

 **GLOBERSEL**
Investmentfonds

Jahresbericht einschließlich des geprüften Abschlusses zum 31.12.18

GLOBERSEL Investmentfonds

Inhaltsverzeichnis

| | Seite |
|--|-------|
| Organisation und Verwaltung | 3 |
| Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft | 4 |
| Bericht des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft | 5 |
| Bericht des unabhängigen Abschlussprüfers | 13 |
| Kombiniert | 16 |
| | |
| GLOBERSEL - ACTIVE STRATEGIES (bis 1. Februar 2018) | 19 |
| GLOBERSEL - CORPORATE BOND (bis 1. Februar 2018) | 22 |
| GLOBERSEL - P.M.I. (bis 1. Februar 2018) | 25 |
| GLOBERSEL - P.M.I. H.D. (bis 1. Februar 2018) | 28 |
| GLOBERSEL - BRONCU (aufgelegt am 1. Februar 2018) | 31 |
| GLOBERSEL - EMERGING BOND - INSIGHT INVESTMENT (aufgelegt am 1. Februar 2018) | 36 |
| | |
| GLOBERSEL - EUROPEAN EQUITY - INVESTEC AM (vormals INVESTEC EUROPE) | 41 |
| GLOBERSEL - GLOBAL EQUITY- WALTER SCOTT & PARTNERS (vormals EQUITY) | 43 |
| | |
| GLOBERSEL - US EQUITY SELECTION (bis 21. August 2018) | 51 |
| | |
| GLOBERSEL - PACTUM NATURAL RESOURCES | 54 |
| | |
| GLOBERSEL - US EQUITY - ALLIANCE BERNSTEIN (aufgelegt am 21. August 2018) | 59 |
| | |
| Anmerkungen zum Abschluss - Aufstellung der derivativen Finanzinstrumente | 63 |
| | |
| Sonstige Anmerkungen zum Abschluss | 69 |
| | |
| Ungeprüfte zusätzliche Informationen | 77 |

Auf der Grundlage dieses geprüften Abschlusses kann keine Zeichnung entgegengenommen werden. Zeichnungen können nur auf der Grundlage des aktuellen Prospekts und des Antragsformulars, des letzten verfügbaren geprüften Jahresabschlusses oder des ungeprüften Halbjahresberichts des Fonds, sofern dieser später veröffentlicht wird, erfolgen. Die im Bericht angegebenen Zahlen beziehen sich auf die Vergangenheit und geben nicht unbedingt Auskunft über die zukünftige Wertentwicklung.

GLOBERSEL Investmentfonds

Organisation und Verwaltung

| | |
|--|---|
| <u>VERWALTUNGSGESELLSCHAFT</u> | Ersel Gestion Internationale S.A. 17, Rue Jean l'Aveugle L - 1148 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg |
| <u>VERWALTUNGSSTELLE</u> | CACEIS Bank, Niederlassung Luxemburg 5, Allée Scheffer L - 2520 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg |
| <u>VERWAHRSTELLE</u> | CACEIS Bank, Niederlassung Luxemburg 5, Allée Scheffer L - 2520 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg |
| <u>UNABHÄNGIGER ABSCHLUSSPRÜFER</u> | Ernst & Young S.A. 35 E, Avenue John F. Kennedy L - 1855 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg |
| <u>RECHTSBERATER</u> | Bonn Steichen & Partners 2, Rue Peternelchen L - 2370 Howald, Großherzogtum Luxemburg |
| <u>DELEGIERTE ANLAGEVERWALTER</u> | |
| GLOBERSEL - ACTIVE STRATEGIES GLOBERSEL - CORPORATE BOND GLOBERSEL - P.M.I. GLOBERSEL - P.M.I. H.D. | Ersel Asset Management SGR S.p.A. (bis 1. Februar 2018) 11, Piazza Solferino I-10121 Turin, Italien |
| GLOBERSEL - BRONCU (Co-Management) | JP Morgan International Bank Ltd 125 London Wall London EC2Y 5AJ, Vereinigtes Königreich BANCA NAZIONALE DEL LAVORO Via Vittorio Veneto 119, I -00187 Rom, Italien |
| GLOBERSEL - EMERGING BOND - INSIGHT INVESTMENT | Insight Investment Management (Global) Limited 33 Old Broad Street London EC2N 1HZ, Vereinigtes Königreich |
| GLOBERSEL - EUROPEAN EQUITY-INVESTEC AM (vormals INVESTEC EUROPE) | Investec Asset Management Limited 25, Basinghall Street London EC2V 5HA, Vereinigtes Königreich |
| GLOBERSEL - GLOBAL EQUITY - WALTER SCOTT & PARTNERS (vormals EQUITY) | Walter Scott & Partners Limited 1, Charlotte Square Edinburgh EH2 4DR, Vereinigtes Königreich |
| GLOBERSEL - US EQUITY SELECTION (Co-Management) | First Eagle Investment Management, LLC (Bis 28. Februar 2018) 1345 Avenue of the Americas New York, NY 10105-4300, USA Gemeinsam mit Ersel Asset Management SGR S.p.A. (Bis 21. August 2018) 11, Piazza Solferino I-10121 Turin, Italien |

GLOBERSEL Investmentfonds

Organisation und Verwaltung (Forts.)

