc - PGIM Emerging Market Total Return Bond Fund	18.159	1.727.904
CQS Funds Ireland plc - CQS Global Convertible Fund UCITS	12.495	1.416.829
RWC Funds - RWC Asia Convertibles Fund	11.121	1.215.952
ATLAS Global Infrastructure Fund	9.355	1.104.781
SKY Harbor Global Funds - Short Maturity Sustainable High Yield Bond Fund	10.947	1.090.527
iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF	309.263	1.075.486
Resolution Capital Global Property Securities CCF	14.556	1.053.815
Morgan Stanley Investment Funds - Global Asset Backed Securities Fund	40.830	1.030.287
BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund	10.132	952.322
Heitman UCITS - Heitman Global Prime	11.329	950.972
Fulcrum UCITS SICAV - Fulcrum Risk Premia Fund	10.801	950.961
Bluebay Funds - Bluebay Financial Capital Bond Fund	9.572	950.805
MontLake UCITS Platform ICAV - Crabel Gemini UCITS Fund	8.107	918.547
Kepler Liquid Strategies ICAV - KLS Ionic Relative Value Arbitrage Fund	9.074	907.400
Fulcrum UCITS SICAV - Fulcrum Thematic Equity Market Neutral Fund	8.717	871.749
BlackRock Strategic Funds - Asia Pacific Diversified Equity Absolute Return Fund	8.348	794.425
Marshall Wace UCITS Funds PLC - MW Systematic Alpha UCITS Fund	6.894	765.340
Kepler Liquid Strategies ICAV - KLS Arete Macro Fund	7.288	764.402
First Sentier Responsible Listed Infrastructure Fund	70.090	744.724
iShares Physical Gold ETC	27.192	713.416
KBI Fund ICAV - KBI Water Fund	25.689	657.768
AQR UCITS Funds - AQR Global Macro Opportunities UCITS Fund	7.037	650.976
Fulcrum UCITS SICAV - Fulcrum Multi Asset Trend Fund	7.303	645.712
KL Event Driven UCITS Fund	5.324	548.853
iShares Physical Gold ETC	19.414	483.422
AKO UCITS Fund ICAV - AKO Global UCITS Fund	3.824	456.818
Lundin Energy AB	17.405	352.430

## Zusätzliche Angaben (ungeprüft)(Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

### dVAM Diversified Liquid Alternatives PCP Fund (Fortsetzung)

#### Aufstellung wesentlicher Portfolioänderungen\*(Fortsetzung)

##### Verkäufe

<b>Beschreibung</b>	<b>Nennwert</b>	<b>Erlöse GBP</b>
BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund	16.014	1.508.377
Heitman UCITS - Heitman Global Prime	15.021	1.203.120
AQR UCITS Funds - AQR Global Macro Opportunities UCITS Fund	11.485	1.052.539
CQS Funds Ireland plc - CQS Global Convertible Fund UCITS	7.451	935.839
Morgan Stanley Investment Funds - Global Asset Backed Securities Fund	27.420	665.376
iShares Physical Gold ETC	20.318	597.318
Stone Harbor Emerging Markets Debt Explorer Fund	7.307	517.159
SKY Harbor Global Funds - Short Maturity Sustainable High Yield Bond Fund	5.222	479.781
Fidelity Active Strategy - Emerging Markets Fund	3.652	414.529
Fulcrum UCITS SICAV - Fulcrum Risk Premia Fund	4.843	401.810
Jupiter Global Fund-Jupiter Global Levered Absolute Return	5.803	397.973
Lundin Energy AB	16.569	325.910
Barings Global Senior Secured Bond Fund	3.309	320.772
PGIM Funds Plc - PGIM Emerging Market Total Return Bond Fund	3.614	293.044
Kepler Liquid Strategies ICAV - KLS Ionic Relative Value Arbitrage Fund	2.347	252.087
MontLake UCITS Platform ICAV - Crabel Gemini UCITS Fund	2.118	245.170
Kepler Liquid Strategies ICAV - KLS Arete Macro Fund	2.071	233.752
iShares Physical Gold ETC	7.607	191.941
First Sentier Responsible Listed Infrastructure Fund	16.575	153.428
American Homes 4 Rent	6.630	126.427

\* In den Änderungen der Portfoliozusammensetzung sind die Käufe und Verkäufe von Differenzkontrakten, Devisenterminkontrakten und Terminkontrakten nicht enthalten

## Zusätzliche Angaben (ungeprüft)(Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

Die folgende Tabelle fasst die Gebühren zusammen, die von den zugrunde liegenden Anlagefonds berechnet werden, die zum Geschäftsjahresende von der Gesellschaft gehalten werden:

Name	Gerichtsbarkeit	Anlageverwalter	Anlageverwaltungsgebühr %	Performancegebühr %	Zeichnungsgebühr %	Rücknahmegebühr %
Active Funds ICAV - Global High Income Bond Fund	Irland	Sturgeon Ventures LLP	0,55	–	–	–
Active Funds ICAV - Global High Income Bond Fund Z1 GBP (Acc)	Irland	Sturgeon Ventures LLP	0,55	–	–	–
AKO UCITS Fund ICAV - AKO Global UCITS Fund	Irland	AKO Capital LLP	1,50	–	–	–
ALKEN FUND - Continental Europe	Luxemburg	AFFM SA	0,75	–	–	–
Amundi Prime Eurozone UCITS ETF DR	Luxemburg	Amundi Luxembourg SA	0,05	–	–	–
Amundi Prime USA UCITS ETF DR	Luxemburg	Amundi Asset Management SAS	0,05	–	–	–
AQR UCITS Funds - AQR Systematic Fixed Income US High Yield UCITS Fund	Luxemburg	FundRock Management Co SA	0,55	–	–	–
AQR UCITS Funds - Style Premia UCITS Fund	Luxemburg	FundRock Management Co SA	0,60	–	–	–
ATLAS Global Infrastructure Fund	Irland	Atlas Infrastructure Partners UK Ltd	–	–	–	–
Barings Global Senior Secured Bond Fund	Irland	Barings International Fund Managers Ireland Ltd	0,50	–	–	–
BlackRock Strategic Funds - Asia Pacific Diversified Equity Absolute Return Fund	Luxemburg	BlackRock Investment Management UK Ltd/United Kingdom	0,50	–	–	–
Bluebay Funds - Bluebay Financial Capital Bond Fund	Luxemburg	BlueBay Funds Management Co SA	0,70	–	–	–
CompAM Fund - Cadence Strategic Asia	Luxemburg	MDO Management Co SA	0,45	–	–	–
Coupland Cardiff Funds Plc - CC Japan Alpha Fund	Irland	Coupland Cardiff Asset Management LLP	1,00	–	–	–
CQS Funds Ireland Plc - CQS Global Convertible Fund UCITS	Irland	CQS UK LLP	–	–	5,00	–
First Sentier Responsible Listed Infrastructure Fund	Irland	First Sentier Global Umbrella Fund PLC/Ireland	0,45	–	7,00	–
Fulcrum UCITS SICAV - Fulcrum Multi Asset Trend Fund	Luxemburg	FundRock Management Co SA	–	–	–	–
Fulcrum UCITS SICAV - Fulcrum Risk Premia Fund	Luxemburg	FundRock Management Co SA	–	–	–	–
Fulcrum UCITS SICAV - Fulcrum Thematic Equity Market Neutral Fund	Luxemburg	ONE Fund Management SA	–	–	–	–
GAM Multistock - Emerging Markets Equity	Luxemburg	GAM Holding AG	0,50	–	5,00	3,00
GAM Star Fund Plc - GAM Star Credit Opportunities Z GBP (Acc)	Irland	GAM Fund Management Ltd	0,15	–	5,00	–
GAM Star Fund Plc - Global Rates	Irland	GAM Fund Management Ltd	–	–	–	–



## Zusätzliche Angaben (ungeprüft)(Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

Die folgende Tabelle fasst die Gebühren zusammen, die von den zugrunde liegenden Anlagefonds berechnet werden, die zum Geschäftsjahresende von der Gesellschaft gehalten werden (Fortsetzung):

