

Pacific Capital UCITS Funds plc

Ungeprüfter gekürzter Bericht und Halbjahresbericht
Für den Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 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
Bericht des Anlageverwalters	2
Bericht des Unteranlageverwalters	6
Gesamtergebnisrechnung	18
Bilanz	24
Aufstellung der Änderungen des den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zurechenbaren Nettovermögens	31
Kapitalflussrechnung	35
Erläuterungen zum ungeprüften Halbjahresbericht	39
Wertpapierbestand	95
Zusätzliche Angaben	138

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 and 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

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

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

Bericht des Anlageverwalters

Für den Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 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. Das *International Journal of Infectious Diseases* fand heraus, dass es in seinem genetischen Aufbau zu mindestens 70 % dem SARS-Virus ähnelt, einem anderen Atemwegsvirus, das 2002/3 aus China stammte und über 8.000 Menschen infizierte und fast 800 Menschen tötete. In dem Bericht heißt es, dass das aktuelle Virus „klinisch milder“ erscheint, was die Schwere, die Sterblichkeitsrate und die Übertragbarkeit betrifft. Die Eindämmung der Ausbreitung des Virus kann jedoch schwieriger sein, da es bis zu 10 Tage dauern kann, bis Symptome auftreten, und es hat Fälle gegeben, in denen Infizierte die Krankheit weitergaben, ohne dass der Träger überhaupt Symptome zeigte. 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 den vergangenen sechs Monaten fast vervierfacht. Mit einer Marktkapitalisierung von 160 Milliarden US-Dollar 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. Inzwischen ist klar, dass sich die Hoffnungen, die Ausbreitung von Covid-19 innerhalb Chinas einzudämmen, zerschlagen haben, obwohl China drakonische Schritte unternommen hat, um die Zirkulation von rund 50 Millionen Menschen zu stoppen. Das Virus wurde inzwischen auf allen Kontinenten mit Ausnahme der Antarktis nachgewiesen und ist 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 aufgetreten sind. Während sich die Zahl der Neuinfektionen innerhalb Chinas verlangsamt, nimmt die Zahl der neuen Fälle in der übrigen Welt immer schneller zu. Am besorgniserregendsten ist 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 ausgelöst Konjunkturabkühlung. Zum Zeitpunkt dieses Berichts hat die US-Notenbank eine Notfallkürzung um ein halbes Prozent angekündigt, und dies noch vor der für Ende März geplanten Sitzung. Es ist wahrscheinlich, dass die meisten Zentralbanken der Welt diesem Beispiel folgen werden, einschließlich der Bank of England, obwohl die USA eindeutig mehr Spielraum für eine Lockerung haben 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 stehen nach wie vor 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 werden. 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. 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 hypothekebesicherten Wertpapieren sowie die Auflegung eines Main Street Business Lending Program. Wir begannen den Monat 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. Wir glauben, dass die Grenzen zwischen Zentralbanken und Staatsausgaben zunehmend verschwimmen werden und dass Gold in diesem Umfeld weiterhin eine positive Wertentwicklung verzeichnen wird. In einem Monat, in dem die meisten Absolute Return-Strategien Verluste erlitten, wies der Pacific G10 Macro Rates-Fonds im Großen und Ganzen keine Veränderungen auf und die Pacific Alternative Risk Premia Strategies erzielten eine positive Performance, was ihren Wert als liquide, diversifizierende Anlagen in Zeiten extremer Marktvolatilität unter Beweis stellte.

Bericht des Anlageverwalters

Für den Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 2020

Pacific Multi-Asset Accumulator Range (Fortsetzung)

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 Lockdowns auf die Beschäftigungszahlen gehen aus den Meldungen klar hervor. Mehr als 30 Millionen US-Amerikaner haben inzwischen Arbeitslosigkeit beantragt. Infolgedessen sind alle seit 2009 geschaffenen Arbeitsplätze in den letzten sechs Wochen verloren gegangen. 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 lösten 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 COVID-19-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 sind der Meinung, dass sie bei diesen Niveaus eine außergewöhnliche Chance bieten. Daher haben wir unsere Allokationen aufgestockt. 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. Damit werden zum ersten Mal EU-Anleihen geschaffen, die erstmals durch europaweite Steuern finanziert werden. 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 zurückgeht, ist die Lage in Amerika sehr viel gespalten: In den Bundesstaaten, die im März und April am schlimmsten betroffen waren, gehen die Ausbrüche rasch zurück, während Bundesstaaten wie Texas, Kalifornien, Florida und Arizona einen raschen Anstieg der Neuerkrankungen verzeichnen. 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 ist die Arbeitslosenquote etwa halb so hoch, aber die schwindelerregende Zahl von 45 Millionen Arbeitnehmern wird durch staatliche Lohnstützungsprogramme in den Betrieben gehalten. Der Aktienmarkt 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 anführt. 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 Anleihenmärkte 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 Monatsverlauf nutzten wir den Aufschwung bei den globalen REITS, um unser Engagement zu reduzieren, da wir der Auffassung sind, dass die längerfristigen Auswirkungen auf die Nachfrage nach Immobilien die Nachfrage über mehrere Jahre hinweg belasten werden.

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 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 beginnen, sich wieder ihren normalen Parametern anzunähern. 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 Kreditreads 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-Inflationssteigerungsstool, die italienische BTP-Asset-Swap-Box und den JPY-USD-Devisenvolatilitätshandel kompensiert wurden.

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 2020

Pacific G10 Macro Rates Fund (Fortsetzung)

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 werden und die daraus resultierenden Vorteile ausgenutzt werden.

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 gesträubt 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.

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. 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 Wahlrend noch umzukehren.

Bericht des Untereinlageverwalters

Für den Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 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.

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 vorausgeilt 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 Aktienausswahl, 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 Rekordtiefstände 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.

Bericht des Untieranlageverwalters

Für den Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 2020

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

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 voraangegangenen 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 Covid 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. 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 wird. 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 Covid 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 sind bestrebt, falsch bewertete Aktien zu kaufen, die a) entweder von der Covid-Krise und ihren wahrscheinlichen Nachwirkungen profitieren oder b) die eindeutig geschädigt sind, aber überleben werden und deren künftige Ertragsaussichten nicht eingepreist sind. Der Fonds ist nach wie vor am stärksten in Südkorea und Taiwan übergewichtet, da dies Märkte sind, die nach wie vor attraktiv bewertet sind und wo wir sehen, dass viele Unternehmen von der Beschleunigung des „Home Office“-Trends und der Migration in die Cloud profitieren werden. Beide Länder haben auch die Covid-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 Konjunktureenbruch noch verschärft haben, sind wir an Märkten wie Mexiko und Peru interessiert, wo die Kapitalkosten seit Jahresbeginn gesunken sind. Wir beobachten weiterhin das Aktivitätsniveau in asiatischen Ländern,

Bericht des Untereinlageverwalters

Für den Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 2020

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

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 Monatshälfte kam es jedoch zu einer Umkehr dieser Entwicklung, als eine kleine Handvoll schwergewichtiger Indexnamen die Führung übernahmen, ohne dass die Bewertungen viel Beachtung fanden. 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. Koreanische 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 Covid 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. Obwohl wir den Sektor im Vergleich zum Index nach wie vor untergewichtet haben, sind wir der Meinung, dass sich jetzt Chancen auftun, im Hinblick auf eine Normalisierung nach dem Ende des Covid-Abkommens weitere Positionen hinzuzufügen.

Bericht des Untereinlageverwalters (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 2020

dVAM Diversified Liquid Alternatives PCP Fund

Januar 2020

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%.

Dies war ein starker Monat für die Real Asset Allocation 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.

Februar 2020

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.

Bericht des Untereinlageverwalters (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 2020

dVAM Diversified Liquid Alternatives PCP Fund (Fortsetzung)

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 wiedererstarnten 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.

März 2020

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.

- Zuerst 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 liquiden 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 starker Monat für die Real Asset Allocation des dVAM DLA. Das Engagement von dVAM DLA in Real Asset-Aktien (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 Goldlizenzzgebühren 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 den Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 2020

dVAM Diversified Liquid Alternatives PCP 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 unterzogen.

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.

April 2020

Der dVAM DLA erzielte im April 2020 eine Rendite von +3,6 % (Aktien gemäß GBP A1) und machte damit einen Teil der Verluste vom März wett. Der Fonds hat seit Jahresbeginn um 8,9 % nachgegeben, da sich die Welt auf die Covid-19-Pandemie einstellt.

- Wir hoffen, dass es Ihnen gelingt, gesund und produktiv zu bleiben, während viele von uns weiterhin unter im Lockdown-Modus leben.
- Die Ende März einsetzende Erholung setzte sich bei vielen Risikoanlagen auch im April fort, trotz eines stetigen Rückgangs des schwachen Wachstums, der fallenden Ölpreise, der Rentabilitätsberichte der Unternehmen, der Herabstufung der Kreditratings und der Ausfälle bei hohen Renditen. Das Vertrauen wurde durch die anhaltenden massiven fiskal- und geldpolitischen Konjunkturpakete geschaffen, die einen bedeutenden Teil der Weltbevölkerung unterstützen sollten, während einige Märkte, insbesondere im Bereich der festverzinslichen Wertpapiere, von den Programmen der Zentralbank zum Kauf von Vermögenswerten profitierten. Die Anleger nutzten die scheinbar attraktiven Einstiegsniveaus, während sie versuchten, über die Covid-19-Krise hinaus in eine bessere Welt zu blicken.
- Wir denken, dass die makroökonomischen Aussichten fein ausbalanciert sind zwischen einer anhaltenden globalen Verlangsamung/Rezession und einer allmählichen Erholung. Ganz allgemein glauben wir, dass die aktuelle Episode viele der großen langfristigen Themen der realen Welt, die seit einiger Zeit im Spiel sind, beschleunigt hat. Die technologische Revolution und ihre Auswirkungen auf den gehobenen Einzelhandel ist nur ein Beispiel dafür. „Wertorientierte Investitionen haben schon seit einiger Zeit Probleme. Leider ist ein Großteil dieses Überlebenskampfes darauf zurückzuführen, dass viele von ihnen als Wertinvestitionen missverstanden wurden, obwohl sie sich in Wirklichkeit im säkularen Niedergang befinden. Die gegenwärtige Krise wird wahrscheinlich dazu führen, dass viele Unternehmen in Konkurs gehen oder umstrukturiert werden müssen. Auf der anderen Seite haben in der Geschichte der Menschheit wichtige historische Meilensteine wie dieser Innovation und Anpassung propagiert. Es ist möglich, dass die gegenwärtige Krise zu einer massiven Umverteilung von Arbeitskräften führt, die, so könnte man argumentieren, dringend erforderlich ist, um das Wachstum in der entwickelten Welt zu fördern; etwas, was wir seit einigen Jahren kaum erreicht haben. Es gibt nach wie vor erhebliche Preisverwerfungen, und deshalb ist es an der Zeit, selektiv vorzugehen und sich mehr auf ein aktives Management auszurichten.
- In diesem Zusammenhang bewerten wir weiterhin das Risikoumfeld für die Anlagen des dVAM DLA und halten ein Gleichgewicht zwischen risikofreundlichen Anlagen und Sicherheit aufrecht. dVAM DLA begann das neue Quartal mit einer Übergewichtung von Diversifizierungsinstrumenten und Gold, einer geringfügigen Untergewichtung von Real Assets und einer deutlicheren Untergewichtung von Anleihen. Wir haben diesen Monat einige Anpassungen vorgenommen. Wir haben ein neues Thema für Real Assets-Aktien eingeführt, das wir seit einiger Zeit beobachten, nämlich UK Housebuilders, vor dem Hintergrund neuer attraktiver Bewertungen. Einige Untergewichtungen haben wir schrittweise reduziert, namentlich bei Wandelanleihen und Hochzinsanleihen. Zum Ausgleich dieser „Risk-on-Transaktionen haben wir unsere Diversifizierungs- und Defensivpositionen verstärkt und Engagements abgebaut, bei denen die mittelfristigen Risiken unseres Erachtens offensichtlicher sind, wie z.B. REITS für Wohnimmobilien, Rohstoffe (ohne Gold) und Schwellenmarktanleihen (EMD). Während die Due-Diligence-Prüfung weiterer neuer Strategien kurz vor dem Abschluss steht, ist unser überdurchschnittlich hoher Barmittelbestand eine Folge des Abbaus von Investitionen, die nicht stark an der Erholung der Aktienmärkte teilgenommen haben.
- Die Aufschlüsselung der Monatsrenditen ist weiter unten dargelegt (bitte beachten Sie, dass die nachstehenden Beiträge vor Gebühren berechnet sind):

Renditebeitrag aus Real Assets: +1,9%.

Unser Engagement in Real Asset-Aktien nahm an der breiteren Erholung der Aktienmärkte teil. Börsennotierte Infrastrukturtitel und die Rohstoffpositionen führten den Weg an, mit guten Renditen in allen Themenbereichen. Die starke Performance bei den Rohstoffpositionen war angesichts der außerordentlichen Entwicklungen an den Rohstoffmärkten bemerkenswert, wobei Öl im Laufe des Monats an einem einzigen Tag um 250 % einbrach (dies war teilweise ein technisches Phänomen im Zusammenhang mit Derivatkontrakten, aber dennoch bemerkenswert). Unsere Themenbereiche Agrartechnologie und Goldlizenzen verzeichneten sehr hohe Renditen, die unsere kleine, bereits untergewichtete, passive Allokation in diversifizierten Rohstoffen, die vom rapiden Rückgang des Erdöls weitgehend unbeeinflusst blieb, mehr als kompensierten. Die REITS-Themen trugen ebenfalls zu den Renditen bei, trotz einer gewissen Unsicherheit im Sektor, und wieder einmal erwies sich unsere strategische Untergewichtung fossiler Energien als von Vorteil.

Bericht des Untereinlageverwalters (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 2020

dVAM Diversified Liquid Alternatives PCP Fund (Fortsetzung)

Renditebeitrag aus Alternative Credit: 0,8%.

Die meisten Kreditmärkte erholten sich zunächst nach dem erheblichen Ausverkauf im vergangenen Monat, aber diese Rallye kam dann zum Stillstand, da viele Unternehmen sich um Refinanzierung bemühten (insbesondere in den USA) und erhebliche Fragen bezüglich der Ausfallraten und einiger staatlicher Risiken bestehen. Trotz der unsicheren Aussichten für die Unternehmen erlebten Hochzinsanleihen einen starken Aufwärtstrend, als die US-Notenbank ankündigte, den Markt unterstützen zu wollen. Seither wird die sektor- und emittentenspezifische Performance jedoch nuancierter, wie die Unternehmen berichten. Dasselbe gilt für Schwellenländeranleihen. Im Großen und Ganzen reagierte die Anlageklasse positiv auf den verbesserten Zugang zu Liquidität, aber das Schulden-/BIP-Profil und der Status der Ölimporte gegenüber Ölexporten sind Schlüsselfaktoren, die Einfluss auf die Renditen haben, so auch allgemeinere Bedenken hinsichtlich ihrer Fähigkeit, für die Konjunkturmaßnahmen zu zahlen. Im Gegensatz dazu tendierten verbriefte Anleihen weitgehend seitwärts und wurden vor allem durch Verbraucherbefürchtungen gebremst, während Wandelanleihen von der Rallye der Aktienmärkte profitierten. Wir verfolgen jetzt eine neutrale Allokation in Wandelanleihen; der Manager hat eine etwas defensive Ausrichtung, aber Wandelanleihen bieten dem dVAM DLA eine gewisse Aufwärtsoptionalität, falls sich die Lage schnell bessern sollte.

Renditebeitrag aus Diversifizierungsinstrumenten: +1,0%.

Nachdem die Verluste im März rückläufig waren, erzielte der dVAM DLA positive Erträge aus Long/Short Equity und Makrostrategien, da die Manager auf die Auswirkungen der Covid-Krise reagierten. Alternative Beta-Strategien steigerten die Erträge, wenn auch mit geringerem Risiko nach dem dramatischen Anstieg der Volatilität im vergangenen Monat.

Mai 2020

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 Monatshälfte, wobei die meisten risikoorientierten Anlagen weiterhin an frühere Verluste anknüpften 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 Halbvolllmodus“, 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.

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

Bericht des Untereinlageverwalters (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 2020

dVAM Diversified Liquid Alternatives PCP Fund (Fortsetzung)

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 würde. Im Laufe des Monats fügten wir dem Fonds zwei neue Strategien hinzu: Asiatische Wandelanleihen, die den asiatischen WachstumsMegatrend 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 wohl dosierte Investition bietet ein attraktives Renditeprofil aus unserer Meinung nach robustem 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 2020

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 verharrten, lieferten die Kreditmärkte robuste Renditen, angeführt von Schwellenländeranleihen (Emerging Market Debt, EMD), einer „Junk“-Rallye bei hochverzinslichen Anleihen und Wandelanleihen.

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.

Bericht des Untereinlageverwalters (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 2020

dVAM Diversified Liquid Alternatives PCP Fund (Fortsetzung)

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.

Bericht des Untereinlageverwalters (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 2020

dVAM Global Equity Income PCP Fund

Im ersten Quartal 2020 verbreitete sich COVID-19 über die ganze Welt, was zu einem Ausverkauf in allen Regionen und allen Sektoren führte. Der Fonds übertraf den MSCI-Weltindex im ersten Quartal und den Ausverkauf vom Höchststand bis zum Tiefststand. Da wir uns in erster Linie auf Investitionen in durchweg profitable Unternehmen konzentrierten, 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 tauchen in unserem Universum aufgrund ihres zyklischen und/oder regulierten Charakters tendenziell weniger auf, was es solchen Unternehmen verwehrt, die von uns angestrebten anhaltend 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. Der Energiesektor erwies sich als der Sektor mit der schwächsten Performance, da der Ölpreis, nachdem Saudi-Arabien Russland nicht davon überzeugen konnte, die Produktionskürzungen zurückzunehmen, einbrach. Die US-Referenz für Öl, WTI, stürzte auf knapp 20 USD/Barrel ab und erreichte damit den niedrigsten Stand seit 18 Jahren, nachdem der Ölpreis das Jahr bei 60 USD/Barrel begonnen hatte. Abgesehen vom gestiegenen Angebot brach die Nachfrage nach dem Rohstoff im März ein, da die meisten Fluggesellschaften ihre Flugpläne wegen des COVID-19-Ausbruchs aussetzten. Niedrigere Ölpreise veranlassten viele US-Energieproduzenten, die Zahl der in Betrieb befindlichen Bohrsenseln zu verringern und ihre Investitionspläne zu reduzieren. Der Fonds hält keine Energieaktien, nachdem er seine einzige frühere Beteiligung (Royal Dutch Shell) zu Beginn des Quartals, vor dem OPEC-Treffen, abgestoßen hatte. Auch die Finanzwerte schnitten schlecht ab, da die Zentralbanken weltweit die Zinssätze senkten und der Markt das Risiko für Unternehmenskredite bewertete. Die Federal Reserve senkte die Zinssätze im März zum ersten Mal seit der globalen Finanzkrise zweimal und kündigte eine unbegrenzte quantitative Lockerung an. Die US-Zinssätze liegen jetzt bei 0-0,25 %. Der US-Senat verabschiedete zudem ein Konjunkturpaket in Höhe von 2 Billionen US-Dollar. Innerhalb des Finanzsektors führten die Banken die Rückgänge an, der im Quartal um 37 % einbrach. Während die großen US-Banken ihre mehrere Milliarden US-Dollar schweren Rückkaufprogramme freiwillig aussetzten, waren die Anleger auch verärgert, dass die europäischen Regulierungsbehörden ihre Banken aufgefordert hatten, alle Auszahlungen an die Aktionäre, einschließlich der Dividenden, zu unterbrechen, um in diesen unsicheren Zeiten liquide Mittel zu erhalten.

Aktien des Gesundheitswesens entwickelten sich im Quartalsverlauf besser, da ihre defensiven Eigenschaften und ihre Relevanz für den aktuellen Ausverkauf in den Vordergrund traten. Grundnahrungsmittel und Versorger rundeten die „risikofreie“ relative Outperformance ab, da sich der IT-Sektor weiterhin gut entwickelte und der Markt allgemein stärkere Bilanzen und Cash-Positionen in diesem Sektor sowie aktienspezifische Gelegenheiten, die sich aus der einzigartigen „Sperre“ in den Industrieländern ergaben, belohnte.

Insgesamt schnitten die Unternehmen mit robusteren Bilanzen deutlich besser ab als ihre Konkurrenten; der Markt bestrafte Unternehmen mit schwachen Bilanzen aufgrund des Nachfrageschocks und des erhöhten Kreditmarktstresses infolge der Coronavirus-Pandemie. Verschärft wurde dies bei den Small- und Mid-Cap-Aktien, die sich in den letzten Jahren generell stärker verschuldeten. Eine gute Aktienauswahl war die Hauptursache für die relative Outperformance im Quartal, insbesondere bei unseren europäischen Beteiligungen. Sowohl unsere Positionen in Novo Nordisk als auch in Roche brachten positive Renditen, und eine Reihe unserer globalen Konsumgüter- und Healthcare-Unternehmen erzielten eine starke relative Performance: Nestle, Reckitt Benckiser, Johnson & Johnson, Procter & Gamble, Unilever und AbbVie. Hauptverantwortliche für die Belastung der Fondsperformance waren in den zyklischeren Segmenten unseres Portfolios zu finden, wie z.B. VF Corp, United Technologies und Aflac.

Im zweiten Quartal folgte auf den schnellsten Einbruch des US-Aktienmarktes, der jemals verzeichnet wurde, die schnellste Erholung, und am 8. Juni tauchte der S&P-500-Index in den positiven Bereich des Jahres ein. Zwar verzeichnete der S&P 500-Index seither zum Quartalsende eine gewisse Volatilität, doch ist er seit Jahresbeginn nur noch um 3 % gefallen. Der Fonds lag im zweiten Quartal unter dem MSCI-Weltindex, was auf die starke Erholung des Marktes zurückzuführen ist, 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. Es gab eine offensichtliche Diskrepanz zwischen der „Main Street“ und der „Wall Street“, wobei die Aktienmärkte den erwarteten Erfolg der wiedereröffneten Volkswirtschaften und die Wahrscheinlichkeit, einen Impfstoff gegen das Virus selbst zu finden, anscheinend im Voraus eingepreist hatten. So wurden die besten Ergebnisse für den MSCI World Index in diesem Quartal 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 Federal Reserve (Fed) ankündigte, alles in ihrer Macht Stehende zu tun, um den Kreditstress abzufedern. Das Wachstum der US-Geldmenge M2, eines breiten Maßes für die Geldmenge, war das stärkste seit Beginn der Aufzeichnungen der Fed (1960). Die Maßnahmen der Fed haben die Märkte in beispielloser Weise unterstützt, und der deutlichste Beweis dafür ist die Leistung der Unternehmen mit den schwächsten Bilanzen im Vergleich zu den Unternehmen mit den stärksten Bilanzen. Der Ausverkauf zu Beginn dieses Jahres war besonders brutal für Unternehmen mit schwachen Bilanzen, was die Überzeugung widerspiegelt, dass überverschuldete Unternehmen nicht in der Lage sein würden, den Verlust von Einnahmen und Gewinnen aus dem COVID-19-Lockdown zu überleben.

Bericht des Untereinlageverwalters (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 2020

dVAM Global Equity Income PCP Fund (Fortsetzung)

Die am stärksten fremdfinanzierten Unternehmen hinken dem bisherigen Marktjahr noch hinterher, aber seit dem Tiefpunkt am 23. März haben sie sich stark erholt und mit den bilanzstarken Unternehmen Schritt gehalten. Die Rallye bei den überverschuldeten Unternehmen spiegelt den Optimismus wider, dass eine Rezession mild verlaufen wird und dass es keine sekundäre Finanzkrise aufgrund von Insolvenzen geben wird. Für den langfristigen Investor sind Unternehmen, die eine hohe Verschuldung aufweisen, jedoch nach wie vor mit hohen Risiken verbunden; solche Unternehmen neigen dazu, sich auf externe Fremdfinanzierung zu verlassen, um jegliches Wachstum anzukurbeln. Zudem tragen sie ein Zinsrisiko bei der Refinanzierung. Insbesondere für einen einkommensorientierten Investor ergeben sich zudem Opportunitätskosten für die Entschuldung, da weniger Kapital an die Aktionäre zurückgezahlt werden kann. Bei der Suche nach Unternehmen in unserem Fonds halten wir nach Unternehmen Ausschau, die der Kapitalrückzahlung Vorrang einräumen und dabei auf möglichst wenige Hürden stoßen.

Ein weiteres Anzeichen für die Ausweitung des Marktspektrums ist die Tatsache, dass Aktien mit geringer Marktkapitalisierung seit dem Tiefststand im März besser als Aktien mit hoher Marktkapitalisierung abgeschnitten haben. Dies erwies sich im Laufe des Quartals als Belastung für den Fonds. Wir prüfen Unternehmen mit einer Marktkapitalisierung unter 1 Milliarde US-Dollar und konzentrieren uns auf reifere Unternehmen mit größerer Geschäftsdiversifizierung. Kleinere Unternehmen verfügen zudem tendenziell weder über die von uns angestrebte Beharrlichkeit bei der Kapitalrendite noch die Bilanzstärke oder das Dividendenprofil, die wir bei unseren Beteiligungen bevorzugen.

Zyklische Sektoren und Wachstumstitel schnitten besser ab und wurden durch den Marktoptimismus hinsichtlich einer wirtschaftlichen Erholung angeheizt. Der Sektor der Konsumgüterindustrie verzeichnete den besten Quartalsgewinn seit langem, und auch der IT-Sektor verzeichnete große Gewinne und festigte damit seine Führungsposition in diesem Jahr. Die Untergewichtung des Fonds in beiden Sektoren (jeweils ca. 5 %) wirkte sich negativ auf die Performance aus. Die defensiven Sektoren fielen zurück. Nachdem der Fonds während des Abwärtstrends gut abgeschnitten hatte, belastete die schwächere Leistung der Sektoren Basiskonsumgüter und Gesundheitswesen die Fondsperformance. Dies wurde teilweise durch eine positive Aktienausswahl ausgeglichen, da Reckitt Benckiser und Henkel den MSCI World Index im Quartalsverlauf übertrafen. Kein Engagement in den Sektoren Versorger, Immobilien und Banken erwies sich im zweiten Quartal erneut als vorteilhaft, da diese Sektoren zurückfielen.

Bericht des Untereinlageverwalters (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 2020

dVAM Balanced Active PCP Fund

Q1 - 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 auch 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.

Q2 - War das erste Quartal 2020 von Wasserfallbewegungen an den Märkten geprägt, so erlebte das zweite Quartal einen fast ebenso starken Aufschwung, wobei der MSCI AC World Index in lokaler Währung von Ende März bis zum 30. Juni um fast 18% stieg. 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-Konsensusschätzungen 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 Monaten 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.

Gesamtergebnisrechnung

Für den Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 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
Erträge						
Dividendenerträge		10.537.572	–	550.831	1.228.941	92.166
Zinsertrag		1.124.622	–	841	1.568	78
Ausgabenerstattung	9	433.104	–	10.186	11.367	8.966
Nettoverlust aus Investitionstätigkeit		(67.691.977)	(179.055)	(3.157.282)	(7.754.998)	(296.478)
Sonstige Erträge		819.945	–	145.969	164.239	179.475
Summe Aufwendungen		(54.776.734)	(179.055)	(2.449.455)	(6.348.883)	(15.793)
Kosten						
Anlageverwaltungsgebühren	9	(4.816.371)	–	(341.761)	(714.982)	(64.210)
Verwahrungsgebühren		(354.498)	–	(10.197)	(13.751)	(4.081)
Depotbankgebühren		(105.764)	–	(6.741)	(14.154)	(1.315)
Verwaltungsgebühren		(269.059)	–	(17.570)	(32.624)	(6.301)
Prüfungshonorare		(52.604)	–	(3.043)	(7.847)	(770)
Registrierungs-, Melde- und Compliancegebühren		(120.935)	–	(6.430)	(13.800)	(1.971)
Transferstellengebühr		(268.998)	–	(27.057)	(33.934)	(9.882)
Vertriebsgebühren		(921.463)	–	(83.437)	(218.924)	(11.576)
Verwaltungsratshonorare	9	(35.313)	–	(2.207)	(4.895)	(508)
Auflegungskosten		–	–	–	–	–
Research-Kosten		(116.352)	–	(8.342)	(14.127)	(1.133)
Transaktionskosten		(3.513.169)	–	(17.643)	(34.537)	(3.235)
Sonstige Aufwendungen		(431.580)	–	(19.991)	(34.439)	(5.609)
Summe Betriebsaufwendungen		(11.006.106)	–	(544.419)	(1.138.014)	(110.591)
Finanzierungskosten						
Ausgeschüttete Dividenden		(259.325)	–	–	–	–
Zinsaufwand		(1.203.474)	–	–	–	–
Verlust im Berichtszeitraum vor Steuern		(67.245.639)	(179.055)	(2.993.874)	(7.486.897)	(126.384)
Besteuerung						
Quellensteuer		(1.200.183)	–	–	–	–
Kapitalertragsteuer		(3.112)	–	–	–	–
Rückgang des den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zurechenbaren Nettovermögens aus Transaktionen (zu den letzten Marktkursen)						
		(68.448.934)	(179.055)	(2.993.874)	(7.486.897)	(126.384)

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 den Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 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
Erträge						
Dividenerträge		278.903	4.091.654	3.402.722	66.043	18.246
Zinsertrag		410	36.227	7	737	216
Ausgabenerstattung	9	17.661	182.098	4.464	48.182	36.048
Nettogewinn/(-verlust) aus Investitionstätigkeit		(2.468.672)	(41.298.966)	(14.235.224)	2.668.807	956.946
Sonstige Erträge		132.513	9.900	1.110	10.440	3.205
(Aufwendungen)/Erträge insgesamt		(2.039.185)	(36.979.087)	(10.826.921)	2.794.209	1.014.661
Kosten						
Anlageverwaltungsgebühren	9	(159.032)	(982.024)	(968.379)	(443.749)	(119.688)
Verwahrungsgebühren		(6.836)	(141.430)	(25.826)	(36.505)	(24.843)
Depotbankgebühren		(3.476)	(25.431)	(17.701)	(11.128)	(2.786)
Verwaltungsgebühren		(10.233)	(47.586)	(48.217)	(29.459)	(8.711)
Prüfungshonorare		(1.867)	(10.268)	(8.419)	(6.097)	(329)
Registrierungs-, Melde- und Compliancegebühren		(3.676)	(32.050)	(11.638)	(8.307)	(2.939)
Transferstellengebühr		(23.868)	(29.262)	(33.839)	(21.317)	(15.788)
Vertriebsgebühren		(42.454)	-	(242.758)	(108.351)	(24.452)
Verwaltungsrats honorare	9	(1.159)	(8.394)	(5.775)	(3.580)	(972)
Auflegungskosten		-	-	-	-	-
Research-Kosten		(3.387)	(71.125)	-	-	-
Transaktionskosten		(6.502)	(3.061.696)	(365.432)	(916)	(145)
Sonstige Aufwendungen		(13.032)	(73.969)	(38.466)	(21.313)	(9.024)
Summe Betriebsaufwendungen		(275.522)	(4.483.235)	(1.766.450)	(690.722)	(209.677)
Finanzierungskosten						
Ausgeschüttete Dividenden		-	(252.157)	-	-	-
Zinsaufwand		-	(563.276)	(640.198)	-	-
(Verlust)/Gewinn im Berichtszeitraum vor Steuern		(2.314.707)	(42.277.755)	(13.233.569)	2.103.487	804.984
Besteuerung						
Quellensteuer		-	(513.736)	(676.500)	-	-
Kapitalertragsteuer		-	-	-	-	-
(Rückgang)/Zunahme des den Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zurechenbaren Nettovermögens aus Transaktionen (zu den letzten Marktkursen)		(2.314.707)	(42.791.491)	(13.910.069)	2.103.487	804.984

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 den Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 2020

	Erl.	dVAM Cautious Active PCP Fund GBP	Pacific G10 Macro Rates Fund USD	dVAM Diversified Liquid Alternatives PCP Fund GBP
Erträge				
Dividendenerträge		25.676	–	153.004
Zinsertrag		309	1.083.044	80
Ausgabenerstattung	9	39.885	5.649	18.777
Nettogewinn/-verlust aus Anlagetätigkeiten		959.573	(240.979)	(218.076)
Sonstige Erträge		5.178	272	398
Erträge/(Aufwendungen) insgesamt		1.030.621	847.986	(45.817)
Kosten				
Anlageverwaltungsgebühren	9	(192.406)	(160.540)	(110.070)
Verwahrungsgebühren		(23.855)	(10.459)	(20.153)
Depotbankgebühren		(4.484)	(4.625)	(1.926)
Verwaltungsgebühren		(16.896)	(11.695)	(6.353)
Prüfungshonorare		(3.813)	(2.171)	(1.414)
Registrierungs-, Melde- und Compliancegebühren		(4.142)	(13.205)	(9.532)
Transferstellengebühr		(13.298)	(9.355)	(10.750)
Vertriebsgebühren		(35.174)	–	(13.969)
Verwaltungsrats honorare	9	(1.554)	(1.463)	(736)
Auflegungskosten		–	–	–
Research-Kosten		–	(11.201)	–
Transaktionskosten		(362)	–	(4.906)
Sonstige Aufwendungen		(12.255)	(150.703)	(17.942)
Summe Betriebsaufwendungen		(308.239)	(375.417)	(197.751)
Finanzierungskosten				
Ausgeschüttete Dividenden		–	(7.168)	–
Zinsaufwand		–	–	–
Gewinn/(Verlust) im Berichtszeitraum vor Steuern		722.382	465.401	(243.568)
Besteuerung				
Quellensteuer		–	–	(7.890)
Kapitalertragsteuer		–	–	(2.468)
Zunahme/(Abnahme) des auf die Inhaber rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile entfallenden Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit (zu dem zuletzt gehandelten Marktpreis)		722.382	465.401	(253.926)

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 den Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 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
Erträge						
Dividendenerträge		8.446.734	–	563.056	1.282.472	77.191
Zinsertrag		1.237.501	–	108	393	–
Ausgabenerstattung	9	498.308	–	30.561	43.051	22.715
Nettogewinn/-verlust aus Anlagetätigkeiten		46.599.205	(709.725)	3.411.143	8.800.219	367.467
Sonstige Erträge		82.141	–	11.073	39.195	11.006
Erträge/(Aufwendungen) insgesamt		56.863.889	(709.725)	4.015.941	10.165.330	478.379
Kosten						
Anlageverwaltungsgebühren	9	(2.665.262)	–	(294.052)	(569.626)	(40.248)
Verwahrungsgebühren		(292.975)	–	(15.028)	(28.612)	(5.064)
Depotbankgebühr		(60.082)	–	(5.803)	(11.967)	(809)
Verwaltungsgebühren		(173.026)	–	(19.564)	(36.819)	(1.274)
Prüfungshonorare		(35.809)	–	(3.512)	(6.165)	(1.199)
Registrierungs-, Melde- und Compliancegebühren		(190.900)	–	(16.725)	(25.170)	(12.243)
Transferstellengebühr		(82.659)	–	(13.126)	(13.933)	(4.273)
Vertriebsgebühren		(611.595)	–	(83.759)	(230.299)	(4.546)
Verwaltungsratshonorare	9	(36.478)	–	(5.161)	(9.084)	(105)
Auflegungskosten		(32.343)	–	(5.989)	(5.989)	(1.198)
Research-Kosten		(109.586)	–	(4.628)	(14.996)	(4.573)
Transaktionskosten		(818.391)	–	(6.310)	(9.755)	(495)
Sonstige Aufwendungen		(159.801)	–	(7.523)	(19.845)	(2.467)
Summe Betriebsaufwendungen		(5.268.907)	–	(481.180)	(982.260)	(78.494)
Finanzierungskosten						
Ausgeschüttete Dividenden		(20.458)	–	–	–	–
Zinsaufwand		(441.923)	–	–	–	–
Gewinn/(Verlust) im Berichtszeitraum vor Steuern		51.132.601	(709.725)	3.534.761	9.183.070	399.885
Besteuerung						
Quellensteuer		(542.683)	–	–	–	–
Kapitalertragsteuer		(41.811)	–	–	–	–
Zunahme/(Abnahme) des auf die Inhaber rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile entfallenden Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit (zu dem zuletzt gehandelten Marktpreis)		50.548.107	(709.725)	3.534.761	9.183.070	399.885

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 den Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 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 ⁽¹⁾	dVAM Balanced Active PCP Fund GBP ⁽²⁾	dVAM Growth Active PCP Fund GBP ⁽²⁾
	Erl.					
Erträge						
Dividenerträge		304.821	4.252.525	1.233.948	33.850	5.180
Zinsertrag		47	88.225	141	–	–
Ausgabenerstattung	9	41.580	153.732	40.724	50.082	11.916
Nettogewinn aus Investitionstätigkeit		2.469.221	23.263.676	2.392.731	2.352.332	390.464
Sonstige Erträge		468	1.771	284	–	–
Erträge insgesamt		2.816.137	27.759.929	3.667.828	2.436.264	407.560
Kosten						
Anlageverwaltungsgebühren	9	(129.213)	(817.728)	(216.544)	(102.580)	(16.249)
Verwahrungsgebühren		(11.302)	(76.026)	(38.405)	(29.541)	(21.355)
Depotbankgebühren		(2.848)	(21.410)	(3.755)	(2.350)	(372)
Verwaltungsgebühren		(11.318)	(55.573)	(9.686)	(6.090)	(970)
Prüfungshonorare		(2.162)	(10.078)	(2.927)	(2.038)	(385)
Registrierungs-, Melde- und Compliancegebühren		(14.806)	(50.241)	(16.988)	(8.683)	(4.496)
Transferstellengebühr		(12.075)	(4.808)	(5.411)	(4.145)	(3.958)
Vertriebsgebühren		(52.954)	–	(70.698)	(29.965)	(5.304)
Verwaltungsrats honorare	9	–	(7.546)	(3.392)	(2.344)	(496)
Auflegungskosten		(4.434)	(3.406)	(1.275)	(665)	(665)
Research-Kosten		(2.571)	(67.323)	–	–	–
Transaktionskosten		(2.571)	(634.181)	(157.549)	(916)	(145)
Sonstige Aufwendungen		(3.292)	(64.623)	(3.329)	(1.006)	(179)
Summe Betriebsaufwendungen		(249.546)	(1.812.943)	(529.959)	(190.323)	(54.574)
Finanzierungskosten						
Ausgeschüttete Dividenden		–	(20.458)	–	–	–
Zinsaufwand		–	(441.923)	–	–	–
Gewinn im Berichtszeitraum vor Steuern		2.566.591	25.484.605	3.137.869	2.245.941	352.986
Besteuerung						
Quellensteuer		–	(446.443)	(96.240)	–	–
Kapitalertragsteuer		–	(41.811)	–	–	–
Zunahme des den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zurechenbaren Nettovermögens aus Transaktionen (zu den letzten Marktkursen)		2.566.591	24.996.351	3.041.629	2.245.941	352.986

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 den Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 2019

		dVAM Cautious Active PCP Fund GBP ⁽³⁾	Pacific G10 Macro Rates Fund USD ⁽⁴⁾
	Erl.		
Erträge			
Dividendenerträge		15.622	–
Zinsertrag		–	1.148.424
Ausgabenerstattung	9	30.832	4.560
Nettogewinn/-verlust aus Anlagetätigkeiten		1.043.984	(2.778.382)
Sonstige Erträge		–	–
Erträge/(Aufwendungen) insgesamt		1.090.438	(1.625.398)
Kosten			
Anlageverwaltungsgebühren	9	(46.721)	(76.155)
Verwahrungsgebühren		(22.385)	(5.656)
Depotbankgebühren		(1.071)	(2.204)
Verwaltungsgebühren		(2.780)	(5.535)
Prüfungshonorare		(953)	(1.513)
Registrierungs-, Melde- und Compliancegebühren		(5.979)	(9.393)
Transferstellengebühr		(2.883)	(1.886)
Vertriebsgebühren		(10.174)	–
Verwaltungsrats honorare	9	(1.087)	(1.833)
Auflegungskosten		(655)	(2.245)
Research-Kosten		–	(7.542)
Transaktionskosten		(362)	–
Sonstige Aufwendungen		(430)	(46.785)
Summe Betriebsaufwendungen		(95.480)	(160.747)
Finanzierungskosten			
Ausgeschüttete Dividenden		–	–
Zinsaufwand		–	–
Gewinn/(Verlust) im Berichtszeitraum vor Steuern		994.958	(1.786.145)
Besteuerung			
Quellensteuer		–	–
Kapitalertragsteuer		–	–
Zunahme/(Abnahme) des auf die Inhaber rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile entfallenden Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit (zu dem zuletzt gehandelten Marktpreis)		994.958	(1.786.145)

⁽¹⁾ Aufgelegt am 17. Januar 2019.

⁽²⁾ Aufgelegt am 13. Februar 2019.

⁽³⁾ Aufgelegt am 15. Februar 2019.

⁽⁴⁾ Aufgelegt am 8. März 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 30. Juni 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
Kurzfristige Vermögenswerte					
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte					
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert	1.170.651.428	(29.918.949)	60.631.756	154.098.965	15.662.522
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	1.352.919	–	113.585	248.709	22.178
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	456.493	–	6.037	33.423	1.234
Nicht realisierte Gewinne aus FX-Optionen	180.108	–	–	–	–
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	788.452	–	–	–	–
Nicht realisierte Gewinne aus Swaps	7.967.613	–	–	–	–
Nicht realisierte Gewinne aus Swaptions	2.821.675	–	–	–	–
	1.184.218.688	(29.918.949)	60.751.378	154.381.097	15.685.934
Guthaben bei Banken und Zahlungsmitteläquivalente	96.915.210	–	10.953.184	16.625.389	3.724.472
Forderungen:		–			
Forderungen aus dem Verkauf von Anlagen	2.661.453	–	–	17.368	11.551
Forderungen aus dem Verkauf von Fondsanteilen	4.181.401	–	1.000	352.074	11.515
Dividendenforderungen	1.988.706	–	2.510	7.164	217
Forderungen aus Ausgabenerstattung	330.334	–	54.475	33.418	31.211
Von Maklern geschuldete Marge	11.897.709	–	443.835	2.981.073	89.490
Von Maklern geschuldete Sicherheiten	14.598.513	–	390.000	750.000	30.000
Zinserträge	782.391	–	65.141	59.873	31.778
Summe laufendes Vermögen	1.317.574.405	(29.918.949)	72.661.523	175.207.456	19.616.168
Kurzfristige Verbindlichkeiten					
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten					
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	(2.630.150)	–	(123.989)	(261.295)	(29.971)
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	(852.404)	–	–	(9.003)	–
Nicht realisierte Verluste aus FX-Optionen	(96.470)	–	–	–	–
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	(144.574)	–	–	–	–
Nicht realisierte Verluste aus Swap-Geschäften	(8.845.475)	–	–	–	–
Nicht realisierte Verluste aus Swaptions	(2.588.128)	–	–	–	–
Bankverbindlichkeiten	(742.565)	–	–	(16.317)	(1)
Verbindlichkeiten aus dem Kauf von Anlagen	(2.730.619)	–	(156)	(17.499)	(11.641)
Verbindlichkeiten für zurückgenommene Fondsanteile	(1.720.324)	–	(43.431)	(379.999)	(21.895)
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	(3.404.742)	–	(202.255)	(331.455)	(52.881)
Zahlbare Pensionsgeschäfte	(16.971.615)	–	–	–	–
Maklern geschuldete Marge	(364.135)	–	(19.693)	(96.766)	(3.771)
Zinsverbindlichkeiten	(8.158)	–	–	–	–
Summe laufender Verbindlichkeiten	(41.099.359)	–	(389.524)	(1.112.334)	(120.160)
Den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zurechenbares Nettovermögen	1.276.475.046	(29.918.949)	72.271.999	174.095.122	19.496.008

Die beigefügten Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.