| | |
|--|---|
| GLOBERSEL - PACTUM NATURAL RESOURCES | Pactum Asset Management Limited (bis 31. Januar 2018) 1, Knightsbridge Green London SW1X 7QL, Vereinigtes Königreich |
| | Nextam Partners Ltd (seit 1. Februar 2018) 63, Catherine Place London - SW1E 6DY, Vereinigtes Königreich |
| GLOBERSEL - US EQUITY - ALLIANCE BERNSTEIN | AllianceBernstein Limited (seit 21. August 2018) 50 Berkeley Street London W1J 8HA, Vereinigtes Königreich |
| Delegiert an: | Alliance Bernstein L.P. (seit 21. August 2018) 1345 Avenue of the Americas New York, NY 10105, USA |

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

VORSITZENDER

Umberto Giraudo,
Chief Administration and Finance Officer,
Ersel Sim S.p.A. und General Manager der
Ersel Investimenti S.p.A.
Piazza Solferino, 11
I-10121 Turin, Italien

VERWALTUNGSRATSMITGLIEDER

Antoine Gilson de Rouvieux,
Unabhängiges Verwaltungsratsmitglied

Max Meyer,
Unabhängiges Verwaltungsratsmitglied

Alberto Pettiti,
Co-General Manager
Ersel Asset Management SGR S.p.A.
Piazza Solferino, 11
I-10121 Turin, Italien

Edoardo Tubia,
Unabhängiges Verwaltungsratsmitglied

Bericht des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft

GLOBALER ÜBERBLICK

Die Weltwirtschaft expandierte im Jahr 2018 weiter und das BIP-Wachstum lag mit 3,7 % im Bereich des Vorjahrs. Ein Unterschied zum Vorjahr war die fehlende Synchronisierung über die verschiedenen Regionen hinweg, sowohl bei den Prognosedaten als auch bei den realen Indikatoren. Diese neue Entwicklung war in erster Linie auf Spannungen im Zusammenhang mit dem Handelskrieg zwischen den USA und China zurückzuführen, mit einem Rückgang des Volumens des internationalen Handels infolge der von den beiden Ländern wechselseitig verhängten Zollerhöhungen. Die Politik der Zentralbanken ist weltweit weniger expansiv als in der jüngsten Vergangenheit und die globale Liquidität ist rückläufig.

USA

Die US-Wirtschaft steigerte ihre Wachstumsrate im Jahr 2018 aufgrund der von Präsident Trump im Wahlkampf versprochenen Steuersenkungen von 2,2 % auf 2,9 %. Wachstumstreiber waren unter anderem der Konsum der Privathaushalte sowie die privaten Investitionen, gefolgt von den öffentlichen Ausgaben.

Der Binnenkonsum wurde weiter durch einen starken Arbeitsmarkt gestützt, wobei die Arbeitslosenquote weiter auf 3,9 % fiel. Einige Schätzungen deuten darauf hin, dass sie bereits unter die NAIRU (Non-Accelerating Inflation Rate of Unemployment) gefallen sein könnte, und der stetige Anstieg der Löhne scheint diese Annahme zu bestätigen.

Die Kernkomponente der Inflationsrate unter Ausschluss der volatilsten Güter wie Nahrungsmittel und Energie stieg von 1,8 % auf 2,2 %, während der Gesamtindex zunächst auf 3 % stieg und anschließend im letzten Quartal aufgrund der Auswirkungen des Rückgangs der Ölpreise auf 1,9 % fiel.

Angesichts einer voll ausgelasteten Wirtschaft, eines Arbeitsmarkts, der nahe an einer Vollbeschäftigung lag, und einer stabilen Inflation (mit einem Anstieg der Löhne im Vorjahresvergleich um 3 %), hob die US-Notenbank Federal Reserve ihren Leitzinssatz im Jahresverlauf viermal an, von 1,5 % auf 2,5 %, und sie setzte ihre quantitative Straffung fort (die darin besteht, zuvor im Rahmen der quantitativen Lockerung gekaufte Wertpapiere zu verkaufen), wobei sie die Verkäufe auf 50 Milliarden USD pro Monat steigerte.

Angesichts der weltweiten Konjunkturabkühlung und der starken Korrektur an den Weltmärkten zum Jahresende reduzierte die US-Notenbank ihre Schätzungen der für das nächste Jahr erwarteten Erhöhungen und sie äußerte sich stärker besorgt über die Entwicklung künftiger Wirtschaftsdaten, auf die bei geldpolitischen Entscheidungen Bezug genommen wird.

Europa

Die Wachstumsrate der europäischen Wirtschaft ließ nach, wobei das BIP (den letzten verfügbaren Schätzungen zufolge) im Vergleich zu 2,4 % im Jahr 2017 um 1,9 % zulegen.

Diese Konjunkturabkühlung betraf alle Länder der Eurozone aufgrund des Handelskrieges zwischen den USA und China. Italien gab stärker nach als der Rest der Region, was teilweise den Auswirkungen der Parlamentswahlen auf das Vertrauen und der selbstbewussteren Haltung der neuen Regierung gegenüber den europäischen Partnern des Landes zuzuschreiben ist.

Zu den Ländern mit den höchsten Wachstumsraten gehörten Irland und Spanien mit einem BIP-Wachstum von 6 % bzw. 2,5 %. Die niedrigsten Wachstumsraten wurden in Deutschland (1,5 %) und Italien (0,9 %), den stärker vom internationalen Handel abhängigen Ländern der Eurozone, verzeichnet.