Name	Gerichtsbarkeit	Anlageverwalter	Anlage- verwaltungs- gebühr %	Performance- gebühr %	Zeichnungs- gebühr %	Rücknahme- gebühr %
GAM Star Fund Plc - MBS Total Return I GBP (Acc)	Irland	GAM Fund Management Ltd	0,15	–	5,00	–
GAM Star Fund Plc - MBS Total Return W GBP (Acc)	Irland	GAM Fund Management Ltd	0,15	–	5,00	–
GAM Star Fund Plc - Technology	Irland	GAM Fund Management Ltd	0,15	–	5,00	–
		GMO Investment Management Co Ireland				
GMO SGM Major Markets Investment Fund	Irland	Ltd	1,00	–	–	–
Hermes Investment Funds Plc - Hermes Europe Ex-UK Fund	Irland	Hermes Fund Managers Ireland Ltd	0,57	–	–	–
HSBC Index Tracker Investment Funds - Sterling	Vereinigtes					
Corporate Bond Index Fund	Königreich	HSBC Global Asset Management UK Ltd	0,04	–	–	–
Invesco FTSE RAFI Emerging Markets UCITS ETF	Irland	Invesco Investment Management Ltd	0,49	–	–	–
	Vereinigtes					
Investec Fund Series i - UK Alpha Fund	Königreich	Ninety One Fund Managers UK Ltd	0,65	–	–	–
iShares Core FTSE 100 UCITS ETF GBP (Dist)	Irland	BlackRock Asset Management Ireland Ltd	–	–	–	–
iShares Core GBP Corp Bond UCITS ETF	Irland	BlackRock Asset Management Ireland Ltd	–	–	–	–
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF USD (Acc)	Irland	BlackRock Asset Management Ireland Ltd	–	–	–	–
iShares Core MSCI Pacific ex-Japan UCITS ETF USD (Acc)	Irland	BlackRock Advisors UK Ltd	–	–	–	–
iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF	Irland	BlackRock Advisors UK Ltd	–	–	–	–
iShares Edge MSCI Europe Value Factor UCITS ETF	Irland	BlackRock Asset Management Ireland Ltd	–	–	–	–
iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF USD (Acc)	Irland	BlackRock Asset Management Ireland Ltd	–	–	–	–
iShares Edge MSCI World Value Factor UCITS ETF USD (Acc)	Irland	BlackRock Asset Management Ireland Ltd	–	–	–	–
iShares EUR Corp Bond Large Cap UCITS ETF	Irland	BlackRock Asset Management Ireland Ltd	–	–	–	–
iShares GBP Corp Bond 0-5yr UCITS ETF	Irland	BlackRock Advisors UK Ltd	–	–	–	–
iShares GBP Ultrashort Bond UCITS ETF	Irland	BlackRock Asset Management Ireland Ltd	–	–	–	–
	Vereinigtes					
iShares Global Property Securities Equity Index Fund UK	Königreich	BlackRock Investment Management Ltd	0,18	–	5,00	–
iShares Gold Producers UCITS ETF	Irland	BlackRock Advisors UK Ltd	–	–	–	–
iShares JP Morgan USD EM Bond UCITS ETF	Irland	BlackRock Asset Management Ireland Ltd	–	–	–	–
iShares Physical Gold ETC	Irland	BlackRock Advisors UK Ltd	0,15	–	–	–
iShares USD Corp Bond UCITS ETF	Irland	BlackRock Asset Management Ireland Ltd	–	–	–	–

## Zusätzliche Angaben (ungeprüft)(Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

Die folgende Tabelle fasst die Gebühren zusammen, die von den zugrunde liegenden Anlagefonds berechnet werden, die zum Geschäftsjahresende von der Gesellschaft gehalten werden (Fortsetzung):

Name	Gerichtsbarkeit	Anlageverwalter	Anlage- verwaltungs- gebühr %	Performance- gebühr %	Zeichnungs- gebühr %	Rücknahme- gebühr %
JPM Global Macro Opportunities Fund	Vereinigtes Königreich	JPMorgan Funds Ltd	0,60	–	–	–
JPMorgan Fund ICVC - Japan Fund	Vereinigtes Königreich	JPMorgan Funds Ltd	0,75	–	–	–
Jupiter UK Special Situations Fund	Vereinigtes Königreich	Jupiter Unit Trust Managers Ltd	0,75	–	5,25	–
KBI Fund ICAV - KBI Water Fund	Irland	KBI Global Investors Ltd	–	–	–	–
Kepler Liquid Strategies ICAV - KLS Arete Macro Fund	Irland	Kepler Partners LLP	–	–	–	–
Kepler Liquid Strategies ICAV - KLS Ionic Relative Value Arbitrage Fund	Irland	Kepler Partners LLP	–	–	–	–
KL Event Driven UCITS Fund	Irland	KBA Consulting Management Ltd	–	–	–	–
L&G Emerging Markets Government Bond Local Currency Index Fund	Vereinigtes Königreich	Legal & General Unit Trust Managers Ltd	0,35	–	–	–
Loomis Sayles U.S. Equity Leaders Fund	Vereinigtes Königreich	Natixis Investment Managers SA	–	–	–	–
Lyxor Newcits Irl III ICAV - Lyxor / Bridgewater Core Global Macro Fund	Irland	Lyxor Asset Management	1,50	–	–	–
Marshall Wace UCITS Funds PLC - MW Systematic Alpha UCITS Fund	Irland	Marshall Wace LLP	1,50	–	–	–
MontLake UCITS Platform ICAV - Crabel Gemini UCITS Fund	Irland	Montlake Management Ltd	–	–	–	–
Morgan Stanley Investment Funds - Global Asset Backed Securities Fund	Luxemburg	MSIM Fund Management Ireland Ltd	0,50	–	–	–
Pacific Capital UCITS Funds Plc - Pacific G10 Macro Rates	Irland	Pacific Capital UCITS Funds plc	–	–	–	–
Pacific Capital UCITS Funds Plc - Pacific North of South EM All Cap Equity	Irland	Pacific Capital UCITS Funds plc	0,75	–	–	–
PGIM Funds Plc - PGIM Emerging Market Total Return Bond Fund	Irland	PGIM Funds plc	–	–	–	–
PIMCO GIS Global High Yield Bond Fund	Irland	PIMCO Global Advisors Ireland Ltd	0,55	–	–	–
Polar Capital Funds Plc - UK Value Opportunities Fund	Irland	Polar Capital LLP	0,60	–	–	–
Premier Funds - Premier Pan European Property Share	Vereinigtes Königreich	Premier Portfolio Managers Ltd	0,75	–	–	–