Bilanz (Fortsetzung)

Per 30. Juni 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.					
Kurzfristige Vermögenswerte					
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte					
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert	37.316.126	295.683.542	215.795.781	125.989.292	36.306.955
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	52.453	–	–	155.743	48.838
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	1.012	–	–	–	–
Nicht realisierte Gewinne aus FX-Optionen	–	–	–	–	–
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	–	788.452	–	–	–
Nicht realisierte Gewinne aus Swaps	–	–	–	–	–
Nicht realisierte Gewinne aus Swaptions	–	–	–	–	–
	37.369.591	296.471.994	215.795.781	126.145.035	36.355.793
Guthaben bei Banken und Zahlungsmitteläquivalente	5.449.549	20.087.385	3.038.981	9.670.473	2.413.306
Forderungen:					
Forderungen aus dem Verkauf von Anlagen	–	1.130.152	1.283.443	76.182	19.731
Forderungen aus dem Verkauf von Fondsanteilen	389.489	46.824	1.581.930	669.673	230.713
Dividendenforderungen	2.272	1.716.328	100.309	52.640	14.503
Forderungen aus Ausgabenerstattung	9 11.741	55.708	6.931	21.953	15.666
Von Maklern geschuldete Marge	140.959	–	–	–	–
Von Maklern geschuldete Sicherheiten	280.000	8.106.861	–	330.000	120.000
Zinserträge	–	–	–	–	–
Summe laufendes Vermögen	43.643.601	327.615.252	221.807.375	136.965.956	39.169.712
Kurzfristige Verbindlichkeiten					
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten					
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	(43.717)	(1.451.838)	–	(581)	(515)
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	–	–	–	–	–
Nicht realisierte Verluste aus FX-Optionen	–	–	–	–	–
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	–	(144.574)	–	–	–
Nicht realisierte Verluste aus Swap-Geschäften	–	–	–	–	–
Nicht realisierte Verluste aus Swaptions	–	–	–	–	–
Bankverbindlichkeiten	–	–	(208.477)	–	–
Verbindlichkeiten aus dem Kauf von Anlagen	(216)	(581.579)	(1.288.851)	(247.683)	(165.794)
Verbindlichkeiten für zurückgenommene Fondsanteile	(33.297)	(439.006)	(412.304)	(121.070)	–
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	(102.253)	(612.685)	(634.115)	(368.711)	(116.651)
Zahlbare Pensionsgeschäfte	–	–	–	–	–
Maklern geschuldete Marge	(2.997)	–	–	–	–
Zinsverbindlichkeiten	–	(8.158)	–	–	–
Summe laufender Verbindlichkeiten	(182.480)	(3.237.840)	(2.543.747)	(738.045)	(282.960)
Den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zurechenbares Nettovermögen	43.461.121	324.377.412	219.263.628	136.227.911	38.886.752

Die beigefügten Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.



Bilanz (Fortsetzung)

Per 30. Juni 2020

Erl.	dVAM Cautious Active PCP Fund GBP	Pacific G10 Macro Rates Fund USD	dVAM Diversified Liquid Alternatives PCP Fund GBP
Kurzfristige Vermögenswerte			
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte			
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert	52.148.938	61.087.140	27.237.435
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	88.039	395.818	46.787
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	–	405.076	–
Nicht realisierte Gewinne aus FX-Optionen	–	180.108	–
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	–	–	–
Nicht realisierte Gewinne aus Swaps	–	7.967.613	–
Nicht realisierte Gewinne aus Swaptions	–	2.821.675	–
	52.236.977	72.857.430	27.284.222
Guthaben bei Banken und Zahlungsmitteläquivalente	6.438.199	3.435.631	1.790.937
Forderungen:			
Forderungen aus dem Verkauf von Anlagen	37.013	–	39.200
Forderungen aus dem Verkauf von Fondsanteilen	323.370	44.447	56.639
Dividendenforderungen	22.510	–	37.754
Forderungen aus Ausgabenerstattung	32.269	1.561	15.136
Von Maklern geschuldete Marge	–	–	9
Von Maklern geschuldete Sicherheiten	130.000	7.391.191	760.000
Zinserträge	–	3.052.000	–
Summe laufendes Vermögen	59.220.338	87.371.350	29.983.897
Kurzfristige Verbindlichkeiten			
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten			
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	(273)	(569.550)	(33.443)
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	–	(841.305)	–
Nicht realisierte Verluste aus FX-Optionen	–	(96.470)	–
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	–	–	–
Nicht realisierte Verluste aus Swap-Geschäften	–	(8.845.475)	–
Nicht realisierte Verluste aus Swaptions	–	(2.588.128)	–
Bankverbindlichkeiten	–	–	–
Verbindlichkeiten aus dem Kauf von Anlagen	(215.378)	–	(39.357)
Verbindlichkeiten für zurückgenommene Fondsanteile	(55.396)	–	(49.794)
Verbindlichkeiten – innerhalb eines Jahres fällige Beträge	(179.513)	(372.886)	(94.191)
Zahlbare Pensionsgeschäfte	–	(16.971.615)	–
Maklern geschuldete Marge	–	(212.215)	–
Zinsverbindlichkeiten	–	–	–
Summe laufender Verbindlichkeiten	(450.560)	(31.011.614)	(216.785)
Den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zurechenbares Nettovermögen	58.769.778	56.359.736	29.767.112

Die beigefügten Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.



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
Kurzfristige Vermögenswerte					
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert					
bewertete finanzielle Vermögenswerte					
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	–	–	–	–
	1.163.598.408	(31.246.796)	85.474.201	151.845.194	11.197.292
Guthaben bei Banken und Zahlungsmitteläquivalente	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	847.881	–	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
Summe laufendes Vermögen	1.287.030.433	(31.246.796)	96.965.202	164.259.728	13.388.540
Kurzfristige Verbindlichkeiten					
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	(4.181.818)	–	(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)	–	–	–	–
Summe laufender Verbindlichkeiten	(32.664.543)	–	(859.189)	(1.596.704)	(114.775)
Den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zurechenbares Nettovermögen	1.254.365.890	(31.246.796)	96.106.013	162.663.024	13.273.765

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 ⁽¹⁾	dVAM Balanced Active PCP Fund GBP ⁽²⁾	dVAM Growth Active PCP Fund GBP ⁽²⁾
Erl.					
Kurzfristige Vermögenswerte					
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte					
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	–	–	–	–	–
	36.544.995	327.313.009	185.136.807	101.639.969	25.357.020
Guthaben bei Banken und Zahlungsmitteläquivalente	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	9 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	–	–	–	–	–
Summe laufendes Vermögen	39.726.260	362.828.122	187.661.197	113.561.660	28.006.077
Kurzfristige Verbindlichkeiten					
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	(239.635)	(859.463)	(582.019)	(400.059)	(105.609)
Zahlbare Pensionsgeschäfte	–	–	–	–	–
Maklern geschuldete Marge	(3.142)	–	–	–	–
Zinsverbindlichkeiten	–	(25.066)	–	–	–
Summe laufender Verbindlichkeiten	(728.598)	(5.331.491)	(1.141.319)	(834.885)	(317.404)
Den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zurechenbares Nettovermögen	38.997.662	357.496.631	186.519.878	112.726.775	27.688.673

Die beigefügten Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.



Bilanz (Fortsetzung)

Per 31. Dezember 2019

Erl.	dVAM Cautious Active PCP Fund GBP ⁽³⁾	Pacific G10 Macro Rates Fund USD ⁽⁴⁾	dVAM Diversified Liquid Alternatives PCP Fund GBP ⁽⁵⁾
Kurzfristige Vermögenswerte			
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte			
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	–
	45.139.066	59.164.464	13.253.989
Guthaben bei Banken und Zahlungsmitteläquivalente	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	9 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	–
Summe laufendes Vermögen	51.824.044	75.953.896	14.523.845
Kurzfristige Verbindlichkeiten			
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	(186.558)	(204.061)	(60.975)
Zahlbare Pensionsgeschäfte	–	(2.400.000)	–
Maklern geschuldete Marge	–	(45.451)	–
Zinsverbindlichkeiten	–	(5.451)	–
Summe laufender Verbindlichkeiten	(635.450)	(19.417.202)	(103.766)
Den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zurechenbares Nettovermögen	51.188.594	56.536.694	14.420.079



Bilanz (Fortsetzung)

Per 31. Dezember 2019

⁽¹⁾ Aufgelegt am 17. Januar 2019.

⁽²⁾ Aufgelegt am 13. Februar 2019.

⁽³⁾ Aufgelegt am 15. Februar 2019.

⁽⁴⁾ Aufgelegt am 8. März 2019.

⁽⁵⁾ Aufgelegt am 22. Juli 2019.

Die beigefügten Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.



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

Für den Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 2020

	dVAM Cautious Active PCP Fund GBP	Pacific G10 Macro Rates Fund USD	dVAM Diversified Liquid Alternatives PCP Fund GBP
Das auf die Inhaber rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile entfallende Nettovermögen am Anfang Berichtszeitraums	51.188.594	56.536.694	14.420.079
Erlöse aus der Ausgabe von rücknahmefähigen, gewinnberechtigten Anteilen	12.392.583	10.235.724	17.615.910
Zahlungen für die Rücknahme rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile	(5.533.781)	(10.878.083)	(2.014.951)
Nettozunahme/(-abnahme) aus Anteilstransaktionen	6.858.802	(642.359)	15.600.959
Zunahme/(Abnahme) des Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zuzuschreibenden Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	722.382	465.401	(253.926)
Währungsumrechnung	–	–	–
Das auf die Inhaber rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile entfallende Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums	58.769.778	56.359.736	29.767.112

Die beigefügten Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

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

Für den Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 2019

	dVAM Cautious Active PCP Fund GBP ⁽³⁾	Pacific G10 Macro Rates Fund USD ⁽⁴⁾
Das auf die Inhaber rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile entfallende Nettovermögen am Anfang Berichtszeitraums	–	–
Erlöse aus der Ausgabe von rücknahmefähigen, gewinnberechtigten Anteilen	30.109.940	47.373.151
Zahlungen für die Rücknahme rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile	(196.461)	–
Nettozunahme aus Anteilstransaktionen	29.913.479	47.373.151
Zunahme/(Abnahme) des Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zuzuschreibenden Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	994.958	(1.786.145)
Währungsumrechnung	–	–
Das auf die Inhaber rückzahlbarer gewinnberechtigter Anteile entfallende Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums	30.908.437	45.587.006

⁽¹⁾ Aufgelegt am 17. Januar 2019.

⁽²⁾ Aufgelegt am 13. Februar 2019.

⁽³⁾ Aufgelegt am 15. Februar 2019.

⁽⁴⁾ Aufgelegt am 8. März 2019.

Die beigefügten Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.

Kapitalflussrechnung

Für den Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 2020

	Pacific Multi-Asset					Pacific North of South EM All Cap Equity Fund USD
	Summe Gesellschaft USD	Accumulator – Conservative Fund GBP	Accumulator – Core Fund GBP	Accumulator – Defensive Fund GBP	Accumulator – Plus Fund GBP	
Kapitalflüsse aus Geschäftstätigkeit						
Abnahme des auf Inhaber rücknahmefähiger, gewinnberechtigter Anteile entfallenden Nettovermögens aus operativer Tätigkeit	(68.269.878)	(2.993.874)	(7.486.897)	(126.384)	(2.314.707)	(42.791.491)
Anpassung aufgrund von:						
Veränderung der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerte	(67.555.594)	24.773.990	(2.452.322)	(4.477.298)	(785.340)	30.472.425
Nicht realisierte Veränderung derivativer Instrumente	(919.020)	(376.298)	(479.620)	(28.493)	(136.449)	276.316
Kapitalflüsse aus Betriebstätigkeit vor Veränderungen des Nettoumlaufvermögens	(136.744.492)	21.403.818	(10.418.839)	(4.632.175)	(3.236.496)	(12.042.750)
Veränderung der Forderungen	(1.393.576)	668.376	2.143.864	100.295	(47.528)	(1.526.683)
Veränderung der Verbindlichkeiten	13.864.118	(174.430)	(225.053)	(19.745)	(142.962)	(285.290)
Eingehender Cashflow (netto) aus Geschäftstätigkeit	(124.273.950)	21.897.764	(8.500.028)	(4.551.625)	(3.426.986)	(13.854.723)
Kapitalflüsse aus Finanzierungstätigkeit						
Erlös aus der Ausgabe rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile	311.387.648	13.762.032	46.828.936	7.621.521	10.308.310	42.209.885
Zahlungen für zurückgenommene rückzahlbare gewinnberechtigter Anteile	(173.892.741)	(34.471.606)	(27.914.331)	(1.262.578)	(3.925.307)	(34.263.162)
Netto-Zuflüsse aus Finanzierungstätigkeit	137.494.907	(20.709.574)	18.914.605	6.358.943	6.383.003	7.946.723
Erhöhung/(Minderung) (netto) bei Zahlungsmitteln und Zahlungsmitteläquivalenten	13.220.957	1.188.190	10.414.577	1.807.318	2.956.017	(5.908.000)
Überleitung der Veränderung der Barmittel im Berichtszeitraum						
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	87.080.691	9.764.994	6.194.495	1.917.153	2.493.532	25.995.385
Währungsumrechnungseffekte	(4.129.003)	–	–	–	–	–
Netto-Zahlungsmittel am Ende des Berichtszeitraums	96.172.645	10.953.184	16.609.072	3.724.471	5.449.549	20.087.385
Guthaben bei Banken und Zahlungsmitteläquivalente – Bilanz	96.172.645	10.953.184	16.609.072	3.724.471	5.449.549	20.087.385
Guthaben bei Banken und Zahlungsmitteläquivalente – Kapitalflussrechnung	96.172.645	10.953.184	16.609.072	3.724.471	5.449.549	20.087.385
Zusätzliche Angaben						
Zinseinnahmen	1.810.970	60.716	61.441	24.891	410	36.227
Zinsaufwand	(236.966)	–	–	–	–	(235.249)
Dividendeneinnahmen	10.802.480	546.085	1.211.654	91.656	272.647	4.433.299
Ausgeschüttete Dividenden	(1.203.474)	–	–	–	–	(563.276)
Steuerzahlungen	(3.112)	–	–	–	–	–

^ Nettogewinne aus Anlagetätigkeiten von USD (179.055) aufgrund von Überkreuzbeständen wurden in der Summe der Gesellschaft eliminiert.
Die beigefügten Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.



Kapitalflussrechnung (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 2020

	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
Kapitalflüsse aus Geschäftstätigkeit						
Zunahme/(Abnahme) des Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zuzuschreibenden Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	(13.910.069)	2.103.487	804.984	722.382	465.401	(253.926)
Anpassung aufgrund von:						
Veränderung der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerte	(30.656.762)	(24.194.696)	(10.843.440)	(6.861.545)	(18.371.326)	(14.025.234)
Nicht realisierte Veränderung derivativer Instrumente	-	(331.025)	(134.568)	(163.499)	857.049	22.036
Kapitalflüsse aus Betriebstätigkeit vor Veränderungen des Nettoumlaufvermögens	(44.566.831)	(22.422.234)	(10.173.024)	(6.302.662)	(17.048.876)	(14.257.124)
Veränderung der Forderungen	198.275	83.877	59.066	108.030	(4.282.373)	229.033
Veränderung der Verbindlichkeiten	33.958	(40.184)	2.206	(15.881)	14.881.421	8.494
Eingehender Cashflow (netto) aus Geschäftstätigkeit	(44.334.598)	(22.378.541)	(10.111.752)	(6.210.513)	(6.449.828)	(14.019.597)
Kapitalflüsse aus Finanzierungstätigkeit						
Erlös aus der Ausgabe rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile	66.550.366	29.878.771	12.060.953	12.365.795	12.925.337	17.642.027
Zahlungen für zurückgenommene rückzahlbare gewinnberechtigte Anteile	(20.623.410)	(8.905.539)	(1.752.397)	(5.568.385)	(10.878.083)	(1.965.157)
Netto-Zuflüsse aus Finanzierungstätigkeit	45.926.956	20.973.232	10.308.556	6.797.410	2.047.254	15.676.870
Erhöhung/(Minderung) (netto) bei Zahlungsmitteln und Zahlungsmitteläquivalenten	1.592.358	(1.405.309)	196.804	586.897	(4.402.574)	1.657.273
Überleitung der Veränderung der Barmittel im Berichtszeitraum						
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	1.238.146	11.075.782	2.216.502	5.851.302	7.324.235	133.664
Währungsumrechnungseffekte	-	-	-	-	-	-
Netto-Zahlungsmittel am Ende des Berichtszeitraums	2.830.504	9.670.473	2.413.306	6.438.199	2.921.661	1.790.937
Guthaben bei Banken und Zahlungsmitteläquivalente – Bilanz	2.830.504	9.670.473	2.413.306	6.438.199	2.921.661	1.790.937
Guthaben bei Banken und Zahlungsmitteläquivalente – Kapitalflussrechnung	2.830.504	9.670.473	2.413.306	6.438.199	2.921.661	1.790.937
Zusätzliche Angaben						
Zinseinnahmen	7	737	216	309	1.587.137	80
Zinsaufwand	-	-	-	-	(1.717)	-
Dividendeneinnahmen	3.322.033	63.824	19.902	22.756	-	188.420
Ausgeschüttete Dividenden	(640.198)	-	-	-	-	-
Steuerzahlungen	-	-	-	-	-	(2.468)

Die beigefügten Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.



Kapitalflussrechnung (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 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
Kapitalflüsse aus Geschäftstätigkeit						
Zunahme des Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zuzuschreibenden Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	51.257.832^	3.534.761	9.183.070	399.885	2.566.591	24.996.351
Anpassung aufgrund von:						
Veränderung der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerte	(427.273.043)	(30.118.124)	(48.738.147)	(525.980)	(10.150.577)	(37.000.885)
Nicht realisierte Veränderung derivativer Instrumente	(1.269.369)	(23.941)	(137.094)	2.512	(45.438)	(1.195.006)
Kapitalflüsse aus Betriebstätigkeit vor Veränderungen des Nettoumlaufvermögens	(377.284.580)	(26.607.304)	(39.692.171)	(123.583)	(7.629.424)	(13.199.540)
Veränderung der Forderungen	(2.382.759)	3.662	(24.423)	4.480	19.018	(1.055.671)
Veränderung der Verbindlichkeiten	60.802	(98.889)	(588.907)	(45.324)	(28.643)	(177.758)
Eingehender Cashflow (netto) aus Geschäftstätigkeit	(379.606.537)	(26.702.531)	(40.305.501)	(164.427)	(7.639.049)	(14.432.969)
Kapitalflüsse aus Finanzierungstätigkeit						
Erlös aus der Ausgabe rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile	471.339.360	47.902.156	62.728.092	2.675.665	12.788.359	14.679.175
Zahlungen für zurückgenommene rückzahlbare gewinnberechtigte Anteile	(73.298.871)	(15.777.116)	(23.883.937)	(2.471.586)	(6.152.172)	(6.570.629)
Netto-Zuflüsse aus Finanzierungstätigkeit	398.040.489	32.125.040	38.844.155	204.079	6.636.187	8.108.546
Erhöhung/(Minderung) (netto) bei Zahlungsmitteln und Zahlungsmitteläquivalenten	18.433.952	5.422.509	(1.461.346)	39.652	(1.002.862)	(6.324.423)
Überleitung der Veränderung der Barmittel im Berichtszeitraum						
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	54.330.568	3.990.078	9.827.744	538.738	2.392.977	32.998.358
Währungsumrechnungseffekte	(336.291)	–	–	–	–	–
Netto-Zahlungsmittel am Ende des Berichtszeitraums	72.428.229	9.412.587	8.366.398	578.390	1.390.115	26.673.935
Guthaben bei Banken und Zahlungsmitteläquivalente – Bilanz	72.428.229	9.412.587	8.366.398	578.390	1.390.115	26.673.935
Guthaben bei Banken und Zahlungsmitteläquivalente – Kapitalflussrechnung	72.428.229	9.412.587	8.366.398	578.390	1.390.115	26.673.935
Zusätzliche Angaben						
Zinseinnahmen	1.895.162	67	393	(102)	47	81.258
Zinsaufwand	441.923	–	–	–	–	441.923
Dividendeneinnahmen	10.223.738	591.117	1.359.910	78.371	330.093	5.394.586
Ausgeschüttete Dividenden	20.458	–	–	–	–	20.458
Steuerzahlungen	542.683	–	–	–	–	446.443

^ Nettogewinne aus Anlagetätigkeiten von USD (709.725) aufgrund von Überkreuzbeständen wurden in der Summe der Gesellschaft eliminiert.
Die beigefügten Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.



Kapitalflussrechnung (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 2019

	USD ⁽¹⁾	GBP ⁽²⁾	GBP ⁽²⁾	GBP ⁽³⁾	USD ⁽⁴⁾
Kapitalflüsse aus Geschäftstätigkeit					
Zunahme/(Abnahme) des Inhabern von rückzahlbaren gewinnberechtigten Anteilen zuzuschreibenden Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	3.041.629	2.245.941	352.986	994.958	(1.786.145)
Anpassung aufgrund von:					
Veränderung der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerte	(104.439.981)	(62.764.409)	(10.110.297)	(27.066.580)	(40.062.815)
Nicht realisierte Veränderung derivativer Instrumente	(122)	(4.120)	1.703	(12.936)	210.234
Kapitalflüsse aus Betriebstätigkeit vor Veränderungen des Nettoumlaufvermögens	(101.398.474)	(60.522.588)	(9.755.608)	(26.084.558)	(41.638.726)
Veränderung der Forderungen	(427.786)	(85.429)	(27.814)	(57.265)	(681.684)
Veränderung der Verbindlichkeiten	247.796	126.515	28.036	62.794	696.936
Eingehender Cashflow (netto) aus Geschäftstätigkeit	(101.578.464)	(60.481.502)	(9.755.386)	(26.079.029)	(41.623.474)
Kapitalflüsse aus Finanzierungstätigkeit					
Erlös aus der Ausgabe rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile	105.746.067	66.787.696	11.479.656	29.651.092	47.373.151
Zahlungen für zurückgenommene rückzahlbare gewinnberechtigte Anteile	(2.225.733)	(656.216)	(590.255)	(196.461)	-
Netto-Zuflüsse aus Finanzierungstätigkeit	103.520.334	66.131.480	10.889.401	29.454.631	47.373.151
Nettozunahme von Zahlungsmitteln und Zahlungsmitteläquivalenten	1.941.870	5.649.978	1.134.015	3.375.602	5.749.677
Überleitung der Veränderung der Barmittel im Berichtszeitraum					
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	-	-	-	-	-
Währungsumrechnungseffekte	-	-	-	-	-
Netto-Zahlungsmittel am Ende des Berichtszeitraums	1.941.870	5.649.978	1.134.015	3.375.602	5.749.677
Guthaben bei Banken und Zahlungsmitteläquivalente – Bilanz	1.941.870	5.649.978	1.134.015	3.375.602	5.749.677
Guthaben bei Banken und Zahlungsmitteläquivalente – Kapitalflussrechnung	1.941.870	5.649.978	1.134.015	3.375.602	5.749.677
Zusätzliche Angaben					
Zinseinnahmen	141	-	-	-	1.813.238
Zinsaufwand	-	-	-	-	-
Dividendeneinnahmen	1.628.507	66.939	10.195	30.889	-
Ausgeschüttete Dividenden	-	-	-	-	-
Steuerzahlungen	96.240	-	-	-	-

⁽¹⁾ Aufgelegt am 17. Januar 2019.

⁽²⁾ Aufgelegt am 13. Februar 2019.

⁽³⁾ Aufgelegt am 15. Februar 2019.

⁽⁴⁾ Aufgelegt am 8. März 2019.

Die beigefügten Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Jahresabschlusses.



Erläuterungen zum ungeprüften Halbjahresbericht

Für den Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 2020

1. ALLGEMEINE INFORMATIONEN

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 Prospekt der Gesellschaft vom 22. Januar 2020 (der „Prospekt“).

Die Gesellschaft ist eine offene Investmentgesellschaft mit variablem Kapital und wurde gemäß den Richtlinien der Europäischen Gemeinschaften für Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren 2011 („OGAW-Richtlinien“) (in ihrer aktuellen Fassung) und dem Central Bank (Supervision and Enforcement Act 2013 (Section 48(1)) (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2019 („OGAW-Verordnungen der Zentralbank“) errichtet.

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

Zum 30. Juni 2020 bestand die Gesellschaft aus elf Fonds wie im Folgenden im Einzelnen beschrieben:

Fund	Auflegungsdatum
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	8. März 2019
dVAM Diversified Liquid Alternatives PCP Fund	22. Juli 2019

Zum 30. Juni 2020 hatten die Fonds folgende aktive Klassen:

Fonds	Anteilsklasse	Auflegungsdatum
Pacific Multi-Asset Accumulator – Conservative Fund	AUD I Hedged Klasse	20. Januar 2017
	EUR A Hedged Klasse	24. Oktober 2019
	EUR C Hedged Class	20. Januar 2017
	EUR D1 Hedged Klasse	20. Januar 2017
	EUR D3 Hedged Klasse	20. Januar 2017
	EUR E Hedged Klasse	18. Juli 2018
	EUR I Hedged Klasse	20. Januar 2017
	GBP A Unhedged Klasse	8. September 2017
	GBP C Unhedged Klasse	20. Januar 2017
	GBP D1 Unhedged Klasse	20. Januar 2017
	GBP D2 Unhedged Klasse	14. Juni 2019
	GBP D3 Unhedged Klasse	20. Januar 2017
	GBP E Unhedged Klasse	25. Mai 2018
	GBP F Unhedged Klasse	15. Januar 2019
	GBP G Unhedged Klasse	16. Januar 2019
	GBP I Unhedged Klasse	20. Januar 2017
	GBP J Unhedged Klasse	17. Juni 2020
	GBP Z Unhedged Klasse	20. Januar 2017
	SGD D2 Hedged Klasse	11. September 2019
	USD A Hedged Klasse	16. November 2017
USD C Hedged Class	20. Januar 2017	
USD D1 Hedged Klasse	20. Januar 2017	
USD D2 Hedged Klasse	12. Juni 2019	

Erläuterungen zum ungeprüften Halbjahresbericht (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 2020

1. ALLGEMEINE INFORMATIONEN (Fortsetzung)

Fund	Anteilsklasse	Auflegungsdatum
Pacific Multi-Asset Accumulator – Conservative Fund (Fortsetzung)	USD D3 Hedged Klasse	20. Januar 2017
	USD F Hedged Klasse	17. Januar 2019
	USD G Hedged Klasse	20. Februar 2019
	USD I Hedged Klasse	20. Januar 2017
Pacific Multi-Asset Accumulator – Core Fund	AUD D1 Hedged Klasse	31. August 2017
	AUD I Hedged Klasse	20. Januar 2017
	EUR A Hedged Klasse	26. November 2019
	EUR C Hedged Class	20. Januar 2017
	EUR D1 Hedged Klasse	20. Januar 2017
	EUR D3 Hedged Klasse	20. Januar 2017
	EUR E Hedged Klasse	22. Juni 2018
	EUR I Hedged Klasse	17. August 2017
	GBP A Unhedged Klasse	30. August 2017
	GBP B Unhedged Klasse	23. April 2019
	GBP C Unhedged Klasse	20. Januar 2017
	GBP D1 Unhedged Klasse	20. Januar 2017
	GBP D2 Unhedged Klasse	23. Januar 2020
	GBP D3 Unhedged Klasse	20. Januar 2017
	GBP E Unhedged Klasse	14. Juni 2018
	GBP F Unhedged Klasse	16. Januar 2019
	GBP G Unhedged Klasse	16. Januar 2019
	GBP I Unhedged Klasse	20. Januar 2017
	GBP J Unhedged Klasse	17. Juni 2020
	GBP Z Unhedged Klasse	20. Januar 2017
	SGD D2 Hedged Klasse	27. Januar 2020
	USD A Hedged Klasse	30. August 2017
	USD B Hedged Klasse	10. Januar 2020
	USD C Hedged Class	20. Januar 2017
	USD D1 Hedged Klasse	20. Januar 2017
	USD D2 Hedged Klasse	23. Januar 2020
	USD D3 Hedged Klasse	20. Januar 2017
USD E Hedged Klasse	20. Januar 2020	
USD F Hedged Klasse	17. Januar 2019	
USD G Hedged Klasse	19. Januar 2017	
USD I Hedged Klasse	20. Januar 2017	
Pacific Multi-Asset Accumulator – Defensive Fund	EUR A Hedged Klasse	26. November 2019
	EUR E Hedged Klasse	20. April 2020
	EUR I Hedged Klasse	29. August 2019
	GBP A Unhedged Klasse	15. Juni 2018
	GBP B Unhedged Klasse	16. Januar 2020
	GBP D1 Unhedged Klasse	20. Januar 2017
	GBP D2 Unhedged Klasse	13. März 2017
	GBP E Unhedged Klasse	8. Juli 2019
	GBP I Unhedged Klasse	20. Januar 2017
	GBP J Unhedged Klasse	17. Juni 2020
	USD A Hedged Klasse	9. August 2018
	USD B Hedged Klasse	20. Januar 2020
	USD D1 Hedged Klasse	12. Juli 2019
	USD D2 Hedged Klasse	27. Juli 2017
USD I Hedged Klasse	2. März 2018	
Pacific Multi-Asset Accumulator – Plus Fund	AUD D1 Hedged Klasse	24. Juni 2017
	AUD I Hedged Klasse	20. Januar 2017

Erläuterungen zum ungeprüften Halbjahresbericht (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 2020

1. ALLGEMEINE INFORMATIONEN (Fortsetzung)

Fund	Anteilsklasse	Auflegungsdatum
Pacific Multi-Asset Accumulator – Plus Fund (Fortsetzung)	EUR A Hedged Klasse	10. Februar 2020
	EUR C Hedged Class	20. Januar 2017
	EUR D1 Hedged Klasse	20. Januar 2017
	EUR D3 Hedged Klasse	20. Januar 2017
	EUR E Hedged Klasse	8. August 2018
	EUR I Hedged Klasse	4. Oktober 2017
	GBP A Unhedged Klasse	21. Juni 2018
	GBP C Unhedged Klasse	20. Januar 2017
	GBP D1 Unhedged Klasse	20. Januar 2017
	GBP D2 Unhedged Klasse	29. Mai 2020
	GBP D3 Unhedged Klasse	20. Januar 2017
	GBP E Unhedged Klasse	6. Juli 2018
	GBP I Unhedged Klasse	20. Januar 2017
	GBP J Unhedged Klasse	17. Juni 2020
	GBP Z Unhedged Klasse	20. Januar 2017
	USD A Hedged Klasse	28. November 2017
	USD C Hedged Class	20. Januar 2017
	USD D1 Hedged Klasse	20. Januar 2017
USD D3 Hedged Klasse	20. Januar 2017	
USD I Hedged Klasse	20. Januar 2017	
Pacific North of South EM All Cap Equity Fund	GBP I Unhedged Accumulation Klasse	3. März 2018
	GBP I Unhedged Distribution Klasse	9. August 2018
	GBP R2 Unhedged Distribution Klasse	21. Oktober 2019
	GBP R2 Unhedged Accumulation Klasse	22. November 2017
	GBP Z Unhedged Distribution Klasse	9. März 2018
dVAM Global Equity Income PCP Fund	AUD A2 Unhedged Distribution Klasse	19. Dezember 2019
	EUR A2 Unhedged Distribution Klasse	5. März 2019
	EUR B2 Unhedged Distribution Klasse	25. Januar 2019
	EUR D2 Unhedged Distribution Klasse	7. Februar 2019
	EUR E2 Unhedged Distribution Klasse	29. Januar 2019
	EUR R1 Unhedged Accumulation Klasse	22. November 2019
	GBP A2 Unhedged Distribution Klasse	25. Januar 2019
	GBP B2 Unhedged Distribution Klasse	22. Januar 2019
	GBP D2 Unhedged Distribution Klasse	28. Januar 2019
	GBP E2 Unhedged Distribution Klasse	16. Januar 2019
	GBP R1 Unhedged Accumulation Klasse	25. April 2019
	USD A2 Unhedged Distribution Klasse	16. Januar 2019
	USD B2 Unhedged Distribution Klasse	24. April 2019
	USD D2 Unhedged Distribution Klasse	31. Januar 2019
	USD E2 Unhedged Distribution Klasse	28. Januar 2019
USD R1 Unhedged Accumulation Klasse	25. April 2019	
dVAM Balanced Active PCP Fund	AUD A1 Hedged Klasse	1. Mai 2019
	EUR A1 Hedged Klasse	14. Februar 2019
	EUR B1 Hedged Klasse	28. März 2019
	EUR D1 Hedged Klasse	4. März 2019
	EUR E1 Hedged Klasse	13. März 2019
	EUR R1 Hedged Klasse	27. Februar 2020
	GBP A1 Unhedged Klasse	13. Februar 2019

Erläuterungen zum ungeprüften Halbjahresbericht (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 2020

1. ALLGEMEINE INFORMATIONEN (Fortsetzung)

Fund	Anteilsklasse	Auflegungsdatum
dVAM Balanced Active PCP Fund (Fortsetzung)	GBP B1 Unhedged Klasse	13. Februar 2019
	GBP D1 Unhedged Klasse	13. Februar 2019
	GBP E1 Unhedged Klasse	15. Februar 2019
	GBP R1 Unhedged Klasse	27. Februar 2020
	USD A1 Hedged Klasse	6. März 2019
	USD B1 Hedged Klasse	13. Februar 2019
	USD D1 Hedged Klasse	13. Februar 2019
	USD E1 Hedged Klasse	21. Februar 2019
dVAM Growth Active PCP Fund	USD R1 Hedged Klasse	27. Februar 2020
	AUD A1 Hedged Klasse	9. März 2020
	EUR A1 Hedged Klasse	6. März 2019
	EUR B1 Hedged Klasse	26. Februar 2019
	EUR D1 Hedged Klasse	7. Mai 2019
	EUR E1 Hedged Klasse	4. März 2019
	EUR R1 Hedged Klasse	27. Februar 2020
	GBP A1 Unhedged Klasse	21. Februar 2019
	GBP B1 Unhedged Klasse	18. Februar 2019
	GBP D1 Unhedged Klasse	21. Februar 2019
	GBP E1 Unhedged Klasse	25. Februar 2019
	GBP R1 Unhedged Klasse	27. Februar 2020
	USD A1 Hedged Klasse	21. Februar 2019
	USD B1 Hedged Klasse	13. Februar 2019
	USD D1 Hedged Klasse	26. Februar 2019
USD E1 Hedged Klasse	21. Februar 2019	
USD R1 Hedged Klasse	27. Februar 2020	
dVAM Cautious Active PCP Fund	AUD A1 Hedged Klasse	29. April 2019
	EUR A1 Hedged Klasse	7. März 2019
	EUR B1 Hedged Klasse	14. Juni 2019
	EUR D1 Hedged Klasse	28. März 2019
	EUR E1 Hedged Klasse	9. Juli 2019
	EUR R1 Hedged Klasse	27. Februar 2020
	GBP A1 Unhedged Klasse	20. Februar 2019
	GBP B1 Unhedged Klasse	21. Februar 2019
	GBP D1 Unhedged Klasse	15. Februar 2019
	GBP E1 Unhedged Klasse	21. Februar 2019
	GBP R1 Unhedged Klasse	27. Februar 2020
	USD A1 Hedged Klasse	21. Februar 2019
	USD B1 Hedged Klasse	5. Juli 2019
	USD D1 Hedged Klasse	21. Februar 2019
	USD E1 Hedged Klasse	12. März 2019
USD R1 Hedged Klasse	27. Februar 2020	
Pacific G10 Macro Rates Fund	IP (USD) Unhedged Accumulation Klasse	30. Dezember 2019
	Z (EUR) Hedged Accumulation Klasse	17. April 2019
	Z (GBP) Hedged Accumulation Klasse	8. März 2019
	Z (USD) Unhedged Accumulation Klasse	8. März 2019
dVAM Diversified Liquid Alternatives PCP Fund	AUD A1 Hedged Accumulation Klasse	14. August 2019
	EUR A1 Hedged Accumulation Klasse	2. August 2019
	EUR B1 Hedged Accumulation Klasse	25. Juli 2019

Erläuterungen zum ungeprüften Halbjahresbericht (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 2020

1. ALLGEMEINE INFORMATIONEN (Fortsetzung)

Fund	Anteilsklasse	Auflegungsdatum
dVAM Diversified Liquid Alternatives PCP Fund (Fortsetzung)	EUR D1 Hedged Accumulation Klasse	7. August 2019
	EUR E1 Hedged Accumulation Klasse	30. September 2019
	GBP A1 Unhedged Accumulation Klasse	29. Juli 2019
	GBP B1 Unhedged Accumulation Klasse	26. Juli 2019
	GBP D1 Unhedged Accumulation Klasse	1. August 2019
	GBP E1 Unhedged Accumulation Klasse	7. August 2019
	USD A1 Hedged Accumulation Klasse	22. Juli 2019
	USD B1 Hedged Accumulation Klasse	2. August 2019
	USD D1 Hedged Accumulation Klasse	22. Juli 2019
	USD E1 Hedged Accumulation Klasse	9. September 2019

Anlageziele

Pacific Multi-Asset Accumulator – Conservative Fund

Dieser Fonds positioniert sich in der Regel in geringerem 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 Teilfonds wird üblicherweise eher ausgeglichen von Gewinnen an den Aktienmärkten profitieren. 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 vergleichsweise in geringem 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 aktiveres Engagement an den Aktienmärkten eingehen, das bis zu 100% des Nettoinventarwerts betragen kann.

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.

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.

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.

Erläuterungen zum ungeprüften Halbjahresbericht (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 2020

1. ALLGEMEINE INFORMATIONEN (Fortsetzung)

Anlageziele (Fortsetzung)

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.

dVAM Diversified Liquid Alternatives PCP Fund

Das Anlageziel des Fonds besteht in der Erzielung langfristiger gebührenbereinigter Renditen in Höhe des Basiszinssatzes der Bank of England +4% über gleitende annualisierte Fünfjahreszeiträume.

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.

2. BILANZIERUNGSGRUNDLAGE

Der verkürzte Zwischenbericht zum 30. Juni 2020 ist ungeprüft.

Dieser ungeprüfte Abschluss wurde gemäß den International Financial Reporting Standards („IFRS“), wie sie in der Europäischen Union anzuwenden sind, und den OGAW-Vorschriften erstellt. Speziell wurde dieser Abschluss in Übereinstimmung mit IAS (International Accounting Standards) 34 über die Zwischenberichterstattung erstellt.

Die bei der Erstellung dieses Abschlusses verwendeten Bilanzierungs- und Bewertungsverfahren entsprechen denjenigen, die auch im jüngsten Jahresabschluss der Gesellschaft für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 verwendet wurden. Seit dem Datum des jüngsten Jahresabschlusses der Gesellschaft für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 hat es keine Änderungen an den Bilanzierungs- und Bewertungsverfahren gegeben. Das Format dieses Abschlusses weicht in einigen Punkten von dem des jüngsten Abschlusses ab, da die Erläuterungen zum ungeprüften Abschluss in zusammengefasster Form dargestellt sind.

Die in der Bilanz enthaltenen Vergleichszahlen beziehen sich auf das Vorjahr zum 31. Dezember 2019, während sich die Vergleichszahlen in der Gesamtergebnisrechnung, in der Aufstellung der Änderungen des den Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zurechenbaren Nettovermögens und in der Kapitalflussrechnung auf den sechsmonatigen Zeitraum bis zum 30. Juni 2019 beziehen.

Dieser ungeprüfte 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 30. Juni 2020 in US-Dollar umgerechnet und für die Erstellung der Bilanz kumuliert. Bei der Erstellung der Gesamtergebnisrechnung, der Aufstellung der Änderungen des den Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zurechenbaren Nettovermögens und der Kapitalflussrechnung anhand der Bücher der einzelnen Fonds werden die durchschnittlichen Wechselkurse des Berichtszeitraums verwendet.

Der ungeprüfte 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 ungeprüften Finanzausweisen nach IFRS erfordert die Vornahme einiger Schätzungen und Annahmen. Die tatsächlichen Ergebnisse können von diesen Schätzungen und Annahmen abweichen. Die Verwaltungsratsmitglieder sind der Auffassung, dass die bei der Erstellung dieses ungeprüften Abschlusses gemachten Einschätzungen vernünftig und vorsichtig sind.

Erläuterungen zum ungeprüften Halbjahresbericht (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 2020

2. GRUNDLAGEN DER ERSTELLUNG (Fortsetzung)

Neue Standards, Änderungen und Interpretationen, die veröffentlicht und ab 1. Januar 2018 in Kraft sind:

IFRS 9 „Finanzinstrumente“ regelt die Klassifizierung, Bewertung und Ausbuchung von finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten. Der Standard ersetzt die Vielzahl von Klassifizierungs- und Bewertungsmodellen in IAS 39 und ist für Berichtsperioden anzuwenden, die am oder nach dem 1. Januar 2018 beginnen.

Das Anlageportfolio der Gesellschaft wurde bisher als „Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeit“ bestimmt. Mit Annahme von IFRS 9 wird das Anlageportfolio zwingend als „Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert“ klassifiziert. Die Gesellschaft wendet das nach IFRS 9 B4.1.6 zulässige Geschäftsmodell an, dem gemäß das Portfolio als „Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert“ klassifiziert werden muss.

Neue Standards, Änderungen und Interpretationen für zukünftige Berichtsperioden, die nicht früher vorzeitig angewendet wurden:

Andere Standards, Änderungen oder Interpretationen zu bestehenden Standards, die noch nicht in Kraft sind und von denen erwartet wird, dass sie wesentliche Folgen für die Gesellschaft haben werden, bestehen nicht.

3. SICHERHEITEN UND EINSCHUSSGELDER

Das Geld bei Brokern bezieht sich auf Einschussgelder, die an die Broker für offene Terminkontrakte geschuldet oder bei ihnen gehalten werden. 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.