Insgesamt fiel die Arbeitslosenquote weiter von 9,1 % auf 8,2 %, wobei die Löhne um mehr als 2 % stiegen. Der Rückgang der Arbeitslosigkeit war breit angelegt, die Arbeitslosenquote war in der Eurozone jedoch weiterhin uneinheitlich.

Die Inflation stieg von 1,5 % auf 1,6 % im Jahr 2017 und erreichte im Jahresverlauf einen Höchststand von über 2 %. Diese erhebliche Variabilität wurde durch die Energiekomponente, insbesondere den Ölpreis, verursacht. Wenn man die volatilsten Preise wie Öl und Nahrungsmittel außer Acht lässt, lag die Kerninflation stabil bei 1 %.

Angesichts des akzeptablen Wirtschaftswachstums und der Zuversicht, dass sie ein Inflationsniveau nahe an ihrem Ziel von 2 % erreichen würde, stoppte die Europäische Zentralbank im Dezember den Kauf von Wertpapieren, während sie fällig werdende Anleihen weiter reinvestiert. Die Referenzzinssätze bleiben unverändert.

In der Politik ergaben die italienischen Wahlen eine Koalitionsregierung zwischen der Lega und der 5-Sterne-Bewegung. Euroskeptische Verlautbarungen führten zu einem Anstieg des Spreads der Staatsanleihen im Vergleich zu anderen Ländern in der Region. Populismus hat auch in Frankreich Fuß gefasst, wo Präsident Macron, dessen Beliebtheit stark zurückgegangen ist, von den „gelben Westen“ unter Druck gesetzt wird. Andererseits fanden Brexit-Verhandlungen zwischen dem Vereinigten Königreich und der Europäischen Union statt, das Jahr endete jedoch mit völliger Ungewissheit, die insbesondere auf starke Gegensätze zwischen den britischen Politikern zurückzuführen war, wobei sich die Premierministerin Theresa May zunehmend in Schwierigkeiten befand.

GLOBERSEL Investmentfonds

Bericht des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft (Forts.)

Schwellenländer

Die globale Konjunkturabkühlung wirkte sich auch auf die Schwellenländer aus, wo das Wachstum für 2018 im Laufe des Jahres nach unten korrigiert wurde. Die jüngsten Schätzungen deuten auf ein BIP-Wachstum von 5 % gegenüber 5,3 % im Jahr 2017 hin. Die Konjunkturabkühlung in China hatte erhebliche Auswirkungen, mit einem Rückgang des Wachstums von 6,8 % im Jahr 2017 auf 6,6 %. Die Verschärfung der Regulierungen zog China bereits vor dem Inkrafttreten der US-Zölle und der geldpolitischen Straffung der US-Notenbank nach unten.

Die Arbeitslosenquote ging von 6,2 % auf 5,5 % zurück und die Inflation stieg nicht an (sie rutschte von 3,4 % auf 3,1 %), so dass die Zentralbanken mehr Spielraum für eine Lockerung haben, als man angesichts der Abwertung der lokalen Währungen annehmen könnte, wodurch eine weitere unerwünschte Verschärfung der Finanzbedingungen im Inland vermieden wurde.

ANLEIHENMÄRKTE

Das Jahr 2018 war von einer Reihe von Ereignissen geprägt, die sich auf den Anleihenmarkt auswirkten: Erhöhte Volatilität im Februar, Spannungen am LIBOR-OIS im März, Befürchtungen im April, dass die Verzinsung der 10-jährigen US-Schatzanleihen über 3 % steigen könnte, die Bildung der Lega-M5S-Koalition in Italien im Mai mit Spannungen in den Schwellenländern und die Eskalation des Handelskriegs zwischen Präsident Trump und dem Rest der Welt im Juni. In der zweiten Jahreshälfte kam es dann zu Befürchtungen einer deutlichen globalen Abkühlung, da angesichts der bereits hohen Staatsverschuldung keine ausreichende Munition zur Verfügung stand, um dieser zu begegnen.

Die anhaltende Abkühlung und die verschiedenen Spannungen verhinderten einen Anstieg der Zinssätze in Europa, wo die Verzinsung der 10-jährigen deutschen Bundesanleihen das Jahr mit knapp über 0,20 % beendete. Die Spreads der Eurozone wurden von der politischen Lage in Italien und in Europa beeinflusst und stiegen in allen Ländern: Der italienische Spread fiel nach den Spannungen im Mai nie unter 2 % und schloss das Jahr bei 250 Basispunkten. Der Abstand zwischen Spanien und Deutschland stieg von 70 Bp im Mai auf 120 Bp. Frankreich litt unter der sinkenden Popularität von Präsident Macron, die in Protesten der „gelben Westen“ gipfelte. Der Spread der 10-jährigen Anleihen stieg von 20 Basispunkten im Mai auf 46 Basispunkte Ende Dezember.

Wie bereits erwähnt hat die US-Notenbank im Laufe des Jahres vier Leitzinserhöhungen vorgenommen und erneut bekräftigt, dass sie ihre Politik der Normalisierung der Zinssätze fortsetzen wird. Ab November stellte der Markt jedoch allmählich in Frage, ob diese Erhöhungen im Verhältnis zu den Befürchtungen um eine globale Abkühlung angemessen sind, und gegen Ende des Jahres musste sogar die US-Notenbank selbst die Möglichkeit einer Pause im Jahr 2019 einräumen. In diesem Szenario durchliefen die 10-jährigen US-Schatzanleihen zwei verschiedene Phasen. Vom Jahresanfang bis September stieg die Verzinsung weiter an und erreichte 3,25 %, bevor sie ab Oktober zurückrutschte und das Jahr bei ca. 2,70 % beendete. Die US-Kurve bewegte sich auf einem weitgehend flachen Niveau, wobei die Differenz zwischen 2-jährigen und 10-jährigen Anleihen bis zu 10-15 Bp betrug.