## Zusätzliche Angaben (ungeprüft)(Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

Die folgende Tabelle fasst die Gebühren zusammen, die von den zugrunde liegenden Anlagefonds berechnet werden, die zum Geschäftsjahresende von der Gesellschaft gehalten werden (Fortsetzung):

Name	Gerichtsbarkeit	Anlageverwalter	Anlage- verwaltungs- gebühr %	Performance- gebühr %	Zeichnungs- gebühr %	Rücknahme- gebühr %
Resolution Capital Global Property Securities CCF	Irland Vereinigtes	KBA Consulting Management Ltd	1,00	–	–	–
River and Mercantile Global Recovery Fund	Königreich	River & Mercantile Asset Management LLP	1,00	–	5,25	–
RWC Funds - RWC Asia Convertibles Fund	Luxemburg	RWC Asset Management LLP	0,60	–	5,00	–
RWC Funds - RWC Global Emerging Markets Fund	Luxemburg	MDO Management Co SA	0,90	–	5,00	–
SKY Harbor Global Funds - Short Maturity Sustainable High Yield Bond Fund	Luxemburg	Lemanik Asset Management SA	0,45	–	–	–
Vanguard FTSE Developed Europe ex UK UCITS ETF	Irland	Vanguard Group Ireland Ltd	0,10	–	–	–
Vanguard FTSE Japan UCITS ETF USD (Dist)	Irland	Vanguard Group Ireland Ltd	0,15	–	–	–
Vanguard S&P 500 UCITS ETF USD (Dist)	Irland	Vanguard Group Ireland Ltd	–	–	–	–
Veritas Funds Plc - Asian Fund	Irland	Veritas Asset Management LLP	0,75	–	–	–
Xtrackers II USD Emerging Markets Bond UCITS ETF	Luxemburg	DWS Investment SA	0,15	–	–	–



# Anhang I Vergütungspolitik (ungeprüft)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

Die OGAW-Vorschriften verpflichten die Gesellschaft, Vergütungsrichtlinien und -praktiken festzulegen und anzuwenden, die ein solides und effektives Risikomanagement fördern, und keine Risikobereitschaft zu fördern, die mit dem Risikoprofil des OGAW nicht vereinbar ist.

Die Gesellschaft hat zu diesem Zweck eine Vergütungspolitik implementiert.

Der Zweck der Vergütungspolitik der Gesellschaft ist sicherzustellen, dass die Vergütungsregelungen für „benanntes Personal“:

- (i) konsistent sind und ein solides und wirksames Risikomanagement fördern und keine Risikobereitschaft fördern, die mit dem Risikoprofil, den Regeln oder der Satzung der Gesellschaft unvereinbar ist; und
- (ii) mit der Geschäftsstrategie, den Zielen, Werten und Interessen der Gesellschaft übereinstimmen und Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten beinhalten.

Die Gesellschaft verfügt über ein Geschäftsmodell, Richtlinien und Verfahren, die vom Wesen her kein übermäßiges Risiko fördern, wobei Art, Umfang und Komplexität der Gesellschaft berücksichtigt werden.

Die Verwaltungsratsmitglieder erhalten eine feste Vergütung (für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020: 72.428 USD insgesamt) für ihre Dienstleistungen, deren Höhe durch den Verwaltungsrat als Ganzes festgelegt wird und die nicht von der Performance oder Leistung abhängt. Dies wird in Erläuterung 8 dargelegt. Kein Verwaltungsratsmitglied bezieht derzeit eine variable Vergütung für seine Dienstleistungen als Verwaltungsratsmitglied der Gesellschaft. Kein Verwaltungsratsmitglied bezieht derzeit eine Pension von der Gesellschaft.

Es wurde eine jährliche Überprüfung durchgeführt und es wurden keine wesentlichen Änderungen an der Vergütungspolitik vorgenommen.

Die Vergütungspolitik der Gesellschaft kann auf der Website <http://www.pacificam.co.uk> eingesehen werden.

## Zusätzliche Informationen für Anleger in der Schweiz

Herkunftsland des Fonds - Irland

### Schweizer Vertretung, Zahlstelle und Vertriebsstelle

BNP Paribas Securities Services, Paris, succursale de Zurich  
Selnaustrasse 16  
CH-8002 Zurich  
Schweiz

Für Anleger sind der Prospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID), die neuesten Jahres- und Halbjahresberichte, die Änderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierportfolios im Berichtszeitraum sowie Kopien der Gründungsurkunde und der Satzung der Gesellschaft kostenlos am Sitz der Gesellschaft und in der Schweiz bei BNP Paribas Securities Services, Paris, succursale de Zurich, Selnaustrasse 16, 8002 Zurich, Schweiz erhältlich.

### Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio - TER)

Anteilsklasse	Pacific Multi-Asset Accumulator Conservative Fund	Pacific Multi-Asset Accumulator Core Fund	Pacific Multi-Asset Accumulator Defensive Fund	Pacific Multi-Asset Accumulator Plus Fund
EUR Institutional Hedged Klasse	1,07%	1,04%	1,17%	1,17%
EUR Overlay A Hedged Klasse	1,34%	1,31%	-	1,35%
EUR C Hedged Klasse	2,24%	2,23%	-	2,36%
EUR D1 Hedged Klasse	1,83%	1,80%	-	1,93%
EUR D2 Hedged Klasse	-	-	-	-
EUR D3 Hedged Klasse	1,82%	1,80%	-	1,93%
EUR E Hedged Klasse	1,07%	1,04%	1,12%	1,17%
GBP Institutional Klasse	1,07%	1,05%	1,18%	1,17%
GBP Overlay A Klasse	1,34%	1,32%	1,35%	1,35%
GBP B Klasse	1,35%	1,32%	1,35%	1,35%
GBP C Klasse	2,26%	2,23%	2,45%	2,36%
GBP D1 Klasse	1,83%	1,80%	1,93%	1,93%
GBP D2 Klasse	1,91%	1,86%	1,91%	1,97%
GBP D3 Klasse	1,82%	1,80%	-	1,93%
GBP E Klasse	1,07%	1,05%	1,18%	1,17%
GBP F Klasse	1,93%	1,88%	-	-
GBP G Klasse	1,90%	1,87%	-	-
GBP Overlay J Klasse	1,27%	1,29%	1,35%	1,35%
GBP Z Klasse	0,75%	0,72%	-	0,84%
USD Institutional Hedged Klasse	1,09%	1,05%	1,17%	1,18%
USD Overlay A Hedged Klasse	1,35%	1,33%	1,35%	1,35%
USD B Hedged Klasse	1,35%	1,32%	1,35%	1,35%
USD C Hedged Klasse	2,26%	2,23%	2,45%	2,37%
USD D1 Hedged Klasse	1,82%	1,80%	1,93%	1,92%
USD D2 Hedged Klasse	1,91%	1,87%	1,92%	1,98%
USD D3 Hedged Klasse	1,82%	1,80%	-	1,94%
USD E Hedged Klasse	-	1,04%	-	-

USD F Hedged Klasse	1,95%	1,88%	-	-
USD G Hedged Klasse	1,93%	1,88%	-	-
AUD Institutional Hedged Klasse	1,06%	1,06%	-	1,16%
AUD D1 Hedged Klasse	-	1,79%	-	1,92%
SGD D2 Hedged Klasse	1,95%	1,91%	1,98%	1,98%
ILS Institutional Hedged Klasse	1,25%	1,00%	1,25%	1,18%

<b>Anteilstklasse</b>	<b>Pacific North of South EM All Cap Equity Fund</b>
GBP I Accumulating Klasse	0,96%
GBP I Distributing Klasse	0,97%
USD I Accumulating Klasse	0,73%
GBP R2 Accumulating Klasse	0,85%
GBP R2 Distributing Klasse	0,85%
USD R2 Distributing Klasse	0,85%
GBP Z Accumulating Klasse	0,75%
GBP Z Distributing Klasse	0,75%

<b>Anteilstklasse</b>	<b>Pacific G10 Macro Rates Fund</b>
USD IP Accumulating Klasse	1,03%
EUR Z Accumulating Klasse	0,86%
GBP Z Accumulating Klasse	0,87%
USD Z Accumulating Klasse	0,88%

<b>Anteilstklasse</b>	<b>dVAM Global Equity Income PCP Fund</b>
GBP A2 Distributing Klasse	1,15%
USD A2 Distributing Klasse	1,15%
EUR A2 Distributing Klasse	1,15%
AUD A2 Distributing Klasse	1,14%
GBP B2 Distributing Klasse	1,15%
EUR B2 Distributing Klasse	1,15%
USD B2 Distributing Klasse	1,15%
GBP D2 Distributing Klasse	1,90%
USD D2 Distributing Klasse	1,90%
EUR D2 Distributing Klasse	1,90%

GBP E2 Distributing Klasse	1,90%
EUR E2 Distributing Klasse	1,90%
USD E2 Distributing Klasse	1,90%
GBP R1 Accumulating Klasse	1,90%
USD R1 Accumulating Klasse	1,90%
EUR R1 Accumulating Klasse	1,89%