In der folgenden Tabelle werden die am Berichtszeitraum zum 30. Juni 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	–	390.000	Termingeschäfte
Pacific Multi-Asset Accumulator - Conservative Fund	GBP	Citi	424.142	–	Futures
Pacific Multi-Asset Accumulator - Core Fund	GBP	Citi	–	750.000	Termingeschäfte
Pacific Multi-Asset Accumulator - Core Fund	GBP	Citi	2.884.307	–	Futures
Pacific Multi-Asset Accumulator - Defensive Fund	GBP	Citi	–	30.000	Termingeschäfte
Pacific Multi-Asset Accumulator - Defensive Fund	GBP	Citi	85.719	–	Futures
Pacific Multi-Asset Accumulator - Plus Fund	GBP	Citi	–	280.000	Termingeschäfte
Pacific Multi-Asset Accumulator - Plus Fund	GBP	Citi	137.962	–	Futures
Pacific North of South EM All Cap Equity Fund	USD	Macquarie	–	8.106.861	Termingeschäfte/ CFD
dVAM Balanced Active PCP Fund	GBP	Citi	–	330.000	Termingeschäfte
dVAM Growth Active PCP Fund	GBP	Citi	–	120.000	Termingeschäfte
dVAM Cautious Active PCP Fund	GBP	Citi	–	130.000	Termingeschäfte
Pacific G10 Macro Rates Fund	USD	Citi	2.960.282	422.000	Termingeschäfte
Pacific G10 Macro Rates Fund	USD	Citi	4.218.695	–	Futures
Pacific G10 Macro Rates Fund	USD	JP Morgan	–	2.630.000	Swaps
dVAM Diversified Liquid Alternatives Fund	GBP	Citi	–	200.000	Termingeschäfte
dVAM Diversified Liquid Alternatives Fund	GBP	JP Morgan	9	560.000	Termingeschäfte

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	Einschussgelder	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

Erläuterungen zum ungeprüften Halbjahresbericht (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 2020

3. 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 (Fortsetzung).

Fonds	Währung	Gegenpartei	Einschussgelder	Sicherheiten	Position
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

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. Im Wesentlichen werden all Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente bei der Citibank N.A. London im Namen von Citi Depositary Services Ireland Designated Activity Company als Verwahrstelle gehalten, die ein langfristiges Kreditrating von A+ (31. Dezember 2019: A+) (Standard and Poor's) hat.

4. WECHSELKURSE

Folgende Wechselkurse zum USD galten am 30. Juni 2020 bzw. am 31. Dezember 2019:

	30. Juni 2020	31. Dezember 2019
Australischer Dollar („AUD“)	1,452433	1,422576
Brasilianischer Real („BRL“)	5,490795	4,022704
Britisches Pfund („GBP“)	0,809323	0,754859
Kanadischer Dollar („CAD“)	1,362001	1,296749
Chinesischer Yuan („CNY“)	7,074087	–
Dänische Krone („DKK“)	6,635964	6,656992
Euro („EUR“)	0,890353	0,890869
Hongkong-Dollar („HKD“)	7,750436	7,791803
Indonesische Rupiah („IDR“)	14.285,714286	13.883,104262
Japanischer Yen („JPY“)	107,884990	108,674980
Malaysischer Ringgit („MYR“)	4,285004	–
Mexikanischer Peso („MXN“)	23,106962	18,883958
Neuseeländischer Dollar („NZD“)	1,553398	1,482250
Norwegische Krone („NOK“)	9,647016	8,787269
Philippinischer Peso („PHP“)	49,825610	50,645733
Polnische Zloty („PLN“)	3,955649	3,787305
Russische Rubel („RUB“)	71,255522	62,111801
Singapur-Dollar („SGD“)	1,395050	1,344650
Südafrikanischer Rand („ZAR“)	17,374987	13,983472
Koreanischer Won („KRW“)	1.202,848345	1.156,443704
Russische Rubel („RUB“)	71,255522	62,111801
Schwedische Krone („SEK“)	9,316626	9,361017
Schweizer Franken („CHF“)	0,947550	0,968350
Taiwanesischer Dollar („TWD“)	29,504617	29,976918
Thailändischer Baht („THB“)	30,907124	29,953572

Erläuterungen zum ungeprüften Halbjahresbericht (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 2020

4. WECHSELKURSE (Fortsetzung)

Die durchschnittlichen Wechselkurse zum USD für die Geschäftsjahre zum 30. Juni 2020 bzw. zum 31. Dezember 2019:

	30. Juni 2020	31. Dezember 2019
Britisches Pfund („GBP“)	0,793182	0,781309

5. ANTEILSKAPITAL

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 30. Juni 2020, 31. Dezember 2019 und 31. Dezember 2018.

Pacific Multi-Asset Accumulator – Conservative Fund

AUD I Hedged Klasse	30. Juni 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018
NIW	443.091 AUD	170.107 AUD	164.731 AUD
Anteile im Umlauf	77.070	29.687	16.228
NIW pro Anteil	5,75 AUD	5,73 AUD	10,15 AUD
EUR A Hedged Klasse⁽⁸⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018
NIW	1.312.389 EUR	366.953 EUR	–
Anteile im Umlauf	150.494	43.116	–
NIW pro Anteil	8,72 EUR	8,51 EUR	–
EUR C Hedged Class	30. Juni 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018
NIW	14.739 EUR	40.770 EUR	4.086 EUR
Anteile im Umlauf	1.732	4.886	432
NIW pro Anteil	8,51 EUR	8,34 EUR	9,46 EUR
EUR D1 Hedged Klasse	30. Juni 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018
NIW	330.006 EUR	461.493 EUR	763.706 EUR
Anteile im Umlauf	38.131	54.493	79.921
NIW pro Anteil	8,65 EUR	8,47 EUR	9,56 EUR
EUR D3 Hedged Klasse	30. Juni 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018
NIW	761.212 EUR	793.423 EUR	988.807 EUR
Anteile im Umlauf	87.969	93.704	103.490
NIW pro Anteil	8,65 EUR	8,47 EUR	9,56 EUR
EUR E Hedged Klasse	30. Juni 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018
NIW	326.759 EUR	356.695 EUR	225.127 EUR
Anteile im Umlauf	37.320	41.759	23.535
NIW pro Anteil	8,76 EUR	8,54 EUR	9,57 EUR
EUR I Hedged Klasse	30. Juni 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018
NIW	693.401 EUR	757.834 EUR	618.736 EUR
Anteile im Umlauf	78.737	88.243	64.338
NIW pro Anteil	8,81 EUR	8,59 EUR	9,62 EUR
GBP B Unhedged Klasse	30. Juni 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018
NIW	32.294.625 GBP	27.614.825 GBP	13.804.392 GBP
Anteile im Umlauf	3.304.309	2.705.119	1.503.629
NIW pro Anteil	9,77 GBP	10,21 GBP	9,18 GBP
GBP C Unhedged Klasse	30. Juni 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018
NIW	789.244 GBP	846.608 GBP	418.416 GBP
Anteile im Umlauf	81.042	82.834	43.278
NIW pro Anteil	9,74 GBP	10,22 GBP	9,67 GBP



Erläuterungen zum ungeprüften Halbjahresbericht (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 2020

5. ANTEILSKAPITAL (Fortsetzung)

Pacific Multi-Asset Accumulator – Conservative Fund (Fortsetzung)

GBP D1 Unhedged Klasse	30. Juni 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018
NIW	3.205.548 GBP	4.195.681 GBP	5.312.633 GBP
Anteile im Umlauf	324.117	405.109	544.636
NIW pro Anteil	9,89 GBP	10,36 GBP	9,75 GBP
GBP D2 Unhedged Klasse⁽⁶⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018
NIW	3.616.163 GBP	12.411.837 GBP	–
Anteile im Umlauf	371.195	1.216.171	–
NIW pro Anteil	9,74 GBP	10,21 GBP	–
GBP D3 Unhedged Klasse	30. Juni 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018
NIW	3.153.670 GBP	3.869.280 GBP	7.533.837 GBP
Anteile im Umlauf	318.863	373.582	772.315
NIW pro Anteil	9,89 GBP	10,36 GBP	9,76 GBP
GBP E Unhedged Klasse	30. Juni 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018
NIW	4.430.101 GBP	4.649.326 GBP	3.499.880 GBP
Anteile im Umlauf	451.590	454.264	365.840
NIW pro Anteil	9,81 GBP	10,23 GBP	9,57 GBP
GBP F Unhedged Klasse⁽¹⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018
NIW	1.637.560 GBP	8.518.409 GBP	–
Anteile im Umlauf	164.128	814.846	–
NIW pro Anteil	9,98 GBP	10,45 GBP	–
GBP G Unhedged Klasse⁽²⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018
NIW	1.539.668 GBP	2.026.945 GBP	–
Anteile im Umlauf	154.308	193.909	–
NIW pro Anteil	9,98 GBP	10,45 GBP	–
GBP I Unhedged Klasse	30. Juni 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018
NIW	5.943.388 GBP	7.893.191 GBP	8.639.505 GBP
Anteile im Umlauf	585.634	745.482	872.910
NIW pro Anteil	10,15 GBP	10,59 GBP	9,90 GBP
GBP J Unhedged Klasse⁽⁹⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018
NIW	999 GBP	–	–
Anteile im Umlauf	100	–	–
NIW pro Anteil	9,99 GBP	–	–
GBP Z Unhedged Klasse	30. Juni 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018
NIW	407.130 GBP	424.082 GBP	395.139 GBP
Anteile im Umlauf	40.594	40.594	40.594
NIW pro Anteil	10,03 GBP	10,45 GBP	9,73 GBP
SGD D2 Hedged Klasse⁽⁷⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018
NIW	889.822 SGD	1.269.307 SGD	–
Anteile im Umlauf	15.983	22.598	–
NIW pro Anteil	55,67 SGD	56,17 SGD	–

Erläuterungen zum ungeprüften Halbjahresbericht (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 2020

5. ANTEILSKAPITAL (Fortsetzung)

Pacific Multi-Asset Accumulator – Conservative Fund (Fortsetzung)

USD A Hedged Klasse	30. Juni 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018
NIW	4.328.097 USD	3.977.059 USD	276.745 USD
Anteile im Umlauf	526.531	501.241	28.371
NIW pro Anteil	8,22 USD	7,93 USD	9,76 USD
USD C Hedged Class	30. Juni 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018
NIW	403.347 USD	561.760 USD	441.044 USD
Anteile im Umlauf	48.980	70.340	44.591
NIW pro Anteil	8,23 USD	7,99 USD	9,89 USD
USD D1 Hedged Klasse	30. Juni 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018
NIW	1.345.836 USD	1.468.906 USD	862.204 USD
Anteile im Umlauf	160.573	181.099	86.416
NIW pro Anteil	8,38 USD	8,11 USD	9,98 USD
USD D2 Hedged Klasse ⁽⁵⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018
NIW	1.903.414 USD	8.902.315 USD	–
Anteile im Umlauf	237.413	1.146.708	–
NIW pro Anteil	8,02 USD	7,76 USD	–
USD D3 Hedged Klasse	30. Juni 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018
NIW	661.994 USD	662.226 USD	1.179.439 USD
Anteile im Umlauf	78.926	81.586	118.181
NIW pro Anteil	8,39 USD	8,12 USD	9,98 USD
USD F Hedged Klasse⁽³⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018
NIW	626.265 USD	2.022.623 USD	–
Anteile im Umlauf	75.663	252.257	–
NIW pro Anteil	8,28 USD	8,02 USD	–
USD G Hedged Klasse⁽⁴⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018
NIW	834.834 USD	1.258.089 USD	–
Anteile im Umlauf	102.532	159.575	–
NIW pro Anteil	8,14 USD	7,88 USD	–
USD I Hedged Klasse	30. Juni 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018
NIW	379.111 USD	587.218 USD	723.750 USD
Anteile im Umlauf	44.073	70.802	71.490
NIW pro Anteil	8,60 USD	8,29 USD	10,12 USD

(1) * Aufgelegt am 15. Januar 2019

(2) * Aufgelegt am 16. Januar 2019

(3) * Aufgelegt am 17. Januar 2019

(4) * Aufgelegt am 26. März 2019

(5) * Aufgelegt am 12. Juni 2019

(6) * Aufgelegt am 14. Juni 2019

(7) * Aufgelegt am 11. September 2019

(8) * Aufgelegt am 24. Oktober 2019

(9) * Aufgelegt am 17. Juni 2020



Erläuterungen zum ungeprüften Halbjahresbericht (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 2020

5. ANTEILSKAPITAL (Fortsetzung)

Pacific Multi-Asset Accumulator – Core Fund

AUD D1 Hedged Klasse	30. Juni 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018
NIW	63.546 AUD	55.755 AUD	–
Anteile im Umlauf	11.772	10.157	–
NIW pro Anteil	5,40 AUD	5,49 AUD	–
AUD I Hedged Klasse	30. Juni 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018
NIW	594.639 AUD	609.715 AUD	637.307 AUD
Anteile im Umlauf	102.308	103.571	62.907
NIW pro Anteil	5,81 AUD	5,89 AUD	10,13 AUD
EUR A Hedged Klasse⁽⁴⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018
NIW	724.214 EUR	63.590 EUR	–
Anteile im Umlauf	84.243	7.462	–
NIW pro Anteil	8,60 EUR	8,52 EUR	–
EUR C Hedged Class	30. Juni 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018
NIW	143.241 EUR	174.423 EUR	119.532 EUR
Anteile im Umlauf	16.731	20.465	12.619
NIW pro Anteil	8,56 EUR	8,52 EUR	9,47 EUR
EUR D1 Hedged Klasse	30. Juni 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018
NIW	1.330.837 EUR	1.492.959 EUR	1.738.989 EUR
Anteile im Umlauf	153.304	173.074	182.047
NIW pro Anteil	8,68 EUR	8,63 EUR	9,55 EUR
EUR D3 Hedged Klasse	30. Juni 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018
NIW	1.706.948 EUR	1.736.842 EUR	2.971.217 EUR
Anteile im Umlauf	196.588	201.392	311.261
NIW pro Anteil	8,68 EUR	8,62 EUR	9,55 EUR
EUR E Hedged Klasse	30. Juni 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018
NIW	2.217.457 EUR	1.853.537 EUR	1.565.380 EUR
Anteile im Umlauf	255.829	216.076	166.100
NIW pro Anteil	8,67 EUR	8,58 EUR	9,42 EUR
EUR I Hedged Klasse	30. Juni 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018
NIW	4.037.167 EUR	4.123.996 EUR	3.985.028 EUR
Anteile im Umlauf	467.352	482.387	424.250
NIW pro Anteil	8,64 EUR	8,55 EUR	9,39 EUR
GBP A Unhedged Klasse	30. Juni 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018
NIW	64.454.269 GBP	55.132.517 GBP	15.792.055 GBP
Anteile im Umlauf	6.575.130	5.298.635	1.809.694
NIW pro Anteil	9,80 GBP	10,41 GBP	8,73 GBP
GBP B Unhedged Klasse⁽³⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018
NIW	145.678 GBP	139.094 GBP	–
Anteile im Umlauf	14.993	13.486	–
NIW pro Anteil	9,72 GBP	10,31 GBP	–



Erläuterungen zum ungeprüften Halbjahresbericht (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 2020

5. ANTEILSKAPITAL (Fortsetzung)

Pacific Multi-Asset Accumulator – Core Fund (Fortsetzung)

GBP C Unhedged Klasse	30. Juni 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018
NIW	5.809.479 GBP	6.394.416 GBP	3.267.618 GBP
Anteile im Umlauf	593.397	612.542	337.762
NIW pro Anteil	9,79 GBP	10,44 GBP	9,67 GBP
GBP D1 Unhedged Klasse	30. Juni 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018
NIW	7.517.964 GBP	10.269.874 GBP	13.075.084 GBP
Anteile im Umlauf	756.375	971.107	1.339.879
NIW pro Anteil	9,94 GBP	10,58 GBP	9,76 GBP
GBP D2 Unhedged Klasse⁽⁷⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018
NIW	10.599.293 GBP	–	–
Anteile im Umlauf	1.134.197	–	–
NIW pro Anteil	9,35 GBP	–	–
GBP D3 Unhedged Klasse	30. Juni 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018
NIW	15.260.477 GBP	20.812.154 GBP	32.875.545 GBP
Anteile im Umlauf	1.535.476	1.968.134	3.369.204
NIW pro Anteil	9,94 GBP	10,57 GBP	9,76 GBP
GBP E Unhedged Klasse	30. Juni 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018
NIW	7.162.758 GBP	7.848.951 GBP	3.557.764 GBP
Anteile im Umlauf	739.425	764.377	378.329
NIW pro Anteil	9,69 GBP	10,27 GBP	9,40 GBP
GBP F Unhedged Klasse⁽¹⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018
NIW	5.572.864 GBP	9.029.039 GBP	–
Anteile im Umlauf	558.839	850.629	–
NIW pro Anteil	9,97 GBP	10,61 GBP	–
GBP G Unhedged Klasse⁽¹⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018
NIW	2.078.758 GBP	2.362.694 GBP	–
Anteile im Umlauf	208.447	222.579	–
NIW pro Anteil	9,97 GBP	10,62 GBP	–
GBP I Unhedged Klasse	30. Juni 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018
NIW	20.904.339 GBP	23.398.049 GBP	19.638.202 GBP
Anteile im Umlauf	2.049.465	2.164.046	1.983.189
NIW pro Anteil	10,20 GBP	10,81 GBP	9,90 GBP
GBP J Unhedged Klasse⁽⁹⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018
NIW	998 GBP	–	–
Anteile im Umlauf	100	–	–
NIW pro Anteil	9,98 GBP	–	–
GBP Z Unhedged Klasse	30. Juni 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018
NIW	76.999 GBP	81.490 GBP	540.111 GBP
Anteile im Umlauf	7.655	7.655	55.584
NIW pro Anteil	10,06 GBP	10,65 GBP	9,72 GBP

Erläuterungen zum ungeprüften Halbjahresbericht (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 2020

5. ANTEILSKAPITAL (Fortsetzung)

Pacific Multi-Asset Accumulator – Core Fund (Fortsetzung)

SGD D2 Hedged Klasse ⁽⁸⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018
NIW	719.322 SGD	–	–
Anteile im Umlauf	13.113	–	–
NIW pro Anteil	54,86 SGD	–	–
USD A Hedged Klasse	30. Juni 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018
NIW	3.547.129 USD	3.790.060 USD	2.508.838 USD
Anteile im Umlauf	429.684	468.640	258.447
NIW pro Anteil	8,26 USD	8,09 USD	9,71 USD
USD B Hedged Klasse ⁽⁵⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018
NIW	51.220 USD	–	–
Anteile im Umlauf	6.720	–	–
NIW pro Anteil	7,62 USD	–	–
USD C Hedged Class	30. Juni 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018
NIW	795.158 USD	552.995 USD	582.968 USD
Anteile im Umlauf	96.128	67.934	59.078
NIW pro Anteil	8,27 USD	8,14 USD	9,87 USD
USD D1 Hedged Klasse	30. Juni 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018
NIW	4.450.905 USD	3.877.288 USD	2.772.529 USD
Anteile im Umlauf	529.846	469.983	278.343
NIW pro Anteil	8,40 USD	8,25 USD	9,96 USD
USD D2 Hedged Klasse ⁽⁷⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018
NIW	5.729.965 USD	–	–
Anteile im Umlauf	750.369	–	–
NIW pro Anteil	7,64 USD	–	–
USD D3 Hedged Klasse	30. Juni 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018
NIW	2.521.166 USD	2.774.672 USD	5.325.323 USD
Anteile im Umlauf	299.732	335.935	534.149
NIW pro Anteil	8,41 USD	8,26 USD	9,97 USD
USD E Hedged Klasse ⁽⁶⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018
NIW	64.105 USD	–	–
Anteile im Umlauf	8.441	–	–
NIW pro Anteil	7,59 USD	–	–
USD F Hedged Klasse ⁽²⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018
NIW	2.056.159 USD	2.222.956 USD	–
Anteile im Umlauf	248.287	273.162	–
NIW pro Anteil	8,28 USD	8,14 USD	–
USD G Hedged Klasse	30. Juni 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018
NIW	363.846 USD	341.914 USD	–
Anteile im Umlauf	45.032	43.077	–
NIW pro Anteil	8,08 USD	7,94 USD	–



Erläuterungen zum ungeprüften Halbjahresbericht (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 2020

5. ANTEILSKAPITAL (Fortsetzung)

Pacific Multi-Asset Accumulator – Core Fund (Fortsetzung)

USD I Hedged Klasse	30. Juni 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018
NIW	3.416.774 USD	3.552.716 USD	3.992.221 USD
Anteile im Umlauf	396.108	420.962	394.984
NIW pro Anteil	8,63 USD	8,44 USD	10,11 USD

- (1) Aufgelegt am 16. Januar 2019.
 (2) Aufgelegt am 17. Januar 2019.
 (3) Aufgelegt am 23. April 2019.
 (4) Aufgelegt am 26. November 2019.
 (5) Aufgelegt am 10. Januar 2020.
 (6) Aufgelegt am 20. Januar 2020.
 (7) Aufgelegt am 23. Januar 2020.
 (8) Aufgelegt am 27. Januar 2020.
 (9) Aufgelegt am 17. Juni 2020.

Pacific Multi-Asset Accumulator – Defensive Fund

EUR E Hedged Klasse⁽⁶⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018
NIW	22.510 EUR	–	–
Anteile im Umlauf	2.420	–	–
NIW pro Anteil	9,30 EUR	–	–

EUR I Hedged Klasse⁽³⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018
NIW	97.399 EUR	90.587 EUR	–
Anteile im Umlauf	10.952	10.667	–
NIW pro Anteil	8,89 EUR	8,49 EUR	–

GBP B Unhedged Klasse	30. Juni 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018
NIW	10.500.115 GBP	8.871.440 GBP	5.674.849 GBP
Anteile im Umlauf	1.048.236	867.038	583.614
NIW pro Anteil	10,02 GBP	10,23 GBP	9,72 GBP

GBP B Unhedged Klasse⁽⁴⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018
NIW	44.666 GBP	–	–
Anteile im Umlauf	4.590	–	–
NIW pro Anteil	9,73 GBP	–	–

GBP D1 Unhedged Klasse	30. Juni 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018
NIW	768.637 GBP	607.133 GBP	665.812 GBP
Anteile im Umlauf	77.389	59.662	68.424
NIW pro Anteil	9,93 GBP	10,18 GBP	9,73 GBP

GBP D2 Unhedged Klasse	30. Juni 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018
NIW	2.853.993 GBP	566.589 GBP	484.723 GBP
Anteile im Umlauf	290.375	56.266	50.337
NIW pro Anteil	9,83 GBP	10,07 GBP	9,63 GBP



Erläuterungen zum ungeprüften Halbjahresbericht (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 2020

5. ANTEILSKAPITAL (Fortsetzung)

Pacific Multi-Asset Accumulator – Defensive Fund (Fortsetzung)

GBP E Unhedged Klasse⁽¹⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018
NIW	557.220 GBP	538.611 GBP	–
Anteile im Umlauf	56.872	53.850	–
NIW pro Anteil	9,80 GBP	10,00 GBP	–
GBP I Unhedged Klasse	30. Juni 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018
NIW	1.647.073 GBP	1.309.640 GBP	1.418.024 GBP
Anteile im Umlauf	161.623	125.891	143.573
NIW pro Anteil	10,19 GBP	10,40 GBP	9,88 GBP
GBP J Unhedged Klasse⁽⁷⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018
NIW	1.000 GBP	–	–
Anteile im Umlauf	100	–	–
NIW pro Anteil	10,00 GBP	–	–
USD A Hedged Klasse	30. Juni 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018
NIW	334.595 USD	201.047 USD	4.804 USD
Anteile im Umlauf	40.466	25.601	493
NIW pro Anteil	8,27 USD	7,85 USD	9,75 USD
USD B Hedged Klasse⁽⁵⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018
NIW	107.902 USD	–	–
Anteile im Umlauf	13.651	–	–
NIW pro Anteil	7,90 USD	–	–
USD D1 Hedged Klasse⁽²⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018
NIW	1.247.244 USD	971.235 USD	–
Anteile im Umlauf	156.651	128.494	–
NIW pro Anteil	7,96 USD	7,56 USD	–
USD D2 Hedged Klasse	30. Juni 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018
NIW	1.203.334 USD	109.131 USD	136.257 USD
Anteile im Umlauf	145.899	13.943	13.943
NIW pro Anteil	8,25 USD	7,83 USD	9,77 USD
USD I Hedged Klasse	30. Juni 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018
NIW	115.047 USD	14.304 USD	156.290 USD
Anteile im Umlauf	13.307	1.749	15.867
NIW pro Anteil	8,65 USD	8,18 USD	9,85 USD

⁽¹⁾ Aufgelegt am 8. Juli 2019.

⁽²⁾ Aufgelegt am 12. Juli 2019.

⁽³⁾ Aufgelegt am 29. August 2019.

⁽⁴⁾ Aufgelegt am 16. Januar 2020.

⁽⁵⁾ Aufgelegt am 20. Januar 2020.

⁽⁶⁾ Aufgelegt am 20. April 2020.

⁽⁷⁾ Aufgelegt am 17. Juni 2020.

Erläuterungen zum ungeprüften Halbjahresbericht (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 2020

5. ANTEILSKAPITAL (Fortsetzung)

Pacific Multi-Asset Accumulator – Plus Fund

AUD D1 Hedged Klasse	30. Juni 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018
NIW	45.321 AUD	47.038 AUD	174.389 AUD
Anteile im Umlauf	8.267	8.267	18.042
NIW pro Anteil	5,48 AUD	5,69 AUD	9,67 AUD
AUD I Hedged Klasse	30. Juni 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018
NIW	51.955 AUD	31.518 AUD	66.786 AUD
Anteile im Umlauf	8.911	5.229	6.569
NIW pro Anteil	5,83 AUD	6,03 AUD	10,17 AUD
EUR A Hedged Klasse⁽¹⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018
NIW	599.220 EUR	–	–
Anteile im Umlauf	71.462	–	–
NIW pro Anteil	8,39 EUR	–	–
EUR C Hedged Class	30. Juni 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018
NIW	151.038 EUR	140.102 EUR	124.944 EUR
Anteile im Umlauf	17.605	16.102	13.177
NIW pro Anteil	8,58 EUR	8,70 EUR	9,48 EUR
EUR D1 Hedged Klasse	30. Juni 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018
NIW	161.674 EUR	291.236 EUR	709.370 EUR
Anteile im Umlauf	18.518	32.958	73.976
NIW pro Anteil	8,73 EUR	8,84 EUR	9,59 EUR
EUR D3 Hedged Klasse	30. Juni 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018
NIW	231.960 EUR	231.434 EUR	1.888.616 EUR
Anteile im Umlauf	26.597	26.220	197.205
NIW pro Anteil	8,72 EUR	8,83 EUR	9,58 EUR
EUR E Hedged Klasse	30. Juni 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018
NIW	672.541 EUR	565.735 EUR	78.441 EUR
Anteile im Umlauf	80.173	66.883	8.616
NIW pro Anteil	8,39 EUR	8,46 EUR	9,11 EUR
EUR I Hedged Klasse	30. Juni 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018
NIW	1.039.492 EUR	850.448 EUR	764.771 EUR
Anteile im Umlauf	120.461	97.733	81.612
NIW pro Anteil	8,63 EUR	8,70 EUR	9,37 EUR
GBP B Unhedged Klasse	30. Juni 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018
NIW	17.468.364 GBP	15.531.256 GBP	6.857.080 GBP
Anteile im Umlauf	1.812.238	1.489.261	824.631
NIW pro Anteil	9,64 GBP	10,43 GBP	8,32 GBP



Erläuterungen zum ungeprüften Halbjahresbericht (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 2020

5. ANTEILSKAPITAL (Fortsetzung)

Pacific Multi-Asset Accumulator – Plus Fund (Fortsetzung)

GBP C Unhedged Klasse	30. Juni 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018
NIW	442.843 GBP	417.406 GBP	362.352 GBP
Anteile im Umlauf	45.074	39.061	37.314
NIW pro Anteil	9,82 GBP	10,69 GBP	9,71 GBP
GBP D1 Unhedged Klasse	30. Juni 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018
NIW	2.550.762 GBP	2.713.339 GBP	3.163.381 GBP
Anteile im Umlauf	255.641	250.563	322.943
NIW pro Anteil	9,98 GBP	10,83 GBP	9,80 GBP
GBP D2 Unhedged Klasse⁽²⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018
NIW	501.478 GBP	–	–
Anteile im Umlauf	49.750	–	–
NIW pro Anteil	10,08 GBP	–	–
GBP D3 Unhedged Klasse	30. Juni 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018
NIW	3.286.723 GBP	3.959.479 GBP	6.796.787 GBP
Anteile im Umlauf	329.368	365.598	693.753
NIW pro Anteil	9,98 GBP	10,83 GBP	9,80 GBP
GBP E Unhedged Klasse	30. Juni 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018
NIW	2.219.892 GBP	1.878.178 GBP	743.320 GBP
Anteile im Umlauf	229.085	179.258	79.042
NIW pro Anteil	9,69 GBP	10,48 GBP	9,40 GBP
GBP I Unhedged Klasse	30. Juni 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018
NIW	6.649.978 GBP	5.437.214 GBP	1.475.369 GBP
Anteile im Umlauf	649.368	491.046	148.401
NIW pro Anteil	10,24 GBP	11,07 GBP	9,94 GBP
GBP J Unhedged Klasse⁽³⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018
NIW	997 GBP	–	–
Anteile im Umlauf	100	–	–
NIW pro Anteil	9,97 GBP	–	–
GBP Z Unhedged Klasse	30. Juni 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018
NIW	272.517 GBP	206.198 GBP	166.304 GBP
Anteile im Umlauf	27.055	18.963	17.091
NIW pro Anteil	10,07 GBP	10,87 GBP	9,73 GBP
USD A Hedged Klasse	30. Juni 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018
NIW	1.945.961 USD	1.902.794 USD	540.213 USD
Anteile im Umlauf	239.496	234.677	56.653
NIW pro Anteil	8,13 USD	8,11 USD	9,54 USD
USD C Hedged Class	30. Juni 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018
NIW	335.250 USD	315.662 USD	437.805 USD
Anteile im Umlauf	40.320	37.846	44.162
NIW pro Anteil	8,31 USD	8,34 USD	9,91 USD



Erläuterungen zum ungeprüften Halbjahresbericht (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 2020

5. ANTEILSKAPITAL (Fortsetzung)

Pacific Multi-Asset Accumulator – Plus Fund (Fortsetzung)

USD D1 Hedged Klasse	30. Juni 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018
NIW	2.887.979 USD	2.281.634 USD	391.998 USD
Anteile im Umlauf	342.298	270.114	39.204
NIW pro Anteil	8,44 USD	8,45 USD	10,00 USD
USD D3 Hedged Klasse	30. Juni 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018
NIW	853.950 USD	980.087 USD	2.049.644 USD
Anteile im Umlauf	101.091	115.910	204.984
NIW pro Anteil	8,45 USD	8,46 USD	10,00 USD
USD I Hedged Klasse	30. Juni 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018
NIW	1.091.226 USD	1.216.486 USD	1.579.554 USD
Anteile im Umlauf	125.939	140.787	155.612
NIW pro Anteil	8,66 USD	8,64 USD	10,15 USD

(1) * Aufgelegt am 10. Februar 2020

(2) * Aufgelegt am 29. Mai 2020

(3) * Aufgelegt am 17. Juni 2020

Pacific North of South EM All Cap Equity Fund

GBP I Unhedged Klasse	30. Juni 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018
NIW	22.075.216 GBP	25.699.540 GBP	20.448.699 GBP
Anteile im Umlauf	1.786.585	1.832.321	2.234.531
NIW pro Anteil	12,36 GBP	14,03 GBP	9,15 GBP
GBP I Unhedged Distribution Klasse	30. Juni 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018
NIW	14.072.998 GBP	20.664.539 GBP	12.281.184 GBP
Anteile im Umlauf	1.192.815	1.531.445	1.370.362
NIW pro Anteil	11,80 GBP	13,49 GBP	8,96 GBP
GBP R2 Unhedged Distribution Klasse⁽¹⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018
NIW	49.738.509 GBP	55.608.524 GBP	–
Anteile im Umlauf	3.978.928	3.889.934	–
NIW pro Anteil	12,50 GBP	14,30 GBP	–
GBP Z Unhedged Klasse	30. Juni 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018
NIW	238.442.818 GBP	255.469.676 GBP	157.003.106 GBP
Anteile im Umlauf	19.289.844	18.233.451	17.220.044
NIW pro Anteil	12,36 GBP	14,01 GBP	9,12 GBP
GBP Z Unhedged Distribution Klasse	30. Juni 2020	31. Dezember 2019	31. Dezember 2018
NIW	60.340 GBP	68.943 GBP	661.906 GBP
Anteile im Umlauf	5.000	5.000	72.305
NIW pro Anteil	12,07 GBP	13,79 GBP	9,15 GBP

(1) * Aufgelegt am 21. Oktober 2019



Erläuterungen zum ungeprüften Halbjahresbericht (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 2020

5. ANTEILSKAPITAL (Fortsetzung)

dVAM Global Equity Income PCP Fund

AUD A2 Unhedged Distribution Klasse⁽¹²⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019
NIW	1.060.354 AUD	100.834 AUD
Anteile im Umlauf	164.480	14.529
NIW pro Anteil	6,45 AUD	6,94 AUD
EUR A2 Unhedged Distribution Klasse⁽⁸⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019
NIW	12.097.730 EUR	9.384.136 EUR
Anteile im Umlauf	1.012.864	726.700
NIW pro Anteil	11,94 EUR	12,91 EUR
EUR B2 Unhedged Distribution Klasse⁽³⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019
NIW	5.910.447 EUR	4.335.427 EUR
Anteile im Umlauf	466.524	316.539
NIW pro Anteil	12,67 EUR	13,70 EUR
EUR D2 Unhedged Distribution Klasse⁽⁷⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019
NIW	2.298.860 EUR	2.266.003 EUR
Anteile im Umlauf	186.511	170.016
NIW pro Anteil	12,33 EUR	13,33 EUR
EUR E2 Unhedged Distribution Klasse⁽⁵⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019
NIW	1.758.741 EUR	1.731.937 EUR
Anteile im Umlauf	139.565	127.086
NIW pro Anteil	12,60 EUR	13,63 EUR
EUR R1 Unhedged Accumulation Klasse⁽¹¹⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019
NIW	295.700 EUR	21.032 EUR
Anteile im Umlauf	27.832	1.833
NIW pro Anteil	10,62 EUR	11,47 EUR
GBP A2 Unhedged Distribution Klasse⁽³⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019
NIW	92.674.281 GBP	73.701.028 GBP
Anteile im Umlauf	6.330.757	4.657.097
NIW pro Anteil	14,64 GBP	15,83 GBP
GBP B2 Unhedged Distribution Klasse⁽²⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019
NIW	27.347.674 GBP	25.387.704 GBP
Anteile im Umlauf	1.900.073	1.631.594
NIW pro Anteil	14,39 GBP	15,56 GBP

Erläuterungen zum ungeprüften Halbjahresbericht (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 2020

5. ANTEILSKAPITAL (Fortsetzung)

dVAM Global Equity Income PCP Fund (Fortsetzung)

GBP D2 Unhedged Distribution Klasse⁽⁴⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019
NIW	21.233.435 GBP	24.556.357 GBP
Anteile im Umlauf	1.451.827	1.552.684
NIW pro Anteil	14,63 GBP	15,82 GBP
GBP E2 Unhedged Distribution Klasse⁽¹⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019
NIW	21.467.696 GBP	19.418.589 GBP
Anteile im Umlauf	1.489.172	1.245.641
NIW pro Anteil	14,42 GBP	15,59 GBP
GBP R1 Unhedged Accumulation Klasse⁽¹⁰⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019
NIW	1.404.003 GBP	843.123 GBP
Anteile im Umlauf	106.815	59.392
NIW pro Anteil	13,14 GBP	14,20 GBP
USD A2 Unhedged Distribution Klasse⁽¹⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019
NIW	9.716.066 USD	4.685.995 USD
Anteile im Umlauf	863.643	385.293
NIW pro Anteil	11,25 USD	12,16 USD
USD B2 Unhedged Distribution Klasse⁽⁹⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019
NIW	2.951.050 USD	1.148.949 USD
Anteile im Umlauf	291.700	105.047
NIW pro Anteil	10,12 USD	10,94 USD
USD D2 Unhedged Distribution Klasse⁽⁶⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019
NIW	5.719.911 USD	5.878.280 USD
Anteile im Umlauf	526.852	500.709
NIW pro Anteil	10,86 USD	11,74 USD
USD E2 Unhedged Distribution Klasse⁽⁴⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019
NIW	6.783.553 USD	7.388.899 USD
Anteile im Umlauf	610.183	614.636
NIW pro Anteil	11,12 USD	12,02 USD
USD R1 Unhedged Accumulation Klasse⁽¹⁰⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019
NIW	6.558.585 USD	5.686.916 USD
Anteile im Umlauf	644.055	517.082
NIW pro Anteil	10,18 USD	11,00 USD

⁽¹⁾ Aufgelegt am 16. Januar 2019.

⁽²⁾ Aufgelegt am 22. Januar 2019.

⁽³⁾ Aufgelegt am 25. Januar 2019.

⁽⁴⁾ Aufgelegt am 28. Januar 2019.

⁽⁵⁾ Aufgelegt am 29. Januar 2019.

⁽⁶⁾ Aufgelegt am 31. Januar 2019.

⁽⁷⁾ Aufgelegt am 7. Februar 2019.

⁽⁸⁾ Aufgelegt am 5. März 2019.

⁽⁹⁾ Aufgelegt am 24. April 2019.

⁽¹⁰⁾ Aufgelegt am 25. April 2019.

⁽¹¹⁾ Aufgelegt am 22. November 2019.

⁽¹²⁾ Aufgelegt am 19. Dezember 2019.

Erläuterungen zum ungeprüften Halbjahresbericht (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 2020

5. ANTEILSKAPITAL (Fortsetzung)

dVAM Balanced Active PCP Fund

AUD A1 Hedged Klasse ⁽⁹⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019
NIW	3.223.186 AUD	2.268.473 AUD
Anteile im Umlauf	556.671	407.715
NIW pro Anteil	5,79 AUD	5,56 AUD
EUR A1 Hedged Klasse ⁽²⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019
NIW	10.202.689 EUR	7.270.058 EUR
Anteile im Umlauf	1.059.650	804.240
NIW pro Anteil	9,63 EUR	9,04 EUR
EUR B1 Hedged Klasse ⁽⁸⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019
NIW	1.729.355 EUR	963.180 EUR
Anteile im Umlauf	179.657	106.562
NIW pro Anteil	9,63 EUR	9,04 EUR
EUR D1 Hedged Klasse ⁽⁵⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019
NIW	1.361.005 EUR	1.253.945 EUR
Anteile im Umlauf	142.995	139.709
NIW pro Anteil	9,52 EUR	8,98 EUR
EUR E1 Hedged Klasse ⁽⁷⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019
NIW	708.168 EUR	564.386 EUR
Anteile im Umlauf	73.997	62.545
NIW pro Anteil	9,57 EUR	9,02 EUR
EUR R1 Hedged Klasse ⁽¹⁰⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019
NIW	35.362 EUR	–
Anteile im Umlauf	3.836	–
NIW pro Anteil	9,22 EUR	–
GBP A1 Unhedged Klasse ⁽¹⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019
NIW	69.195.667 GBP	55.365.552 GBP
Anteile im Umlauf	6.438.239	5.117.171
NIW pro Anteil	10,75 GBP	10,82 GBP
GBP B1 Unhedged Klasse ⁽¹⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019
NIW	12.361.931 GBP	10.564.544 GBP
Anteile im Umlauf	1.150.417	976.607
NIW pro Anteil	10,75 GBP	10,82 GBP
GBP D1 Unhedged Klasse ⁽¹⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019
NIW	15.170.395 GBP	16.234.927 GBP
Anteile im Umlauf	1.428.193	1.511.807
NIW pro Anteil	10,62 GBP	10,74 GBP



Erläuterungen zum ungeprüften Halbjahresbericht (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 2020

5. ANTEILSKAPITAL (Fortsetzung)

dVAM Balanced Active PCP Fund (Fortsetzung)

GBP E1 Unhedged Klasse⁽³⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019
NIW	8.055.693 GBP	6.431.776 GBP
Anteile im Umlauf	759.511	599.816
NIW pro Anteil	10,61 GBP	10,72 GBP
GBP R1 Unhedged Klasse⁽¹⁰⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019
NIW	10.396 GBP	–
Anteile im Umlauf	1.027	–
NIW pro Anteil	10,12 GBP	–
USD A1 Hedged Klasse⁽⁶⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019
NIW	8.445.026 USD	6.382.033 USD
Anteile im Umlauf	957.200	778.749
NIW pro Anteil	8,82 USD	8,20 USD
USD B1 Hedged Klasse⁽¹⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019
NIW	642.377 USD	630.190 USD
Anteile im Umlauf	72.515	76.605
NIW pro Anteil	8,86 USD	8,23 USD
USD D1 Hedged Klasse⁽¹⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019
NIW	3.892.049 USD	3.989.507 USD
Anteile im Umlauf	445.969	490.094
NIW pro Anteil	8,73 USD	8,14 USD
USD E1 Hedged Klasse⁽⁴⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019
NIW	1.187.282 USD	815.375 USD
Anteile im Umlauf	135.361	99.667
NIW pro Anteil	8,77 USD	8,18 USD
USD R1 Hedged Klasse⁽¹⁰⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019
NIW	13.538 USD	–
Anteile im Umlauf	1.638	–
NIW pro Anteil	8,26 USD	–

⁽¹⁾ Aufgelegt am 13. Februar 2019.

⁽²⁾ Aufgelegt am 14. Februar 2019.

⁽³⁾ Aufgelegt am 15. Februar 2019.

⁽⁴⁾ Aufgelegt am 21. Februar 2019.

⁽⁵⁾ Aufgelegt am 4. März 2019.

⁽⁶⁾ Aufgelegt am 6. März 2019.

⁽⁷⁾ Aufgelegt am 13. März 2019.

⁽⁸⁾ Aufgelegt am 28. März 2019.

⁽⁹⁾ Aufgelegt am 1. Mai 2019.

⁽¹⁰⁾ Aufgelegt am 27. Februar 2020.



Erläuterungen zum ungeprüften Halbjahresbericht (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 2020

5. ANTEILSKAPITAL (Fortsetzung)

dVAM Growth Active PCP Fund

AUD A1 Hedged Klasse ⁽¹⁰⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019
NIW	38.160 AUD	–
Anteile im Umlauf	6.299	–
NIW pro Anteil	6,06 AUD	–
EUR A1 Hedged Klasse ⁽⁷⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019
NIW	1.960.610 EUR	1.299.985 EUR
Anteile im Umlauf	203.415	143.203
NIW pro Anteil	9,64 EUR	9,08 EUR
EUR B1 Hedged Klasse ⁽⁵⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019
NIW	1.271.243 EUR	919.620 EUR
Anteile im Umlauf	132.522	101.795
NIW pro Anteil	9,59 EUR	9,03 EUR
EUR D1 Hedged Klasse ⁽⁸⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019
NIW	71.843 EUR	62.375 EUR
Anteile im Umlauf	7.695	7.063
NIW pro Anteil	9,34 EUR	8,83 EUR
EUR E1 Hedged Klasse ⁽⁶⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019
NIW	140.668 EUR	101.075 EUR
Anteile im Umlauf	14.802	11.245
NIW pro Anteil	9,50 EUR	8,99 EUR
EUR R1 Hedged Klasse ⁽⁹⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019
NIW	8.836 EUR	–
Anteile im Umlauf	953	–
NIW pro Anteil	9,27 EUR	–
GBP A1 Unhedged Klasse ⁽³⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019
NIW	19.568.163 GBP	12.768.784 GBP
Anteile im Umlauf	1.825.830	1.179.594
NIW pro Anteil	10,72 GBP	10,82 GBP
GBP B1 Unhedged Klasse ⁽²⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019
NIW	3.260.016 GBP	2.343.362 GBP
Anteile im Umlauf	304.122	216.440
NIW pro Anteil	10,72 GBP	10,83 GBP
GBP D1 Unhedged Klasse ⁽³⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019
NIW	3.828.454 GBP	3.546.869 GBP
Anteile im Umlauf	361.100	329.802
NIW pro Anteil	10,60 GBP	10,75 GBP

Erläuterungen zum ungeprüften Halbjahresbericht (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 2020

5. ANTEILSKAPITAL (Fortsetzung)

dVAM Growth Active PCP Fund (Fortsetzung)

GBP E1 Unhedged Klasse⁽⁴⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019
NIW	1.146.848 GBP	814.409 GBP
Anteile im Umlauf	108.890	76.231
NIW pro Anteil	10,53 GBP	10,68 GBP
GBP R1 Unhedged Klasse⁽⁹⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019
NIW	10.673 GBP	–
Anteile im Umlauf	1.048	–
NIW pro Anteil	10,18 GBP	–
USD A1 Hedged Klasse⁽³⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019
NIW	5.065.810 USD	3.715.416 USD
Anteile im Umlauf	571.394	449.711
NIW pro Anteil	8,87 USD	8,26 USD
USD B1 Hedged Klasse⁽¹⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019
NIW	434.722 USD	478.522 USD
Anteile im Umlauf	48.983	57.873
NIW pro Anteil	8,87 USD	8,27 USD
USD D1 Hedged Klasse⁽⁵⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019
NIW	1.308.249 USD	1.079.992 USD
Anteile im Umlauf	150.364	132.681
NIW pro Anteil	8,70 USD	8,14 USD
USD E1 Hedged Klasse⁽³⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019
NIW	771.409 USD	565.435 USD
Anteile im Umlauf	87.935	68.878
NIW pro Anteil	8,77 USD	8,21 USD
USD R1 Hedged Klasse⁽⁹⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019
NIW	7.256 USD	–
Anteile im Umlauf	872	–
NIW pro Anteil	8,32 USD	–

⁽¹⁾ Aufgelegt am 13. Februar 2019.