Die Kreditspreads in Europa und in den Vereinigten Staaten stiegen im Jahresverlauf langsam aber sicher an, mit Ausnahme der US-Hochzinsanleihen (die durch günstige technische Faktoren und einen Anstieg des Ölpreises begünstigt wurden). Der Trend legte ab November zu und ließ diesmal im Zusammenspiel mit der Angst vor einer globalen Abkühlung niemanden verschont. Die deutlichsten Spreadausweitungen verzeichneten europäische Hochzinsanleihen (von 290 Bp auf 510 Bp) und US-Hochzinsanleihen (von 340 Bp auf 530 Bp).

2018 war ein schlechtes Jahr für die Aktien- und Anleihenmärkte der Schwellenländer: Die Aktien aus Schwellenländern verloren rund 17 % in Hartwährung (USD), während die Hartwährungsanleihen (USD) rund 1 % verloren und der GBI-EM (Lokalwährung) um rund 4 % nachgab. Die Zuflüsse in Schwellenmarktfonds wurden von diesen Trends negativ beeinflusst: Die jährlichen Zuflüsse beliefen sich auf lediglich 19 Milliarden USD gegenüber 116 Milliarden USD im Jahr 2017, und die Zuflüsse von Privatanlegern gingen um rund 10 Milliarden USD zurück (Quelle: JP Morgan). Zwei Elemente haben der Anlagenklasse bereits seit dem Sommer stark geschadet: Der starke (handelsgewichtete) Dollar, der sich in der Vergangenheit immer negativ auf die Performance von Lokalwährungsanleihen ausgewirkt hat, und der Trend der von der US-Notenbank nach oben getriebenen Zinssätze. Im Anschluss an bemerkenswerte Wachstumswahlen im ersten Quartal 2018 ließ die Dynamik dieser Anlagenklasse allmählich nach, was vor allem auf die Verringerung des Wachstumsgefälles zwischen Industrie- und Schwellenländern zurückzuführen war, das schon immer der wichtigste makroökonomische Antriebsfaktor war. Darüber hinaus waren einzelne Länder während des größten Teils des Jahres mit steigenden Inflationsraten und einer Abwertung der lokalen Währungen konfrontiert, die die Zentralbanken zu Zinserhöhungen zwangen. Besonders stark betroffen waren die Türkei und Argentinien, deren fundamentale makroökonomische Rahmenbedingungen sich aufgrund des dramatischen Anstiegs der Finanzierungskosten am Markt verschlechterten.

Bericht des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft (Forts.)

ITALIENISCHER AKTIENMARKT

2018 war ein schwieriges Jahr für den italienischen Aktienmarkt. Nach einem sehr guten Januar, in dem Italien in Bezug auf die Performance vor allen Industrieländern lag, rückten die im März bevorstehenden Wahlen die politische Lage Italiens erneut in den Mittelpunkt und sie verstärkten die Ängste ausländischer Investoren. Zunächst wurde der Sieg der M5S nicht als Problem angesehen, vor allem weil niemand dachte, dass es ihnen tatsächlich gelingen würde, eine Regierung zu bilden. Die Einigung mit der Lega-Partei löste am Markt jedoch Turbulenzen aus, und dieser blieb anschließend hinter dem Rest Europas zurück. Die Veröffentlichung des Regierungsprogramms Mitte Mai mit seinen starken populistischen und antieuropäischen Tönen weitete den BTP-Bund-Spread plötzlich aus und sorgte für eine starke Korrektur des Bankensektors. Diese Spannungen hielten das ganze Jahr über an, bis der Regierungserlass für Wirtschaft und Finanzen vorgelegt wurde, in dem vorgeschlagen wurde, für alle Italiener ein Grundeinkommen einzuführen und das Fornero-Gesetz zu reformieren. Dies führte zu einem Anstieg der Defizitprognosen für 2019 auf über 2 %.

Zusätzlich zu diesen Unsicherheitsfaktoren im Inland ergaben sich aufgrund der von den USA gegenüber China verhängten Einfuhrzölle, die auch zu einer allgemeinen Korrektur der US-Indizes führten, Spannungen.

In der zweiten Jahreshälfte machten sich Befürchtungen breit, dass internationale Handelsspannungen und die Geldpolitik der US-Notenbank die Wahrscheinlichkeit einer Rezession erhöhen könnten, und es kam zu einer scharfen Korrektur bei zyklischen Werten und anschließend beim Öl. Diese Ängste verstärkten sich im Jahresverlauf allmählich, sodass die globalen Aktienmärkte, darunter Italien, auf einem absoluten Tiefstand schlossen.

Die Fusions- und Übernahmeaktivitäten setzten sich im Laufe des Jahres fort, mit Plänen für die Aufhebung der Börsennotierungen von Yoox, Vittoria Assicurazioni, Ansaldo und Recordati sowie der Fusion von Luxottica mit Essilor und von Beni Stabili mit dem französischen Unternehmen Foncière de REgions. Prysmian und Fila haben mit dem Kauf von General Cable bzw. Pacon bedeutende Übernahmen abgeschlossen.