Anteilstklasse	dVAM Cautious Active PCP Fund	dVAM Balanced Active PCP Fund	dVAM Growth Active PCP Fund
GBP A1 Klasse	1,59%	1,59%	1,59%
USD A1 Hedged Klasse	1,59%	1,59%	1,59%
EUR A1 Hedged Klasse	1,59%	1,59%	1,59%
AUD A1 Hedged Klasse	1,59%	1,59%	1,59%
GBP B1 Klasse	1,59%	1,59%	1,59%
USD B1 Hedged Klasse	1,59%	1,59%	1,59%
EUR B1 Hedged Klasse	1,59%	1,59%	1,59%
GBP D1 Klasse	2,45%	2,39%	2,45%
USD D1 Hedged Klasse	2,45%	2,39%	2,45%
EUR D1 Hedged Klasse	2,45%	2,39%	2,45%
GBP E1 Klasse	2,45%	2,39%	2,45%
USD E1 Hedged Klasse	2,45%	2,39%	2,45%
EUR E1 Hedged Klasse	2,45%	2,39%	2,45%
USD R1 Hedged Klasse	2,65%	2,65%	2,65%
EUR R1 Hedged Klasse	2,65%	2,65%	2,65%
GBP R1 Klasse	2,63%	2,65%	2,65%

Anteilstklasse	dVAM Diversified Liquid Alternatives PCP Fund
AUD A1 Accumulating Hedged Klasse	1,55%
EUR A1 Accumulating Hedged Klasse	1,54%
GBP A1 Accumulating Klasse	1,54%
USD A1 Accumulating Hedged Klasse	1,54%
EUR B1 Accumulating Hedged Klasse	1,54%
GBP B1 Accumulating Klasse	1,55%
USD B1 Accumulating Hedged Klasse	1,54%
EUR D1 Accumulating Hedged Klasse	2,30%
GBP D1 Accumulating Klasse	2,30%
USD D1 Accumulating Hedged Klasse	2,30%
EUR E1 Accumulating Hedged Klasse	2,30%
GBP E1 Accumulating Klasse	2,29%
USD E1 Accumulating Hedged Klasse	2,30%

<b>Wertentwicklung der Pacific Multi Asset Funds</b>		
<b>Wertentwicklung des Fonds und der Anteilklasse</b>	<b>Auflegung bis 31.12.2020</b>	<b>Jahresrendite 2020</b>
MA Conservative AUD Institutional Hedged	-0,83%	7,09%
MA Conservative E Hedged	-1,12%	-0,32%
MA Conservative EUR A Hedged	-1,30%	-0,87%
MA Conservative EUR C Hedged	-2,18%	-3,68%
MA Conservative EUR D1 Hedged	-1,78%	-1,83%
MA Conservative EUR D3 Hedged	-1,77%	-1,84%
MA Conservative EUR Institutional Hedged	-1,05%	0,29%
MA Conservative GBP A	-0,65%	1,42%
MA Conservative GBP C	-1,56%	0,61%
MA Conservative GBP D1	-1,13%	2,40%
MA Conservative GBP D2	-1,21%	0,82%
MA Conservative GBP D3	-1,13%	2,40%
MA Conservative GBP E	-0,39%	1,95%
MA Conservative GBP F	-1,22%	3,26%
MA Conservative GBP G	-1,21%	3,27%
MA Conservative GBP Institutional	-0,39%	5,47%
MA Conservative GBP Z	-0,07%	4,40%
MA Conservative SGD D2 Hedged	-0,71%	-0,65%
MA Conservative USD A Hedged	0,44%	5,57%
MA Conservative USD C Hedged	-0,49%	5,27%
MA Conservative USD D1 Hedged	-0,08%	7,36%
MA Conservative USD D2 Hedged	-0,17%	2,67%
MA Conservative USD D3 Hedged	-0,01%	7,52%
MA Conservative USD F Hedged	-0,19%	6,02%
MA Conservative USD G Hedged	-0,12%	4,31%
MA Conservative USD Institutional Hedged	0,71%	10,65%
MA Core AUD D1 Hedged	-1,31%	2,09%
MA Core AUD Institutional Hedged	-0,50%	10,38%
MA Core EUR A Hedged	-0,88%	-0,32%
MA Core EUR C Hedged	-1,80%	-1,22%
MA Core EUR D1 Hedged	-1,39%	0,39%
MA Core EUR D3 Hedged	-1,35%	0,41%
MA Core EUR E Hedged	-0,61%	0,62%
MA Core EUR Institutional Hedged	-0,60%	0,28%
MA Core GBP A	-0,32%	3,72%
MA Core GBP B	-0,32%	2,81%
MA Core GBP C	-1,22%	3,12%
MA Core GBP D1	-0,78%	4,92%
MA Core GBP D3	-0,79%	4,91%
MA Core GBP E	-0,04%	2,64%
MA Core GBP F	-0,88%	5,22%
MA Core GBP G	-0,87%	5,23%
MA Core GBP Institutional	-0,04%	8,08%
MA Core GBP Z	0,27%	6,75%