⁽²⁾ Aufgelegt am 18. Februar 2019.

⁽³⁾ Aufgelegt am 21. Februar 2019.

⁽⁴⁾ Aufgelegt am 25. Februar 2019.

⁽⁵⁾ Aufgelegt am 26. Februar 2019.

⁽⁶⁾ Aufgelegt am 4. März 2019.

⁽⁷⁾ Aufgelegt am 6. März 2019.

⁽⁸⁾ Aufgelegt am 7. Mai 2019.

⁽⁹⁾ Aufgelegt am 27. Februar 2020.

⁽¹⁰⁾ Aufgelegt am 9. März 2020.

Erläuterungen zum ungeprüften Halbjahresbericht (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 2020

5. ANTEILSKAPITAL (Fortsetzung)

dVAM Cautious Active PCP Fund

AUD A1 Hedged Klasse ⁽⁷⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019
NIW	3.561.363 AUD	3.205.495 AUD
Anteile im Umlauf	617.503	576.075
NIW pro Anteil	5,77 AUD	5,56 AUD
EUR A1 Hedged Klasse ⁽⁴⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019
NIW	2.879.159 EUR	2.404.962 EUR
Anteile im Umlauf	303.015	268.202
NIW pro Anteil	9,50 EUR	8,97 EUR
EUR B1 Hedged Klasse ⁽⁸⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019
NIW	634.581 EUR	423.309 EUR
Anteile im Umlauf	68.432	48.370
NIW pro Anteil	9,27 EUR	8,75 EUR
EUR D1 Hedged Klasse ⁽⁶⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019
NIW	297.839 EUR	352.461 EUR
Anteile im Umlauf	31.765	39.661
NIW pro Anteil	9,38 EUR	8,89 EUR
EUR E1 Hedged Klasse ⁽¹⁰⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019
NIW	325.281 EUR	280.655 EUR
Anteile im Umlauf	36.062	32.829
NIW pro Anteil	9,02 EUR	8,55 EUR
EUR R1 Hedged Klasse ⁽¹¹⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019
NIW	909 EUR	–
Anteile im Umlauf	100	–
NIW pro Anteil	9,09 EUR	–
GBP A1 Unhedged Klasse ⁽²⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019
NIW	28.333.331 GBP	25.438.967 GBP
Anteile im Umlauf	2.667.449	2.368.453
NIW pro Anteil	10,62 GBP	10,74 GBP
GBP B1 Unhedged Klasse ⁽³⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019
NIW	5.343.753 GBP	4.826.747 GBP
Anteile im Umlauf	503.072	449.368
NIW pro Anteil	10,62 GBP	10,74 GBP
GBP D1 Unhedged Klasse ⁽¹⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019
NIW	5.997.515 GBP	5.970.744 GBP
Anteile im Umlauf	571.948	560.680
NIW pro Anteil	10,49 GBP	10,65 GBP

Erläuterungen zum ungeprüften Halbjahresbericht (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 2020

5. ANTEILSKAPITAL (Fortsetzung)

dVAM Cautious Active PCP Fund (Fortsetzung)

GBP E1 Unhedged Klasse⁽³⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019
NIW	1.553.607 GBP	788.762 GBP
Anteile im Umlauf	147.951	73.966
NIW pro Anteil	10,50 GBP	10,66 GBP
GBP R1 Unhedged Klasse⁽¹¹⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019
NIW	1.000 GBP	–
Anteile im Umlauf	100	–
NIW pro Anteil	10,00 GBP	–
USD A1 Hedged Klasse⁽³⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019
NIW	7.383.749 USD	5.110.575 USD
Anteile im Umlauf	854.612	633.079
NIW pro Anteil	8,64 USD	8,07 USD
USD B1 Hedged Klasse⁽⁹⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019
NIW	252.096 USD	342.368 USD
Anteile im Umlauf	30.488	44.422
NIW pro Anteil	8,27 USD	7,71 USD
USD D1 Hedged Klasse⁽³⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019
NIW	1.540.370 USD	1.545.147 USD
Anteile im Umlauf	177.733	190.007
NIW pro Anteil	8,67 USD	8,13 USD
USD E1 Hedged Klasse⁽⁵⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019
NIW	633.687 USD	505.583 USD
Anteile im Umlauf	72.784	61.888
NIW pro Anteil	8,71 USD	8,17 USD
USD R1 Hedged Klasse⁽¹¹⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019
NIW	37.756 USD	–
Anteile im Umlauf	4.630	–
NIW pro Anteil	8,15 USD	–

⁽¹⁾ Aufgelegt am 15. Februar 2019.

⁽²⁾ Aufgelegt am 20. Februar 2019.

⁽³⁾ Aufgelegt am 21. Februar 2019.

⁽⁴⁾ Aufgelegt am 7. März 2019.

⁽⁵⁾ Aufgelegt am 12. März 2019.

⁽⁶⁾ Aufgelegt am 28. März 2019.

⁽⁷⁾ Aufgelegt am 29. April 2019.

⁽⁸⁾ Aufgelegt am 14. Juni 2019.

⁽⁹⁾ Aufgelegt am 5. Juli 2019.

⁽¹⁰⁾ Aufgelegt am 9. Juli 2019.

⁽¹¹⁾ Aufgelegt am 27. Februar 2020

Erläuterungen zum ungeprüften Halbjahresbericht (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 2020

5. ANTEILSKAPITAL (Fortsetzung)

Pacific G10 Macro Rates Fund

IP (USD) Unhedged Accumulation Klasse⁽³⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019
NIW	2.354.170 USD	2.744.023 USD
Anteile im Umlauf	221.966	275.421
NIW pro Anteil	10,61 USD	9,96 USD
Z (EUR) Hedged Accumulation Klasse⁽²⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019
NIW	8.112.513 EUR	5.666.628 EUR
Anteile im Umlauf	705.436	524.157
NIW pro Anteil	11,50 EUR	10,81 EUR
Z (GBP) Hedged Accumulation Klasse⁽¹⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019
NIW	44.618.789 GBP	41.733.342 GBP
Anteile im Umlauf	3.498.141	3.265.784
NIW pro Anteil	12,76 GBP	12,78 GBP
Z (USD) Hedged Accumulation Klasse⁽¹⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019
NIW	1.286.369 USD	6.407.766 USD
Anteile im Umlauf	122.113	652.996
NIW pro Anteil	10,53 USD	9,81 USD

⁽¹⁾ Aufgelegt am 8. März 2019.

⁽²⁾ Aufgelegt am 17. April 2019.

⁽³⁾ Aufgelegt am 30. Dezember 2019.

dVAM Diversified Liquid Alternatives PCP Fund

AUD A1 Hedged Accumulation Klasse⁽⁸⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019
NIW	244.557 AUD	164.391 AUD
Anteile im Umlauf	45.852	30.428
NIW pro Anteil	5,33 AUD	5,40 AUD
EUR A1 Hedged Accumulation Klasse⁽⁶⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019
NIW	1.681.046 EUR	862.759 EUR
Anteile im Umlauf	195.632	101.534
NIW pro Anteil	8,59 EUR	8,50 EUR
EUR B1 Hedged Accumulation Klasse⁽²⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019
NIW	1.946.509 EUR	674.786 EUR
Anteile im Umlauf	226.631	79.484
NIW pro Anteil	8,59 EUR	8,49 EUR
EUR D1 Hedged Accumulation Klasse⁽⁷⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019
NIW	105.928 EUR	93.828 EUR
Anteile im Umlauf	12.311	10.981
NIW pro Anteil	8,60 EUR	8,54 EUR
EUR E1 Hedged Accumulation Klasse⁽¹⁰⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019
NIW	439.990 EUR	229.673 EUR
Anteile im Umlauf	51.307	26.967
NIW pro Anteil	8,58 EUR	8,52 EUR



Erläuterungen zum ungeprüften Halbjahresbericht (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 2020

5. ANTEILSKAPITAL (Fortsetzung)

dVAM Diversified Liquid Alternatives PCP Fund

GBP A1 Unhedged Accumulation Klasse⁽⁴⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019
NIW	12.847.195 GBP	5.386.163 GBP
Anteile im Umlauf	1.352.227	534.420
NIW pro Anteil	9,50 GBP	10,08 GBP
GBP B1 Unhedged Accumulation Klasse⁽³⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019
NIW	4.086.951 GBP	2.939.807 GBP
Anteile im Umlauf	430.654	292.013
NIW pro Anteil	9,49 GBP	10,07 GBP
GBP D1 Unhedged Accumulation Klasse⁽⁵⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019
NIW	1.503.354 GBP	873.221 GBP
Anteile im Umlauf	159.803	87.145
NIW pro Anteil	9,41 GBP	10,02 GBP
GBP E1 Unhedged Accumulation Klasse⁽⁷⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019
NIW	1.368.482 GBP	764.306 GBP
Anteile im Umlauf	144.302	75.665
NIW pro Anteil	9,48 GBP	10,10 GBP
USD A1 Hedged Accumulation Klasse⁽¹⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019
NIW	2.782.364 USD	1.102.965 USD
Anteile im Umlauf	359.162	145.512
NIW pro Anteil	7,75 USD	7,58 USD
USD B1 Hedged Accumulation Klasse⁽⁶⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019
NIW	1.683.180 USD	502.163 USD
Anteile im Umlauf	215.066	65.639
NIW pro Anteil	7,83 USD	7,65 USD
USD D1 Hedged Accumulation Klasse⁽¹⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019
NIW	696.208 USD	610.949 USD
Anteile im Umlauf	90.149	80.554
NIW pro Anteil	7,72 USD	7,58 USD
USD E1 Hedged Accumulation Klasse⁽⁹⁾	30. Juni 2020	31. Dezember 2019
NIW	401.926 USD	237.809 USD
Anteile im Umlauf	51.591	31.072
NIW pro Anteil	7,79 USD	7,65 USD

⁽¹⁾ * Aufgelegt am 22. Juli 2019

⁽²⁾ Aufgelegt am 25. Juli 2019.

⁽³⁾ * Aufgelegt am 26. Juli 2019

⁽⁴⁾ Aufgelegt am 29. Juli 2019.

⁽⁵⁾ * Aufgelegt am 1. August 2019

⁽⁶⁾ Aufgelegt am 2. August 2019.

⁽⁷⁾ Aufgelegt am 7. August 2019.

⁽⁸⁾ Aufgelegt am 14. August 2019.

⁽⁹⁾ * Aufgelegt am 9. September 2019

⁽¹⁰⁾ Aufgelegt am 30. September 2019.

Erläuterungen zum ungeprüften Halbjahresbericht (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 2020

5. ANTEILSKAPITAL (Fortsetzung)

In nachfolgender Tabelle wird die Differenz zwischen dem veröffentlichten NIW und dem NIW aufgeführt, der im Jahresabschluss zum 30. Juni 2020 offengelegt wird:

	Pacific Multi-Asset Accumulator Conservative Fund	Pacific Multi-Asset Accumulator Core Fund	Pacific Multi-Asset Accumulator Defensive Fund	Pacific Multi-Asset Accumulator – Plus Fund	Pacific North of South EM All Cap Equity Fund
Veröffentlichter NIW	72.272.413	174.117.674	19.500.735	43.461.121	324.389.881
Auflegungskosten Anpassung*	(414)	(22.552)	(4.727)	–	(12.469)
Schluss-NIW	72.271.999	174.095.122	19.496.008	43.461.121	324.377.412

	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
Veröffentlichter NIW	219.278.086	136.234.119	38.892.960	58.775.996	56.371.841
Auflegungskosten Anpassung*	(14.458)	(6.208)	(6.208)	(6.218)	(12.105)
Schluss-NIW	219.263.628	136.227.911	38.886.752	58.769.778	56.359.736

	dVAM Diversified Liquid Alternatives PCP Fund GBP
Veröffentlichter NIW	29.787.690
Auflegungskosten Anpassung*	(20.578)
Schluss-NIW	29.767.112

Die Rückstellung für Auflegungskosten wurde vollständig als Aufwand erfasst.

Erläuterungen zum ungeprüften Halbjahresbericht (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 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:

	Pacific Multi-Asset Accumulator Conservative Fund	Pacific Multi-Asset Accumulator Core Fund	Pacific Multi-Asset Accumulator Defensive Fund	Pacific Multi-Asset Accumulator – Plus Fund	Pacific North of South EM All Cap Equity Fund
Veröffentlichter NIW	96.106.962	162.691.696	13.279.717	38.997.244	357.511.222
Auflegungskosten Anpassung*	(949)	(28.672)	(5.952)	418	(14.591)
Schluss-NIW	96.106.013	162.663.024	13.273.765	38.997.662	357.496.631

	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
Veröffentlichter NIW	186.535.209	112.733.946	27.695.844	51.195.775	56.551.759
Auflegungskosten Anpassung*	(15.331)	(7.171)	(7.171)	(7.181)	(15.065)
Schluss-NIW	186.519.878	112.726.775	27.688.673	51.188.594	56.536.694

	dVAM Diversified Liquid Alternatives PCP Fund GBP
Veröffentlichter NIW	14.442.820
Auflegungskosten Anpassung*	(22.741)
Schluss-NIW	14.420.079

Die Rückstellung für Auflegungskosten wurde vollständig als Aufwand erfasst.

Erläuterungen zum ungeprüften Halbjahresbericht (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 2020

6. 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.

Im Berichtszeitraum wurden Devisentermingeschäfte, Terminkontrakte, FX-Optionen und Swap-Geschäfte zum Zwecke einer effizienten Portfolioverwaltung ab, um die Währung und das Marktrisiko abzusichern und/oder zu Anlagezwecken. Einzelheiten zu den am Ende des Berichtszeitraums offenen Transaktionen sind im Anlagenverzeichnis enthalten.

7. FINANZINSTRUMENTE UND VERBUNDENE RISIKEN

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.

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.

Erläuterungen zum ungeprüften Halbjahresbericht (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 2020

7. FINANZINSTRUMENTE UND VERBUNDENE RISIKEN

In den nachfolgenden Tabellen ist die Bewertungshierarchie der Fonds am , 30. Juni 2020 zusammengefasst:

	Ebene 1 GBP	Ebene 2 GBP	Ebene 3 GBP	Summe GBP
Pacific Multi-Asset Accumulator – Conservative Fund				
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert	60.631.756	–	–	60.631.756
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	–	113.585	–	113.585
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	6.037	–	–	6.037
Summe	60.637.793	113.585	–	60.751.378

Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten				
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	–	(123.989)	–	(123.989)
Summe	–	(123.989)	–	(123.989)

	Ebene 1 GBP	Ebene 2 GBP	Ebene 3 GBP	Summe GBP
Pacific Multi-Asset Accumulator – Core Fund				
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert	154.098.965	–	–	154.098.965
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	–	248.709	–	248.709
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	33.423	–	–	33.423
Summe	154.132.388	248.709	–	154.381.097

Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten:				
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	–	(261.295)	–	(261.295)
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	(9.003)	–	–	(9.003)
Summe	(9.003)	(261.295)	–	(270.298)

	Ebene 1 GBP	Ebene 2 GBP	Ebene 3 GBP	Summe GBP
Pacific Multi-Asset Accumulator – Defensive Fund				
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert	15.662.522	–	–	15.662.522
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	–	22.178	–	22.178
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	1.234	–	–	1.234
Summe	15.663.756	22.178	–	15.685.934

Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten:				
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	–	(29.971)	–	(29.971)
Summe	–	(29.971)	–	(29.971)

Erläuterungen zum ungeprüften Halbjahresbericht (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 2020

7. FINANZINSTRUMENTE UND VERBUNDENE RISIKEN (Fortsetzung)

In den nachfolgenden Tabellen ist die Bewertungshierarchie der Fonds zum 30. Juni 2020 zusammengefasst (Fortsetzung):

	Ebene 1 GBP	Ebene 2 GBP	Ebene 3 GBP	Summe GBP
Pacific Multi-Asset Accumulator – Plus Fund				
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert	37.316.126	–	–	37.316.126
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	–	52.453	–	52.453
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	1.012	–	–	1.012
Summe	37.317.138	52.453	–	37.369.591

Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten:				
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	–	(43.717)	–	(43.717)
Summe	–	(43.717)	–	(43.717)

	Ebene 1 USD	Ebene 2 USD	Ebene 3 USD	Summe USD
Pacific North of South EM All Cap Equity Fund				
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert	295.683.542	–	–	295.683.542
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	–	788.452	–	788.452
Summe	295.683.542	788.452	–	296.471.994

Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten:				
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	–	(1.451.838)	–	(1.451.838)
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	–	(144.574)	–	(144.574)
Summe	–	(1.596.412)	–	(1.596.412)

	Ebene 1 USD	Ebene 2 USD	Ebene 3 USD	Summe USD
dVAM Global Equity Income PCP Fund				
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert	215.795.781	–	–	215.795.781
Summe	215.795.781	–	–	215.795.781

	Ebene 1 GBP	Ebene 2 GBP	Ebene 3 GBP	Summe GBP
dVAM Balanced Active PCP Fund				
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert	125.989.292	–	–	125.989.292
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	–	155.743	–	155.743
Summe	125.989.292	155.743	–	126.145.035

Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten:				
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	–	(581)	–	(581)
Summe	–	(581)	–	(581)

Erläuterungen zum ungeprüften Halbjahresbericht (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 2020

7. FINANZINSTRUMENTE UND VERBUNDENE RISIKEN (Fortsetzung)

In den nachfolgenden Tabellen ist die Bewertungshierarchie der Fonds zum 30. Juni 2020 zusammengefasst (Fortsetzung):

	Ebene 1 GBP	Ebene 2 GBP	Ebene 3 GBP	Summe GBP
dVAM Growth Active PCP Fund				
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert	36.306.955	–	–	36.306.955
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	–	48.838	–	48.838
Summe	36.306.955	48.838	–	36.355.793

Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten:				
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	–	(515)	–	(515)
Summe	–	(515)	–	(515)

	Ebene 1 GBP	Ebene 2 GBP	Ebene 3 GBP	Summe GBP
dVAM Cautious Active PCP Fund				
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert	52.148.938	–	–	52.148.938
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	–	88.039	–	88.039
Summe	52.148.938	88.039	–	52.236.977

Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten:				
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	–	(273)	–	(273)
Summe	–	(273)	–	(273)

	Ebene 1 USD	Ebene 2 USD	Ebene 3 USD	Summe USD
Pacific G10 Macro Rates Fund				
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert	61.087.140	–	–	61.087.140
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	–	395.818	–	395.818
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	405.076	–	–	405.076
Nicht realisierte Gewinne aus Optionen	–	180.108	–	180.108
Nicht realisierte Gewinne aus Swaps	–	7.967.613	–	7.967.613
Nicht realisierte Gewinne aus Swaptions	–	2.821.675	–	2.821.675
Summe	61.492.216	11.365.214	–	72.857.430

Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten:				
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	–	(569.550)	–	(569.550)
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	(841.305)	–	–	(841.305)
Nicht realisierte Verluste aus Optionen	–	(96.470)	–	(96.470)
Nicht realisierte Verluste aus Swap-Geschäften	–	(8.845.475)	–	(8.845.475)
Nicht realisierte Verluste aus Swaptions	–	(2.588.128)	–	(2.588.128)
Summe	(841.305)	(12.099.623)	–	(12.940.928)

Erläuterungen zum ungeprüften Halbjahresbericht (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 2020

7. FINANZINSTRUMENTE UND VERBUNDENE RISIKEN (Fortsetzung)

In den nachfolgenden Tabellen ist die Bewertungshierarchie der Fonds zum 30. Juni 2020 zusammengefasst (Fortsetzung):

	Ebene 1 USD	Ebene 2 USD	Ebene 3 USD	Summe USD
dVAM Diversified Liquid Alternatives PCP Fund				
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert	27.237.435	–	–	27.237.435
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	–	46.787	–	46.787
Summe	27.237.435	46.787	–	27.284.222
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten:				
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	–	(33.443)	–	(33.443)
Summe	–	(33.443)	–	(33.443)

Es gab keine nennenswerten Überträge zwischen Ebene 1 und Ebene 2 der Bemessungshierarchie im Geschäftsjahr.

Am 30. Juni 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:

	Ebene 1 GBP	Ebene 2 GBP	Ebene 3 GBP	Summe GBP
Pacific Multi-Asset Accumulator – Conservative Fund				
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
Summe	85.405.620	68.581	–	85.474.201
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)
Summe	(10.702)	(438.544)	–	(449.246)
Pacific Multi-Asset Accumulator – Core Fund				
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
Summe	151.719.354	125.840	–	151.845.194
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)
Summe	(116.536)	(549.897)	–	(666.433)

Erläuterungen zum ungeprüften Halbjahresbericht (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 2020

7. FINANZINSTRUMENTE UND VERBUNDENE RISIKEN (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
Pacific Multi-Asset Accumulator – Defensive Fund				
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
Summe	11.185.134	12.158	–	11.197.292

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)
Summe	(1.951)	(45.259)	–	(47.210)

	Ebene 1 GBP	Ebene 2 GBP	Ebene 3 GBP	Summe GBP
Pacific Multi-Asset Accumulator – Plus Fund				
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
Summe	36.531.275	13.720	–	36.544.995

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)
Summe	(1.513)	(138.908)	–	(140.421)

	Ebene 1 USD	Ebene 2 USD	Ebene 3 USD	Summe USD
Pacific North of South EM All Cap Equity Fund				
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
Summe	326.565.854	747.155	–	327.313.009

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)
Summe	–	(1.278.799)	–	(1.278.799)

	Ebene 1 USD	Ebene 2 USD	Ebene 3 USD	Summe USD
dVAM Global Equity Income PCP Fund⁽¹⁾				
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert	185.136.807	–	–	185.136.807
Summe	185.136.807	–	–	185.136.807

Erläuterungen zum ungeprüften Halbjahresbericht (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 2020

7. FINANZINSTRUMENTE UND VERBUNDENE RISIKEN (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
dVAM Balanced Active PCP Fund⁽²⁾				
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
Summe	101.614.177	25.792	–	101.639.969

Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten:				
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	–	(201.655)	–	(201.655)
Summe	–	(201.655)	–	(201.655)

	Ebene 1 GBP	Ebene 2 GBP	Ebene 3 GBP	Summe GBP
dVAM Growth Active PCP Fund⁽²⁾				
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte				
Anlagen zum beizulegenden Zeitwert	25.356.915	–	–	25.356.915
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	–	105	–	105
Summe	25.356.915	105	–	25.357.020

Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten:				
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	–	(86.350)	–	(86.350)
Summe	–	(86.350)	–	(86.350)

	Ebene 1 GBP	Ebene 2 GBP	Ebene 3 GBP	Summe GBP
dVAM Cautious Active PCP Fund⁽³⁾				
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
Summe	45.102.099	36.967	–	45.139.066

Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten:				
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	–	(112.700)	–	(112.700)
Summe	–	(112.700)	–	(112.700)

Erläuterungen zum ungeprüften Halbjahresbericht (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 2020

7. FINANZINSTRUMENTE UND VERBUNDENE RISIKEN (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
Pacific G10 Macro Rates Fund⁽⁴⁾				
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
Summe	43.333.868	15.830.596	–	59.164.464

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)
Summe	(652.304)	(16.109.935)	–	(16.762.239)

	Ebene 1 USD	Ebene 2 USD	Ebene 3 USD	Summe USD
dVAM Diversified Liquid Alternatives PCP Fund⁽⁵⁾				
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
Summe	13.175.818	78.171	–	13.253.989

Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten:				
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten	–	(42.791)	–	(42.791)
Summe	–	(42.791)	–	(42.791)

⁽¹⁾ * Aufgelegt am 17. Januar 2019

⁽²⁾ * Aufgelegt am 13. Februar 2019

⁽³⁾ * Aufgelegt am 15. Februar 2019

⁽⁴⁾ * Aufgelegt am 8. März 2019

⁽⁵⁾ * 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.

Erläuterungen zum ungeprüften Halbjahresbericht (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 2020

8. SOFT COMMISSIONS

In den am 30. Juni 2020 endenden sechs Monaten und in dem am 31. Dezember 2019 beendeten Geschäftsjahr gab es keine Soft-Commissions-Vereinbarungen.

9. TRANSAKTIONEN MIT VERBUNDENEN PARTEIEN

Gebühr des Anlageverwalters

Der Anlageverwalter, Pacific Capital Partners Limited, ist eine verbundene Partei im Sinne von IAS 24 „Related Party Disclosures“. Die an diese Parteien zu entrichtenden Gebühren belaufen sich auf USD 1.828.094 und die am Ende des Berichtszeitraums angefallenen Beträge sind in der Bilanz und der Gesamtergebnisrechnung aufgeführt.

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 Untieranlageverwalter bezahlen. Der Anlageverwalter kann in eigenem Ermessen während eines beliebigen Zeitraums beschließen, ohne Mitteilung an die Anteilsinhaber 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.

Erläuterungen zum ungeprüften Halbjahresbericht (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 2020

9. TRANSAKTIONEN MIT VERBUNDENEN PARTEIEN (Fortsetzung)

Gebühr des Anlageverwalters (Fortsetzung)

Nachfolgend Angaben zu den aktuell geltenden Gebührensätzen für aktive Anteilsklassen:

Gebührensatz des Anlageverwalters	Pacific	Pacific	Pacific Multi-	Pacific Multi-	Pacific North	Pacific G10
	Multi-Asset Accumulator – Conservative Fund GBP	Multi-Asset Accumulator – Core Fund GBP	Asset Accumulator – Defensive Fund GBP	Asset Accumulator – Plus Fund GBP	of South EM All Cap Equity Fund 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%	–
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%

Erläuterungen zum ungeprüften Halbjahresbericht (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 2020

9. TRANSAKTIONEN MIT VERBUNDENEN PARTEIEN (Fortsetzung)

Gebühr des Anlageverwalters (Fortsetzung)

Nachfolgend Angaben zu den aktuell geltenden Gebührensätzen für aktive Anteilklassen (Fortsetzung):

	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	dVAM Diversified Liquid Alternatives PCP Fund GBP
Kombinierte Anlageverwaltungsgebühr*					
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 Distribution 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%	–	–	–	–
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.



Erläuterungen zum ungeprüften Halbjahresbericht (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 2020

9. TRANSAKTIONEN MIT VERBUNDENEN PARTEIEN (Fortsetzung)

Gebühr des Anlageverwalters (Fortsetzung)

Der Anlageverwalter hatte Anspruch auf Gebühren in Höhe von 4.816.371 USD (30. Juni 2019: USD 2.665.262) im Berichtszeitraum. Die am Ende des Berichtszeitraums zu zahlenden Gebühren für den Anlageverwalter beliefen sich auf USD 1.828.094 (31. Dezember 2019: 316.326 USD).

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 in einem Berichtszeitraum. 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 haben in den sechs Monaten bis zum 30. Juni 2020 Honorare in Höhe von 35.313 USD erhalten (30. Juni 2019: 36.478 USD). Am Ende des Berichtszeitraums belief sich die an den Verwaltungsrat zu zahlende Vergütung auf 34.496 USD (31. Dezember 2019: 39.078 USD).

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 den Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 2019 beträgt USD 498.308 (30. Juni 2019: 498.308 USD). Am Ende des Berichtszeitraums waren 537.369 USD (31. Dezember 2019: 1.096.824 USD) noch zu zahlen.

Andere Geschäfte mit verbundenen Parteien

Am 30. Juni 2020 hielten folgende verbundene Parteien direkt oder indirekt Anteile des Pacific Multi-Asset Accumulator – Conservative Fund:

Anleger als verbundene Partei	Beziehung	Anteilsklasse	Anzahl der gehaltenen Anteile 30 Juni 2020	Beizulegender Zeitwert 30. Juni 2020 GBP	Käufe von Anteilen	Verkäufe von Anteilen
Pacific Investments Management	Pacific Group Company	GBP J Unhedged Klasse	100	999	100	–

Erläuterungen zum ungeprüften Halbjahresbericht (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 2020

9. TRANSAKTIONEN MIT VERBUNDENEN PARTEIEN (Fortsetzung)

Sonstige Transaktionen mit verbundenen Parteien (Fortsetzung)

Am 30. Juni 2020 hielten folgende verbundene Parteien direkt oder indirekt Anteile des Pacific Multi-Asset Accumulator – Core Fund:

Anleger als verbundene Partei	Beziehung	Anteilsklasse	Anzahl der gehaltenen Anteile 30 Juni 2020	Beizulegender Zeitwert 30. Juni 2020 GBP	Käufe von Anteilen	Verkäufe von Anteilen
Pacific Investments Management	Pacific Group Company	GBP J Unhedged Klasse	100	998	100	–

Am 30. Juni 2020 hielten folgende verbundene Parteien direkt oder indirekt Anteile am Pacific Multi-Asset Accumulator – Defensive Fund:

Anleger als verbundene Partei	Beziehung	Anteilsklasse	Anzahl der gehaltenen Anteile 30 Juni 2020	Beizulegender Zeitwert 30. Juni 2020 GBP	Käufe von Anteilen	Verkäufe von Anteilen
Sir John Beckwith Pacific Investments Management	Wirtschaftlicher Eigentümer des Anlageverwalters Pacific Group Company	USD D1 Hedged Klasse GBP J Unhedged Klasse	1.058 100	8.422 1.000	– 100	– –

Am 30. Juni 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 30 Juni 2020	Beizulegender Zeitwert, 30. Juni 2020 GBP	Käufe von Anteilen	Verkäufe von Anteilen
Freddie Streeter	Partner, Verkaufsleiter des Anlageverwalters	GBP Z Unhedged Klasse	6.907	52.079	1.999	–
Ben Sears	Partner, Verkaufsleiter des Anlageverwalters	GBP Z Unhedged Klasse	4.146	43.255	–	–
John Beckwith Pacific Investments Management	Wirtschaftlicher Eigentümer des Anlageverwalters Pacific Group Company	AUD I Unhedged Klasse GBP J Unhedged Klasse	5.229 100	29.859 997	– 100	– –

Erläuterungen zum ungeprüften Halbjahresbericht (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 2020

9. TRANSAKTIONEN MIT VERBUNDENEN PARTEIEN (Fortsetzung)

Sonstige Transaktionen mit verbundenen Parteien (Fortsetzung)

Am 30. Juni 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 30 Juni 2020	Beizulegender Zeitwert, 30. Juni 2020 GBP	Käufe von Anteilen	Verkäufe von Anteilen
Freddie Streeter	Partner, Verkaufsleiter des Anlageverwalters	GBP I Unhedged Accumulation Klasse	1.132	11.320	1.132	–
Nick Lemis	Partner, Verkaufsleiter des Anlageverwalters	GBP I Unhedged Accumulation Klasse	19.999	199.990	19.999	–
Chris Nicholas	Verkaufsleiter des Anlageverwalters	GBP I Unhedged Klasse	11.060	109.303	–	–
Pacific North of South EM All Cap Equity Fund	Unteranlageverwalter	GBP Z Unhedged Klasse	3.248.209	32.395.519	1.580.210	–
Pacific Multi-Asset Accumulator - Plus Fund	Unteranlageverwalter	GBP Z Unhedged Klasse	186.186	1.862.601	–	–
Pacific Multi-Asset Accumulator - Defensive Fund	Unteranlageverwalter	GBP Z Unhedged Klasse	15.845	158.518	–	–
Pacific Multi-Asset Accumulator - Conservative Fund	Unteranlageverwalter	GBP Z Unhedged Klasse	213.975	2.140.608	–	–
Pacific Multi-Asset Accumulator - Core Fund	Unteranlageverwalter	GBP Z Unhedged Klasse	576.971	7.110.258	–	–

Am 30. Juni 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 30 Juni 2020	Beizulegender Zeitwert, 30. Juni 2020 GBP	Käufe von Anteilen	Verkäufe von Anteilen
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 ungeprüften Halbjahresbericht (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 2020

9. TRANSAKTIONEN MIT VERBUNDENEN PARTEIEN (Fortsetzung)

Sonstige Transaktionen mit verbundenen Parteien (Fortsetzung)

Am 30. Juni 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 30 Juni 2020	Beizulegender Zeitwert, 30. Juni 2020 GBP	Käufe von Anteilen	Verkäufe von Anteilen
Pacific Investments Management Pacific	Pacific Group Company	EUR R1 Hedged	100	908	100	–
Pacific Investments Management Pacific	Pacific Group Company	GBP R1 Unhedged Accumulation Klasse	100	1.012	100	–
Pacific Investments Management Pacific	Pacific Group Company	USD R1 Unhedged Accumulation Klasse	100	810	100	–

Am 30. Juni 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 30 Juni 2020	Beizulegender Zeitwert, 30. Juni 2020 GBP	Käufe von Anteilen	Verkäufe von Anteilen
Pacific Investments Management Pacific	Pacific Group Company	EUR R1 Hedged	100	913	100	–
Pacific Investments Management Pacific	Pacific Group Company	GBP R1 Unhedged Accumulation Klasse	100	1.018	100	–
Pacific Investments Management Pacific	Pacific Group Company	USD R1 Unhedged Accumulation Klasse	100	815	100	–

Am 30. Juni 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 30 Juni 2020	Beizulegender Zeitwert, 30. Juni 2020 GBP	Käufe von Anteilen	Verkäufe von Anteilen
Pacific Investments Management Pacific	Pacific Group Company	EUR R1 Hedged	100	895	100	–
Pacific Investments Management Pacific	Pacific Group Company	GBP R1 Unhedged Accumulation Klasse	100	1.000	100	–
Pacific Investments Management Pacific	Pacific Group Company	USD R1 Unhedged Accumulation Klasse	100	799	100	–

Erläuterungen zum ungeprüften Halbjahresbericht (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 2020

9. TRANSAKTIONEN MIT VERBUNDENEN PARTEIEN (Fortsetzung)

Sonstige Transaktionen mit verbundenen Parteien (Fortsetzung)

Am 30. Juni 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 30 Juni 2020	Beizulegender Zeitwert, 30. Juni 2020 GBP	Käufe von Anteilen	Verkäufe von Anteilen
Pacific Investments Management	Pacific Group Company	IP (USD) Unhedged Accumulation Klasse	1.000	10.068	1.000	–
Ben Sears	Partner, Verkaufsleiter des Anlageverwalters	Z (GBP) Hedged Accumulation Klasse	2.260	22.500	–	–
The James Hay Personal Pension Plan JHPT Limited	Verwaltungsratsmitglied und CEO des Anlageverwalters	Z (GBP) Hedged Accumulation Klasse	77.580	77.580	–	–
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	100.000	–	–
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 MC Trustees	Wirtschaftlicher Eigentümer des Anlageverwalters	Z (USD) Unhedged Accumulation Klasse	24.998	249.980	–	–
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	102.000	102.186	–	–

Erläuterungen zum ungeprüften Halbjahresbericht (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 2020

9. TRANSAKTIONEN MIT VERBUNDENEN PARTEIEN (Fortsetzung)

Sonstige Transaktionen mit verbundenen Parteien (Fortsetzung)

Am 30. Juni 2020 hielten folgende verbundene Parteien direkt oder indirekt Anteile des Pacific G10 Macro Rates Fund (Fortsetzung):

Anleger als verbundene Partei	Beziehung	Anteilsklasse	Anzahl der gehaltenen Anteile 30 Juni 2020	Beizulegender Zeitwert, 30. Juni 2020 GBP	Käufe von Anteilen	Verkäufe von Anteilen
Pacific Multi-Asset Accumulator - Plus Fund	Unteranlageverwalter	Z (GBP) Hedged Accumulation Klasse	81.408	838.097	–	(10.014)
Pacific Multi-Asset Accumulator - Defensive Fund	Unteranlageverwalter	Z (GBP) Hedged Accumulation Klasse	109.890	1.131.313	22.063	–
Pacific Multi-Asset Accumulator - Conservative Fund	Unteranlageverwalter	Z (GBP) Hedged Accumulation Klasse	358.435	3.690.084	131.011	–
Pacific Multi-Asset Accumulator - Core Fund	Unteranlageverwalter	Z (GBP) Hedged Accumulation Klasse	837.771	8.624.849	168.139	–
Fulcrum Asset Management	Unteranlageverwalter	Z (GBP) Hedged Accumulation Klasse	1.432.817	14.750.851	–	–

Erläuterungen zum ungeprüften Halbjahresbericht (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 2020

9. 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 gehaltenen Anteile 31. Dezember 2019	Beizulegender Zeitwert 31. Dezember 2019 GBP	Käufe von Anteilen	Verkäufe von Anteilen
John Beckwith Children Settlement Trust	Wirtschaftlicher Eigentümer des Anlageverwalters	GBP A Unhedged Klasse	–	–	–	(4.723)
John Beckwith Children Settlement Trust Pacific Investments Management	Wirtschaftlicher Eigentümer des Anlageverwalters	USD I Hedged Klasse	–	–	–	(13.858)
Sir John Beckwith The James Hay Personal Pension Plan JHPT Limited	Pacific Group Company Wirtschaftlicher Eigentümer des Anlageverwalters Verwaltungsratsmitglied und CEO des Anlageverwalters	USD A Hedged Klasse USD D1 Hedged Klasse GBP I Unhedged Klasse	– 1.058 –	– 6.477 –	– 1.058 –	– – (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 gehaltenen Anteile 31. Dezember 2019	Beizulegender Zeitwert 31. Dezember 2019 GBP	Käufe von Anteilen	Verkäufe von Anteilen
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)
John Beckwith Children Settlement Trust	Wirtschaftlicher Eigentümer des Anlageverwalters	GBP E Unhedged Klasse	–	–	–	(4.700)

Erläuterungen zum ungeprüften Halbjahresbericht (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 2020

9. 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:

Anleger als verbundene Partei	Beziehung	Anteilsklasse	Anzahl der gehaltenen Anteile 31. Dezember 2019	Beizulegender Zeitwert 31. Dezember 2019 GBP	Käufe von Anteilen	Verkäufe von Anteilen
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	Käufe von Anteilen	Verkäufe von Anteilen
Chris Nicholas Pacific North of South EM All Cap Equity Fund	Verkaufsleiter des Anlageverwalters Unteranlageverwalter	GBP I Unhedged Klasse GBP Z Unhedged Klasse	11.060 1.667.999	155.172 23.368.665	11.060 1.667.999	– –

Am 31. Dezember 2019 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 2019	Beizulegender Zeitwert 31. Dezember 2019 GBP	Käufe von Anteilen	Verkäufe von Anteilen
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 ungeprüften Halbjahresbericht (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 2020

9. 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	Käufe von Anteilen	Verkäufe von Anteilen
Ben Sears The James Hay	Partner, Verkaufsleiter des Anlageverwalters	Z (GBP) Hedged Accumulation Klasse	2.260	28.882	2.260	–
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 MC Trustees	Wirtschaftlicher Eigentümer des Anlageverwalters	Z (USD) Unhedged Accumulation Klasse	24.998	185.121	24.998	–
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 ungeprüften Halbjahresbericht (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 2020

9. 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 gehaltenen Anteile 31. Dezember 2019	Beizulegender Zeitwert 31. Dezember 2019 GBP	Käufe von Anteilen	Verkäufe von Anteilen
Pacific Investments Management	Pacific Group Company	GBP C Unhedged Klasse	–	–	–	(375)
Pacific Investments Management	Pacific Group Company	EUR C Hedged Class	–	–	–	(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 gehaltenen Anteile 31. Dezember 2019	Beizulegender Zeitwert 31. Dezember 2019 GBP	Käufe von Anteilen	Verkäufe von Anteilen
Pacific Investments Management	Pacific Group Company	GBP E Unhedged Klasse	–	–	–	(388)
Pacific Investments Management	Pacific Group Company	EUR C Hedged Class	–	–	–	(432)
Pacific Investments Management	Pacific Group Company	EUR E Hedged Klasse	–	–	–	(444)

Erläuterungen zum ungeprüften Halbjahresbericht (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 2020

9. TRANSAKTIONEN MIT VERBUNDENEN PARTEIEN (Fortsetzung)

Wichtige Anteilsinhaber der Gesellschaft

In nachfolgender Tabelle ist die Zahl der Anteilsinhaber mit bedeutenden Beteiligungen in Höhe von mindestens 20% je Fonds am 30. Juni 2020 aufgeführt.

Anteilsklasse	Anzahl der bedeutenden Anteilsinhaber	Summe der Beteiligungen am 30. Juni 2020	Aggregierter
			Anteilsbestand in % des Fonds zum 30. Juni 2020
Pacific Multi-Asset Accumulator – Conservative Fund – GBP A Klasse	1	3.304.309	43,72
Pacific Multi-Asset Accumulator – Core Fund – GBP A Klasse	1	6.575.129	35,96
Pacific Multi-Asset Accumulator – Defensive Fund – GBP A Klasse	1	1.048.235	51,83
Pacific Multi-Asset Accumulator – Plus Fund – GBP A Klasse	1	1.812.237	39,41
Pacific North of South EM All Cap Equity Fund – GBP Z Klasse	1	19.289.844	73,48
dVAM Global Equity Income PCP Fund – GBP A2 Distribution Klasse	1	6.330.758	39,05
dVAM Balanced Active PCP Fund – GBP A1 Klasse	1	6.438.239	48,02
dVAM Growth Active PCP Fund – GBP A1 Klasse	1	1.825.830	47,72
dVAM Cautious Active PCP Fund – GBP A1 Klasse	1	2.667.449	43,82
Pacific G10 Macro Rates Fund – Z (GBP) Hedged Accumulation Klasse	1	3.498.140	76,92
dVAM Diversified Liquid Alternatives PCP Fund – GBP A1 Klasse	1	1.352.227	40,55

In nachfolgender Tabelle ist die Zahl der Anteilsinhaber mit bedeutenden Beteiligungen in Höhe von mindestens 20% je Fonds am 31. Dezember 2019 aufgeführt.