Das Jahr endete mit einem Rückgang um 16,15 % beim Ftse Mib bzw. 19,55 % beim Ftse Midcap. Die besten Sektoren waren Verteidigung und Versorger, insbesondere Terna und A2A, sowie Moncler im Luxusgütersektor, während Finanzwerte wie Unicredit und Azimut sowie Industriewerte wie Prysmian, Buzzi und TM die schlechteste Performance verzeichneten.

AUSBLICK AUF 2019

Das zentrale Szenario für die Finanzmärkte im Jahr 2019 basiert auf den folgenden Annahmen:

positive makroökonomische Dynamik des weltweiten Wachstums und moderat steigende Inflation; allmählich normalisierende, aber allgemein expansive Geldpolitik; in den Vereinigten Staaten prozyklische und in anderen geografischen Gebieten neutrale Finanzpolitik; ein geopolitisches Bild, das nach wie vor sehr instabil ist.

Diese Dynamik unterscheidet sich auch in Abhängigkeit von den geografischen Gebieten wie folgt:

Die Vereinigten Staaten sollten ihren Wachstumskurs fortsetzen, der sich im Vergleich zu der jüngsten Beschleunigung aufgrund der Geldpolitik und in jüngster Zeit auch der Finanz- und Expansionspolitik verlangsamt. Ende 2015 begann die US-Notenbank den Prozess der geldpolitischen „Normalisierung“, wenn auch in äußerst bescheidenem Tempo aufgrund der Anfälligkeit des globalen Wachstums, der finanziellen Grenzbedingungen und der schwachen Inflation. Sie konnte erst Ende 2016 die zweite Zinserhöhung vornehmen und im Jahr 2017 nahm das Tempo auf drei Erhöhungen zu. Anfang 2018 leitete die Regierung von Präsident Trump eine Senkung der Unternehmenssteuern ein (zu Lasten einer weiteren Ausweitung des Bundesdefizits) und die US-Notenbank erhöhte die Zinssätze viermal, wobei sie ihre Absicht signalisierte, im Jahr 2019 fortzufahren.

Japan verfolgte eine ultralockere Geld- und Finanzpolitik, deren Hauptauswirkung eine deutliche Abwertung des Yen und eine Verbesserung der Unternehmensgewinne war. Es wird davon ausgegangen, dass Japan das niedrige Wachstum und die Deflationsfalle, in der das Land seit vielen Jahren feststeckt, nur dann erfolgreich überwinden wird, wenn diese Politik mit glaubwürdigen Strukturreformen und günstigen internationalen Trends einhergeht.

In Europa wurde das Deflationsrisiko, das durch unzureichende prozyklische finanz- und geldpolitische Maßnahmen zu einer Zeit ausgelöst wurde, in der viele Länder der Eurozone Strukturreformen benötigen, alleine durch die Maßnahmen der Europäischen Zentralbank (unterstützt durch den positiven Effekt fallender Rohstoffpreise auf den Konsum) vermieden. Dies scheint jedoch nicht auszureichen, um ein nachhaltiges Wachstum auszulösen und die hohe Arbeitslosigkeit sowie die Zersplitterung innerhalb der EU zu verringern. Darüber hinaus hat sich die Wirtschaftspolitik der EU angesichts der wachsenden Kluft zwischen den einzelnen Mitgliedstaaten, die zum Austritt des Vereinigten Königreichs aus der Europäischen Union führte, als mangelhaft erwiesen. Die Ergebnisse der Wahlen in den Jahren 2017-2018

GLOBERSEL Investmentfonds

Bericht des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft (Forts.)

in Frankreich, Deutschland und Italien scheinen keine konstruktiven Aussichten für diejenigen zu bieten, die auf eine echte Beschleunigung einer stärkeren Integration zumindest unter den Mitgliedern der Eurozone gehofft hatten.

Die Wachstumsprognosen für die Schwellenländer sind angesichts der in den letzten Jahren vorgenommenen Anpassungen und der ermutigenden finanziellen Bedingungen weniger ungewiss. Angesichts der Änderung des Tempos der US-Zinssätze, der zunehmenden Stärke des USD und des Ansatzes der Regierung von Präsident Trump im internationalen Handel sind jedoch ungelöste Ungleichgewichte in einigen Ländern wieder in den Vordergrund gerückt. Beispiele hierfür sind China, das nach wie vor in dem komplexen Prozess der Neuausrichtung des Wachstums auf den Binnenkonsum steckt, Mexiko aufgrund seiner engen Beziehungen zu den USA und Brasilien, das sich schwer tut, aus einer durch den Rückgang der Rohstoffpreise und eine schlecht ausgewogene Finanzpolitik ausgelöste Rezession zu überwinden. In der Türkei sind, wie auch in Brasilien, verschiedene Fragen in Bezug auf die politische Lage sowie finanzielle Instabilitäten aufgekommen, die das Land extrem anfällig machen.

Vor diesem Hintergrund und angesichts des übermäßig niedrigen Zinsniveaus, insbesondere in Europa und Japan, sind wir der Ansicht, dass die Aktienanlage bei einer Gewichtung gehalten werden sollte, die mit dem Gesamtrisikoprofil konform ist. In den Vereinigten Staaten entspricht das Bewertungsniveau den langfristigen historischen Durchschnittswerten, sofern das erwartete Gewinnwachstum aufrechterhalten wird und sich die Zinssätze oder Spreads nicht beschleunigen. Es scheint mehr Spielraum für eine Neubeurteilung in Europa zu geben, das Urteil steht angesichts der äußerst komplexen politischen und geopolitischen Dynamik noch aus. Das Ergebnis der Wahlen in Italien verstärkte die Unsicherheit weiter und machte die Region für Anleger noch unattraktiver.