MA Core USD A Hedged	0,93%	8,13%
MA Core USD C Hedged	0,02%	7,85%
MA Core USD D1 Hedged	0,44%	9,77%
MA Core USD D3 Hedged	0,47%	9,93%
MA Core USD F Hedged	0,34%	8,18%
MA Core USD G Hedged	0,33%	5,50%
MA Core USD Institutional Hedged	1,19%	13,14%
MA Defensive EUR Institutional Hedged	-0,31%	-0,08%
MA Defensive GBP A	0,15%	2,47%
MA Defensive GBP D1	-0,43%	1,32%
MA Defensive GBP D2	-0,44%	0,26%
MA Defensive GBP E	0,32%	0,34%
MA Defensive GBP Institutional	0,32%	4,36%
MA Defensive USD A Hedged	0,62%	4,67%
MA Defensive USD D1 Hedged	0,34%	0,48%
MA Defensive USD D2 Hedged	0,44%	4,15%
MA Defensive USD Institutional Hedged	1,12%	9,55%
MA Plus AUD D1 Hedged	-1,41%	5,72%
MA Plus AUD Institutional Hedged	-0,65%	12,86%
MA Plus EUR C Hedged	-1,62%	1,03%
MA Plus EUR D1 Hedged	-1,21%	3,02%
MA Plus EUR D3 Hedged	-1,19%	2,93%
MA Plus EUR E Hedged	-0,47%	-0,64%
MA Plus EUR Institutional Hedged	-0,48%	2,21%
MA Plus GBP A	-0,14%	4,14%
MA Plus GBP C	-1,16%	5,62%
MA Plus GBP D1	-0,73%	7,50%
MA Plus GBP D3	-0,73%	7,51%
MA Plus GBP E	0,02%	4,80%
MA Plus GBP Institutional	0,02%	10,75%
MA Plus GBP Z	0,34%	9,11%
MA Plus USD A Hedged	1,16%	8,66%
MA Plus USD C Hedged	0,18%	10,70%
MA Plus USD D1 Hedged	0,53%	12,49%
MA Plus USD D3 Hedged	0,67%	12,77%
MA Plus USD Institutional Hedged	1,34%	16,00%

Die Accumulatingumulator-Fondspalette umfasst Multi-Asset-Portfolios. Daher werden sie nicht anhand eines Vergleichsindex bewertet.

#### Wertentwicklung der PACIFIC G10 Macro Rates

Wertentwicklung des Fonds und der Anteilklasse	Auflegung bis 31.12.2020	Jahresrendite 2020
PMAC EUR Z Hedged	7,78%	3,87%
PMAC GBP Z Hedged	8,52%	4,74%
PMAC USD IP	8,23%	7,83%
PMAC USD Z	9,48%	7,43%

**Wertentwicklung der Pacific North of South EM All Cap Equity**

<b>Wertentwicklung des Fonds und der Anteilklasse</b>	<b>Auflegung bis 31.12.2020</b>	<b>Jahresrendite 2020</b>
PNSC GBP Institutional	16,03%	22,85%
PNSC GBP Institutional Distributing	13,25%	15,35%
PNSC GBP R2 Distributing	13,28%	22,24%
PNSC GBP Z	16,30%	23,00%
PNSC GBP Z Distributing	13,44%	18,08%