Anteilsklasse	Anzahl der bedeutenden Anteilsinhaber	Summe der Beteiligungen am 31. Dezember 2019	Aggregierter
			Anteilsbestand in % des Fonds zum 31. Dezember 2019
Pacific Multi-Asset Accumulator – Conservative Fund – GBP A Klasse	1	2.705.119	27,40
Pacific Multi-Asset Accumulator – Core Fund – GBP A Klasse	1	5.298.635	32,77
Pacific Multi-Asset Accumulator – Defensive Fund – GBP A Klasse	1	867.038	64,55
Pacific Multi-Asset Accumulator – Plus Fund – GBP A Klasse	1	1.489.260	38,32
Pacific North of South EM All Cap Equity Fund – GBP Z Klasse	1	18.233.451	71,53
dVAM Global Equity Income PCP Fund – GBP A2 Distribution Klasse	1	4.657.097	36,89
dVAM Balanced Active PCP Fund – GBP A1 Klasse	1	5.117.171	45,81
dVAM Growth Active PCP Fund – GBP A1 Klasse	1	1.179.594	42,52
dVAM Cautious Active PCP Fund – GBP A1 Klasse	1	2.368.453	44,29
Pacific G10 Macro Rates Fund – Z (GBP) Hedged Accumulation Klasse	1	3.265.784	69,21
dVAM Diversified Liquid Alternatives PCP Fund – GBP A1 Klasse	1	534.420	34,23

Überkreuzbeteiligungen

Am 30. Juni 2020 hielten die folgenden Fonds Anteile des Pacific North of South EM All Cap Equity Fund:

- * Pacific Multi-Asset Accumulator – Conservative Fund: 213.975 (31. Dezember 2019: 213.975)
- * Pacific Multi-Asset Accumulator – Core Fund: 576.971 (31. Dezember 2019: 576.971)
- * Pacific Multi-Asset Accumulator – Defensive Fund: 15.845 (31. Dezember 2019: 15.845)
- * Pacific Multi-Asset Accumulator – Plus Fund: 186.186 (31. Dezember 2019: 186.186)

Am 30. Juni 2020 hielten die folgenden Fonds Anteile des Pacific G10 Macro Rate Fund:

- * Pacific Multi-Asset Accumulator – Conservative Fund: 358.435 (31. Dezember 2019: 489.446)
- * Pacific Multi-Asset Accumulator – Core Fund: 837.771 (31. Dezember 2019: 669.632)
- * Pacific Multi-Asset Accumulator – Defensive Fund: 109.890 (31. Dezember 2019: 87.826)
- * Pacific Multi-Asset Accumulator – Plus Fund: 81.408 (31. Dezember 2019: 91.423)



Erläuterungen zum ungeprüften Halbjahresbericht (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 2020

9. TRANSAKTIONEN MIT VERBUNDENEN PARTEIEN (Fortsetzung)

Überkreuzbeteiligungen (Fortsetzung)

Emissionen und Rücknahmen von Anteilen in Überkreuzbeteiligungen und die diesbezüglich realisierten Gewinne und Verluste in dem am 30. Juni 2020 beendeten Berichtszeitraum

30. Juni 2020	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
Eröffnungskosten	6.949.882	12.244.002	1.018.302	2.701.612
Ausgabe von Anteilen	266.886	1.613.122	260.937	-
Rücknahmen von Anteilen	(1.475.146)	-	(36.070)	(93.786)
Erfolgswirksam realisierter Nettoverlust aus finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten	(85.546)	-	(1.771)	(5.602)
Abschlusskosten	5.656.076	13.857.124	1.241.398	2.602.224
Beizulegender Zeitwert der Anlagen	5.841.830	14.426.124	1.291.157	2.709.007
Laufende nicht realisierte, erfolgswirksam verbuchte Gewinne aus finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten (beizulegender Zeitwert der Anlagen abzüglich Abschlusskosten)	185.754	569.000	49.759	106.783
Frühere nicht realisierte, erfolgswirksam verbuchte Gewinne aus finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten	80.824	414.765	2.113	175.438
Veränderungen nicht realisiertet, erfolgswirksam verbuchter Gewinne/(Verluste) aus finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten (laufende nicht realisierte Gewinne/(Verluste) abzüglich früherer nicht realisierter Gewinne)	104.930	154.235	47.646	(68.655)
Währungsumrechnung	-	-	-	-
Netto-Zunahme/(Rückgang) des Nettovermögens aus Transaktionen (Veränderung der nicht realisierten Gewinne / (Verluste) plus realisierte Verluste	19.384	154.235	45.875	(74.257)

Die Auswirkung der oben angegebenen Überkreuzbeteiligungen wurde aus der Spaltenspalte für den Umbrellafonds in der Bilanz, der Aufstellung der Änderungen des den Inhabern rückkaufbarer gewinnberechtigter Anteile zurechenbaren Nettovermögens und in der Gesamtergebnisrechnung herausgerechnet.

Geschäfte mit verbundenen Parteien

Die Regulierungsvorschrift 43(1) der OGAW-Verordnungen 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“.

Der Verwaltungsrat hat sich davon überzeugt, dass in schriftlichen Verfahrensvorschriften niedergelegte Vorkehrungen bestehen, die sicherstellen, dass die in der Regulierungsvorschrift 43(1) vorgesehenen Pflichten bei allen Transaktionen mit verbundenen Parteien erfüllt werden und dass alle Transaktionen mit verbundenen Parteien, die während des Berichtszeitraums abgeschlossen wurden, die in der Regulierungsvorschrift 43(1) vorgesehenen Pflichten erfüllen.

Erläuterungen zum ungeprüften Halbjahresbericht (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 2020

10. DIVIDENDEN

Es ist nicht die Absicht des Verwaltungsrats, Dividenden auf Anteilsklassen für die Multi-Asset-Fondspalette, den DVAM Active Funds, den Pacific G10 Macro Rates Fund und den dVAM Diversified Liquid Alternatives PCP Fund 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 Berichtszeitraum zum 30. Juni 2020 erklärte der Pacific North of South EM All Cap Equity Fund eine Dividende in Höhe von 595.079 USD (Dezember 2019: 402.268 USD) und der dVAM Global Equity Income PCP Fund erklärte eine Dividende von 2.852.201 USD (Dezember 2019: 640.198).

11. EVENTUALVERBINDLICHKEITEN

Am 30. Juni 2020 und 31. Dezember 2019 gab es keine Eventualverbindlichkeiten für die Fonds.

12. BEDEUTENDE EREIGNISSE IM BERICHTSZEITRAUM

Die folgenden Anteilsklassen wurden im Berichtszeitraum aufgelegt:

Fonds	Anteilsklasse	Auflegungsdatum
Pacific Multi-Asset Accumulator – Core Fund	GBP D2 Unhedged Klasse	23. Januar 2020
	GBP J Unhedged Accumulation Klasse	18. Juni 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	18. Juni 2020
	USD B Hedged Klasse	20. Januar 2020
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	18. Juni 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
Pacific Multi-Asset Accumulator – Conservative Fund	GBP J Unhedged Accumulation Klasse	18. Juni 2020

Die Weltgesundheitsorganisation rief am 11. März 2020 eine Pandemie der Infektionsatemwegserkrankung unter der Bezeichnung COVID-19 aus. Zum Datum der Unterzeichnung dieses Jahresabschlusses hat die COVID-19-Pandemie zu einer drastischen Aussetzung des öffentlichen Lebens und umfassender staatlicher Maßnahmen in den meisten größten Volkswirtschaften geführt.

Die Folgen der Pandemie auf die breitere Weltwirtschaft können sich wesentlich auf den Wert einiger Anlagen der Gesellschaft auswirken.

Erläuterungen zum ungeprüften Halbjahresbericht (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 2020

12. BEDEUTENDE EREIGNISSE IM BERICHTSZEITRAUM (Fortsetzung)

Es besteht das Risiko, dass sich die Liquiditätsverhältnisse an den Finanzmärkten infolge der durch COVID-19 verursachten Störungen des Wirtschaftsgeschehens verändern können. Veränderte Liquiditätsverhältnisse können unter extremen Umständen die Fähigkeit der Gesellschaft beeinträchtigen, Rücknahmeanträgen in den gängigen Fristen nachzukommen.

Die Dauer der COVID-19-Pandemie und deren Auswirkungen können nicht sicher bestimmt werden, und die vorstehend angezeigten Konsequenzen und Risiken können mit der Zeit steigen oder sinken.

Im Berichtszeitraum hat es keine anderen wichtigen Ereignisse mit Auswirkung auf die Gesellschaft gegeben, die zu Änderungen oder Angaben im Jahresabschluss verpflichten würden.

13. BEDEUTENDE EREIGNISSE NACH DEM BERICHTSZEITRAUM

Die folgenden Fonds und Anteilsklassen wurden im Berichtszeitraum aufgelegt:

Fund	Anteilsklasse	Auflegungsdatum
Pacific Multi-Asset Accumulator – Core Fund	ILS I Hedged Klasse	7. Juli 2020
Pacific North of South EM All Cap Equity Fund	USD D2 Unhedged Accumulation Klasse	20. Juli 2020
Pacific North of South EM All Cap Equity Fund	USD Inst Accumulation Klasse	14. August 2020

Seit dem 30. Juni 2020 hat es keine anderen, die Gesellschaft betreffenden wichtigen Ereignisse gegeben, die zu einer Änderung oder Angabe im Jahresabschluss verpflichten würden.

14. GENEHMIGUNG DES ABSCHLUSSES

Der ungeprüfte Abschluss wurde am 21. August 2020 vom Verwaltungsrat genehmigt.

Anlagenverzeichnis

Per 30. Juni 2020

Pacific Multi-Asset Accumulator – Conservative Fund

Staatsanleihen (Dezember 2019: 0,75%)

Nennwert	Wertpapier	Beizulegender Zeitwert GBP	Beizulegender Zeitwert % des NIW
Vereinigtes Königreich			
3.208.000	1.500% United Kingdom Gilt 22/01/2021	3.235.043	4,48%
3.217.732	1,750% United Kingdom Gilt 07/09/2022	3.347.356	4,63%
2.808.343	2,000% United Kingdom Gilt 22/07/2020	2.811.938	3,89%
6.363	3,250% United Kingdom Gilt 22/01/2044	9.999	0,01%
7.722	3,750% United Kingdom Gilt 22/07/2052	14.791	0,02%
556.338	4,250% United Kingdom Gilt 07/06/2032	815.678	1,13%
Summe Vereinigtes Königreich		10.234.805	14,16%
Summe Staatsanleihen		10.234.805	14,16%

Investmentfonds (Dezember 2019: 88,12%)

Nennwert	Wertpapier	Beizulegender Zeitwert GBP	Beizulegender Zeitwert % des NIW
Irland			
484.674	GAM Star Fund Plc - Global Rates	547.584	0,76%
125.047	GMO SGM Major Markets Investment Fund	2.445.922	3,38%
63.367	Invesco FTSE RAFI Emerging Markets UCITS ETF	371.806	0,51%
6.766	iShares Core GBP Corp Bond UCITS ETF	1.045.482	1,45%
134.484	iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF USD (Acc)	2.934.441	4,06%
2.074	iShares Core MSCI Pacific ex-Japan UCITS ETF USD (Acc)	228.534	0,32%
229.195	iShares Edge MSCI Europe Value Factor UCITS ETF	1.066.682	1,48%
529.015	iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF USD (Acc)	2.585.456	3,58%
32.770	iShares Edge MSCI World Value Factor UCITS ETF USD (Acc)	708.655	0,98%
10.411	iShares EUR Corp Bond Large Cap UCITS ETF	1.305.468	1,81%
27.025	iShares GBP Corp Bond 0-5yr UCITS ETF	2.866.272	3,96%
36.311	iShares GBP Ultrashort Bond UCITS ETF	3.648.711	5,05%
7.229	iShares JP Morgan USD EM Bond UCITS ETF	634.322	0,88%
137.153	iShares Physical Gold ETC	3.853.999	5,33%
761.879	iShares Plc - iShares Core FTSE 100 UCITS ETF	4.604.797	6,37%
15.116	iShares USD Corp Bond UCITS ETF	1.569.466	2,17%
358.435	Pacific Capital UCITS Funds Plc - Pacific G10 Macro Rates	3.692.235	5,11%
213.975	Pacific Capital UCITS Funds Plc-Pacific North of South EM All Cap Equity	2.149.595	2,97%
28.880	PIMCO GIS Global High Yield Bond Fund	424.533	0,59%
21.536	SPDR MSCI World Energy UCITS ETF	365.281	0,50%
55.639	Vanguard FTSE Developed Europe ex UK UCITS ETF	1.440.911	1,99%
90.945	Vanguard FTSE Japan UCITS ETF USD (Dist)	2.151.190	2,98%
56.634	Vanguard S&P 500 UCITS ETF USD (Dist)	2.671.735	3,70%
Summe Irland		43.313.077	59,93%
Luxemburg			
1.603	AQR UCITS Funds - AQR Systematic Fixed Income US High Yield UCITS Fund	160.481	0,22%
13.618	AQR UCITS Funds - Style Premia UCITS Fund	1.030.782	1,43%
138.378	Xtrackers II USD Emerging Markets Bond UCITS ETF	1.623.108	2,24%
Summe Luxemburg		2.814.371	3,89%



Anlagenverzeichnis

Per 30. Juni 2020

Pacific Multi-Asset Accumulator – Conservative Fund (Fortsetzung)

Investmentfonds (Dezember 2019: 88.12%) (Fortsetzung)

Nennwert	Wertpapier	Beizulegender Zeitwert GBP	Beizulegender Zeitwert % des NIW
Vereinigtes Königreich			
259.494	AVI Japan Opportunity Trust Plc/Fund	267.279	0,37%
41.838	British Empire Trust Plc	286.590	0,40%
979.832	iShares Global Property Securities Equity Index Fund UK	1.421.246	1,97%
1.000.606	Jupiter UK Special Situations Fund	2.039.235	2,82%
362.665	L&G Emerging Markets Government Bond Local Currency Index Fund	255.153	0,35%
Summe Vereinigtes Königreich		4.269.503	5,91%
Summe Investmentfonds		50.396.951	69,73%
Summe Anlagen zum beizulegenden Zeitwert		60.631.756	83,89%

Offene Devisenterminkontrakte (Dezember 2019: 0,07%)

Gegenpartei	Zahl der Kontrakte	Währung	Gekauft Währung	Verkauft	Abrechnungs- tag	Nicht realisierter Gewinn GBP	in % de NIW
Citibank	1	GBP	25 EUR	28	31.07.2020	0	0,00%
Citibank	1	USD	11.018 AUD	15.992	16.09.2020	3	0,00%
Citibank	1	EUR	2.367 USD	2.654	16.09.2020	8	0,00%
Citibank	1	USD	3.500 GBP	2.821	31.07.2020	11	0,00%
Citibank	1	USD	4.086 GBP	3.289	16.09.2020	16	0,00%
Citibank	1	USD	13.213 GBP	10.649	31.07.2020	42	0,00%
Citibank	1	EUR	16.205 GBP	14.658	31.07.2020	80	0,00%
Citibank	1	NZD	2.523 USD	1.519	16.09.2020	85	0,00%
Citibank	1	CAD	6.637 USD	4.715	16.09.2020	128	0,00%
Citibank	1	USD	176.878 GBP	142.752	16.09.2020	334	0,00%
Citibank	1	SGD	1.532.250 GBP	887.494	30.07.2020	1.294	0,00%
Citibank	1	USD	190.718 CAD	257.310	16.09.2020	1.430	0,00%
Citibank	1	USD	467.521 GBP	376.808	31.07.2020	1.486	0,00%
Citibank	1	EUR	359.055 GBP	324.774	31.07.2020	1.767	0,00%
Citibank	1	EUR	362.739 GBP	328.107	31.07.2020	1.785	0,00%
Citibank	1	USD	734.426 GBP	591.927	31.07.2020	2.334	0,00%
Citibank	1	USD	772.883 GBP	622.922	31.07.2020	2.456	0,00%
Citibank	1	USD	816.858 GBP	658.364	31.07.2020	2.596	0,00%
Citibank	1	USD	1.030.287 GBP	830.382	31.07.2020	3.274	0,01%
Citibank	1	AUD	793.835 GBP	438.912	31.07.2020	3.411	0,01%
Citibank	1	EUR	761.921 GBP	689.178	31.07.2020	3.749	0,01%
Citibank	1	EUR	836.786 GBP	756.895	31.07.2020	4.118	0,01%
Citibank	1	CAD	250.673 USD	177.807	16.09.2020	5.074	0,01%
Citibank	1	USD	1.647.462 GBP	1.327.808	31.07.2020	5.235	0,01%
Citibank	1	EUR	1.441.763 GBP	1.304.113	31.07.2020	7.095	0,01%
Citibank	1	USD	2.346.689 GBP	1.891.365	31.07.2020	7.456	0,01%
Citibank	1	SEK	1.768.393 USD	179.229	16.09.2020	8.713	0,01%
Citibank	1	NZD	298.712 USD	176.336	16.09.2020	12.908	0,02%
Citibank	1	USD	5.339.515 GBP	4.303.498	31.07.2020	16.966	0,02%
Citibank	1	AUD	290.889 USD	175.948	16.09.2020	19.731	0,03%
Summe Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten						113.585	0,16%

Anlagenverzeichnis

Per 30. Juni 2020

Pacific Multi-Asset Accumulator – Conservative Fund (Fortsetzung)

Termingeschäfte

Beschreibung	Fälligkeit Kontrakte	Marktwert	in % de NIW
90-tägiger Euro Future	14.06.2021 13	658	0,00%
90-tägiger Sterling Future	16.06.2021 28	1.400	0,00%
3-Monats-Euribor Future	14.06.2021 24	3.979	0,01%
Summe		6.037	0,01%

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 Verlust GBP	in % de NIW
Citibank	1	GBP	4.649.641 USD	5.833.848	16.09.2020	(69.668)	(0,10%)
Citibank	1	GBP	1.249.392 EUR	1.390.857	16.09.2020	(16.545)	(0,02%)
Citibank	1	USD	175.505 SEK	1.768.393	16.09.2020	(11.715)	(0,02%)
Citibank	1	USD	181.461 NOK	1.880.935	16.09.2020	(10.981)	(0,01%)
Citibank	1	GBP	292.200 USD	367.198	16.09.2020	(4.846)	(0,01%)
Citibank	1	USD	175.734 EUR	161.072	16.09.2020	(4.438)	(0,01%)
Citibank	1	GBP	162.410 USD	203.774	16.09.2020	(2.433)	(0,00%)
Citibank	1	GBP	193.318 USD	240.707	31.07.2020	(1.450)	(0,00%)
Citibank	1	USD	203.747 CHF	193.267	16.09.2020	(565)	(0,00%)
Citibank	1	EUR	181.140 USD	204.157	16.09.2020	(283)	(0,00%)
Citibank	1	USD	4.050 AUD	6.316	16.09.2020	(243)	(0,00%)
Citibank	1	USD	183.395 SEK	1.708.940	16.09.2020	(171)	(0,00%)
Citibank	1	NOK	125.344 USD	13.169	16.09.2020	(140)	(0,00%)
Citibank	1	USD	5.746 EUR	5.251	16.09.2020	(131)	(0,00%)
Citibank	1	CAD	278.955 USD	205.002	16.09.2020	(127)	(0,00%)
Citibank	1	USD	204.115 NOK	1.969.870	16.09.2020	(114)	(0,00%)
Citibank	1	USD	7.031 NZD	11.055	16.09.2020	(69)	(0,00%)
Citibank	1	GBP	4.211 USD	5.226	31.07.2020	(17)	(0,00%)
Citibank	1	GBP	1.277 EUR	1.412	31.07.2020	(7)	(0,00%)
Citibank	1	GBP	1.225 EUR	1.355	31.07.2020	(7)	(0,00%)
Citibank	1	GBP	1.616 USD	2.005	31.07.2020	(7)	(0,00%)
Citibank	1	GBP	927 EUR	1.025	31.07.2020	(5)	(0,00%)
Citibank	1	GBP	1.012 USD	1.256	31.07.2020	(4)	(0,00%)
Citibank	1	GBP	439 EUR	485	31.07.2020	(3)	(0,00%)
Citibank	1	GBP	781 USD	969	31.07.2020	(3)	(0,00%)
Citibank	1	GBP	760 USD	943	31.07.2020	(3)	(0,00%)
Citibank	1	GBP	438 AUD	792	31.07.2020	(3)	(0,00%)
Citibank	1	GBP	836 USD	1.037	31.07.2020	(3)	(0,00%)
Citibank	1	GBP	513 EUR	567	31.07.2020	(3)	(0,00%)
Citibank	1	GBP	1.290 SGD	2.227	30.07.2020	(2)	(0,00%)
Citibank	1	GBP	397 USD	493	31.07.2020	(2)	(0,00%)
Citibank	1	GBP	300 USD	372	31.07.2020	(1)	(0,00%)
Summe Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten						(123.989)	(0,17%)

Anlagenverzeichnis

Per 30. Juni 2020

Pacific Multi-Asset Accumulator – Conservative Fund (Fortsetzung)

Terminkontrakte (Dezember 2019: (0,01%))

	Beizulegender Zeitwert GBP	Beizulegender Zeitwert % des NIW
Summe Nettoanlagen	60.627.389	83,89%
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente, Bareinschüsse und Barsicherheit	10.953.184	15,15%
Sonstige Nettovermögenswerte	691.426	0,96%
Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zurechenbares Nettovermögen	72.271.999	100,00%

Analyse des Gesamtvermögens

	Beizulegender Zeitwert GBP	% des Gesamtvermögens
Übertragbare Wertpapiere, die zur Notierung an einer amtlichen Aktienbörse zugelassen sind	10.234.805	14,11%
OGAW und AIF	50.396.951	69,35%
An einem geregelten Markt gehandelte derivative Finanzinstrumente	6.037	0,01%
Außerbörsliche derivative Finanzinstrumente	113.585	0,14%
Sonstige Vermögenswerte	11.910.145	16,39%
Summe	72.661.523	100,00%

Wertpapierbestand (Fortsetzung)

Per 31. Dezember 2019

Pacific Multi-Asset Accumulator – Core Fund

Staatsanleihen

Nennwert	Wertpapier	Beizulegender Zeitwert GBP	Beizulegender Zeitwert % des NIW
	Vereinigtes Königreich		
3.040.000	1,500% United Kingdom Gilt 22/01/2021	3.065.627	1,76%
2.580.000	1,750% United Kingdom Gilt 07/09/2022	2.683.933	1,54%
2.760.000	2,000% United Kingdom Gilt 22/07/2020	2.763.533	1,59%
545.000	4,250% United Kingdom Gilt 07/06/2032	799.054	0,46%
	Summe Vereinigtes Königreich	9.312.147	5,35%
	Summe Staatsanleihen	9.312.147	5,35%

Investmentfonds (Dezember 2019: 93,21%)

Nennwert	Wertpapier	Beizulegender Zeitwert GBP	Beizulegender Zeitwert % des NIW
	Irland		
1.199.098	GAM Star Fund Plc - Global Rates	1.354.741	0,78%
238.635	GMO SGM Major Markets Investment Fund	4.667.708	2,68%
201.923	Invesco FTSE RAFI Emerging Markets UCITS ETF	1.184.783	0,68%
11.648	iShares Core GBP Corp Bond UCITS ETF	1.799.849	1,03%
505.110	iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF USD (Acc)	11.021.500	6,33%
5.786	iShares Core MSCI Pacific ex-Japan UCITS ETF USD (Acc)	637.559	0,37%
839.341	iShares Edge MSCI Europe Value Factor UCITS ETF	3.906.324	2,24%
1.947.651	iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF USD (Acc)	9.518.758	5,48%
102.183	iShares Edge MSCI World Value Factor UCITS ETF USD (Acc)	2.209.720	1,27%
16.661	iShares EUR Corp Bond Large Cap UCITS ETF	2.089.175	1,20%
49.469	iShares GBP Corp Bond 0-5yr UCITS ETF	5.246.682	3,01%
67.900	iShares GBP Ultrashort Bond UCITS ETF	6.822.932	3,92%
31.525	iShares JP Morgan USD EM Bond UCITS ETF	2.766.219	1,59%
332.127	iShares Physical Gold ETC	9.332.769	5,36%
2.835.409	iShares Plc - iShares Core FTSE 100 UCITS ETF	17.137.212	9,84%
22.068	iShares USD Corp Bond UCITS ETF	2.291.279	1,32%
837.771	Pacific Capital UCITS Funds Plc - Pacific G10 Macro Rates	8.629.875	4,96%
576.971	Pacific Capital UCITS Funds Plc-Pacific North of South EM All Cap Equity	5.796.249	3,33%
145.983	PIMCO GIS Global High Yield Bond Fund	2.145.948	1,23%
77.024	SPDR MSCI World Energy UCITS ETF	1.306.435	0,75%
217.891	Vanguard FTSE Developed Europe ex UK UCITS ETF	5.642.832	3,24%
362.673	Vanguard FTSE Japan UCITS ETF USD (Dist)	8.578.576	4,93%
206.816	Vanguard S&P 500 UCITS ETF USD (Dist)	9.756.640	5,60%
	Summe Irland	123.843.765	71,14%
	Luxemburg		
19.432	AQR UCITS Funds - AQR Systematic Fixed Income US High Yield UCITS Fund	1.945.761	1,12%
35.362	AQR UCITS Funds - Style Premia UCITS Fund	2.676.529	1,53%
247.677	Xtrackers II USD Emerging Markets Bond UCITS ETF	2.905.133	1,67%
	Summe Luxemburg	7.527.423	4,32%



Wertpapierbestand (Fortsetzung)

Per 31. Dezember 2019

Pacific Multi-Asset Accumulator – Core Fund (Fortsetzung)

Investmentfonds (Dezember 2019: 93.21%) (Fortsetzung)

Nennwert	Wertpapier	Beizulegender Zeitwert GBP	Beizulegender Zeitwert % des NIW
Vereinigtes Königreich			
994.540	AVI Japan Opportunity Trust Plc/Fund	1.024.376	0,59%
119.396	British Empire Trust Plc	817.863	0,48%
2.377.843	iShares Global Property Securities Equity Index Fund UK	3.449.061	1,98%
3.727.329	Jupiter UK Special Situations Fund	7.596.296	4,36%
750.528	L&G Emerging Markets Government Bond Local Currency Index Fund	528.034	0,30%
Summe Vereinigtes Königreich		13.415.630	7,71%
Summe Investmentfonds		144.786.818	83,17%
Summe Anlagen zum beizulegenden Zeitwert		154.098.965	88,52%

Offene Devisenterminkontrakte (Dezember 2019: 0,08%)

Gegenpartei	Zahl der Kontrakte	Währung	Gekauft Währung	Verkauft	Abrechnungs- tag	Nicht realisierter Gewinn GBP	in % de NIW
Citibank	1	USD	22.035 AUD	31.984	16.09.2020	7	0,00%
Citibank	1	EUR	4.733 USD	5.307	16.09.2020	15	0,00%
Citibank	1	USD	8.171 GBP	6.577	16.09.2020	33	0,00%
Citibank	1	USD	19.114 GBP	15.351	31.07.2020	115	0,00%
Citibank	1	NZD	5.045 USD	3.038	16.09.2020	170	0,00%
Citibank	1	USD	63.305 GBP	51.022	31.07.2020	201	0,00%
Citibank	1	USD	79.203 GBP	63.835	31.07.2020	252	0,00%
Citibank	1	CAD	13.275 USD	9.431	16.09.2020	257	0,00%
Citibank	1	AUD	114.160 GBP	63.119	31.07.2020	490	0,00%
Citibank	1	USD	353.757 GBP	285.505	16.09.2020	667	0,00%
Citibank	1	EUR	157.886 GBP	142.812	31.07.2020	777	0,00%
Citibank	1	SGD	1.242.256 GBP	719.527	30.07.2020	1.049	0,00%
Citibank	1	USD	449.884 GBP	362.594	31.07.2020	1.429	0,00%
Citibank	1	USD	381.436 CAD	514.621	16.09.2020	2.860	0,00%
Citibank	1	USD	982.215 GBP	791.638	31.07.2020	3.121	0,00%
Citibank	1	EUR	797.757 GBP	721.592	31.07.2020	3.926	0,00%
Citibank	1	AUD	1.068.579 GBP	590.818	31.07.2020	4.591	0,00%
Citibank	1	EUR	1.477.740 GBP	1.336.655	31.07.2020	7.272	0,00%
Citibank	1	USD	2.542.383 GBP	2.049.089	31.07.2020	8.078	0,00%
Citibank	1	EUR	1.881.118 GBP	1.701.521	31.07.2020	9.256	0,01%
Citibank	1	USD	3.117.143 GBP	2.512.329	31.07.2020	9.904	0,01%
Citibank	1	CAD	501.346 USD	355.614	16.09.2020	10.148	0,01%
Citibank	1	EUR	2.489.925 GBP	2.252.203	31.07.2020	12.252	0,01%
Citibank	1	USD	4.199.789 GBP	3.384.912	31.07.2020	13.344	0,01%
Citibank	1	USD	4.383.890 GBP	3.533.291	31.07.2020	13.929	0,01%
Citibank	1	SEK	3.536.790 USD	358.458	16.09.2020	17.426	0,01%
Citibank	1	USD	5.523.539 GBP	4.451.817	31.07.2020	17.551	0,01%
Citibank	1	EUR	4.446.334 GBP	4.021.827	31.07.2020	21.879	0,01%
Citibank	1	USD	7.060.106 GBP	5.690.246	31.07.2020	22.433	0,01%
Citibank	1	NZD	597.426 USD	352.673	16.09.2020	25.816	0,02%
Citibank	1	AUD	581.779 USD	351.897	16.09.2020	39.461	0,02%
Summe Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten						248.709	0,14%



Wertpapierbestand (Fortsetzung)

Per 30. Juni 2020

Pacific Multi-Asset Accumulator – Core Fund (Fortsetzung)

Terminkontrakte (Dezember 2019: 0,04%)

Beschreibung	Fälligkeit Kontrakte	Marktwert	in % de NIW
10-jähriger Canada Bond Future	21.09.2020 2	333	0,00%
Long Gilt Future	28.09.2020 1	370	0,00%
90-tägiger Euro Future	14.06.2021 28	1.416	0,00%
10-jährige US Note Future	21.09.2020 7	2.200	0,00%
90-tägiger Sterling Future	16.06.2021 60	3.000	0,00%
10-jährige australische Anleihefuture	15.09.2020 9	3.920	0,00%
3-Monats-Euribor Future	14.06.2021 51	8.458	0,01%
Euro-BUND Future	08.09.2020 5	13.726	0,01%
Summe		33.423	0,02%

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 % de NIW
Citibank	1	GBP	10.787.154 USD	13.534.513	16.09.2020	(161.629)	(0,09%)
Citibank	1	GBP	1.971.202 EUR	2.194.396	16.09.2020	(26.103)	(0,01%)
Citibank	1	USD	351.010 SEK	3.536.790	16.09.2020	(23.431)	(0,02%)
Citibank	1	USD	362.923 NOK	3.761.874	16.09.2020	(21.963)	(0,01%)
Citibank	1	GBP	584.400 USD	734.396	16.09.2020	(9.691)	(0,01%)
Citibank	1	USD	351.468 EUR	322.143	16.09.2020	(8.877)	(0,01%)
Citibank	1	GBP	324.821 USD	407.549	16.09.2020	(4.867)	(0,00%)
Citibank	1	USD	407.493 CHF	386.534	16.09.2020	(1.130)	(0,00%)
Citibank	1	EUR	362.279 USD	408.313	16.09.2020	(566)	(0,00%)
Citibank	1	USD	8.100 AUD	12.633	16.09.2020	(485)	(0,00%)
Citibank	1	USD	366.790 SEK	3.417.881	16.09.2020	(342)	(0,00%)
Citibank	1	GBP	67.811 USD	84.135	31.07.2020	(267)	(0,00%)
Citibank	1	GBP	18.129 EUR	20.048	31.07.2020	(104)	(0,00%)
Citibank	1	GBP	20.753 USD	25.754	31.07.2020	(85)	(0,00%)
Citibank	1	GBP	17.991 USD	22.325	31.07.2020	(74)	(0,00%)
Citibank	1	GBP	19.031 EUR	21.000	31.07.2020	(68)	(0,00%)
Citibank	1	GBP	9.941 EUR	10.993	31.07.2020	(57)	(0,00%)
Citibank	1	NOK	250.692 USD	26.339	16.09.2020	(279)	(0,00%)
Citibank	1	USD	11.493 EUR	10.502	16.09.2020	(261)	(0,00%)
Citibank	1	CAD	557.911 USD	410.004	16.09.2020	(254)	(0,00%)
Citibank	1	USD	408.229 NOK	3.939.740	16.09.2020	(229)	(0,00%)
Citibank	1	USD	14.061 NZD	22.110	16.09.2020	(139)	(0,00%)
Citibank	1	USD	21.393 GBP	17.365	31.07.2020	(55)	(0,00%)
Citibank	1	GBP	12.966 USD	16.090	31.07.2020	(53)	(0,00%)
Citibank	1	GBP	12.156 USD	15.085	31.07.2020	(50)	(0,00%)
Citibank	1	GBP	8.482 EUR	9.379	31.07.2020	(48)	(0,00%)
Citibank	1	GBP	10.260 USD	12.731	31.07.2020	(42)	(0,00%)
Citibank	1	GBP	6.469 EUR	7.153	31.07.2020	(37)	(0,00%)
Citibank	1	GBP	8.285 USD	10.281	31.07.2020	(34)	(0,00%)
Citibank	1	GBP	2.874 AUD	5.198	31.07.2020	(23)	(0,00%)
Citibank	1	GBP	3.284 EUR	3.632	31.07.2020	(19)	(0,00%)



Wertpapierbestand (Fortsetzung)

Per 30. Juni 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 % de NIW
Citibank	1	GBP	3.275 USD	4.065	31.07.2020	(13)	(0,00%)
Citibank	1	GBP	3.773 SGD	6.514	30.07.2020	(6)	(0,00%)
Citibank	1	GBP	1.466 USD	1.819	31.07.2020	(6)	(0,00%)
Citibank	1	GBP	727 EUR	804	31.07.2020	(4)	(0,00%)
Citibank	1	GBP	281 AUD	508	31.07.2020	(2)	(0,00%)
Citibank	1	GBP	190 USD	235	31.07.2020	(1)	(0,00%)
Citibank	1	GBP	229 USD	284	31.07.2020	(1)	(0,00%)
Summe Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten						(261.295)	(0,15%)

Terminkontrakte (Dezember 2019: (0,07%))

Beschreibung	Fälligkeit Kontrakte	Markt Wert: in % de NIW
10-jähriger Canada Bond Future	21.09.2020 (6)	(4.768) (0,01%)
Long Gilt Future	28.09.2020 (4)	(2.510) (0,00%)
10-jähriger Japan Bond Future	14.09.2020 (1)	(1.725) (0,00%)
Summe		(9.003) (0,01%)

Der Kontrahent der obigen Futures ist Citibank.

	Beizulegender Zeitwert GBP	Beizulegender Zeitwert % des NIW
Summe Nettoanlagen	154.110.799	88,52%
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente, Bareinschüsse und Barsicherheit	16.609.072	9,54%
Sonstige Nettovermögenswerte	3.375.251	1,94%
Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zurechenbares Nettovermögen	174.095.122	100,00%

Analyse des Gesamtvermögens

	Beizulegender Zeitwert GBP	% des Gesamtvermögens
Übertragbare Wertpapiere, die zur Notierung an einer amtlichen Aktienbörse zugelassen sind	9.312.147	5,32%
OGAW und AIF	144.786.818	82,63%
An einem geregelten Markt gehandelte derivative Finanzinstrumente	33.423	0,01%
Außerbörsliche derivative Finanzinstrumente	248.709	0,15%
Sonstige Vermögenswerte	20.826.359	11,89%
Summe	175.207.456	100,00%



Wertpapierbestand (Fortsetzung)

Per 30. Juni 2020

Pacific Multi-Asset Accumulator – Defensive Fund

Staatsanleihen (Dezember 2019: 7,09%)

Nennwert	Wertpapier	Beizulegender Zeitwert GBP	Beizulegender Zeitwert % des NIW
Vereinigtes Königreich			
1.746.000	1.500% United Kingdom Gilt 22/01/2021	1.760.719	9,03%
1.644.678	1,750% United Kingdom Gilt 07/09/2022	1.710.932	8,78%
1.031.783	2,000% United Kingdom Gilt 22/07/2020	1.033.104	5,30%
35.985	3,250% United Kingdom Gilt 22/01/2044	56.550	0,29%
40.013	3,750% United Kingdom Gilt 22/07/2052	76.641	0,39%
384.748	4,250% United Kingdom Gilt 07/06/2032	564.100	2,89%
Summe Vereinigtes Königreich		5.202.046	26,68%
Summe Staatsanleihen		5.202.046	26,68%

Investmentfonds (Dezember 2019: 77,14%)

Nennwert	Wertpapier	Beizulegender Zeitwert GBP	Beizulegender Zeitwert % des NIW
Irland			
114.801	GAM Star Fund Plc - Global Rates	129.702	0,67%
15.928	GMO SGM Major Markets Investment Fund	311.555	1,60%
5.377	Invesco FTSE RAFI Emerging Markets UCITS ETF	31.550	0,16%
2.902	iShares Core GBP Corp Bond UCITS ETF	448.417	2,30%
21.806	iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF USD (Acc)	475.807	2,44%
37	iShares Core MSCI Pacific ex-Japan UCITS ETF USD (Acc)	4.077	0,02%
30.738	iShares Edge MSCI Europe Value Factor UCITS ETF	143.056	0,73%
73.862	iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF USD (Acc)	360.986	1,85%
2.723	iShares Edge MSCI World Value Factor UCITS ETF USD (Acc)	58.885	0,30%
3.698	iShares EUR Corp Bond Large Cap UCITS ETF	463.704	2,38%
8.865	iShares GBP Corp Bond 0-5yr UCITS ETF	940.222	4,82%
11.911	iShares GBP Ultrashort Bond UCITS ETF	1.196.877	6,14%
2.506	iShares JP Morgan USD EM Bond UCITS ETF	219.894	1,13%
35.758	iShares Physical Gold ETC	1.004.800	5,15%
104.545	iShares Plc - iShares Core FTSE 100 UCITS ETF	631.870	3,24%
4.750	iShares USD Corp Bond UCITS ETF	493.183	2,53%
109.890	Pacific Capital UCITS Funds Plc - Pacific G10 Macro Rates	1.131.973	5,81%
15.845	Pacific Capital UCITS Funds Plc-Pacific North of South EM All Cap Equity	159.184	0,82%
7.531	PIMCO GIS Global High Yield Bond Fund	110.710	0,57%
2.300	SPDR MSCI World Energy UCITS ETF	39.011	0,20%
7.087	Vanguard FTSE Developed Europe ex UK UCITS ETF	183.536	0,94%
12.142	Vanguard FTSE Japan UCITS ETF USD (Dist)	287.204	1,47%
8.105	Vanguard S&P 500 UCITS ETF USD (Dist)	382.357	1,96%
Summe Irland		9.208.560	47,23%
Luxemburg			
110	AQR UCITS Funds - AQR Systematic Fixed Income US High Yield UCITS Fund	11.012	0,06%
3.454	AQR UCITS Funds - Style Premia UCITS Fund	261.415	1,34%
32.961	Xtrackers II USD Emerging Markets Bond UCITS ETF	386.617	1,98%
Summe Luxemburg		659.044	3,38%



Wertpapierbestand (Fortsetzung)

Per 30. Juni 2020

Pacific Multi-Asset Accumulator – Defensive Fund (Fortsetzung)

Investmentfonds (Dezember 2019: 77.14%) (Fortsetzung)

Nennwert	Wertpapier	Beizulegender Zeitwert GBP	Beizulegender Zeitwert % des NIW
Vereinigtes Königreich			
23.949	AVI Japan Opportunity Trust Plc/Fund	24.667	0,13%
3.612	British Empire Trust Plc	24.742	0,13%
154.481	iShares Global Property Securities Equity Index Fund UK	224.075	1,15%
136.499	Jupiter UK Special Situations Fund	278.185	1,43%
58.565	L&G Emerging Markets Government Bond Local Currency Index Fund	41.203	0,21%
Summe Vereinigtes Königreich		592.872	3,05%
Summe Investmentfonds		10.460.476	53,64%
Summe Anlagen zum beizulegenden Zeitwert		15.662.522	80,34%

Offene Devisenterminkontrakte (Dezember 2019: 0,09%)

Gegenpartei	Zahl der Kontrakte	Währung	Gekauft Währung	Verkauft	Abrechnungs- tag	Nicht realisierter Gewinn GBP	in % de NIW
Citibank	1	EUR	187 GBP	169	31.07.2020	1	0,00%
Citibank	1	USD	2.203 AUD	3.198	16.09.2020	1	0,00%
Citibank	1	EUR	473 USD	530	16.09.2020	2	0,00%
Citibank	1	USD	817 GBP	658	16.09.2020	3	0,00%
Citibank	1	EUR	1.034 GBP	935	31.07.2020	5	0,00%
Citibank	1	USD	1.500 GBP	1.209	31.07.2020	5	0,00%
Citibank	1	USD	1.381 GBP	1.113	31.07.2020	5	0,00%
Citibank	1	USD	4.229 GBP	3.408	31.07.2020	14	0,00%
Citibank	1	NZD	505 USD	304	16.09.2020	17	0,00%
Citibank	1	CAD	1.328 USD	943	16.09.2020	26	0,00%
Citibank	1	USD	8.368 GBP	6.744	31.07.2020	27	0,00%
Citibank	1	USD	9.896 GBP	7.974	31.07.2020	33	0,00%
Citibank	1	USD	14.416 GBP	11.617	31.07.2020	48	0,00%
Citibank	1	USD	35.375 GBP	28.550	16.09.2020	67	0,00%
Citibank	1	EUR	24.544 GBP	22.201	31.07.2020	121	0,00%
Citibank	1	USD	38.144 CAD	51.462	16.09.2020	286	0,00%
Citibank	1	USD	131.770 GBP	106.203	31.07.2020	419	0,00%
Citibank	1	USD	140.471 GBP	113.215	31.07.2020	446	0,00%
Citibank	1	EUR	105.981 GBP	95.863	31.07.2020	522	0,00%
Citibank	1	CAD	50.134 USD	35.561	16.09.2020	1.015	0,01%
Citibank	1	USD	408.658 GBP	329.367	31.07.2020	1.298	0,01%
Citibank	1	SEK	353.677 USD	35.846	16.09.2020	1.743	0,01%
Citibank	1	NZD	59.742 USD	35.267	16.09.2020	2.582	0,01%
Citibank	1	AUD	58.178 USD	35.190	16.09.2020	3.946	0,02%
Citibank	1	USD	1.460.867 GBP	1.177.418	31.07.2020	4.642	0,02%
Citibank	1	USD	1.543.313 GBP	1.243.867	31.07.2020	4.904	0,03%
Summe Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten						22.178	0,11%



Wertpapierbestand (Fortsetzung)

Per 30. Juni 2020

Pacific Multi-Asset Accumulator – Defensive Fund (Fortsetzung)

Termingeschäfte

Beschreibung	Fälligkeit Kontrakte	Marktwert	in % de NIW
90-tägiger Euro Future	14.06.2021 3	152	0,00%
90-tägiger Sterling Future	16.06.2021 5	250	0,00%
3-Monats-Euribor Future	14.06.2021 5	832	0,01%
Summe		1.234	0,01%

Der Kontrahent der obigen Futures ist Citibank.