Bei den Anleihenanlagen sind die Gesamtzinssätze und Spreads von Unternehmensemissionen niedrig oder nicht ausreichend, um das damit verbundene Risiko auszugleichen. Daher sollte der Ansatz flexibel und äußerst selektiv sein.

Wir sind der Ansicht, dass sowohl Aktien- als auch Anleihenanlagen (in Lokalwährung) im Hinblick auf die sogenannten Schwellenländer weiterhin Unterstützung erhalten.

In einem Kontext wie dem oben beschriebenen muss die Vermögensallokation alternative und/oder flexible und dynamische Anlageansätze und, im Hinblick sowohl auf die Rendite als auch auf den Schutz der Portfolios, eine teilweise Anlage in US-Zinstiteln mit geringem Kreditrisiko ermöglichen.

ANMERKUNGEN ZU DEN TEILFONDS

Globersel - Broncu

Die Nettowertentwicklung des Teilfonds lag im Jahr 2018 bei -5,89 %.

Der Teilfonds wird von JP Morgan International Bank Ltd und Banca Nazionale del Lavoro zu jeweils rund 50 % des gesamten NIW des Teilfonds gemeinsam verwaltet. Die jeweiligen Berichte für die 2 Segmente sind nachstehend aufgeführt:

Auf JP Morgan International Bank Ltd entfallendes Segment

Im Berichtszeitraum entfielen 78 % des von JP Morgan verwalteten Teilfondssegments auf festverzinsliche Wertpapiere und die restlichen 22 % auf Aktien. Im festverzinslichen Bereich machten globale Kernanleihen ca. 72 Prozent der Gesamtallokation aus. Ein nicht in der Benchmark enthaltendes Engagement im erweiterten festverzinslichen Bereich wurde zu 4 % beibehalten, während die verbleibenden 2 % des Portfolios in bar gehalten wurden. Innerhalb der Aktienkomponente entfielen 14 % auf US-Aktien, 5 % auf Europa und der Rest auf japanische und asiatische Aktien.

Im Berichtszeitraum war das Portfolio angesichts der positiven Aussichten für die Weltwirtschaft weiterhin mit einer moderaten Risikobereitschaft positioniert. Dies schlug sich in einer Übergewichtung von Aktien aus Industrieländern nieder (+2 %), die durch eine Untergewichtung von Anleihen aus Kernländern ausgeglichen wurde. Auf der Sektorebene favorisierte der Manager des Segments den US-Technologiebereich und das globale Gesundheitswesen, was durch eine Untergewichtung von Basiskonsumgütern und Telekommunikationstiteln ausgeglichen wurde. Sowohl in den USA als auch in Europa hielt der Fondsmanager an einem Schwerpunkt auf Substanzwerten und Mid Caps fest, insbesondere in Europa. Bei den Rentenanlagen bestand zum Jahresanfang eine Untergewichtung bei den Kern-Rentenwerten eine kurze Durationspositionierung, und der Fondsmanager korrigierte die Allokation in der zweiten Jahreshälfte durch die Reduzierung der erweiterten Rentenkomponente zugunsten der Kernduration.

Globersel Broncu / Banca Nazionale del Lavoro

2018 war ein schwieriges Jahr. Zum einen wuchs die Weltwirtschaft so stark wie seit 2011 nicht mehr und die Erträge stiegen um 15 %, andererseits fielen die Aktienmärkte um 13 %.

GLOBERSEL Investmentfonds

Bericht des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft (Forts.)

Die wichtigsten Erklärungen für die Diskrepanz zwischen der realen Welt und den Finanzmärkten liegen in der Angst vor dem Unbekannten nach den vorherigen Hochs beim Wachstum und der weltweiten Liquidität gepaart mit Zinserhöhungen der US-Notenbank Fed sowie Bedenken in Bezug auf eine Vielzahl politischer Unsicherheiten wie dem starken Anstieg des Protektionismus.

In den ersten Monaten des Jahres erhöhte der Fondsmanager das Engagement im Energiesektor, er reduzierte die US-Aktien zugunsten europäischer Finanzwerte und verkaufte die Gold-Positionen. Im April wurde das Engagement in US-Dollar erhöht und es wurden Positionen im japanischen Yen aufgebaut. Im Juni begann der Fondsmanager nach dem starken Abverkauf bei den Anleihen aus den Peripherieländern mit dem Kauf italienischer Staatsanleihen. Im Juni beschloss der Fondsmanager, bei der Übergewichtung des US-Dollar Gewinne mitzunehmen, und er erhöhte nach einer starken Korrektur das Engagement in Gold. Im September investierte er in Schwellenmarktanleihen und er erhöhte den japanischen Yen, während Ende November das Engagement in Gold reduziert wurde.

Im Berichtszeitraum hielten wir an einer Übergewichtung von Aktien aus Europa und Japan fest, und die Titelauswahl begünstigte Substanzaktien.

Globersel - Emerging Bond - Insight Investment

Der Globersel Emerging Bond - Insight Investment erzielte im Jahr 2018 eine Rendite von -7,76 %. Der Referenzindex erzielte im gleichen Zeitraum eine Rendite von -3,14 %.