**Wertentwicklung der dVAM Multi-Asset Range Funds**

<b>Wertentwicklung des Fonds und der Anteilklasse</b>	<b>Auflegung bis 31.12.2020</b>	<b>Jahresrendite 2020</b>
dVAM Balanced Active AUD A1 Hedged	11,55%	16,97%
dVAM Balanced Active EUR A1 Hedged	11,43%	18,89%
dVAM Balanced Active EUR B1 Hedged	11,42%	18,86%
dVAM Balanced Active EUR D1 Hedged	10,51%	17,05%
dVAM Balanced Active EUR E1 Hedged	10,55%	17,74%
dVAM Balanced Active GBP A1	11,92%	21,10%
dVAM Balanced Active GBP B1	11,92%	21,07%
dVAM Balanced Active GBP D1	11,02%	19,22%
dVAM Balanced Active GBP E1	11,02%	19,05%
dVAM Balanced Active USD A1 Hedged	13,34%	23,04%
dVAM Balanced Active USD B1 Hedged	13,42%	23,59%
dVAM Balanced Active USD D1 Hedged	12,47%	21,28%
dVAM Balanced Active USD E1 Hedged	12,47%	21,89%
dVAM Cautious Active AUD A1 Hedged	8,88%	14,17%
dVAM Cautious Active EUR A1 Hedged	8,65%	14,98%
dVAM Cautious Active EUR B1 Hedged	8,64%	12,21%
dVAM Cautious Active EUR D1 Hedged	7,71%	12,97%
dVAM Cautious Active EUR E1 Hedged	7,72%	8,68%
dVAM Cautious Active GBP A1	9,15%	17,24%
dVAM Cautious Active GBP B1	9,16%	17,25%
dVAM Cautious Active GBP D1	8,24%	15,26%
dVAM Cautious Active GBP E1	8,23%	15,42%
dVAM Cautious Active USD A1 Hedged	10,37%	18,04%
dVAM Cautious Active USD B1 Hedged	10,67%	12,99%
dVAM Cautious Active USD D1 Hedged	9,47%	17,93%
dVAM Cautious Active USD E1 Hedged	9,49%	18,49%
dVAM Growth Active EUR A1 Hedged	13,42%	21,52%
dVAM Growth Active EUR B1 Hedged	13,45%	20,96%
dVAM Growth Active EUR D1 Hedged	12,48%	17,23%
dVAM Growth Active EUR E1 Hedged	12,48%	19,31%
dVAM Growth Active GBP A1	13,89%	23,29%
dVAM Growth Active GBP B1	13,89%	23,31%
dVAM Growth Active GBP D1	12,91%	21,44%
dVAM Growth Active GBP E1	12,93%	20,64%
dVAM Growth Active USD A1 Hedged	15,35%	26,25%

dVAM Growth Active USD B1 Hedged	15,36%	26,35%
dVAM Growth Active USD D1 Hedged	14,46%	23,42%
dVAM Growth Active USD E1 Hedged	14,38%	24,39%

<b>Wertentwicklung der dVAM Diversified Liquid Alternatives Fund</b>		
<b>Wertentwicklung des Fonds und der Anteilklasse</b>	<b>Auflegung bis 31.12.2020</b>	<b>Jahresrendite 2020</b>
dVAM Diversified Liquid Alternatives AUD A1 Hedged	0,96%	2,80%
dVAM Diversified Liquid Alternatives EUR A1 Hedged	0,96%	1,24%
dVAM Diversified Liquid Alternatives EUR B1 Hedged	1,00%	1,20%
dVAM Diversified Liquid Alternatives EUR D1 Hedged	0,12%	0,95%
dVAM Diversified Liquid Alternatives EUR E1 Hedged	0,13%	0,65%
dVAM Diversified Liquid Alternatives GBP A1	1,32%	2,12%
dVAM Diversified Liquid Alternatives GBP B1	1,33%	2,01%
dVAM Diversified Liquid Alternatives GBP D1	0,54%	0,74%
dVAM Diversified Liquid Alternatives GBP E1	0,53%	1,55%
dVAM Diversified Liquid Alternatives USD A1 Hedged	2,67%	3,10%
dVAM Diversified Liquid Alternatives USD B1 Hedged	2,78%	4,16%
dVAM Diversified Liquid Alternatives USD D1 Hedged	1,92%	2,40%
dVAM Diversified Liquid Alternatives USD E1 Hedged	1,89%	3,30%

<b>Wertentwicklung der dVAM Global Equity Income Fund</b>		
<b>Wertentwicklung des Fonds und der Anteilklasse</b>	<b>Auflegung bis 31.12.2020</b>	<b>Jahresrendite 2020</b>
dVAM Global Equity Income AUD A2 Distributing	-0,23%	-1,50%
dVAM Global Equity Income EUR A2	0,05%	15,10%
dVAM Global Equity Income EUR B2	0,06%	22,08%
dVAM Global Equity Income EUR D2	-0,35%	18,32%
dVAM Global Equity Income EUR E2	-0,36%	20,97%
dVAM Global Equity Income EUR R1 Accumulating	1,14%	3,39%
dVAM Global Equity Income GBP A2	5,70%	26,27%
dVAM Global Equity Income GBP B2	5,69%	24,14%
dVAM Global Equity Income GBP D2	5,27%	25,67%
dVAM Global Equity Income GBP E2	5,26%	23,87%
dVAM Global Equity Income GBP R1 Accumulating	6,84%	14,49%
dVAM Global Equity Income USD A2	9,06%	32,64%
dVAM Global Equity Income USD B2	9,06%	19,28%
dVAM Global Equity Income USD D2	8,62%	27,52%
dVAM Global Equity Income USD E2	8,62%	30,58%
dVAM Global Equity Income USD R1 Accumulating	10,25%	21,25%

Der Fonds wird nicht einem Referenzindex gemessen.

Die Wertentwicklung der Vergangenheit stellt keine Gewähr für die zukünftige Wertentwicklung dar.  
Die Daten zur Wertentwicklung berücksichtigen keine Provisionen und Kosten, die bei Ausgabe und Rücknahme von Anteilen anfallen.