Offene Devisenterminkontrakte (Dezember 2019: 0.34%) (Fortsetzung)

Gegenpartei	Zahl der Kontrakte	Währung	Gekauft Währung	Verkauft	Abrechnungs-tag	Nicht realisierter Verlust GBP	in % de NIW
Citibank	1	GBP	1.123.941 USD	1.410.195	16.09.2020	(16.840)	(0,09%)
Citibank	1	GBP	441.160 EUR	491.111	16.09.2020	(5.842)	(0,04%)
Citibank	1	USD	35.101 SEK	353.677	16.09.2020	(2.343)	(0,01%)
Citibank	1	USD	36.292 NOK	376.186	16.09.2020	(2.196)	(0,01%)
Citibank	1	GBP	58.440 USD	73.440	16.09.2020	(969)	(0,00%)
Citibank	1	USD	35.146 EUR	32.214	16.09.2020	(888)	(0,00%)
Citibank	1	GBP	32.482 USD	40.755	16.09.2020	(487)	(0,00%)
Citibank	1	USD	40.749 CHF	38.653	16.09.2020	(113)	(0,00%)
Citibank	1	EUR	36.228 USD	40.831	16.09.2020	(57)	(0,00%)
Citibank	1	USD	810 AUD	1.264	16.09.2020	(49)	(0,00%)
Citibank	1	USD	14.229 GBP	11.550	31.07.2020	(37)	(0,00%)
Citibank	1	USD	36.679 SEK	341.788	16.09.2020	(34)	(0,00%)
Citibank	1	NOK	25.068 USD	2.634	16.09.2020	(28)	(0,00%)
Citibank	1	USD	1.149 EUR	1.050	16.09.2020	(26)	(0,00%)
Citibank	1	CAD	55.791 USD	41.000	16.09.2020	(25)	(0,00%)
Citibank	1	USD	40.823 NOK	393.972	16.09.2020	(23)	(0,00%)
Citibank	1	USD	1.406 NZD	2.211	16.09.2020	(14)	(0,00%)
Summe Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten						(29.971)	(0,15%)

Terminkontrakte (Dezember 2019: (0,01%))

	Beizulegender Zeitwert GBP	Beizulegender Zeitwert % des NIW
Summe Nettoanlagen	15.655.963	80,30%
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente, Bareinschüsse und Barsicherheit	3.724.471	19,10%
Sonstige Nettovermögenswerte	115.574	0,60%
Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zurechenbares Nettovermögen	19.496.008	100,00%

Analyse des Gesamtvermögens

	Beizulegender Zeitwert GBP	% des Gesamtvermögens
Übertragbare Wertpapiere, die zur Notierung an einer amtlichen Aktienbörse zugelassen sind	5.202.046	26,54%
OGAW und AIF	10.460.476	53,32%
An einem geregelten Markt gehandelte derivative Finanzinstrumente	1.234	0,00%
Außerbörsliche derivative Finanzinstrumente	22.178	0,10%
Sonstige Vermögenswerte	3.930.234	20,04%
Summe	19.616.168	100,00%



Wertpapierbestand (Fortsetzung)

Per 30. Juni 2020

Pacific Multi-Asset Accumulator – Plus Fund

Investmentfonds (Dezember 2019: 93,68%)

Nennwert	Wertpapier	Beizulegender Zeitwert GBP	Beizulegender Zeitwert % des NIW
Irland			
122.905	GAM Star Fund Plc - Global Rates	138.858	0,32%
63.279	GMO SGM Major Markets Investment Fund	1.237.738	2,85%
70.634	Invesco FTSE RAFI Emerging Markets UCITS ETF	414.445	0,95%
165.953	iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF USD (Acc)	3.621.094	8,33%
1.522	iShares Core MSCI Pacific ex-Japan UCITS ETF USD (Acc)	167.709	0,39%
291.170	iShares Edge MSCI Europe Value Factor UCITS ETF	1.355.116	3,12%
673.442	iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF USD (Acc)	3.291.314	7,57%
31.653	iShares Edge MSCI World Value Factor UCITS ETF USD (Acc)	684.500	1,57%
915	iShares EUR Corp Bond Large Cap UCITS ETF	114.735	0,26%
1.268	iShares GBP Corp Bond 0-5yr UCITS ETF	134.484	0,31%
1.708	iShares GBP Ultrashort Bond UCITS ETF	171.628	0,40%
7.010	iShares JP Morgan USD EM Bond UCITS ETF	615.105	1,42%
81.434	iShares Physical Gold ETC	2.288.295	5,27%
971.393	iShares Plc - iShares Core FTSE 100 UCITS ETF	5.871.099	13,51%
2.045	iShares USD Corp Bond UCITS ETF	212.328	0,49%
81.408	Pacific Capital UCITS Funds Plc - Pacific G10 Macro Rates	838.586	1,93%
186.186	Pacific Capital UCITS Funds Plc-Pacific North of South EM All Cap Equity	1.870.421	4,30%
35.780	PIMCO GIS Global High Yield Bond Fund	525.971	1,21%
24.409	SPDR MSCI World Energy UCITS ETF	414.011	0,95%
69.210	Vanguard FTSE Developed Europe ex UK UCITS ETF	1.792.366	4,12%
112.552	Vanguard FTSE Japan UCITS ETF USD (Dist)	2.662.277	6,13%
72.053	Vanguard S&P 500 UCITS ETF USD (Dist)	3.399.134	7,82%
Summe Irland		31.821.214	73,22%
Luxemburg			
4.627	AQR UCITS Funds - AQR Systematic Fixed Income US High Yield UCITS Fund	463.294	1,07%
3.345	AQR UCITS Funds - Style Premia UCITS Fund	253.215	0,58%
56.123	Xtrackers II USD Emerging Markets Bond UCITS ETF	658.296	1,51%
Summe Luxemburg		1.374.805	3,16%
Vereinigtes Königreich			
329.753	AVI Japan Opportunity Trust Plc/Fund	339.646	0,78%
37.864	British Empire Trust Plc	259.368	0,60%
582.390	iShares Global Property Securities Equity Index Fund UK	844.757	1,94%
1.272.953	Jupiter UK Special Situations Fund	2.594.279	5,97%
116.633	L&G Emerging Markets Government Bond Local Currency Index Fund	82.057	0,19%
Summe Vereinigtes Königreich		4.120.107	9,48%
Summe Investmentfonds		37.316.126	85,86%
Summe Anlagen zum beizulegenden Zeitwert		37.316.126	85,86%



Wertpapierbestand (Fortsetzung)

Per 30. Juni 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 % de NIW
Citibank	1	EUR	383 USD	429	16.09.2020	1	0,00%
Citibank	1	USD	1.784 AUD	2.590	16.09.2020	1	0,00%
Citibank	1	EUR	612 GBP	555	31.07.2020	2	0,00%
Citibank	1	USD	662 GBP	533	16.09.2020	3	0,00%
Citibank	1	NZD	408 USD	246	16.09.2020	14	0,00%
Citibank	1	CAD	1.075 USD	764	16.09.2020	21	0,00%
Citibank	1	USD	28.637 GBP	23.112	16.09.2020	54	0,00%
Citibank	1	USD	30.878 CAD	41.660	16.09.2020	232	0,00%
Citibank	1	AUD	82.302 GBP	45.505	31.07.2020	354	0,00%
Citibank	1	AUD	94.327 GBP	52.154	31.07.2020	405	0,00%
Citibank	1	CAD	40.585 USD	28.788	16.09.2020	822	0,00%
Citibank	1	EUR	167.567 GBP	151.568	31.07.2020	825	0,00%
Citibank	1	EUR	180.010 GBP	162.824	31.07.2020	886	0,00%
Citibank	1	EUR	258.267 GBP	233.609	31.07.2020	1.271	0,00%
Citibank	1	USD	419.097 GBP	337.780	31.07.2020	1.332	0,00%
Citibank	1	SEK	286.309 USD	29.018	16.09.2020	1.411	0,00%
Citibank	1	NZD	48.363 USD	28.550	16.09.2020	2.090	0,01%
Citibank	1	AUD	47.096 USD	28.487	16.09.2020	3.194	0,01%
Citibank	1	EUR	667.061 GBP	603.374	31.07.2020	3.282	0,01%
Citibank	1	USD	1.067.395 GBP	860.291	31.07.2020	3.392	0,01%
Citibank	1	EUR	748.630 GBP	677.155	31.07.2020	3.684	0,01%
Citibank	1	USD	1.363.659 GBP	1.099.070	31.07.2020	4.333	0,01%
Citibank	1	EUR	1.157.118 GBP	1.046.644	31.07.2020	5.694	0,01%
Citibank	1	USD	2.431.870 GBP	1.960.019	31.07.2020	7.727	0,02%
Citibank	1	USD	3.595.085 GBP	2.897.537	31.07.2020	11.423	0,03%
Summe Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten						52.453	0,12%

Termingeschäfte

Beschreibung	Fälligkeit Kontrakte	Marktwert	in % de NIW
90-tägiger Euro Future	14.06.2021 2	101	0,00%
90-tägiger Sterling Future	16.06.2021 5	250	0,00%
3-Monats-Euribor Future	14.06.2021 4	661	0,00%
Summe		1.012	0,00%

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 % de NIW
Citibank	1	GBP	2.382.733 USD	2.989.587	16.09.2020	(35.702)	(0,08%)
Citibank	1	USD	28.415 SEK	286.309	16.09.2020	(1.897)	(0,01%)
Citibank	1	USD	29.379 NOK	304.531	16.09.2020	(1.778)	(0,01%)
Citibank	1	GBP	105.824 EUR	117.807	16.09.2020	(1.401)	(0,00%)
Citibank	1	GBP	47.309 USD	59.452	16.09.2020	(785)	(0,00%)



Wertpapierbestand (Fortsetzung)

Per 30. Juni 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 % de NIW
Citibank	1	USD	28.452 EUR	26.078	16.09.2020	(719)	(0,00%)
Citibank	1	GBP	26.295 USD	32.992	16.09.2020	(394)	(0,00%)
Citibank	1	GBP	46.144 USD	57.261	31.07.2020	(189)	(0,00%)
Citibank	1	GBP	31.075 USD	38.562	31.07.2020	(127)	(0,00%)
Citibank	1	GBP	16.721 EUR	18.491	31.07.2020	(96)	(0,00%)
Citibank	1	USD	32.987 CHF	31.290	16.09.2020	(92)	(0,00%)
Citibank	1	GBP	17.412 USD	21.607	31.07.2020	(71)	(0,00%)
Citibank	1	GBP	10.807 EUR	11.951	31.07.2020	(62)	(0,00%)
Citibank	1	GBP	13.699 USD	17.000	31.07.2020	(56)	(0,00%)
Citibank	1	GBP	9.647 EUR	10.668	31.07.2020	(55)	(0,00%)
Citibank	1	EUR	29.327 USD	33.054	16.09.2020	(46)	(0,00%)
Citibank	1	USD	655 AUD	1.022	16.09.2020	(39)	(0,00%)
Citibank	1	USD	29.692 SEK	276.684	16.09.2020	(28)	(0,00%)
Citibank	1	NOK	20.294 USD	2.132	16.09.2020	(23)	(0,00%)
Citibank	1	GBP	5.395 USD	6.695	31.07.2020	(22)	(0,00%)
Citibank	1	GBP	3.751 EUR	4.148	31.07.2020	(21)	(0,00%)
Citibank	1	USD	930 EUR	850	16.09.2020	(21)	(0,00%)
Citibank	1	CAD	45.164 USD	33.191	16.09.2020	(21)	(0,00%)
Citibank	1	USD	33.047 NOK	318.928	16.09.2020	(19)	(0,00%)
Citibank	1	GBP	2.614 EUR	2.891	31.07.2020	(15)	(0,00%)
Citibank	1	GBP	2.441 EUR	2.700	31.07.2020	(14)	(0,00%)
Citibank	1	USD	1.138 NZD	1.790	16.09.2020	(11)	(0,00%)
Citibank	1	GBP	830 AUD	1.502	31.07.2020	(7)	(0,00%)
Citibank	1	GBP	728 AUD	1.317	31.07.2020	(6)	(0,00%)
Summe Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten						(43.717)	(0,10%)

Terminkontrakte (Dezember 2019: (0,00%))

	Beizulegen- der Zeitwert GBP	Beizulegen- der Zeitwert % des NIW
Summe Nettoanlagen	37.325.874	85,88%
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente, Bareinschüsse und Barsicherheit	5.449.549	12,54%
Sonstige Nettovermögenswerte	685.698	1,58%
Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zurechenbares Nettovermögen	43.461.121	100,00%

Analyse des Gesamtvermögens

	Beizulegender Zeitwert GBP	% des Gesamt- vermögens
Übertragbare Wertpapiere, die zur Notierung an einer amtlichen Aktienbörse zugelassen sind	339.646	0,78%
OGAW und AIF	36.976.480	84,73%
An einem geregelten Markt gehandelte derivative Finanzinstrumente	1.012	0,00%
Außerbörsliche derivative Finanzinstrumente	52.453	0,11%
Sonstige Vermögenswerte	6.274.010	14,38%
Summe	43.643.601	100,00%



Wertpapierbestand (Fortsetzung)

Per 30. Juni 2020

Pacific North of South EM All Cap Equity Fund

Aktien (Dezember 2019: 91,34%)

Nennwert	Wertpapier	Beizulegender Zeitwert GBP	Beizulegender Zeitwert % des NIW
Brasilien			
98.751	Azul SA	1.104.036	0,34%
624.040	Banco do Brasil SA	3.653.913	1,13%
1.621.750	BK Brasil Operacao e Assessoria a Restaurantes SA	3.378.895	1,04%
617.647	Centrais Eletricas Brasileiras SA	3.487.119	1,07%
594.616	Construtora Tenda SA	3.358.174	1,04%
417.700	CPFL Energia SA	2.332.391	0,72%
615.407	Itau Unibanco Holding SA	2.886.259	0,89%
518.351	YDUQS Participacoes SA	3.176.682	0,98%
Summe Brasilien		23.377.469	7,21%
Kanada			
4.000.000	Orca Gold Inc	1.321.585	0,41%
279.305	Sandstorm Gold Ltd	2.686.914	0,83%
Summe Kanada		4.008.499	1,24%
China			
505.500	Anhui Conch Cement Co Ltd	3.404.596	1,05%
63.333	Baidu Inc	7.592.993	2,34%
1.410.000	China Meidong Auto Holdings Ltd	3.456.580	1,07%
10.766.000	Chinasoft International Ltd	5.889.713	1,81%
4.531.000	Industrial & Commercial Bank of China Ltd	2.747.678	0,85%
1.682.500	KWG Group Holdings Ltd	2.826.441	0,87%
6.158.000	Lenovo Group Ltd	3.408.559	1,05%
7.330	NetEase Inc	3.147.355	0,97%
480.265	Phoenix New Media Ltd	710.792	0,22%
3.144.000	Tingyi Cayman Islands Holding Corp	4.875.968	1,50%
299.102	Vipshop Holdings Ltd	5.955.121	1,84%
2.531.544	Xiabuxiabu Catering Management China Holdings Co Ltd	2.495.472	0,77%
6.920.000	Yuzhou Group Holdings Co Ltd	2.991.058	0,92%
Summe China		49.502.326	15,26%
Hongkong			
1.572.000	China Everbright Ltd	2.275.722	0,70%
841.000	China Mobile Ltd	5.675.074	1,75%
1.315.000	China Overseas Land & Investment Ltd	3.978.712	1,23%
1.385.200	Mandarin Oriental International Ltd	2.091.652	0,64%
2.017.922	Sino Land Co Ltd	2.538.533	0,78%
Summe Hongkong		16.559.693	5,10%
Indien			
371.024	ICICI Bank Ltd	3.446.813	1,06%
Summe Indien		3.446.813	1,06%



Wertpapierbestand (Fortsetzung)

Per 30. Juni 2020

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

Aktien (Dezember 2019: 91.34%) (Fortsetzung)

Nennwert	Wertpapier	Beizulegender Zeitwert GBP	Beizulegender Zeitwert % des NIW
Indonesien			
7.531.600	Astra International Tbk PT	2.530.618	0,78%
77.019.600	Surya Semesta Internusa Tbk PT	2.102.635	0,65%
Summe Indonesien		4.633.253	1,43%
Malaysia			
2.441.200	Pentamaster Corp Bhd	2.933.995	0,90%
Summe Malaysia		2.933.995	0,90%
Mexiko			
967.720	Cemex SAB de CV	2.787.034	0,86%
355.235	Fresnillo Plc	3.693.143	1,14%
4.582.281	Genomma Lab Internacional SAB de CV	4.654.274	1,43%
1.169.900	Grupo Mexico SAB de CV	2.705.148	0,83%
390.306	Grupo Televisa SAB	2.045.203	0,63%
2.019.612	Orbia Advance Corp SAB de CV	2.969.945	0,92%
886.690	Vista Oil & Gas SAB de CV	2.704.405	0,83%
Summe Mexiko		21.559.152	6,64%
Panama			
53.034	Copa Holdings SA	2.681.399	0,83%
Summe Panama		2.681.399	0,83%
Peru			
27.166	Credicorp Ltd	3.631.279	1,12%
Summe Peru		3.631.279	1,12%
Polen			
465.632	PLAY Communications SA	3.573.772	1,10%
Summe Polen		3.573.772	1,10%
Russland			
2.296.454	Detsky Mir PJSC	3.242.181	1,00%
6.120.010	Petropavlovsk Plc	1.898.033	0,59%
497.028	PIK Group PJSC	2.964.499	0,91%
288.887	Sberbank of Russia PJSC	3.287.534	1,01%
12.202.000	United Co RUSAL Plc	4.660.115	1,44%
Summe Russland		16.052.362	4,95%
Singapur			
125.600	DBS Group Holdings Ltd	1.872.678	0,58%
Summe Singapur		1.872.678	0,58%
Slowenien			
183.312	Nova Ljubljanska Banka dd	1.585.329	0,49%
Summe Slowenien		1.585.329	0,49%



Wertpapierbestand (Fortsetzung)

Per 30. Juni 2020

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

Aktien (Dezember 2019: 91.34%) (Fortsetzung)

Nennwert	Wertpapier	Beizulegender Zeitwert GBP	Beizulegender Zeitwert % des NIW
862.306	Südafrika Royal Bafokeng Platinum Ltd	1.722.628	0,53%
	Summe Südafrika	1.722.628	0,53%
	Südkorea		
48.930	Amorepacific Corp	2.888.170	0,89%
159.264	Doosan Bobcat Inc	3.482.270	1,07%
158.236	Eugene Technology Co Ltd	3.591.345	1,11%
170.190	Hana Financial Group Inc	3.820.207	1,18%
76.829	Hyundai Motor Co	3.519.378	1,08%
61.264	Innocean Worldwide Inc	2.276.680	0,70%
121.925	KB Financial Group Inc	3.391.954	1,05%
214.208	Kortek Corp	1.586.728	0,49%
146.456	LG Electronics Inc	3.062.205	0,94%
8.388	NCSOFT Corp	6.213.342	1,91%
364.741	Orion Holdings Corp	4.032.973	1,24%
86.082	POSCO	3.188.477	0,98%
24.259	Samsung C&T Corp	1.948.745	0,60%
36.566	Samsung Electro-Mechanics Co Ltd	3.921.537	1,21%
300.187	Samsung Electronics Co Ltd	11.604.701	3,58%
92.789	Silicon Works Co Ltd	2.977.645	0,92%
33.338	SK Hynix Inc	2.358.621	0,73%
24.716	SK Telecom Co Ltd	4.335.606	1,34%
	Summe Südkorea	68.200.584	21,02%
	Taiwan		
2.779.000	Ardentec Corp	2.995.199	0,92%
1.097.000	Chicony Electronics Co Ltd	3.167.789	0,98%
910.000	Elan Microelectronics Corp	3.716.537	1,15%
821.000	Elite Material Co Ltd	4.438.271	1,37%
1.667.000	Getac Technology Corp	2.454.909	0,76%
638.000	Gourmet Master Co Ltd	2.205.621	0,68%
230.000	Lotes Co Ltd	2.950.555	0,91%
1.460.000	Pegatron Corp	3.166.962	0,98%
1.293.000	Primax Electronics Ltd	2.099.153	0,65%
670.000	SCI Pharmtech Inc	3.224.580	0,99%
271.000	Simplo Technology Co Ltd	2.934.608	0,90%
561.000	Sinbon Electronics Co Ltd	2.833.082	0,87%
1.695.000	Sino-American Silicon Products Inc	5.451.875	1,68%
794.000	Sitronix Technology Corp	4.144.300	1,28%
530.000	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	5.622.510	1,73%
365.000	Win Semiconductors Corp	3.698.913	1,14%
4.177.000	Wistron Corp	5.068.244	1,56%
	Summe Taiwan	60.173.108	18,55%



Wertpapierbestand (Fortsetzung)

Per 30. Juni 2020

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

Aktien (Dezember 2019: 91.34%) (Fortsetzung)

Nennwert	Wertpapier	Beizulegender Zeitwert GBP	Beizulegender Zeitwert % des NIW
Thailand			
6.584.400	Land & Houses PCL	1.619.091	0,50%
288.200	Thai Stanley Electric PCL	1.580.539	0,49%
2.910.100	Vinythai PCL	2.080.854	0,64%
Summe Thailand		5.280.484	1,63%
Aktien gesamt		290.794.823	89,64%

Investmentfonds

Nennwert	Wertpapier	Beizulegender Zeitwert GBP	Beizulegender Zeitwert % des NIW
Hongkong			
4.766.000	Stella International Holdings Ltd	4.888.719	1,51%
Summe Hongkong		4.888.719	1,51%
Summe Investmentfonds		4.888.719	1,51%
Summe Anlagen zum beizulegenden Zeitwert		295.683.542	91,15%

Differenzkontrakte (Dezember 2019: 0,21%)

Nennwert	Wertpapier	Beizulegender Zeitwert USD	Beizulegender Zeitwert % des NIW
China			
1.000.000	Lenovo Group Ltd	25.815	0,01%
2.000.000	Yuzhou Properties Co Ltd	18.068	0,00%
Summe China		43.883	0,01%
Südkorea			
15.000	Hana Financial Group Inc	9.178	0,00%
200.000	Samsung Electronics Co Ltd	420.477	0,13%
40.000	SK Hynix Inc	132.466	0,04%
Summe Südkorea		562.121	0,17%
Taiwan			
950.000	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	182.448	0,06%
Summe Taiwan		182.448	0,06%
Summe Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten		788.452	0,24%

Offene Devisenterminkontrakte (Dezember 2019: (0,33%))

Gegenpartei	Nr. von Kontrakte	Währung	Betrag Gekauft Währung	Betrag Verkauft	Abrechnung Datum	Nicht realisierter Verlust GBP	in % de NIW
Macquaire	1	USD	15.000.000 TWD	458.250.000	27.07.2020	(650.612)	(0,21%)
Macquaire	1	USD	5.000.000 TWD	155.100.000	27.07.2020	(297.130)	(0,09%)
Macquaire	1	USD	5.000.000 TWD	154.810.000	27.07.2020	(287.226)	(0,09%)
Macquaire	1	USD	10.000.000 TWD	299.150.000	27.07.2020	(216.870)	(0,07%)
Summe Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten						(1.451.838)	(0,44%)



Wertpapierbestand (Fortsetzung)

Per 30. Juni 2020

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

Differenzkontrakte (Dezember 2019: (0,02%))

Nennwert	Wertpapier	Beizulegender Zeitwert USD	Beizulegender Zeitwert % des NIW
China			
3.000.000	Industrial & Commercial Bank of China Ltd	(135.540)	(0,04%)
	Summe China	(135.540)	(0,04%)
Hongkong			
200.000	China Overseas Land & Investment Ltd	(9.034)	(0,00%)
	Summe Hongkong	(9.034)	(0,00%)
	Summe Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	(144.574)	(0,04%)

	Beizulegender Zeitwert GBP	Beizulegender Zeitwert in % de NIW
Summe Nettoanlagen	294.875.582	90,91%
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente, Bareinschüsse und Barsicherheit	20.087.385	6,19%
Sonstige Nettovermögenswerte	9.414.445	2,90%
Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zurechenbares Nettovermögen	324.377.412	100,00%

Analyse des Gesamtvermögens

	Beizulegender Zeitwert GBP	% des Gesamt- vermögens
Übertragbare Wertpapiere, die zur Notierung an einer amtlichen Aktienbörse zugelassen sind	257.253.835	78,48%
OGAW und AIF	4.888.719	1,49%
Außerbörsliche derivative Finanzinstrumente	34.329.440	10,50%
Sonstige Vermögenswerte	31.143.258	9,53%
Summe	327.615.252	100,00%



Wertpapierbestand (Fortsetzung)

Per 30. Juni 2020

dVAM Global Equity Income PCP Fund

Aktien (Dezember 2019: 99,25%)

Nennwert	Wertpapier	Beizulegender Zeitwert GBP	Beizulegender Zeitwert % des NIW
Australien			
285.430	Sonic Healthcare Ltd	5.980.060	2,73%
	Summe Australien	5.980.060	2,73%
China			
709.000	ANTA Sports Products Ltd	6.257.145	2,85%
	Summe China	6.257.145	2,85%
Dänemark			
91.670	Novo Nordisk A/S	5.931.783	2,71%
	Summe Dänemark	5.931.783	2,71%
Frankreich			
82.850	Danone SA	5.728.341	2,61%
57.480	Schneider Electric SE	6.383.561	2,91%
	Summe Frankreich	12.111.902	5,52%
Deutschland			
35.510	Deutsche Boerse AG	6.423.166	2,93%
66.640	Henkel AG & Co KGaA	6.203.296	2,83%
	Summe Deutschland	12.626.462	5,76%
Irland			
68.390	Medtronic Plc	6.271.363	2,86%
	Summe Irland	6.271.363	2,86%
Schweiz			
264.240	ABB Ltd	5.948.222	2,71%
56.200	Nestle SA	6.212.217	2,83%
17.490	Roche Holding AG	6.060.725	2,77%
	Summe Schweiz	18.221.164	8,31%
Taiwan			
112.360	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	6.378.677	2,91%
	Summe Taiwan	6.378.677	2,91%
Vereinigtes Königreich			
954.530	BAE Systems Plc	5.701.303	2,60%
145.680	British American Tobacco Plc	5.588.169	2,55%
160.480	Diageo Plc	5.317.122	2,43%
325.070	Imperial Brands Plc	6.179.485	2,82%
71.950	Reckitt Benckiser Group Plc	6.607.154	3,01%
124.470	Unilever Plc	6.697.778	3,05%
	Summe Vereinigtes Königreich	36.091.011	16,46%

Wertpapierbestand (Fortsetzung)

Per 30. Juni 2020

dVAM Global Equity Income PCP Fund (Fortsetzung)

Aktien (Dezember 2019: 99.25%) (Fortsetzung)

Nennwert	Wertpapier	Beizulegender Zeitwert GBP	Beizulegender Zeitwert % des NIW
Vereinigte Staaten			
68.860	AbbVie Inc	6.760.675	3,08%
130.690	Aflac Inc	4.708.761	2,15%
59.610	Arthur J Gallagher & Co	5.811.379	2,65%
11.790	BlackRock Inc	6.414.821	2,93%
20.590	Broadcom Inc	6.498.410	2,96%
141.400	Cisco Systems Inc	6.594.896	3,01%
35.410	CME Group Inc	5.755.541	2,62%
70.250	Eaton Corp Plc	6.145.470	2,80%
36.370	Illinois Tool Works Inc	6.359.295	2,90%
46.170	Johnson & Johnson	6.492.887	2,96%
34.210	Microsoft Corp	6.962.077	3,17%
115.115	Otis Worldwide Corp	6.545.439	2,98%
85.900	Paychex Inc	6.506.925	2,97%
47.340	PepsiCo Inc	6.261.188	2,86%
48.700	Procter & Gamble Co/The	5.823.059	2,65%
99.310	Raytheon Technologies Corp	6.119.482	2,79%
101.180	VF Corp	6.165.909	2,81%
Summe Vereinigte Staaten		105.926.214	48,31%
Aktien gesamt		215.795.781	98,42%
Summe Anlagen zum beizulegenden Zeitwert		215.795.781	98,42%

	Beizulegender Zeitwert GBP	Beizulegender Zeitwert in % de NIW
Summe Nettoanlagen	215.795.781	98,42%
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente, Bareinschüsse und Barsicherheit	2.830.504	1,29%
Sonstige Nettovermögenswerte	637.343	0,29%
Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zurechenbares Nettovermögen	219.263.628	100,00%

Analyse des Gesamtvermögens

	Beizulegender Zeitwert GBP	% des Gesamt- vermögens
Übertragbare Wertpapiere, die zur Notierung an einer amtlichen Aktienbörse zugelassen sind	215.795.781	97,29%
Sonstige Vermögenswerte	6.011.594	2,71%
Summe	221.807.375	100,00%

Wertpapierbestand (Fortsetzung)

Per 30. Juni 2020

dVAM Balanced Active PCP Fund

Investmentfonds (Dezember 2019: 90,14%)

Nennwert	Wertpapier	Beizulegender Zeitwert GBP	Beizulegender Zeitwert % des NIW
Irland			
118.292	Active Funds ICAV - Global High Income Bond Fund	12.027.045	8,83%
353.046	Coupland Cardiff Funds Plc - CC Japan Alpha Fund	7.188.718	5,28%
2.912.002	Federated Hermes IF Plc - Federated Hermes Europe Ex-UK Equity Fund	4.406.150	3,23%
192.833	GAM Star Disruptive Growth Fund	5.907.354	4,34%
962.585	GAM Star Fund Plc - GAM Star Credit Opportunities Z GBP (Acc)	10.151.618	7,45%
716.811	GAM Star Fund Plc - MBS Total Return I GBP (Acc)	7.966.498	5,85%
451.857	GAM Star Fund Plc - MBS Total Return W GBP (Acc)	5.322.923	3,91%
568.957	iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF USD (Acc)	2.775.088	2,04%
156.177	iShares Physical Gold ETC	4.388.574	3,22%
545.460	Polar Capital Funds Plc - UK Value Opportunities Fund	5.536.421	4,06%
4.409	Veritas Funds Plc - Asian Fund	3.657.669	2,68%
Summe Irland		69.328.058	50,89%
Luxemburg			
46.632	ALKEN FUND - Continental Europe	3.845.767	2,82%
947.482	Amundi MSCI Emerging Markets UCITS ETF	3.441.255	2,53%
157.611	Amundi Prime Eurozone UCITS ETF	2.923.842	2,14%
376.024	Amundi Prime USA UCITS ETF	7.126.783	5,23%
2.106	CompAM Fund - Cadence Strategic Asia	3.362.837	2,47%
2.131	GAM Multistock - Emerging Markets Equity	3.512.828	2,58%
19.863	RWC Funds - RWC Global Emerging Markets Fund	3.742.584	2,75%
Summe Luxemburg		27.955.896	20,52%
Vereinigtes Königreich			
3.671.391	JPM Global Macro Opportunities Fund	5.764.084	4,23%
2.847.778	JPMorgan Fund ICVC - Japan Fund	6.601.149	4,85%
1.974.918	Loomis Sayles U.S. Equity Leaders Fund	7.219.114	5,30%
4.090.937	Ninety One Funds Series I - UK Alpha Fund	5.274.444	3,87%
3.818.292	Premier Funds - Premier Pan European Property Share	3.846.547	2,82%
Summe Vereinigtes Königreich		28.705.338	21,07%
Summe Investmentfonds		125.989.292	92,48%
Summe Anlagen zum beizulegenden Zeitwert		125.989.292	92,48%

Offene Devisenterminkontrakte (Dezember 2019: 0,02%)

Gegenpartei	Zahl der Kontrakte	Währung	Gekauft Währung	Verkauft	Abrechnungs- tag	Nicht realisierter Gewinn GBP	in % de NIW
Citibank	1	EUR	27 GBP	25	31.07.2020	0	0,00%
Citibank	1	EUR	486 GBP	442	31.07.2020	0	0,00%
Citibank	1	EUR	674 GBP	613	31.07.2020	0	0,00%
Citibank	1	GBP	35 USD	43	31.07.2020	0	0,00%
Citibank	1	USD	49 GBP	39	31.07.2020	0	0,00%
Citibank	1	EUR	661 GBP	599	31.07.2020	2	0,00%



Wertpapierbestand (Fortsetzung)

Per 30. Juni 2020

dVAM Balanced Active PCP Fund (Fortsetzung)

Offene Devisenterminkontrakte (Dezember 2019: 0.02%) (Fortsetzung)

Gegenpartei	Zahl der Kontrakte	Währung	Gekauft Währung	Verkauft	Abrechnungs-tag	Nicht realisierter Gewinn GBP	in % de NIW
Citibank	1	USD	734 GBP	591	31.07.2020	2	0,00%
Citibank	1	EUR	581 GBP	525	31.07.2020	3	0,00%
Citibank	1	USD	847 GBP	682	31.07.2020	3	0,00%
Citibank	1	EUR	1.116 GBP	1.009	31.07.2020	6	0,00%
Citibank	1	USD	1.870 GBP	1.507	31.07.2020	6	0,00%
Citibank	1	EUR	1.518 GBP	1.373	31.07.2020	8	0,00%
Citibank	1	USD	3.846 GBP	3.099	31.07.2020	13	0,00%
Citibank	1	AUD	4.802 GBP	2.655	31.07.2020	21	0,00%
Citibank	1	USD	7.650 GBP	6.165	31.07.2020	24	0,00%
Citibank	1	USD	9.416 GBP	7.588	31.07.2020	31	0,00%
Citibank	1	GBP	12.296 USD	15.148	31.07.2020	39	0,00%
Citibank	1	EUR	9.544 GBP	8.630	31.07.2020	49	0,00%
Citibank	1	USD	17.778 GBP	14.278	31.07.2020	107	0,00%
Citibank	1	EUR	40.000 GBP	36.249	31.07.2020	129	0,00%
Citibank	1	USD	52.344 GBP	42.188	31.07.2020	166	0,00%
Citibank	1	EUR	38.138 GBP	34.497	31.07.2020	188	0,00%
Citibank	1	EUR	51.522 GBP	46.596	31.07.2020	261	0,00%
Citibank	1	USD	48.000 GBP	38.550	31.07.2020	289	0,00%
Citibank	1	USD	791.162 GBP	637.654	31.07.2020	2.514	0,00%
Citibank	1	EUR	776.943 GBP	702.765	31.07.2020	3.823	0,00%
Citibank	1	USD	1.415.101 GBP	1.140.531	31.07.2020	4.496	0,00%
Citibank	1	EUR	1.492.696 GBP	1.350.183	31.07.2020	7.345	0,01%
Citibank	1	EUR	1.834.428 GBP	1.659.289	31.07.2020	9.027	0,01%
Citibank	1	USD	4.810.036 GBP	3.876.753	31.07.2020	15.284	0,01%
Citibank	1	AUD	5.765.954 GBP	3.188.000	31.07.2020	24.773	0,02%
Citibank	1	USD	10.236.047 GBP	8.249.965	31.07.2020	32.524	0,02%
Citibank	1	EUR	11.097.880 GBP	10.038.327	31.07.2020	54.610	0,05%
Summe Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten						155.743	0,12%

Offene Devisenterminkontrakte (Dezember 2019: (0,18%))

Gegenpartei	Zahl der Kontrakte	Währung	Gekauft Währung	Verkauft	Abrechnungs-tag	Nicht realisierter Verlust GBP	in % de NIW
Citibank	1	EUR	62.400 GBP	57.227	31.07.2020	(478)	(0,00%)
Citibank	1	USD	30.000 GBP	24.352	31.07.2020	(77)	(0,00%)
Citibank	1	USD	4.968 GBP	4.033	31.07.2020	(13)	(0,00%)
Citibank	1	USD	2.250 GBP	1.834	31.07.2020	(13)	(0,00%)
Summe Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten						(581)	(0,00%)



Wertpapierbestand (Fortsetzung)

Per 30. Juni 2020

dVAM Balanced Active PCP Fund (Fortsetzung)

	Beizulegender Zeitwert GBP	Beizulegen- der Zeitwert % des NIW
Summe Nettoanlagen	126.144.454	92,60%
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente, Bareinschüsse und Barsicherheit	9.670.473	7,10%
Sonstige Nettovermögenswerte	412.984	0,30%
Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zurechenbares Nettovermögen	136.227.911	100,00%

Analyse des Gesamtvermögens

	Beizulegender Zeitwert GBP	% des Gesamt- vermögens
OGAW und AIF	125.989.292	91,99%
Außerbörsliche derivative Finanzinstrumente	155.743	0,11%
Sonstige Vermögenswerte	10.820.921	7,90%
Summe	136.965.956	100,00%



Wertpapierbestand (Fortsetzung)

Per 30. Juni 2020

dVAM Growth Active PCP Fund

Investmentfonds (Dezember 2019: 91,55%)

Nennwert	Wertpapier	Beizulegender Zeitwert GBP	Beizulegender Zeitwert % des NIW
Irland			
22.646	Active Funds ICAV - Global High Income Bond Fund	2.302.451	5,92%
120.105	Coupland Cardiff Funds Plc - CC Japan Alpha Fund	2.445.581	6,29%
819.038	Federated Hermes IF Plc - Federated Hermes Europe Ex-UK Equity Fund	1.239.287	3,19%
65.622	GAM Star Disruptive Growth Fund	2.010.316	5,17%
137.926	GAM Star Fund Plc - GAM Star Credit Opportunities Z GBP (Acc)	1.454.598	3,74%
102.978	GAM Star Fund Plc - MBS Total Return I GBP (Acc)	1.144.476	2,94%
65.045	GAM Star Fund Plc - MBS Total Return W GBP (Acc)	766.236	1,97%
233.189	iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF USD (Acc)	1.137.379	2,93%
44.047	iShares Physical Gold ETC	1.237.721	3,18%
190.080	Polar Capital Funds Plc - UK Value Opportunities Fund	1.929.314	4,96%
2.013	Veritas Funds Plc - Asian Fund	1.670.018	4,29%
Summe Irland		17.337.377	44,58%
Luxemburg			
13.404	ALKEN FUND - Continental Europe	1.105.440	2,84%
314.620	Amundi MSCI Emerging Markets UCITS ETF	1.142.700	2,94%
53.698	Amundi Prime Eurozone UCITS ETF	996.152	2,56%
124.192	Amundi Prime USA UCITS ETF	2.353.811	6,05%
962	CompAM Fund - Cadence Strategic Asia	1.536.726	3,95%
712	GAM Multistock - Emerging Markets Equity	1.173.555	3,02%
8.995	RWC Funds - RWC Global Emerging Markets Fund	1.694.865	4,36%
Summe Luxemburg		10.003.249	25,72%
Vereinigtes Königreich			
852.535	JPM Global Macro Opportunities Fund	1.338.480	3,45%
976.926	JPMorgan Fund ICVC - Japan Fund	2.264.515	5,82%
658.518	Loomis Sayles U.S. Equity Leaders Fund	2.407.146	6,19%
1.449.013	Ninety One Funds Series I - UK Alpha Fund	1.868.213	4,80%
1.079.983	Premier Funds - Premier Pan European Property Share	1.087.975	2,80%
Summe Vereinigtes Königreich		8.966.329	23,06%
Summe Investmentfonds		36.306.955	93,36%
Summe Anlagen zum beizulegenden Zeitwert		36.306.955	93,36%

Offene Devisenterminkontrakte (Dezember 2019: 0,00%)

Gegenpartei	Zahl der Kontrakte	Währung	Gekauft Währung	Verkauft	Abrechnungs- tag	Nicht realisierter Gewinn GBP	in % de NIW
Citibank	1	EUR	20 GBP	18	31.07.2020	0	0,00%
Citibank	1	USD	49 GBP	39	31.07.2020	0	0,00%
Citibank	1	USD	7 GBP	6	31.07.2020	0	0,00%
Citibank	1	AUD	182 GBP	100	31.07.2020	1	0,00%
Citibank	1	EUR	584 GBP	529	31.07.2020	2	0,00%



Wertpapierbestand (Fortsetzung)

Per 30. Juni 2020

dVAM Growth Active PCP Fund (Fortsetzung)

Offene Devisenterminkontrakte (Dezember 2019: 0.00%) (Fortsetzung)

Gegenpartei	Zahl der Kontrakte	Währung	Gekauft Währung	Verkauft	Abrechnungs-tag	Nicht realisierter Gewinn GBP	in % de NIW
Citibank	1	EUR	325 GBP	294	31.07.2020	2	0,00%
Citibank	1	EUR	643 GBP	581	31.07.2020	3	0,00%
Citibank	1	USD	1.656 GBP	1.335	31.07.2020	5	0,00%
Citibank	1	USD	2.318 GBP	1.869	31.07.2020	7	0,00%
Citibank	1	USD	2.402 GBP	1.935	31.07.2020	8	0,00%
Citibank	1	USD	4.127 GBP	3.325	31.07.2020	14	0,00%
Citibank	1	EUR	5.789 GBP	5.246	31.07.2020	19	0,00%
Citibank	1	USD	7.307 GBP	5.888	31.07.2020	24	0,00%
Citibank	1	USD	9.144 GBP	7.370	31.07.2020	29	0,00%
Citibank	1	EUR	5.739 GBP	5.190	31.07.2020	30	0,00%
Citibank	1	AUD	28.246 GBP	15.697	31.07.2020	42	0,00%
Citibank	1	EUR	9.248 GBP	8.363	31.07.2020	48	0,00%
Citibank	1	EUR	9.689 GBP	8.764	31.07.2020	48	0,00%
Citibank	1	USD	27.780 GBP	22.387	31.07.2020	92	0,00%
Citibank	1	AUD	39.969 GBP	22.099	31.07.2020	172	0,00%
Citibank	1	EUR	78.028 GBP	70.578	31.07.2020	384	0,00%
Citibank	1	EUR	153.912 GBP	139.218	31.07.2020	757	0,00%
Citibank	1	USD	533.928 GBP	430.331	31.07.2020	1.697	0,01%
Citibank	1	USD	947.729 GBP	763.843	31.07.2020	3.011	0,01%
Citibank	1	USD	1.677.764 GBP	1.352.230	31.07.2020	5.331	0,01%
Citibank	1	EUR	1.384.994 GBP	1.252.764	31.07.2020	6.815	0,02%
Citibank	1	EUR	2.144.582 GBP	1.939.831	31.07.2020	10.553	0,03%
Citibank	1	USD	6.213.727 GBP	5.008.089	31.07.2020	19.744	0,05%
Summe Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten						48.838	0,13%

Offene Devisenterminkontrakte (Dezember 2019: (0,31%))

Gegenpartei	Zahl der Kontrakte	Währung	Gekauft Währung	Verkauft	Abrechnungs-tag	Nicht realisierter Verlust GBP	in % de NIW
Citibank	1	GBP	57.153 USD	71.163	31.07.2020	(429)	(0,00%)
Citibank	1	GBP	9.781 USD	12.179	31.07.2020	(73)	(0,00%)
Citibank	1	USD	4.968 GBP	4.033	31.07.2020	(13)	(0,00%)
Summe Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten						(515)	(0,00%)

Summe Nettoanlagen

Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente, Bareinschüsse und Barsicherheit