2018 erwies sich als schwieriges Jahr für Schwellenmarktanleihen, wobei alle drei Unteranlageklassen im Berichtszeitraum negative Renditen verbuchten. Nach einem starken Jahr 2017 waren die Lokalwährungsanleihen die Anlagenklasse mit der schlechtesten Performance, gefolgt von Hartwährungsstaatsanleihen und Unternehmensanleihen. Hartwährungsstaatsanleihen litten unter höheren Verzinsungen der US-Staatsanleihen, während die Währungen der Schwellenländer aufgrund des starken USD merklich nachgaben und für die schwache Performance der auf Lokalwährungen lautenden Staatsanleihen sorgten. Die Schwäche der Schwellenländeranleihen wurde durch eine Kombination globaler Makrofaktoren angetrieben, darunter die steigenden globalen Kapitalkosten, verstärkte politische Spannungen zwischen den USA und China sowie spezifische Faktoren in einigen der schwächeren Schwellenländer. Insbesondere die Straffung der globalen geldpolitischen Bedingungen belastete die Länder mit den größten Leistungsbilanzdefiziten, darunter die Türkei und Argentinien.

Alle Anlageklassen haben die Performance belastet, die Devisenpositionen haben die Rendite jedoch am stärksten gedrückt, insbesondere in Lateinamerika (Mexiko, Argentinien und Kolumbien) und Asien (Indonesien und Thailand). Die Positionen in lokalen Zinssätzen waren ebenfalls negativ, insbesondere in der Türkei, Indonesien und Chile. Positionen in externen hochverzinslichen Staatsanleihen waren ebenfalls negativ, darunter die Ukraine, die Türkei und Argentinien.

An der Schwelle zum Jahr 2019 besteht jedoch ein vorsichtiger Optimismus. Angesichts der Anzeichen für eine gemäßigte Geldpolitik in den USA und weitere Konjunkturimpulse in China halten wir eine übergewichtete Durationsposition gegenüber der Benchmark. Darüber hinaus sind die Bewertungen in ausgewählten Anlageklassen in den Schwellenmärkten attraktiv (insbesondere Devisen und externe hochverzinsliche Staatsanleihen). Da die Marktstimmung jedoch weiterhin vorsichtig ist, wird der Teilfonds weiterhin eine angemessene Liquidität halten (Barbestand von 10,15 % zum Jahresende).

Die anhaltende Straffung der Geldpolitik wird die Stimmung weiterhin belasten. In den USA läuft die quantitative Straffung automatisch weiter, obwohl die Aussichten für die US-Zinssätze weniger klar geworden sind. Die Fed hat jedoch in den letzten Wochen eine deutliche akkommodierende Haltung eingenommen und auf die schwierigen finanziellen Bedingungen sowie die Volatilität an den Aktienmärkten im Dezember verwiesen.

Bei den lokalen Zinssätzen hat der Teilfonds eine Übergewichtung im Verhältnis zur Benchmark, mit bedeutenden Positionen in Indonesien, Brasilien, Saudi-Arabien und Katar. Wir halten ein neutrales Devisenengagement und bevorzugen Positionen in Chile und Thailand, während wir bei mehreren Währungen aus Mittel- und Osteuropa, darunter Rumänien und Ungarn, untergewichtet sind.

Globersel - European Equity – Investec AM

Das Portfolio blieb im Berichtsjahr hinter seinem Vergleichsindex zurück, was darauf zurückzuführen war, dass der 4Faktor-Prozess unter der im Jahresverlauf eskalierenden Risikoscheu litt.

Der größte Negativfaktor für die relative Performance auf der Einzeltitelebene war das britische Softwareunternehmen Micro Focus, da Verzögerungen bei der Integration der Übernahme von Hewlett-Packard zu Beginn des Jahres zu einer Gewinnwarnung führten. Das deutsche Pharmaunternehmen Bayer verzeichnete ebenfalls eine Underperformance aufgrund des Überhang-Effekts der geplanten Bezugsrechteemission zur Finanzierung der Monsanto-Übernahme und eines anschließenden negativen Urteils eines US-Gerichts, das die Glyphosat-Herbizide des Unternehmens mit Krebs in Verbindung brachte. Auf der positiveren Seite verzeichnete Plus500, die Handelsplattform für Aktien, zu Beginn des Jahres eine starke Performance, da sie vom Handel mit Cryptowährungen profitierte und sich dann nach der Einführung einer verschärften Regulierung der Branche im August sehr widerstandsfähig zeigte.

GLOBERSEL Investmentfonds

Bericht des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft (Forts.)

Globersel Global Equity - Walter Scott & Partners

Der MSCI World ging im Jahresverlauf um 4,1 % zurück, während das Portfolio mit -0,18 % (vor Abzug von Gebühren) eine Outperformance erzielte.

Die Technologiewerte des Portfolios leisteten die größten absoluten und relativen Performancebeiträge, wobei Adobe und Mastercard unter anderem die größten Einzelbeiträge leisteten. Energiewerte entwickelten sich am schlechtesten und waren die größten absoluten Verlustbringer. Schlumberger war die schwächste Aktie im Portfolio. Das geringe Engagement im schwachen Finanzsektor sowie die Outperformance der einzigen Position des Portfolios, AIA Group, trugen deutlich zur relativen Rendite bei. Nichtbasiskonsumgüter- und Industrierwerte wie NIKE, TJX Companies, Experian und Jardine Matheson führten ihre jeweiligen Indizes an und leisteten ebenfalls einen beachtlichen relativen Beitrag. Das stärkere Engagement im stärksten Sektor der Benchmark, dem Gesundheitssektor, kam der relativen Rendite weiter zugute.