Sonstige Nettovermögenswerte

Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zurechenbares Nettovermögen

Beizulegen-der Zeitwert GBP	Beizulegen-der Zeitwert % des NIW
36.355.278	93,49%
2.413.306	6,21%
118.168	0,30%
38.886.752	100,00%



Wertpapierbestand (Fortsetzung)

Per 30. Juni 2020

dVAM Growth Active PCP Fund (Fortsetzung)

Analyse des Gesamtvermögens

	Beizulegender Zeitwert GBP	% des Gesamt- vermögens
OGAW und AIF	36.306.955	92,70%
Außerbörsliche derivative Finanzinstrumente	48.838	0,12%
Sonstige Vermögenswerte	2.813.919	7,18%
Summe	39.169.712	100,00%



Wertpapierbestand (Fortsetzung)

Per 30. Juni 2020

dVAM Cautious Equity Income PCP Fund

Investmentfonds (Dezember 2019: 88,10%)

Nennwert	Wertpapier	Beizulegender Zeitwert GBP	Beizulegender Zeitwert % des NIW
Irland			
69.465	Active Funds ICAV - Global High Income Bond Fund	7.061.448	12,01%
722.124	Amundi MSCI Emerging Markets UCITS ETF	7.615.665	12,96%
117.765	Coupland Cardiff Funds Plc - CC Japan Alpha Fund	2.397.925	4,08%
841.768	Federated Hermes IF Plc - Federated Hermes Europe Ex-UK Equity Fund	1.273.679	2,17%
80.881	GAM Star Disruptive Growth Fund	2.477.763	4,21%
366.842	GAM Star Fund Plc - MBS Total Return I GBP (Acc)	4.077.007	6,94%
247.178	GAM Star Fund Plc - MBS Total Return W GBP (Acc)	2.911.776	4,95%
299.575	iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF USD (Acc)	1.461.177	2,49%
67.904	iShares Physical Gold ETC	1.908.102	3,25%
175.820	Polar Capital Funds Plc - UK Value Opportunities Fund	1.784.572	3,03%
1.552	Veritas Funds Plc - Asian Fund	1.287.317	2,19%
Summe Irland		34.256.431	58,28%
Luxemburg			
742	Active Funds ICAV - Global High Income Bond Fund	1.185.225	2,02%
13.767	ALKEN FUND - Continental Europe	1.135.343	1,93%
242.513	Amundi MSCI Emerging Markets UCITS ETF	880.807	1,50%
66.226	Amundi Prime Eurozone UCITS ETF	1.228.559	2,09%
111.684	Amundi Prime USA UCITS ETF	2.116.747	3,60%
5.197	RWC Funds - RWC Global Emerging Markets Fund	979.254	1,67%
Summe Luxemburg		7.525.935	12,81%
Vereinigtes Königreich			
1.642.868	JPM Global Macro Opportunities Fund	2.579.303	4,39%
958.409	JPMorgan Fund ICVC - Japan Fund	2.221.591	3,78%
592.195	Loomis Sayles U.S. Equity Leaders Fund	2.164.711	3,68%
1.340.314	Ninety One Funds Series I - UK Alpha Fund	1.728.067	2,94%
1.660.611	Premier Funds - Premier Pan European Property Share	1.672.900	2,85%
Summe Vereinigtes Königreich		10.366.572	17,64%
Summe Investmentfonds		52.148.938	88,73%
Summe Anlagen zum beizulegenden Zeitwert		52.148.938	88,73%

Offene Devisenterminkontrakte (Dezember 2019: 0,07%)

Gegenpartei	Zahl der Kontrakte	Währung	Gekauft Währung	Verkauft	Abrechnungs- tag	Nicht realisierter Gewinn GBP	in % de NIW
Citibank	1	GBP	1 EUR	1	31.07.2020	0	0,00%
Citibank	1	GBP	14 USD	17	31.07.2020	0	0,00%
Citibank	1	GBP	0 USD	0	31.07.2020	0	0,00%
Citibank	1	USD	106 GBP	85	31.07.2020	0	0,00%
Citibank	1	USD	160 GBP	129	31.07.2020	1	0,00%
Citibank	1	AUD	756 GBP	418	31.07.2020	3	0,00%
Citibank	1	USD	1.156 GBP	931	31.07.2020	4	0,00%



Wertpapierbestand (Fortsetzung)

Per 30. Juni 2020

dVAM Cautious Active PCP Fund (Fortsetzung)

Offene Devisenterminkontrakte (Dezember 2019: 0.07%) (Fortsetzung)

Gegenpartei	Zahl der Kontrakte	Währung	Gekauft Währung	Verkauft	Abrechnungstag	Nicht realisierter Gewinn GBP	in % de NIW
Citibank	1	EUR	999 GBP	903	31.07.2020	5	0,00%
Citibank	1	USD	3.562 GBP	2.870	31.07.2020	12	0,00%
Citibank	1	USD	44.392 GBP	35.779	31.07.2020	141	0,00%
Citibank	1	USD	310.588 GBP	250.325	31.07.2020	987	0,00%
Citibank	1	EUR	327.107 GBP	295.877	31.07.2020	1.610	0,00%
Citibank	1	EUR	357.245 GBP	323.138	31.07.2020	1.758	0,00%
Citibank	1	USD	780.948 GBP	629.422	31.07.2020	2.481	0,00%
Citibank	1	EUR	696.621 GBP	630.112	31.07.2020	3.428	0,01%
Citibank	1	USD	1.898.738 GBP	1.530.329	31.07.2020	6.033	0,01%
Citibank	1	EUR	3.160.567 GBP	2.858.817	31.07.2020	15.552	0,03%
Citibank	1	AUD	6.373.872 GBP	3.524.119	31.07.2020	27.385	0,05%
Citibank	1	USD	9.013.248 GBP	7.264.423	31.07.2020	28.639	0,05%
Summe Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten						88.039	0,15%

Offene Devisenterminkontrakte (Dezember 2019: (0,22%))

Gegenpartei	Zahl der Kontrakte	Währung	Gekauft Währung	Verkauft	Abrechnungstag	Nicht realisierter Verlust GBP	in % de NIW
Citibank	1	USD	45.407 GBP	37.007	31.07.2020	(266)	(0,00%)
Citibank	1	GBP	769 EUR	850	31.07.2020	(4)	(0,00%)
Citibank	1	GBP	171 EUR	189	31.07.2020	(1)	(0,00%)
Citibank	1	GBP	183 EUR	202	31.07.2020	(1)	(0,00%)
Citibank	1	GBP	187 EUR	207	31.07.2020	(1)	(0,00%)
Summe Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten						(273)	(0,00%)

	Beizulegender Zeitwert GBP	Beizulegender Zeitwert % des NIW
Summe Nettoanlagen	52.236.704	88,88%
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente, Bareinschüsse und Barsicherheit	6.438.199	10,95%
Sonstige Nettovermögenswerte	94.875	0,17%
Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zurechenbares Nettovermögen	58.769.778	100,00%

Analyse des Gesamtvermögens

	Beizulegender Zeitwert GBP	% des Gesamtvermögens
OGAW und AIF	52.148.938	88,05%
Außerbörsliche derivative Finanzinstrumente	88.039	0,16%
Sonstige Vermögenswerte	6.983.361	11,79%
Summe	59.220.338	100,00%



Wertpapierbestand (Fortsetzung)

Per 30. Juni 2020

Pacific G10 Macro Rates Fund

Staatsanleihen (Dezember 2019: 75,53%)

Nennwert	Wertpapier	Beizulegender Zeitwert USD	Beizulegender Zeitwert % des NIW
Kanada			
7.080.000	2.000% Canadian Government Bond 01/12/2051	6.631.226	11,77%
Summe Kanada		6.631.226	11,77%
Deutschland			
2.000	0,000% Bundesschatzanweisungen 11/09/2020	2.250	0,01%
1.000	0,000% Bundesschatzanweisungen 11/12/2020	1.127	0,00%
1.000	0,250% Bundesobligation 16/10/2020	1.126	0,00%
Summe Deutschland		4.503	0,01%
Italien			
1.000	0,000% Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 14/07/2020	1.124	0,00%
1.000	0,000% Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 14/08/2020	1.124	0,00%
2.000.000	4,750% Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 01/09/2044	3.368.588	5,98%
Summe Italien		3.370.836	5,98%
Japan			
400.000.000	0.000% Japan Treasury Discount Bill 06/07/2020	3.705.338	6,57%
600.000.000	0.000% Japan Treasury Discount Bill 13/07/2020	5.558.166	9,86%
300.000.000	0.000% Japan Treasury Discount Bill 20/07/2020	2.778.927	4,93%
200.000.000	0.000% Japan Treasury Discount Bill 23/09/2020	1.853.271	3,29%
400.000.000	0.000% Japan Treasury Discount Bill 27/07/2020	3.705.658	6,58%
200.000.000	0.000% Japan Treasury Discount Bill 28/09/2020	1.852.936	3,29%
200.000.000	0.000% Japan Treasury Discount Bill 31/08/2020	1.853.096	3,29%
450.000.000	0.400% Japan Government Thirty Year Bond 20/12/2049	3.964.385	7,03%
Summe Japan		25.271.777	44,84%
Vereinigtes Königreich			
7.650.000	0.125% United Kingdom Gilt Inflation Linked 22/03/2026	12.672.383	22,48%
3.001.000	2,000% United Kingdom Gilt 22/07/2020	3.722.998	6,62%
1.000	3,750% United Kingdom Gilt 07/09/2020	1.248	0,00%
1.000	3,750% United Kingdom Gilt 07/09/2021	1.294	0,00%
1.000	8,000% United Kingdom Gilt 07/06/2021	1.331	0,00%
Summe Vereinigtes Königreich		16.399.254	29,10%
Vereinigte Staaten			
1.000	0.000% United States Treasury Bill 08/10/2020	1.000	0,00%
1.000	0.000% United States Treasury Bill 17/06/2021	998	0,00%
1.000	0.000% United States Treasury Bill 17/09/2020	1.000	0,00%
1.000	0.445% United States Treasury Floating Rate Note 31/10/2021	1.003	0,00%
1.000	2,250% United States Treasury Note/Bond 15/02/2021	1.013	0,00%
1.000	2,500% United States Treasury Note/Bond 31/01/2021	1.014	0,00%
3.000.000	4,625% United States Treasury Note/Bond 15/02/2040	4.867.969	8,64%
2.732.000	4.750% United States Treasury Note/Bond 15/02/2041	4.535.547	8,05%
Summe Vereinigte Staaten		9.409.544	16,69%
Summe Staatsanleihen		61.087.140	108,39%
Summe Anlagen zum beizulegenden Zeitwert		61.087.140	108,39%



Wertpapierbestand (Fortsetzung)

Per 30. Juni 2020

Pacific G10 Macro Rates Fund (Fortsetzung)

Offene Devisenterminkontrakte (Dezember 2019: 0,55%)

Gegenpartei	Zahl der Kontrakte	Währung	Gekauft Währung	Verkauft	Abrechnungs-tag	Nicht realisierter Gewinn GBP	in % de NIW
Euroclear	1	USD	1.124 EUR	1.000	14.07.2020	0	0,00%
Citibank	1	USD	57.418 EUR	51.090	15.07.2020	1	0,00%
Euroclear	1	USD	1.128 EUR	1.000	11.09.2020	3	0,00%
Euroclear	1	USD	1.136 EUR	1.005	16.10.2020	4	0,00%
Euroclear	1	USD	1.133 EUR	1.000	14.08.2020	9	0,00%
Citibank	1	GBP	50.561 USD	62.481	15.07.2020	169	0,00%
Citibank	1	USD	301.577 GBP	240.500	16.07.2020	3.566	0,01%
Citibank	1	USD	189.981 GBP	150.000	16.07.2020	4.111	0,01%
Citibank	1	USD	2.789.272 JPY	300.000.000	20.07.2020	9.757	0,02%
Citibank	1	USD	1.868.471 JPY	200.000.000	31.08.2020	14.437	0,02%
Citibank	1	USD	1.869.960 JPY	200.000.000	28.09.2020	15.032	0,03%
Citibank	1	USD	3.721.917 JPY	400.000.000	27.07.2020	15.537	0,03%
Citibank	1	USD	1.871.782 JPY	200.000.000	23.09.2020	17.014	0,03%
Citibank	1	USD	3.057.354 EUR	2.700.000	10.09.2020	19.093	0,03%
Citibank	1	USD	3.730.132 JPY	400.000.000	06.07.2020	24.836	0,04%
Citibank	1	USD	4.180.807 JPY	446.000.000	21.12.2020	35.924	0,06%
Citibank	1	USD	3.362.028 CAD	4.498.000	28.08.2020	50.956	0,09%
Citibank	1	USD	3.940.106 GBP	3.030.000	22.07.2020	185.369	0,33%
Summe Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten						395.818	0,70%

Terminkontrakte (Dezember 2019: 1,04%)

Beschreibung	Fälligkeit Kontrakte	Marktwert	in % de NIW
3 Month New Zealand Bill Future	16.09.2020 1	16	0,00%
Euro-BOBL Future	08.09.2020 1	416	0,00%
NZD Currency Future	14.09.2020 2	500	0,00%
Währungsfuture	15.09.2020 (10)	5.030	0,01%
3 Month Sonia Index Future	14.12.2021 50	8.971	0,02%
5-jährige US Note Future	30.09.2020 84	25.938	0,05%
3-Monats-Euribor Future	19.09.2022 100	30.165	0,05%
90-tägiger Sterling Future	21.09.2022 50	38.618	0,07%
10-jährige australische Anleihefuture	15.09.2020 85	39.137	0,07%
Euro Anleihenfuture	08.09.2020 18	55.813	0,10%
5-jähriger Canada Bond Future	21.09.2020 366	59.611	0,10%
20-jährige australische Anleihefuture	15.09.2020 122	62.701	0,11%
90-tägiger Sterling Future	15.09.2021 150	78.160	0,14%
Summe		405.076	0,72%

Der Kontrahent der obigen Futures ist Citibank.



Wertpapierbestand (Fortsetzung)

Per 30. Juni 2020

Pacific G10 Macro Rates Fund (Fortsetzung)

Devisenoptionen (Dezember 2019: 0,97%)

Beschreibung	Durchschn. Kontraktbetrag	Verwendete Währungen	Laufzeitspektrum	Durchschn. Leverage	Marktwert	in % des Nettovermögens
Call-Währungsoption	4.000.000	AUD/JPY	30.07.2020	(0,48)	27.782	0,05%
Put-Währungsoption	2.000.020	AUD/EUR/GBP/JPY/USD	30.07.2020 bis 04.12.2020	(0,10)	152.326	0,27%
Summe					180.108	0,32%

Der Kontrahent der obigen FX-Optionen ist Citibank.

Swaptions (Dezember 2019: 7,67%)

Beschreibung	Verwendete Währungen	Durchschn. Kapitalbetrag	Laufzeitspektrum	Durchschn. Leverage	Marktwert	in % des Nettovermögens
Call-Option	GBP	170.000.000	08.02.2021 bis 07.02.2022	0,92	2.451.865	4,35%
Put-Option	GBP/USD	115.050.000	08.02.2021 bis 24.01.2025	0,12	369.810	0,66%
Summe					2.821.675	5,01%

Der Kontrahent der obigen Swaptions ist Citibank.

Zinsswaps (Dezember 2019: 18,86 %)

Durchschn. Nennbetrag	Vom Fonds gezahlter Zins	Laufzeitspektrum	Marktwert	in % de NIW
120.250.000	1 Tag	07.04.2022 bis 15.09.2022	5.161	0,00%
239.083.133	Fest	15.04.2022 bis 05.05.2050	2.343.915	4,16%
751.712.133	3 Monate	16.06.2023 bis 02.03.2050	2.372.499	4,21%
2.606.426.000	6 Monate	07.10.2026 bis 07.04.2070	3.246.038	5,76%
Summe			7.967.613	14,13%

Der Kontrahent der obigen Zins-Swaps ist Citibank.

Offene Devisenterminkontrakte (Dezember 2019: (1,45%))

Gegenpartei	Zahl der Kontrakte	Währung	Gekauft Währung	Verkauft	Abrechnungstag	Nicht realisierter Verlust GBP	in % de NIW
Citibank	1	GBP	35.702.544 USD	44.709.143	15.07.2020	(469.299)	(0,83%)
Citibank	1	USD	2.982.713 CAD	4.121.000	28.08.2020	(50.842)	(0,09%)
Citibank	1	USD	5.528.612 JPY	600.000.000	13.07.2020	(29.878)	(0,05%)
Citibank	1	EUR	7.302.633 USD	8.218.387	15.07.2020	(11.454)	(0,02%)
Citibank	1	GBP	207.450 USD	261.157	15.07.2020	(4.101)	(0,01%)
Citibank	1	AUD	950.000 USD	657.112	16.07.2020	(1.778)	(0,01%)
Citibank	1	USD	654.316 AUD	950.000	16.07.2020	(1.017)	(0,00%)
Citibank	1	GBP	49.642 USD	62.172	15.07.2020	(659)	(0,00%)
Citibank	1	GBP	37.717 USD	47.051	15.07.2020	(315)	(0,00%)
Citibank	1	GBP	62.671 USD	77.854	15.07.2020	(197)	(0,00%)
Citibank	1	GBP	2.816 USD	3.499	15.07.2020	(10)	(0,00%)
Summe Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten						(569.550)	(1,01%)



Wertpapierbestand (Fortsetzung)

Per 30. Juni 2020

Pacific G10 Macro Rates Fund (Fortsetzung)

Terminkontrakte (Dezember 2019: (1,15%))

Beschreibung	Fälligkeit	Kontrakte	Marktwert in % de NIW	
10-jährige australische Anleihefuture	15.09.2020	(139)	(166.454)	(0,29%)
Euro-BTP Future	08.09.2020	(41)	(151.082)	(0,27%)
10-jähriger Canada Bond Future	21.09.2020	(332)	(145.520)	(0,26%)
US-Ultra-Anleihe-Future	21.09.2020	53	(88.328)	(0,16%)
90-tägiger Sterling Future	21.09.2022	(150)	(85.130)	(0,15%)
US-Long-Anleihe-Future	21.09.2020	(148)	(36.844)	(0,06%)
90-tägiger Sterling Future	15.09.2021	(50)	(31.649)	(0,06%)
3-Monats-Euribor Future	18.09.2023	(100)	(29.448)	(0,05%)
Euro Anleihenfuture	08.09.2020	(18)	(24.873)	(0,04%)
Währungsfuture	14.09.2020	15	(22.284)	(0,04%)
Long Gilt Future	28.09.2020	(51)	(18.362)	(0,03%)
3 Month Sonia Index Future	20.12.2022	(50)	(15.565)	(0,03%)
10-jährige US Ultra Future	21.09.2020	(50)	(15.297)	(0,03%)
3-jähriger Australia Future	15.09.2020	(301)	(5.217)	(0,01%)
30-jähriger Euro-Buxl-Anleihefuture	08.09.2020	(1)	(3.370)	(0,01%)
5-jährige US Note Future	30.09.2020	(3)	(1.344)	(0,00%)
AUD/USD Currency Future	14.09.2020	3	(450)	(0,00%)
90 Day Bank Bill Future	10.09.2020	(1)	(68)	(0,00%)
AUD/USD Currency Future	14.09.2020	(2)	(20)	(0,00%)
Summe			(841.305)	(1,49%)

Der Kontrahent der obigen Futures ist Citibank.

Devisenoptionen (Dezember 2019: (0,68%))

Beschreibung	Durchschn. Kontraktbetrag	Verwendete Währungen	Laufzeitspektrum m	Durchschn. Leverage	Marktwert	in % des Nettovermögens
Call-Währungsoption	4.000.000	AUD/JPY	30.07.2020 30.07.2020 bis	0,48	(27.782)	(0,05%)
Put-Währungsoption	2.666.648	AUD/EUR/JPY/USD	09.10.2020	(0,12)	(68.688)	(0,12%)
Summe					(96.470)	(0,17%)

Der Kontrahent der obigen FX-Optionen ist Citibank.

Swaptions (Dezember 2019: (7,70%))

Beschreibung	Verwendete Währungen	Durchschn. Kapitalbetrag	Laufzeitspektrum	Durchschn. Leverage	Marktwert	in % des Nettovermögens
Call-Option	AUD/GBP	92.250.000	08.02.2021 bis 25.06.2021	0,75	(2.390.568)	(4,25%)
Put-Option	AUD/EUR/GBP	62.700.000	08.02.2021 bis 24.01.2025	0,25	(197.560)	(0,34%)
Summe					(2.588.128)	(4,59%)

Der Kontrahent der obigen Swaptions ist Citibank.



Wertpapierbestand (Fortsetzung)

Per 30. Juni 2020

Pacific G10 Macro Rates Fund (Fortsetzung)

Zinsswaps (Dezember 2019: (18,65%))

Durchschn. Nennbetrag	Vom Fonds gezahlter Zins	Laufzeitspektrum	Marktwert	in % de NIW
5.172.097.092	Fest	16.06.2023 bis 28.01.2055	(6.187.683)	(10,98%)
96.015.000	0 Tag	15.04.2024 bis 15.05.2070	(2.286.831)	(4,05%)
309.464.092	3 Monate	27.03.2022 bis 02.03.2040	(189.058)	(0,33%)
39.000.000	1 Tag	27.03.2022	(141.201)	(0,25%)
49.155.000	6 Monate	07.10.2026 bis 17.08.2050	(40.702)	(0,07%)
Summe			(8.845.475)	(15,68%)

Die Zinsswaps werden durch LCH zentral abgerechnet.

	Beizulegender Zeitwert USD	Beizulegen- der Zeitwert % des NIW
Summe Nettoanlagen	59.916.502	106,31%
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente, Bareinschüsse und Barsicherheit	2.921.661	5,18%
Sonstige Nettoverbindlichkeiten	(6.478.427)	(11,49%)
Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zurechenbares Nettovermögen	56.359.736	100,00%

Analyse des Gesamtvermögens

	Beizulegender Zeitwert GBP	% des Gesamt- vermögens
Übertragbare Wertpapiere, die zur Notierung an einer amtlichen Aktienbörse zugelassen sind	61.087.140	69,93%
An einem geregelten Markt gehandelte derivative Finanzinstrumente	405.076	0,45%
Außerbörsliche derivative Finanzinstrumente	11.365.214	13,01%
Sonstige Vermögenswerte	14.513.920	16,61%
Summe	87.371.350	100,00%

Wertpapierbestand (Fortsetzung)

Per 30. Juni 2020

dVAM Diversified Liquid Alternatives PCP Fund

Aktien (Dezember 2019: 20,60%)

Nennwert	Wertpapier	Beizulegender Zeitwert GBP	Beizulegender Zeitwert % des NIW
Australien			
27.404	Mirvac Group	33.136	0,11%
8.070	Oil Search Ltd	14.255	0,05%
2.396	Sydney Airport	7.570	0,03%
1.594	Transurban Group	12.550	0,04%
1.237	Woodside Petroleum Ltd	14.923	0,05%
Summe Australien		82.434	0,28%
Österreich			
432	CA Immobilien Anlagen AG	11.643	0,04%
1.114	Verbund AG	40.363	0,14%
Summe Österreich		52.006	0,18%
Belgien			
1.368	Warehouses De Pauw CVA	30.217	0,10%
Summe Belgien		30.217	0,10%
Bermudas			
2.210	Golar LNG Ltd	12.950	0,04%
Summe Bermudas		12.950	0,04%
Brasilien			
3.738	Klabin SA	11.201	0,04%
Summe Brasilien		11.201	0,04%
Kanada			
3.322	Algonquin Power & Utilities Corp	34.643	0,12%
1.217	Boralex Inc	22.346	0,07%
460	Canadian National Railway Co	32.974	0,11%
215	Canadian Pacific Railway Ltd	44.430	0,15%
1.462	Canadian Solar Inc	22.801	0,08%
1.730	Emera Inc	54.915	0,18%
1.547	Fortis Inc/Canada	47.461	0,16%
228	Franco-Nevada Corp	25.767	0,09%
1.762	Innergex Renewable Energy Inc	19.998	0,07%
262	Norbord Inc	4.825	0,02%
2.678	Northland Power Inc	54.073	0,18%
634	Nutrien Ltd	16.471	0,05%
970	Sandstorm Gold Ltd	7.538	0,03%
454	West Fraser Timber Co Ltd	12.874	0,04%
615	Wheaton Precious Metals Corp	21.925	0,07%
Summe Kanada		423.041	1,42%

Wertpapierbestand (Fortsetzung)

Per 30. Juni 2020

dVAM Diversified Liquid Alternatives PCP Fund (Fortsetzung)

Aktien (Dezember 2019: 20.60%) (Fortsetzung)

Nennwert	Wertpapier	Beizulegender Zeitwert GBP	Beizulegender Zeitwert % des NIW
China			
625	GDS Holdings Ltd	40.294	0,14%
Summe China		40.294	0,14%
Dänemark			
757	Chr Hansen Holding A/S	63.150	0,21%
396	Orsted A/S	36.966	0,12%
667	Vestas Wind Systems A/S	54.942	0,19%
Summe Dänemark		155.058	0,52%
Färöer Inseln			
278	Bakkafrost P/F	14.122	0,05%
Summe Färöer Inseln		14.122	0,05%
Finnland			
2.588	Fortum Oyj	39.769	0,13%
1.728	Neste Oyj	54.677	0,19%
2.088	Stora Enso Oyj	20.175	0,07%
555	UPM-Kymmene Oyj	12.975	0,04%
Summe Finnland		127.596	0,43%
Frankreich			
37	Aeroports de Paris	3.074	0,01%
159	Eiffage SA	11.765	0,04%
1.463	Engie SA	14.628	0,05%
1.509	Suez SA	14.313	0,05%
576	Summe SA	17.789	0,06%
2.313	Veolia Environnement SA	42.092	0,14%
Summe Frankreich		103.661	0,35%
Deutschland			
171	ADO Properties SA	3.765	0,01%
1.769	alstria office REIT-AG	21.322	0,07%
1.182	Deutsche Wohnen SE	42.923	0,14%
137	Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide	4.834	0,02%
101	HOCHTIEF AG	7.248	0,02%
781	LEG Immobilien AG	80.221	0,27%
408	Symrise AG	38.385	0,13%
2.065	TAG Immobilien AG	39.831	0,13%
675	TLG Immobilien AG	10.695	0,04%
2.147	Vonovia SE	106.519	0,36%
Summe Deutschland		355.743	1,19%

Wertpapierbestand (Fortsetzung)

Per 30. Juni 2020

dVAM Diversified Liquid Alternatives PCP Fund (Fortsetzung)

Aktien (Dezember 2019: 20.60%) (Fortsetzung)

Nennwert	Wertpapier	Beizulegender Zeitwert GBP	Beizulegen- der Zeitwert % des NIW
	Hongkong		
18.220	Canvest Environmental Protection Group Co Ltd	6.469	0,02%
	Summe Hongkong	6.469	0,02%
	Irland		
457	Kerry Group Plc	45.737	0,15%
	Summe Irland	45.737	0,15%
	Israel		
235	SolarEdge Technologies Inc	26.395	0,09%
	Summe Israel	26.395	0,09%
	Italien		
702	Atlantia SpA	9.125	0,03%
926	Eni SpA	7.146	0,02%
2.382	Infrastrutture Wireless Italiane SpA	19.314	0,07%
	Summe Italien	35.585	0,12%
	Luxemburg		
9.378	Aroundtown SA	43.458	0,15%
1.202	Grand City Properties SA	22.442	0,07%
	Summe Luxemburg	65.900	0,22%
	Mexiko		
647	Grupo Aeroportuario del Centro Norte SAB de CV	2.421	0,01%
391	Grupo Aeroportuario del Pacifico SAB de CV	2.263	0,01%
253	Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV	2.274	–
	Summe Mexiko	6.958	0,02%
	Niederlande		
432	Koninklijke DSM NV	48.379	0,16%
1.815	Royal Dutch Shell Plc	23.359	0,08%
	Summe Niederlande	71.738	0,24%
	Norwegen		
1.199	Equinor ASA	13.740	0,05%
2.248	Mowi ASA	34.447	0,12%
703	Salmar ASA	27.076	0,09%
1.688	Scatec Solar ASA	22.148	0,07%
1.708	TOMRA Systems ASA	50.596	0,17%
539	Yara International ASA	15.099	0,05%
	Summe Norwegen	163.106	0,55%

Wertpapierbestand (Fortsetzung)

Per 30. Juni 2020

dVAM Diversified Liquid Alternatives PCP Fund (Fortsetzung)

Aktien (Dezember 2019: 20.60%) (Fortsetzung)

Nennwert	Wertpapier	Beizulegender Zeitwert GBP	Beizulegender Zeitwert % des NIW
Portugal			
745	Altri SGPS SA	2.890	0,01%
1.126	Galp Energia SGPS SA	10.537	0,03%
1.190	Navigator Co SA/The	2.341	0,01%
Summe Portugal		15.768	0,05%
Südafrika			
4.992	Sappi Ltd	6.304	0,02%
Summe Südafrika		6.304	0,02%
Spanien			
299	Acciona SA	23.686	0,08%
94	Aena SME SA	10.142	0,03%
1.346	Cellnex Telecom SA	66.363	0,22%
2.050	EDP Renovaveis SA	22.920	0,08%
2.328	Ence Energia y Celulosa SA	6.166	0,02%
648	Ferrovial SA	13.960	0,05%
7.170	Iberdrola SA	67.260	0,23%
1.840	Repsol SA	6.873	0,02%
1.745	Sacyr SA	2.930	0,01%
Summe Spanien		220.300	0,74%
Schweden			
303	Holmen AB	7.823	0,02%
2.643	Nibe Industrier AB	47.273	0,16%
2.777	Svenska Cellulosa AB SCA	26.729	0,09%
Summe Schweden		81.825	0,27%
Schweiz			
98	Flughafen Zurich AG	10.304	0,04%
17	Givaudan SA	51.227	0,17%
Summe Schweiz		61.531	0,21%
Vereinigtes Königreich			
2.937	Barratt Developments Plc	14.565	0,05%
534	Bellway Plc	13.596	0,05%
509	Berkeley Group Holdings Plc	21.200	0,07%
5.444	BP Plc	16.724	0,06%
561	Countryside Properties Plc	1.857	0,01%
1.716	Crest Nicholson Holdings Plc	3.393	0,01%
7.765	National Grid Plc	76.811	0,26%
1.103	Persimmon Plc	25.215	0,08%
967	Redrow Plc	4.166	0,01%
241	Savills Plc	1.988	0,01%



Wertpapierbestand (Fortsetzung)

Per 30. Juni 2020

dVAM Diversified Liquid Alternatives PCP Fund (Fortsetzung)

Aktien (Dezember 2019: 20.60%) (Fortsetzung)

Nennwert	Wertpapier	Beizulegender Zeitwert GBP	Beizulegender Zeitwert % des NIW
Vereinigtes Königreich (Fortsetzung)			
7.205	Segro Plc (REIT)	64.485	0,22%
11.135	Taylor Wimpey Plc	15.879	0,05%
545	Vistry Group Plc	3.872	0,01%
Summe Vereinigtes Königreich		263.751	0,89%
Vereinigte Staaten			
2.112	Advanced Disposal Services Inc	51.569	0,17%
522	ALLETE Inc	23.071	0,08%
959	Alliant Energy Corp	37.131	0,12%
685	Ameren Corp	39.007	0,13%
560	American Electric Power Co Inc	36.095	0,12%
211	American Tower Corp (REIT)	44.150	0,15%
1.029	Casella Waste Systems Inc	43.405	0,15%
1.165	CF Industries Holdings Inc	26.532	0,09%
913	Clean Harbors Inc	44.320	0,15%
469	Cogent Communications Holdings Inc	29.364	0,10%
732	Consolidated Edison Inc	42.613	0,14%
353	CoreSite Realty Corp (REIT)	34.586	0,12%
3.759	Covanta Holding Corp	29.175	0,10%
324	Crown Castle International Corp (REIT)	43.883	0,15%
555	CSX Corp	31.325	0,11%
712	CyrusOne Inc	41.921	0,14%
1.114	Darling Ingredients Inc	22.197	0,07%
688	Digital Realty Trust Inc (REIT)	79.129	0,27%
522	Dominion Energy Inc	34.296	0,11%
2.190	Duke Realty Corp	62.726	0,21%
593	EastGroup Properties Inc	56.924	0,19%
518	Ecolab Inc	83.406	0,28%
780	Enphase Energy Inc	30.030	0,10%
93	Equinix Inc (REIT)	52.860	0,18%
323	Evergy Inc	15.499	0,05%
987	Eversource Energy	66.516	0,22%
1.302	First Industrial Realty Trust Inc	40.506	0,14%
1.224	First Solar Inc	49.035	0,16%
248	IDEXX Laboratories Inc	66.267	0,22%
171	Kansas City Southern	20.661	0,07%
319	Louisiana-Pacific Corp	6.622	0,02%
303	NextEra Energy Inc	58.896	0,20%
208	Norfolk Southern Corp	29.555	0,10%
292	NorthWestern Corp	12.884	0,04%
1.196	OGE Energy Corp	29.387	0,10%
588	Pinnacle West Capital Corp	34.877	0,12%
1.071	PNM Resources Inc	33.319	0,11%
742	Portland General Electric Co	25.108	0,08%



Wertpapierbestand (Fortsetzung)

Per 30. Juni 2020

dVAM Diversified Liquid Alternatives PCP Fund (Fortsetzung)

Aktien (Dezember 2019: 20.60%) (Fortsetzung)

Nennwert	Wertpapier	Beizulegender Zeitwert GBP	Beizulegender Zeitwert % des NIW
Vereinigte Staaten (Fortsetzung)			
437	PotlatchDeltic Corp (REIT)	13.450	0,05%
1.636	Prologis Inc (REIT)	123.574	0,42%
875	QTS Realty Trust Inc (REIT)	45.386	0,15%
680	Rayonier Inc (REIT)	13.643	0,05%
1.506	Republic Services Inc	100.006	0,34%
1.595	Rexford Industrial Realty Inc	53.481	0,18%
126	Royal Gold Inc	12.678	0,04%
178	SBA Communications Corp (REIT)	42.918	0,14%
489	Sempra Energy	46.395	0,16%
2.561	STAG Industrial Inc (REIT)	60.771	0,20%
953	Sunrun Inc	15.210	0,05%
1.793	Switch Inc	25.859	0,09%
1.232	Terreno Realty Corp	52.487	0,18%
395	Union Pacific Corp	54.049	0,18%
1.363	Waste Connections Inc	103.013	0,35%
982	Waste Management Inc	84.173	0,28%
458	WEC Energy Group Inc	32.489	0,11%
877	Weyerhaeuser Co (REIT)	15.942	0,05%
563	Zoetis Inc	62.442	0,21%
Summe Vereinigte Staaten		2.466.813	8,29%
Aktien gesamt		4.946.503	16,62%
Investmentfonds (Dezember 2019: 70,63%)			
Australien			
8.761	Growthpoint Properties Australia Ltd	15.622	0,05%
Summe Australien		15.622	0,05%
Hongkong			
10.781	China Water Affairs Group Ltd	6.282	0,02%
Summe Hongkong		6.282	0,02%
Irland			
4.787	AKO UCITS Fund ICAV - AKO Global UCITS Fund	614.496	2,06%
18.384	Barings Global Senior Secured Bond Fund	1.726.085	5,80%
11.812	CQS Funds Ireland Plc - CQS Global Convertible Fund UCITS	1.449.617	4,87%
83.187	First State Sustainable Listed Infrastructure Fund	912.797	3,07%
16.222	iShares Physical Gold ETC	455.838	1,53%
25.288	KBI Fund ICAV - KBI Water Fund	677.583	2,28%
10.085	Kepler Liquid Strategies ICAV - KLS Arete Macro Fund	1.137.114	3,82%
6.619	KL Event Driven UCITS Fund	702.723	2,36%
6.458	Lyxor Newcits Irl III IcaV - Lyxor / Bridgewater Core Global Macro Fund	563.824	1,89%
7.277	Marshall Wace UCITS Funds Plc - MW Systematic Alpha UCITS Fund	832.051	2,80%
12.619	MontLake UCITS Platform ICAV - Crabel Gemini UCITS Fund	1.450.671	4,87%
41.056	PGIM Funds Plc - PGIM Emerging Market Total Return Bond Fund	2.068.921	6,95%
Summe Irland		12.591.720	42,30%

Wertpapierbestand (Fortsetzung)

Per 30. Juni 2020

dVAM Diversified Liquid Alternatives PCP Fund (Fortsetzung)

Investmentfonds (Dezember 2019: 70.63%) (Fortsetzung)

Nennwert	Wertpapier	Beizulegender Zeitwert GBP	Beizulegender Zeitwert % des NIW
Luxemburg			
8.819	AQR UCITS Funds - AQR Global Macro Opportunities UCITS Fund	826.115	2,78%
13.367	BlackRock Strategic Funds - Asia Pacific Diversified Equity Absolute Return Fund	1.370.544	4,60%
5.720	Bluebay Funds - Bluebay Financial Capital Bond Fund	576.532	1,94%
13.338	BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund	1.252.344	4,21%
10.507	Fulcrum UCITS SICAV - Fulcrum Multi Asset Trend Fund	901.924	3,03%
17.998	Fulcrum UCITS SICAV - Fulcrum Risk Premia Fund	1.472.152	4,95%
6.294	Heitman UCITS - Heitman Global Prime	514.497	1,73%
34.352	Morgan Stanley Investment Funds - Global Asset Backed Securities Fund	859.490	2,89%
7.210	RWC Funds - RWC Asia Convertibles Fund	795.929	2,66%
11.317	SKY Harbor Global Funds - Short Maturity Sustainable High Yield Bond Fund	1.107.781	3,72%
Summe Luxemburg		9.677.308	32,51%
Summe Investmentfonds		22.290.932	74,88%
Summe Anlagen zum beizulegenden Zeitwert		27.237.435	91,50%

Offene Devisenterminkontrakte (Dezember 2019: 0,54%)

Gegenpartei	Zahl der Kontrakte	Währung	Gekauft Währung	Verkauft	Abrechnungs- tag	Nicht realisierter Gewinn GBP	in % de NIW
Citibank	1	EUR	49 GBP	44	31.07.2020	0	0,00%
Citibank	1	USD	49 GBP	40	31.07.2020	0	0,00%
Citibank	1	USD	68 GBP	55	31.07.2020	0	0,00%
Citibank	1	EUR	622 GBP	563	31.07.2020	3	0,00%
Citibank	1	USD	2.764 GBP	2.227	31.07.2020	9	0,00%
Citibank	1	AUD	2.714 GBP	1.501	31.07.2020	12	0,00%
Citibank	1	EUR	2.589 GBP	2.341	31.07.2020	13	0,00%
Citibank	1	USD	5.126 GBP	4.131	31.07.2020	17	0,00%
Citibank	1	GBP	5.647 USD	6.957	31.07.2020	18	0,00%
Citibank	1	USD	13.173 GBP	10.616	31.07.2020	43	0,00%
Citibank	1	EUR	10.328 GBP	9.339	31.07.2020	53	0,00%
Citibank	1	EUR	12.345 GBP	11.163	31.07.2020	64	0,00%
Citibank	1	GBP	20.293 USD	25.000	31.07.2020	64	0,00%
Citibank	1	USD	21.485 GBP	17.314	31.07.2020	71	0,00%
Citibank	1	GBP	12.225 USD	15.000	31.07.2020	88	0,00%
Citibank	1	EUR	27.505 GBP	24.875	31.07.2020	139	0,00%
Citibank	1	EUR	115.776 GBP	104.722	31.07.2020	570	0,00%
Citibank	1	USD	493.496 GBP	397.744	31.07.2020	1.568	0,01%
Citibank	1	AUD	436.154 GBP	241.150	31.07.2020	1.874	0,01%
Citibank	1	EUR	481.167 GBP	435.228	31.07.2020	2.368	0,01%
Citibank	1	USD	864.220 GBP	696.537	31.07.2020	2.746	0,01%
Citibank	1	USD	2.091.822 GBP	1.685.949	31.07.2020	6.647	0,02%
Citibank	1	EUR	1.810.330 GBP	1.637.492	31.07.2020	8.908	0,03%
Citibank	1	EUR	2.129.394 GBP	1.926.093	31.07.2020	10.478	0,03%
Citibank	1	USD	3.472.686 GBP	2.798.887	31.07.2020	11.034	0,04%
Summe Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten						46.787	0,16%

Anlagenverzeichnis

Per 30. Juni 2020

dVAM Diversified Liquid Alternatives PCP Fund (Fortsetzung)

Offene Devisenterminkontrakte (Dezember 2019: (0,30%))

Gegenpartei	Zahl der Kontrakte	Währung	Gekauft Währung	Verkauft	Abrechnungs-tag	Nicht realisierter Verlust GBP	in % de NIW
Barclays	1	GBP	1.159.143 USD	1.439.000	31.07.2020	(5.223)	(0,03%)
Barclays	1	GBP	611.389 USD	759.000	31.07.2020	(2.755)	(0,02%)
Barclays	1	GBP	570.308 USD	708.000	31.07.2020	(2.570)	(0,02%)
Barclays	1	GBP	454.669 USD	564.442	31.07.2020	(2.049)	(0,01%)
Barclays	1	GBP	409.016 USD	507.767	31.07.2020	(1.843)	(0,01%)
Barclays	1	GBP	386.649 USD	480.000	31.07.2020	(1.742)	(0,01%)
State Street Securities	1	GBP	272.318 EUR	301.000	31.07.2020	(1.425)	(0,01%)
State Street Securities	1	GBP	227.704 EUR	251.687	31.07.2020	(1.192)	(0,00%)
Barclays	1	GBP	234.902 USD	291.616	31.07.2020	(1.058)	(0,00%)
Barclays	1	GBP	217.150 USD	269.578	31.07.2020	(978)	(0,00%)
Barclays	1	GBP	212.657 USD	264.000	31.07.2020	(958)	(0,00%)
Standard Chartered Bank	1	GBP	98.001 NOK	1.177.830	31.07.2020	(803)	(0,00%)
Standard Chartered Bank	1	GBP	129.951 CAD	220.000	31.07.2020	(760)	(0,00%)
Barclays	1	GBP	148.044 USD	183.788	31.07.2020	(667)	(0,00%)
Barclays	1	GBP	146.852 USD	182.307	31.07.2020	(662)	(0,00%)
State Street Securities	1	GBP	120.366 EUR	133.044	31.07.2020	(630)	(0,00%)
Barclays	1	GBP	139.355 USD	173.000	31.07.2020	(628)	(0,00%)
Standard Chartered Bank	1	GBP	101.007 CAD	171.000	31.07.2020	(591)	(0,00%)
Standard Chartered Bank	1	GBP	92.970 CAD	157.394	31.07.2020	(544)	(0,00%)
Standard Chartered Bank	1	GBP	90.674 DKK	747.000	31.07.2020	(471)	(0,00%)
State Street Securities	1	GBP	89.280 EUR	98.684	31.07.2020	(467)	(0,00%)
State Street Securities	1	GBP	85.602 EUR	94.618	31.07.2020	(448)	(0,00%)
State Street Securities	1	GBP	84.138 EUR	93.000	31.07.2020	(440)	(0,00%)
State Street Securities	1	GBP	82.329 EUR	91.000	31.07.2020	(431)	(0,00%)
Standard Chartered Bank	1	GBP	43.910 NOK	527.740	31.07.2020	(360)	(0,00%)
State Street Securities	1	GBP	60.496 EUR	66.868	31.07.2020	(317)	(0,00%)
State Street Securities	1	GBP	58.470 EUR	64.628	31.07.2020	(306)	(0,00%)
Barclays	1	GBP	61.219 USD	76.000	31.07.2020	(276)	(0,00%)
State Street Securities	1	GBP	48.854 EUR	54.000	31.07.2020	(256)	(0,00%)



Anlagenverzeichnis

Per 30. Juni 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 % de NIW
Standard Chartered Bank	1	GBP	44.323 DKK	365.144	31.07.2020	(230)	(0,00%)
Standard Chartered Bank	1	GBP	43.366 CHF	51.000	31.07.2020	(227)	(0,00%)
JP Morgan State Street Securities	1	GBP	38.443 SEK	445.000	31.07.2020	(221)	(0,00%)
Barclays	1	GBP	40.712 EUR	45.000	31.07.2020	(213)	(0,00%)
JP Morgan	1	GBP	46.924 USD	58.253	31.07.2020	(211)	(0,00%)
JP Morgan	1	GBP	32.119 AUD	58.000	31.07.2020	(198)	(0,00%)
JP Morgan	1	GBP	26.028 AUD	47.000	31.07.2020	(160)	(0,00%)
Standard Chartered Bank	1	GBP	19.470 NOK	234.000	31.07.2020	(160)	(0,00%)
JP Morgan	1	GBP	23.813 AUD	43.000	31.07.2020	(147)	(0,00%)
JP Morgan	1	GBP	24.794 SEK	287.000	31.07.2020	(142)	(0,00%)
Standard Chartered Bank	1	GBP	15.559 NOK	187.000	31.07.2020	(127)	(0,00%)
State Street Securities	1	GBP	23.523 EUR	26.000	31.07.2020	(123)	(0,00%)
Citibank	1	GBP	15.643 USD	19.478	31.07.2020	(117)	(0,00%)
Standard Chartered Bank	1	GBP	17.721 CAD	30.000	31.07.2020	(104)	(0,00%)
Standard Chartered Bank	1	GBP	18.707 CHF	22.000	31.07.2020	(98)	(0,00%)
Barclays	1	GBP	16.110 USD	20.000	31.07.2020	(73)	(0,00%)
Citibank	1	GBP	8.060 USD	10.000	31.07.2020	(32)	(0,00%)
Citibank	1	EUR	1.348 GBP	1.237	31.07.2020	(10)	(0,00%)
Summe Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten						(33.443)	(0,11%)

	Beizulegender Zeitwert GBP	Beizulegender Zeitwert % des NIW
Summe Nettoanlagen	27.250.779	91,55%
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente, Bareinschüsse und Barsicherheit	1.790.937	6,02%
Sonstige Nettovermögenswerte	725.396	2,43%
Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zurechenbares Nettovermögen	29.767.112	100,00%

	Beizulegender Zeitwert GBP	% des Gesamtvermögens
Übertragbare Wertpapiere, die zur Notierung an einer amtlichen Aktienbörse zugelassen sind	4.946.503	16,48%
OGAW und AIF	22.290.932	74,36%
Außerbörsliche derivative Finanzinstrumente	46.787	0,16%
Sonstige Vermögenswerte	2.699.675	9,00%
Summe	29.983.897	100,00%



Zusätzliche Angaben

Für den Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 2020

Pacific Multi-Asset Accumulator – Conservative Fund

Aufstellung wesentlicher Portfolioänderungen*

Aufgeführt sind die kumulierten Käufe und Verkäufe von Anlagen im Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 2020.

In der Aufstellung der Veränderungen des Wertpapierbestands sind die zusammengefassten Käufe eines Wertpapiers, die 1% des Gesamtaufwerts überschreiten, und die zusammengefassten Veräußerungen eines Wertpapiers, die 1% des Gesamtverkaufswert im Berichtszeitraum überschreiten, ausgewiesen. Gegebenenfalls müssen mindestens die zwanzig größten Käufe und Verkäufe angegeben werden.

Käufe

Beschreibung	Nennwert	Kosten GBP
1,750% United Kingdom Gilt 07/09/2022	3.201.000	3.332.200
1.500% United Kingdom Gilt 22/01/2021	2.852.000	2.886.430
2,000% United Kingdom Gilt 22/07/2020	2.520.000	2.536.453
iShares GBP Ultrashort Bond UCITS ETF	22.326	2.245.036
iShares Global Property Securities Equity Index Fund UK	966.097	1.737.372
Xtrackers II USD Emerging Markets Bond UCITS ETF	121.518	1.474.295
iShares Plc - iShares Core FTSE 100 UCITS ETF	229.327	1.261.202
iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF USD (Acc)	235.050	1.191.323
Vanguard S&P 500 UCITS ETF USD (Dist)	26.633	1.105.569
4,250% United Kingdom Gilt 07/06/2032	533.000	766.394
iShares Edge MSCI Europe Value Factor UCITS ETF	93.474	445.623
Vanguard FTSE Developed Europe ex UK UCITS ETF	19.343	433.885
PIMCO GIS Global High Yield Bond Fund	25.197	379.971
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF USD (Acc)	16.783	330.195
Pacific Capital UCITS Funds Plc - Pacific G10 Macro Rates	26.506	266.886
L&G Emerging Markets Government Bond Local Currency Index Fund	362.665	259.503
Jupiter UK Special Situations Fund	99.537	235.114
Vanguard FTSE Japan UCITS ETF USD (Dist)	9.923	189.035
iShares GBP Corp Bond 0-5yr UCITS ETF	1.087	115.283

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
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
iShares Physical Gold ETC	107.820	2.656.208
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
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF USD (Acc)	40.443	834.432
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
SPDR MSCI World Energy UCITS ETF	37.345	672.397
iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF USD (Acc)	125.104	624.518
GAM Star Fund Plc - Global Rates	642.804	604.428
iShares Core GBP Corp Bond UCITS ETF	2.452	348.851
SPDR MSCI World Financials UCITS ETF	13.443	330.312
Vanguard S&P 500 UCITS ETF USD (Dist)	7.101	328.469

* In den Änderungen der Portfoliozusammensetzung sind die Käufe und Verkäufe von Differenzkontrakten, Devisenterminkontrakten und Terminkontrakten nicht enthalten



Zusätzliche Angaben (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 2020

Pacific Multi-Asset Accumulator – Core Fund

Aufstellung wesentlicher Portfolioänderungen*

Aufgeführt sind die kumulierten Käufe und Verkäufe von Anlagen im Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 2020.

Käufe

Beschreibung	Nennwert	Kosten GBP
iShares Plc - iShares Core FTSE 100 UCITS ETF	1.092.719	6.561.990
Vanguard S&P 500 UCITS ETF USD (Dist)	151.327	6.428.526
iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF USD (Acc)	857.962	4.317.118
iShares Global Property Securities Equity Index Fund UK	2.238.376	4.012.529
iShares GBP Ultrashort Bond UCITS ETF	32.424	3.260.260
1.500% United Kingdom Gilt 22/01/2021	3.040.000	3.077.341
Jupiter UK Special Situations Fund	1.367.843	3.073.678
2,000% United Kingdom Gilt 22/07/2020	2.760.000	2.778.122
Vanguard FTSE Developed Europe ex UK UCITS ETF	114.285	2.714.544
1,750% United Kingdom Gilt 07/09/2022	2.580.000	2.685.776
Xtrackers II USD Emerging Markets Bond UCITS ETF	219.121	2.597.700
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF USD (Acc)	126.765	2.539.295
Vanguard FTSE Japan UCITS ETF USD (Dist)	97.066	1.969.223
Pacific Capital UCITS Funds Plc - Pacific G10 Macro Rates	168.139	1.613.122
iShares Physical Gold ETC	60.692	1.500.729
iShares Edge MSCI Europe Value Factor UCITS ETF	307.842	1.469.820
PIMCO GIS Global High Yield Bond Fund	96.731	1.458.707
iShares GBP Corp Bond 0-5yr UCITS ETF	7.853	841.319
4,250% United Kingdom Gilt 07/06/2032	545.000	785.485
iShares Edge MSCI World Value Factor UCITS ETF USD (Acc)	30.626	776.298

Verkäufe

Beschreibung	Nennwert	Erlöse GBP
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
iShares Physical Gold ETC	146.532	3.693.902
iShares Developed Markets Property Yield UCITS ETF	171.503	3.270.302
Vanguard FTSE Japan UCITS ETF USD (Dist)	130.717	2.515.402
SPDR MSCI World Energy UCITS ETF	128.638	2.461.708
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
Vanguard S&P 500 UCITS ETF USD (Dist)	40.985	1.895.829
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
AQR UCITS Funds - Style Premia UCITS Fund	8.277	695.837
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF USD (Acc)	29.039	664.079
Vanguard FTSE Developed Europe ex UK UCITS ETF	15.265	410.377
British Empire Trust Plc	49.230	387.461
Lyxor MSCI Eastern Europe Ex Russia UCITS ETF	28.668	383.807

* In den Änderungen der Portfoliozusammensetzung sind die Käufe und Verkäufe von Differenzkontrakten, Devisenterminkontrakten und Terminkontrakten nicht enthalten



Zusätzliche Angaben (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 2020

Pacific Multi-Asset Accumulator – Defensive Fund

Aufstellung wesentlicher Portfolioänderungen*

Aufgeführt sind die kumulierten Käufe und Verkäufe von Anlagen im Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 2020.

Käufe

Beschreibung	Nennwert	Kosten GBP
1,750% United Kingdom Gilt 07/09/2022	149.585.000	155.027.563
1.500% United Kingdom Gilt 22/01/2021	1.357.000	1.371.495
iShares GBP Ultrashort Bond UCITS ETF	11.490	1.155.525
2,000% United Kingdom Gilt 22/07/2020	715.000	719.544
iShares GBP Corp Bond 0-5yr UCITS ETF	4.825	506.716
4,250% United Kingdom Gilt 07/06/2032	348.000	504.865
Xtrackers II USD Emerging Markets Bond UCITS ETF	30.660	359.759
Vanguard S&P 500 UCITS ETF USD (Dist)	7.818	343.075
iShares Physical Gold ETC	10.742	287.017
iShares Plc - iShares Core FTSE 100 UCITS ETF	44.551	261.841
Pacific Capital UCITS Funds Plc - Pacific G10 Macro Rates	25.915	260.937
iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF USD (Acc)	45.056	226.787
iShares Global Property Securities Equity Index Fund UK	117.709	210.765
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF USD (Acc)	10.436	210.704
Jupiter UK Special Situations Fund	76.009	168.328
iShares EUR Corp Bond Large Cap UCITS ETF	1.255	150.477
iShares Core GBP Corp Bond UCITS ETF	943	142.931
iShares USD Corp Bond UCITS ETF	1.361	136.255
Vanguard FTSE Japan UCITS ETF USD (Dist)	5.986	128.207
PIMCO GIS Global High Yield Bond Fund	6.377	96.165

Verkäufe

Beschreibung	Nennwert	Erlöse GBP
1,750% United Kingdom Gilt 07/09/2022	148.000.000	153.271.077
iShares GBP Corp Bond 0-5yr UCITS ETF	13.401	1.352.700
iShares GBP Ultrashort Bond UCITS ETF	13.124	1.310.409
iShares JP Morgan EM Local Government Bond UCITS ETF	10.185	449.946
iShares JP Morgan USD EM Bond UCITS ETF	3.117	277.180
iShares Physical Gold ETC	8.178	208.923
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
Vanguard S&P 500 UCITS ETF USD (Dist)	2.376	109.906
Vanguard FTSE Japan UCITS ETF USD (Dist)	3.792	72.970
AQR UCITS Funds - Style Premia UCITS Fund	821	68.999
GAM Star Fund Plc - Global Rates	53.670	50.466
Pacific Capital UCITS Funds Plc - Pacific G10 Macro Rates	3.852	36.070
iShares Global Property Securities Equity Index Fund UK	20.776	31.247
SPDR MSCI World Energy UCITS ETF	1.903	30.560
iShares Edge MSCI Europe Value Factor UCITS ETF	7.259	28.573
SPDR MSCI World Financials UCITS ETF	783	19.239
British Empire Trust Plc	1.399	10.969
Lyxor MSCI Eastern Europe Ex Russia UCITS ETF	434	5.810
iShares MSCI USA Small Cap UCITS ETF	10	2.198

* In den Änderungen der Portfoliozusammensetzung sind die Käufe und Verkäufe von Differenzkontrakten, Devisenterminkontrakten und Terminkontrakten nicht enthalten



Zusätzliche Angaben (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 2020

Pacific Multi-Asset Accumulator – Plus Fund

Aufstellung wesentlicher Portfolioänderungen*

Aufgeführt sind die kumulierten Käufe und Verkäufe von Anlagen im Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 2020.

Käufe

Beschreibung	Nennwert	Kosten GBP
Vanguard S&P 500 UCITS ETF USD (Dist)	48.457	2.036.355
iShares Plc - iShares Core FTSE 100 UCITS ETF	326.285	1.932.288
iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF USD (Acc)	305.519	1.546.025
Jupiter UK Special Situations Fund	490.434	1.075.720
iShares Global Property Securities Equity Index Fund UK	484.400	868.823
Vanguard FTSE Developed Europe ex UK UCITS ETF	35.253	832.205
iShares Core MSCI EM IMI UCITS ETF USD (Acc)	40.839	808.854
Xtrackers II USD Emerging Markets Bond UCITS ETF	49.335	593.725
iShares Edge MSCI Europe Value Factor UCITS ETF	122.346	582.992
Vanguard FTSE Japan UCITS ETF USD (Dist)	25.116	511.270
PIMCO GIS Global High Yield Bond Fund	25.106	378.597
1.500% United Kingdom Gilt 22/01/2021	335.000	338.829
1,750% United Kingdom Gilt 07/09/2022	290.000	301.719
iShares Physical Gold ETC	6.079	147.398
L&G Emerging Markets Government Bond Local Currency Index Fund	116.633	83.456
iShares GBP Ultrashort Bond UCITS ETF	469	47.160

Verkäufe

Beschreibung	Nennwert	Erlöse GBP
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
SPDR MSCI World Energy UCITS ETF	34.043	626.634
iShares Physical Gold ETC	24.285	608.089
iShares Edge MSCI Europe Value Factor UCITS ETF	109.702	480.056
iShares Plc - iShares Core FTSE 100 UCITS ETF	75.342	467.531
iShares USD Short Duration High Yield Corp Bond UCITS ETF	6.939	465.005
Vanguard S&P 500 UCITS ETF USD (Dist)	8.978	415.292
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
AQR UCITS Funds - Style Premia UCITS Fund	2.622	220.429
iShares GBP Corp Bond 0-5yr UCITS ETF	2.008	213.198
GAM Star Fund Plc - Global Rates	210.757	198.175
iShares Global Property Securities Equity Index Fund UK	117.988	177.454
British Empire Trust Plc	20.947	164.881
Vanguard FTSE Developed Europe ex UK UCITS ETF	4.787	128.691
Lyxor MSCI Eastern Europe Ex Russia UCITS ETF	8.027	107.465
Pacific Capital UCITS Funds Plc - Pacific G10 Macro Rates	10.015	93.786

* In den Änderungen der Portfoliozusammensetzung sind die Käufe und Verkäufe von Differenzkontrakten, Devisenterminkontrakten und Terminkontrakten nicht enthalten



Zusätzliche Angaben (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 2020

Pacific North of South EM All Cap Equity Fund

Aufstellung wesentlicher Portfolioänderungen*

Aufgeführt sind die kumulierten Käufe und Verkäufe von Anlagen im Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 2020.

Käufe

Beschreibung	Nennwert	Kosten GBP
Baidu Inc	65.523	8.431.062
China Mobile Ltd	867.000	7.227.405
Samsung Electronics Co Ltd	161.139	6.598.931
Credicorp Ltd	33.143	4.696.846
Sitronix Technology Corp	818.000	4.513.673
Magnit PJSC	68.691	4.062.726
NCSOFT Corp	8.388	3.896.584
Detsky Mir PJSC	2.608.504	3.813.170
Doosan Bobcat Inc	159.264	3.798.482
Amorepacific Corp	48.930	3.768.317
KB Financial Group Inc	121.925	3.683.410
BK Brasil Operacao e Assessoria a Restaurantes SA	1.946.850	3.664.081
Anhui Conch Cement Co Ltd	505.500	3.628.295
Vale SA	280.167	3.533.574
Fresnillo Plc	355.235	3.426.298
ICICI Bank Ltd	371.024	3.266.406
Pentamaster Corp Bhd	3.657.300	3.156.038
Elan Microelectronics Corp	910.000	3.002.180
Chicony Electronics Co Ltd	1.097.000	2.938.396
Stella International Holdings Ltd	2.129.500	2.885.035
NetEase Inc	7.330	2.806.017
Getac Technology Corp	1.667.000	2.788.531
Itau Unibanco Holding SA	615.407	2.748.163
Win Semiconductors Corp	365.000	2.743.947
Xiabuxiabu Catering Management China Holdings Co Ltd	2.531.544	2.730.922
Sino Land Co Ltd	2.017.922	2.726.178
Orbia Advance Corp SAB de CV	2.019.612	2.712.711
Federal Grid Co Unified Energy System PJSC	731.700.000	2.635.204
KWG Group Holdings Ltd	1.682.500	2.625.624
LUKOIL PJSC	37.476	2.568.188
Reliance Industries Ltd	81.711	2.526.330
Galaxy Entertainment Group Ltd	437.000	2.520.475
Construtora Tenda SA	504.614	2.456.901
Mitac Holdings Corp	2.285.000	2.451.712
Sandstorm Gold Ltd	279.305	2.408.657
Grupo Mexico SAB de CV	1.197.134	2.355.876
Grupo Televisa SAB	396.289	2.271.888
Azul SA	115.102	2.175.005
Lotes Co Ltd	230.000	2.167.951
United Co RUSAL Plc	3.600.000	1.995.605
Centrais Eletricas Brasileiras SA	361.524	1.925.029



Zusätzliche Angaben (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 2020

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

Aufstellung wesentlicher Portfolioänderungen*(Fortsetzung)

Verkäufe

Beschreibung	Nennwert	Erlöse GBP
JD.com Inc	170.257	8.030.985
Reliance Industries Ltd	194.904	7.637.497
China Meidong Auto Holdings Ltd	4.868.000	7.530.935
Cia Brasileira de Distribuicao	301.783	6.487.782
LUKOIL PJSC	64.906	5.660.111
Cosan Ltd	195.963	4.439.847
China Construction Bank Corp	5.499.000	4.417.307
Construtora Tenda SA	634.842	4.374.327
VEON Ltd	2.091.406	4.247.637
SCI Pharmtech Inc	827.000	3.562.975
Sberbank of Russia PJSC	263.424	3.502.868
Petropavlovsk Plc	12.873.257	3.499.102
Chipbond Technology Corp	1.724.000	3.485.269
Alliance Global Group Inc	16.195.000	3.325.254
Parex Resources Inc	243.467	3.290.256
FLEXium Interconnect Inc	842.000	3.269.624
Grupo Mexico SAB de CV	1.123.634	3.197.629
Grupo Aeroportuario del Pacifico SAB de CV	249.548	3.103.937
Grupo Televisa SAB	246.854	3.052.440
Alacer Gold Corp	602.178	2.975.313
China Shenhua Energy Co Ltd	1.485.500	2.970.319
Catcher Technology Co Ltd	375.000	2.950.676
Eugene Technology Co Ltd	159.118	2.871.072
Galaxy Entertainment Group Ltd	437.000	2.828.429
Hana Financial Group Inc	94.233	2.823.921
Azul SA	98.871	2.780.406
Alsea SAB de CV	1.133.575	2.768.422
Inter RAO UES PJSC	38.221.400	2.583.619
SK Holdings Co Ltd	12.342	2.571.464
Magnit PJSC	68.691	2.530.406
Mitac Holdings Corp	2.285.000	2.463.011
China Taiping Insurance Holdings Co Ltd	1.484.000	2.380.152
Vale SA	280.167	2.363.717
Compeq Manufacturing Co Ltd	1.777.000	2.329.307
China Machinery Engineering Corp	8.570.000	2.222.060
Controladora Vuela Cia de Aviacion SAB de CV	307.471	2.172.530
Stark Technology Inc	1.233.000	2.033.456
Primax Electronics Ltd	1.267.000	1.995.255
Pampa Energia SA	176.660	1.704.165
Fufeng Group Ltd	5.397.000	1.652.672

* In den Änderungen der Portfoliozusammensetzung sind die Käufe und Verkäufe von Differenzkontrakten, Devisenterminkontrakten und Terminkontrakten nicht enthalten



Zusätzliche Angaben (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 2020

dVAM Global Equity Income PCP Fund

Aufstellung wesentlicher Portfolioänderungen*

Aufgeführt sind die kumulierten Käufe und Verkäufe von Anlagen im Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 2020.

Käufe

Beschreibung	Nennwert	Kosten USD
Raytheon Technologies Corp	99.310	6.891.386
Medtronic Plc	68.390	6.776.475
PepsiCo Inc	47.340	6.465.972
Otis Worldwide Corp	115.115	5.816.227
VF Corp	45.080	3.145.052
Nestle SA	20.410	2.207.884
Imperial Brands Plc	101.210	2.046.813
CME Group Inc	9.670	1.764.649
Unilever Plc	32.590	1.715.832
Paychex Inc	24.300	1.692.193
Schneider Electric SE	18.380	1.666.819
Deutsche Boerse AG	10.150	1.658.037
BAE Systems Plc	252.700	1.642.243
Aflac Inc	32.130	1.477.158
Diageo Plc	37.180	1.437.395
Henkel AG & Co KGaA	15.120	1.421.251
Danone SA	18.440	1.371.727
Royal Dutch Shell Plc	50.840	1.360.441
Randstad NV	24.600	1.359.851
Broadcom Inc	4.640	1.322.939
Johnson & Johnson	9.280	1.301.125
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
Cisco Systems Inc	27.640	1.135.857
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	20.080	1.105.479
ABB Ltd	47.840	1.050.213
Raytheon Technologies Corp	7.830	1.022.538
Reckitt Benckiser Group Plc	12.510	948.788
Carrier Global Corp	42.830	892.427
WPP Plc	66.210	858.418
Procter & Gamble Co/The	7.040	849.289
British American Tobacco Plc	20.750	826.426
AbbVie Inc	9.620	792.341

Verkäufe

Beschreibung	Nennwert	Erlöse USD
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
Nestle SA	14.100	1.466.019
Deutsche Boerse AG	7.920	1.381.798
Schneider Electric SE	11.550	1.238.586
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 (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 2020

dVAM Balanced Active PCP Fund

Aufstellung wesentlicher Portfolioänderungen*

Aufgeführt sind die kumulierten Käufe und Verkäufe von Anlagen im Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 2020.

Käufe

Beschreibung	Nennwert	Kosten USD
GAM Star Fund Plc - GAM Star Credit Opportunities Z GBP (Acc)	393.996	4.028.242
Amundi Prime USA UCITS ETF	225.298	3.746.304
GAM Star Disruptive Growth Fund	85.682	2.237.533
Amundi MSCI Emerging Markets UCITS ETF	645.362	2.067.101
GAM Star Fund Plc - MBS Total Return I GBP (Acc)	192.917	1.997.175
Polar Capital Funds Plc - UK Value Opportunities Fund	151.356	1.551.107
Loomis Sayles U.S. Equity Leaders Fund	371.816	1.247.065
Amundi Prime Eurozone UCITS ETF	76.016	1.217.841
Ninety One Funds Series I - UK Alpha Fund	952.221	1.205.295
GAM Multistock - Emerging Markets Equity	818	1.200.063
Active Funds ICAV - Global High Income Bond Fund	11.042	1.089.520
Active Funds ICAV - Global High Income Bond Fund	11.183	1.065.816
Coupland Cardiff Funds Plc - CC Japan Alpha Fund	57.716	1.049.674
JPMorgan Fund ICVC - Japan Fund	479.264	1.016.084
JPM Global Macro Opportunities Fund	611.768	958.913
GAM Star Fund Plc - MBS Total Return W GBP (Acc)	84.998	946.649
Premier Funds - Premier Pan European Property Share	816.254	899.924
iShares Physical Gold ETC	28.300	726.092
Federated Hermes IF Plc - Federated Hermes Europe Ex-UK Equity Fund	530.026	725.350
RWC Funds - RWC Global Emerging Markets Fund	3.831	671.239
ALKEN FUND - Continental Europe	7.732	662.569
Veritas Funds Plc - Asian Fund	728	532.341
GAM Star Continental European Equity	42.058	522.529
CompAM Fund - Cadence Strategic Asia	341	517.788
iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF USD (Acc)	99.435	494.152

Verkäufe

Beschreibung	Nennwert	Erlöse USD
GAM Star Continental European Equity	222.638	2.798.495
ES River and Mercantile Global Recovery Fund	474.433	1.893.961
Loomis Sayles U.S. Equity Leaders Fund	481.130	1.497.756
GAM Star Fund Plc - MBS Total Return W GBP (Acc)	131.630	1.349.656
RWC Funds - RWC Global Emerging Markets Fund	7.727	1.195.100
Federated Hermes IF Plc - Federated Hermes Europe Ex-UK Equity Fund	581.932	729.045
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
GAM Star Fund Plc - MBS Total Return I GBP (Acc)	3.326	38.198
CompAM Fund - Cadence Strategic Asia	10	14.043

* In den Änderungen der Portfoliozusammensetzung sind die Käufe und Verkäufe von Differenzkontrakten, Devisenterminkontrakten und Terminkontrakten nicht enthalten



Zusätzliche Angaben (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 2020

dVAM Growth Active PCP Fund

Aufstellung wesentlicher Portfolioänderungen*

Aufgeführt sind die kumulierten Käufe und Verkäufe von Anlagen im Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 2020.

Käufe

Beschreibung	Nennwert	Kosten USD
GAM Star Disruptive Growth Fund	34.498	911.715
Amundi Prime USA UCITS ETF	51.176	892.059
Polar Capital Funds Plc - UK Value Opportunities Fund	82.696	863.735
Loomis Sayles U.S. Equity Leaders Fund	237.926	780.506
Ninety One Funds Series I - UK Alpha Fund	593.869	756.903
GAM Star Fund Plc - GAM Star Credit Opportunities Z GBP (Acc)	62.815	651.274
JPMorgan Fund ICVC - Japan Fund	294.411	624.315
Coupland Cardiff Funds Plc - CC Japan Alpha Fund	34.206	623.605
RWC Funds - RWC Global Emerging Markets Fund	3.243	551.688
ALKEN FUND - Continental Europe	5.454	457.137
Veritas Funds Plc - Asian Fund	589	433.817
CompAM Fund - Cadence Strategic Asia	276	418.528
JPM Global Macro Opportunities Fund	264.212	413.364
Premier Funds - Premier Pan European Property Share	350.199	389.071
iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF USD (Acc)	74.471	377.997
GAM Multistock - Emerging Markets Equity	235	369.088
GAM Star Fund Plc - MBS Total Return I GBP (Acc)	33.765	360.983
iShares Physical Gold ETC	13.850	351.240
Active Funds ICAV - Global High Income Bond Fund	3.632	348.403
Active Funds ICAV - Global High Income Bond Fund	3.503	347.141
Federated Hermes IF Plc - Federated Hermes Europe Ex-UK Equity Fund	244.769	338.685
Amundi MSCI Emerging Markets UCITS ETF	95.088	331.794
Amundi Prime Eurozone UCITS ETF	15.702	281.845
GAM Star Fund Plc - MBS Total Return W GBP (Acc)	23.300	259.876
ES River and Mercantile Global Recovery Fund	28.126	138.895

Verkäufe

Beschreibung	Nennwert	Erlöse USD
GAM Star Continental European Equity	56.336	708.211
ES River and Mercantile Global Recovery Fund	158.152	629.438
GAM Star Fund Plc - MBS Total Return W GBP (Acc)	23.677	242.212
iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF USD (Acc)	41.791	183.332
iShares Physical Gold ETC	6.684	173.994
JPM Global Macro Opportunities Fund	106.882	165.453
JPMorgan Fund ICVC - Japan Fund	74.390	145.060
Veritas Funds Plc - Asian Fund	59	40.119
Coupland Cardiff Funds Plc - CC Japan Alpha Fund	1.509	24.953
Amundi Prime Eurozone UCITS ETF	1.531	23.701

* In den Änderungen der Portfoliozusammensetzung sind die Käufe und Verkäufe von Differenzkontrakten, Devisenterminkontrakten und Terminkontrakten nicht enthalten



Zusätzliche Angaben (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 2020

dVAM Cautious Active PCP Fund

Aufstellung wesentlicher Portfolioänderungen*

Aufgeführt sind die kumulierten Käufe und Verkäufe von Anlagen im Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 2020.

Käufe

Beschreibung	Nennwert	Kosten USD
GAM Star Fund Plc - GAM Star Credit Opportunities Z GBP (Acc)	219.958	2.241.699
GAM Star Disruptive Growth Fund	42.993	1.119.092
GAM Star Fund Plc - MBS Total Return I GBP (Acc)	76.028	780.339
Active Funds ICAV - Global High Income Bond Fund	6.679	619.842
Active Funds ICAV - Global High Income Bond Fund	6.254	609.425
GAM Star Fund Plc - MBS Total Return W GBP (Acc)	43.133	471.510
Polar Capital Funds Plc - UK Value Opportunities Fund	45.393	449.523
RWC Funds - RWC Global Emerging Markets Fund	2.573	407.188
JPM Global Macro Opportunities Fund	252.836	397.049
Ninety One Funds Series I - UK Alpha Fund	301.391	373.622
Premier Funds - Premier Pan European Property Share	335.347	356.727
Amundi MSCI Emerging Markets UCITS ETF	109.056	351.668
Amundi Prime USA UCITS ETF	18.470	327.227
Coupland Cardiff Funds Plc - CC Japan Alpha Fund	17.800	322.725
JPMorgan Fund ICVC - Japan Fund	149.886	320.712
Loomis Sayles U.S. Equity Leaders Fund	93.058	317.336
Amundi Prime Eurozone UCITS ETF	18.168	293.914
iShares Physical Gold ETC	10.780	285.540
iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF USD (Acc)	48.534	231.407
Federated Hermes IF Plc - Federated Hermes Europe Ex-UK Equity Fund	136.834	185.798
Veritas Funds Plc - Asian Fund	240	175.565
CompAM Fund - Cadence Strategic Asia	115	170.576
GAM Star Continental European Equity	13.564	167.859
ALKEN FUND - Continental Europe	2.014	164.727

Verkäufe

Beschreibung	Nennwert	Erlöse USD
GAM Star Fund Plc - MBS Total Return W GBP (Acc)	87.853	904.133
GAM Star Continental European Equity	66.799	839.646
ES River and Mercantile Global Recovery Fund	155.379	621.666
iShares Edge MSCI USA Value Factor UCITS ETF USD (Acc)	79.358	347.035
iShares Physical Gold ETC	12.330	320.832
Federated Hermes IF Plc - Federated Hermes Europe Ex-UK Equity Fund	196.332	245.319
JPMorgan Fund ICVC - Japan Fund	98.274	186.788
GAM Star Fund Plc - MBS Total Return I GBP (Acc)	17.938	186.111
Loomis Sayles U.S. Equity Leaders Fund	55.461	170.233
GAM Star Fund Plc - GAM Star Credit Opportunities Z GBP (Acc)	16.551	158.899
JPM Global Macro Opportunities Fund	82.760	128.300
Active Funds ICAV - Global High Income Bond Fund	922	87.161
Active Funds ICAV - Global High Income Bond Fund	982	85.804
Coupland Cardiff Funds Plc - CC Japan Alpha Fund	4.801	77.025
ALKEN FUND - Continental Europe	731	57.549
Veritas Funds Plc - Asian Fund	84	56.151
Amundi Prime USA UCITS ETF	3.038	47.243
Premier Funds - Premier Pan European Property Share	44.123	41.465
Polar Capital Funds Plc - UK Value Opportunities Fund	4.398	40.259
Ninety One Funds Series I - UK Alpha Fund	34.884	39.642



Zusätzliche Angaben (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 2020

Pacific G10 Macro Rates Fund

Aufstellung wesentlicher Portfolioänderungen*

Aufgeführt sind die kumulierten Käufe und Verkäufe von Anlagen im Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 2020.

Käufe

Beschreibung	Nennwert	Kosten USD
0.125% United Kingdom Gilt Inflation Linked 22/03/2026	7.650.000	12.431.786
1.500% United Kingdom Gilt 22/07/2026	9.240.000	12.388.008
4.750% United Kingdom Gilt 07/12/2030	4.700.000	8.509.679
2.000% Canadian Government Bond 01/12/2051	7.080.000	6.325.090
4,750% Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 01/09/2044	3.730.000	5.923.467
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
4.750% United States Treasury Note/Bond 15/02/2041	2.732.000	4.505.628
0.400% Japan Government Thirty Year Bond 20/12/2049	450.000.000	4.118.383
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 20/07/2020	300.000.000	2.789.272
0.000% Japan Treasury Discount Bill 23/09/2020	200.000.000	1.872.683
0.000% Japan Treasury Discount Bill 28/09/2020	200.000.000	1.865.695
0.000% Japan Treasury Discount Bill 31/08/2020	200.000.000	1.855.815
0.000% United States Treasury Bill 23/06/2020	1.700.000	1.699.933

Verkäufe

Beschreibung	Nennwert	Erlöse USD
1.500% United Kingdom Gilt 22/07/2026	9.240.000	12.433.164
4.750% United Kingdom Gilt 07/12/2030	4.700.000	8.625.323
0,000% Japan Treasury Discount Bill 30/03/2020	900.000.000	8.347.635
0,000% Japan Treasury Discount Bill 13/04/2020	600.000.000	5.580.096
4,750% Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 01/09/2044	3.460.000	4.909.184
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
0,000% United Kingdom Treasury Bill 03/02/2020	3.000.000	3.960.600
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 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 14/01/2020	300.000.000	2.729.259
0,000% Japan Treasury Discount Bill 08/01/2020	250.000.000	2.303.298
0,000% Japan Treasury Discount Bill 27/01/2020	200.000.000	1.830.496
0,000% United States Treasury Bill 23/06/2020	1.700.000	1.699.987
0,000% Japan Treasury Discount Bill 29/06/2020	100.000.000	932.879
0,000% Japan Treasury Discount Bill 03/02/2020	100.000.000	922.892
4,750% United Kingdom Gilt 07/03/2020	1.000	1.301

* In den Änderungen der Portfoliozusammensetzung sind die Käufe und Verkäufe von Differenzkontrakten, Devisenterminkontrakten und Terminkontrakten nicht enthalten



Zusätzliche Angaben (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 2020

dVAM Diversified Liquid Alternatives PCP Fund

Aufstellung wesentlicher Portfolioänderungen*

Aufgeführt sind die kumulierten Käufe und Verkäufe von Anlagen im Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 2020.

Käufe

Beschreibung	Nennwert	Kosten GBP
Barings Global Senior Secured Bond Fund	18.384	1.687.202
CQS Funds Ireland Plc - CQS Global Convertible Fund UCITS	12.495	1.416.829
Fulcrum UCITS SICAV - Fulcrum Risk Premia Fund	10.801	950.961
PGIM Funds Plc - PGIM Emerging Market Total Return Bond Fund	9.141	875.411
BlackRock Strategic Funds - Asia Pacific Diversified Equity Absolute Return Fund	8.317	794.425
Morgan Stanley Investment Funds - Global Asset Backed Securities Fund	30.392	768.454
Kepler Liquid Strategies ICAV - KLS Arete Macro Fund	7.288	764.402
MontLake UCITS Platform ICAV - Crabel Gemini UCITS Fund	6.609	751.806
RWC Funds - RWC Asia Convertibles Fund	7.210	751.427
First State Sustainable Listed Infrastructure Fund	69.278	736.447
SKY Harbor Global Funds - Short Maturity Sustainable High Yield Bond Fund	7.272	727.407
Heitman UCITS - Heitman Global Prime	8.512	725.594
iShares Physical Gold ETC	27.192	713.416
BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund	7.473	701.588
Bluebay Funds - Bluebay Financial Capital Bond Fund	5.720	567.458
Marshall Wace UCITS Funds Plc - MW Systematic Alpha UCITS Fund	4.741	514.590
Fulcrum UCITS SICAV - Fulcrum Multi Asset Trend Fund	5.553	503.465
iShares Physical Gold ETC	19.414	483.422
KBI Fund ICAV - KBI Water Fund	16.654	407.652
AQR UCITS Funds - AQR Global Macro Opportunities UCITS Fund	4.371	400.322
Stone Harbor Emerging Markets Debt Explorer Fund	4.039	315.842
AKO UCITS Fund ICAV - AKO Global UCITS Fund	2.710	312.975
KL Event Driven UCITS Fund	3.024	298.333

Verkäufe

Beschreibung	Nennwert	Erlöse GBP
Morgan Stanley Investment Funds - Global Asset Backed Securities Fund	27.420	665.376
Stone Harbor Emerging Markets Debt Explorer Fund	7.307	517.159
CQS Funds Ireland Plc - CQS Global Convertible Fund UCITS	4.264	512.850
Heitman UCITS - Heitman Global Prime	5.910	489.017
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
Jupiter Global Fund-Jupiter Global Levered Absolute Return	5.803	397.973
PGIM Funds Plc - PGIM Emerging Market Total Return Bond Fund	3.614	293.044
iShares Physical Gold ETC	7.607	191.941
First State Sustainable Listed Infrastructure Fund	16.575	153.428
American Homes 4 Rent	6.630	126.427
Franco-Nevada Corp	859	88.205
Union Pacific Corp	518	72.333
CSX Corp	1.139	68.599
Wheaton Precious Metals Corp	2.316	68.272
Norfolk Southern Corp	423	67.012
Mid-America Apartment Communities Inc	722	63.329
Gecina SA	414	61.822
Invitation Homes Inc	3.699	60.922
Realty Income Corp	972	60.650

* In den Änderungen der Portfoliozusammensetzung sind die Käufe und Verkäufe von Differenzkontrakten, Devisenterminkontrakten und Terminkontrakten nicht enthalten



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	1.20%	1,21%	1,25%	1,25%
EUR A Hedged Klasse	1,35%	1,35%	-	1,35%
EUR C Hedged Klasse	2,38%	2,39%	-	2,45%
EUR D1 Hedged Klasse	1,96%	1,96%	-	1,98%
EUR D2 Hedged Klasse	-	-	-	-
EUR D3 Hedged Klasse	1,96%	1,96%	-	1,98%
EUR E Hedged Klasse	1,20%	1,20%	1,20%	1,20%
GBP Institutional Klasse	1,21%	1,21%	1,25%	1,25%
GBP A Klasse	1,35%	1,35%	1,35%	1,35%
GBP B Klasse	1,35%	1,35%	1,35%	1,35%
GBP C Klasse	2,41%	2,39%	2,45%	2,45%
GBP D1 Klasse	1,96%	1,96%	1,98%	1,98%
GBP D2 Klasse	1,98%	1,95%	1,98%	1,95%
GBP D3 Klasse	1,96%	1,96%	-	1,98%
GBP E Klasse	1,20%	1,20%	1,20%	1,20%
GBP F Klasse	1,98%	1,98%	-	-
GBP G Klasse	1,98%	1,98%	-	-
GBP J Klasse	1,35%	1,35%	1,35%	1,35%
GBP Z Klasse	0,89%	0,87%	-	0,90%
USD Institutional Hedged Klasse	1,21%	1,21%	1,25%	1,25%
USD A Hedged Klasse	1,35%	1,35%	1,35%	1,35%
USD B Hedged Klasse	1,35%	1,35%	1,35%	1,35%
USD C Hedged Klasse	2,44%	2,40%	2,45%	2,45%
USD D1 Hedged Klasse	1,96%	1,97%	1,98%	1,98%
USD D2 Hedged Klasse	1,98%	1,98%	1,98%	1,95%
USD D3 Hedged Klasse	1,96%	1,96%	-	1,98%
USD F Hedged Klasse	1,98%	1,98%	-	-

USD G Hedged Klasse	1,98%	1,98%	-	-
AUD Institutional Hedged Klasse	1,21%	1,23%	-	1,20%
AUD D1 Hedged Klasse	-	1,93%	-	1,98%
SGD D2 Hedged Klasse	1,98%	1,98%	1,98%	1,98%
ILS Institutional Hedged Klasse	1,25%	1,25%	1,25%	1,25%

Anteilsklasse	Pacific North of South EM All Cap Equity Fund
GBP I Accumulating Klasse	1,00%
GBP I Distributing Klasse	1,00%
GBP R2 Accumulating Klasse	0,85%
GBP R2 Distributing Klasse	0,85%
USD R2 Distributing Klasse	0,85%
GBP Z Accumulating Klasse	0,73%
GBP Z Distributing Klasse	0,75%

Anteilsklasse	Pacific G10 Macro Rates Fund
USD IP Accumulating Klasse	1,00%
EUR Z Accumulating Klasse	1,02%
GBP Z Accumulating Klasse	1,06%
USD Z Accumulating Klasse	0,60%

Anteilsklasse	dVAM Global Equity Income PCP Fund
GBP A2 Distributing Klasse	1,20%
USD A2 Distributing Klasse	1,20%
EUR A2 Distributing Klasse	1,20%
AUD A2 Distributing Klasse	1,20%
GBP B2 Distributing Klasse	1,20%
EUR B2 Distributing Klasse	1,20%
USD B2 Distributing Klasse	1,20%
GBP D2 Distributing Klasse	1,95%
USD D2 Distributing Klasse	1,95%
EUR D2 Distributing Klasse	1,95%
GBP E2 Distributing Klasse	1,95%
EUR E2 Distributing Klasse	1,95%

USD E2 Distributing Klasse	1,95%
GBP R1 Accumulating Klasse	1,95%
USD R1 Accumulating Klasse	1,95%
EUR R1 Accumulating Klasse	1,95%

Anteilstklasse	dVAM Cautious Active PCP Fund	dVAM Balanced Active PCP Fund	dVAM Growth Active PCP Fund
USD A1 Hedged Klasse	1,59%	1,59%	1,59%
GBP A1 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%
USD B1 Hedged Klasse	1,59%	1,60%	1,59%
GBP B1 Klasse	1,59%	1,59%	1,59%
EUR B1 Hedged Klasse	1,59%	1,59%	1,59%
USD D1 Hedged Klasse	2,45%	2,45%	2,45%
GBP D1 Klasse	2,45%	2,45%	2,45%
EUR D1 Hedged Klasse	2,45%	2,45%	2,45%
USD E1 Hedged Klasse	2,45%	2,45%	2,45%
GBP E1 Klasse	2,45%	2,45%	2,45%
EUR E1 Hedged Klasse	2,45%	2,45%	2,45%
USD R1 Hedged Klasse	2,65%	2,65%	2,65%
GBP R1 Klasse	2,65%	2,65%	2,65%
EUR R1 Hedged Klasse	2,65%	2,65%	2,65%

Anteilstklasse	dVAM Diversified Liquid Alternatives PCP Fund
AUD A1 Accumulating Hedged Klasse	1,55%
EUR A1 Accumulating Hedged Klasse	1,55%
GBP A1 Accumulating Klasse	1,55%
USD A1 Accumulating Hedged Klasse	1,55%
EUR B1 Accumulating Hedged Klasse	1,55%
GBP B1 Accumulating Klasse	1,55%
USD B1 Accumulating Hedged Klasse	1,55%
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 Hedged Klasse	2,30%
USD E1 Accumulating Hedged Klasse	2,30%