US-Aktien leisteten den größten absoluten und relativen Beitrag, wobei die sieben größten Einzelbeiträge aus diesem Land stammten. Japanische Aktien entwickelten sich mit großem Abstand am schlechtesten und waren die einzigen bemerkenswerten absoluten und relativen Verlustbringer. Fanuc und Denso waren die schwächsten Titel aus diesem Land. Aktien aus der Pazifikregion (ohne Japan) erzielten die beste absolute Performance und leisteten bemerkenswerte relative Beiträge, wobei CSL sowie Hong Kong & China Gas besonders stark waren. Positionen in Europa (ohne Großbritannien) führten ihren Index an und leisteten ebenfalls einen bemerkenswerten relativen Beitrag, wobei Dassault Systemes die beste Performance in der Region erzielte.

Der Ansatz des Teilfondsmanagers besteht darin, sich auf die Fundamentaldaten der Unternehmen zu konzentrieren, ohne zu versuchen, den Markt oder die Richtung seiner Entwicklung vorherzusagen, da es nahezu unmöglich ist, die exakten Hochs und Tiefs der Märkte vorherzusagen. Im Mittelpunkt steht vielmehr die Suche nach den langfristigen Gewinnern, Unternehmen, die für ihre Aktionäre nachhaltiges Vermögen schaffen können und dies über den Zyklus hinweg tun können, Unternehmen, die in ihrem Geschäft einen Wettbewerbsvorteil aufweisen, sei es durch Technologie oder die Stärke der Bilanz, des Betriebs und des Vertriebs, wo dieser Vorteil nachhaltig zu sein scheint und wo die Vorteile fair mit den Aktionären geteilt werden.

Globersel - Pactum Natural Resources

Der Globersel Pactum Natural Resources Fund gab 2018 um 19,99 % nach. Während die Angebots- und Nachfragekennzahlen vieler wichtiger Rohstoffe darauf hindeuteten, dass eine starke Bewegung bei den Kassapreisen bevorstehen könnte, erwies sich das Jahr 2018 für den Sektor als enttäuschend, wobei die meisten Rohstoffe dieses Jahr deutlich im negativen Bereich beendeten.

Die US-Politik wirkte sich deutlich auf eine Vielzahl von Rohstoffen aus. Industriemetalle litten am stärksten unter der Angst vor einem Zollkrieg, wobei der Kupferpreis in acht Monaten des Jahres insgesamt um 17,69 % fiel. In der Vergangenheit blieb das Nachfragewachstum bei den globalen Rohstoffen über Jahrzehnte unter verschiedenen Bedingungen für das globale BIP bemerkenswert stabil. Dies dürfte erneut der Fall sein und das Angebot dürfte durch die jahrelange Unterinvestition beeinträchtigt werden. Daher ist der Sektor trotz der Preisentwicklungen im Jahr 2018 grundsätzlich gesund. Die großen, weltweit diversifizierten Bergbauunternehmen wie Rio Tinto und BHP haben starke Bilanzen und gesunde Cashflows und lassen bei ihren Investitionsausgaben weiterhin Disziplin walten. Dies hat es ihnen ermöglicht, die Dividenden zu erhöhen und Aktienrückkaufprogramme durchzuführen. Rio wirft zum Beispiel über 5 % ab. Dies stellt bereits vor Aktienrückkäufen einen deutlichen Aufschlag gegenüber dem Gesamtmarkt dar.

Die globalen Referenzpreise für Öl entwickelten sich im Jahresverlauf kaum besser, wobei der Preis für Rohöl der Sorte West Texas Intermediate im Jahresverlauf um 24,84 % fiel. Die Ölpreise entwickelten sich völlig anders und stiegen in den ersten drei Quartalen des Jahres, da die Angebotsdisziplin der OPEC und Russlands mit den von Donald Trump vorangetriebenen Sanktionen einherging, die die iranischen Exporte demnächst beeinträchtigen werden. Im vierten Quartal fielen sie dann um 38,01 %, da die Länderausnahmen von den iranischen Sanktionen und die rekordverdächtige US-Ölproduktion die Preise stark belasteten. Der langfristige Trend hin zu einer zunehmenden Marktdurchdringung von Elektrofahrzeugen (Pkw) ist weiterhin intakt. Bedenken hinsichtlich des Tempos der Kapazitätserweiterungen im Lithium-Sektor und neuer Batteriebeschaffungsstandards zur Reduzierung der Abhängigkeit von Cobalt bei Batterien führten zu Preisrückgängen bei beiden Metallen.

Der Fonds hat das Netto- und Bruttoengagement während des Jahres zeitweise im Einklang mit den Fondsprotokollen reduziert, die darauf abzielen, Rückgänge in Zeiten anhaltender negativer Korrelation im Rohstoffbereich zu reduzieren. Aufgrund der extremen Volatilität der Rohstoffaktien im Jahr 2018 war dies jedoch nicht so effektiv wie in den Vorjahren. Auch wenn das Jahr 2018 nicht wie erwartet/erhofft ausfiel, bestehen nach wie vor viele Gründe für Optimismus, und die Bewertungen erscheinen angesichts der Kursbewegungen im Jahr 2018 wohl attraktiver. Falls einige der (von den USA bestimmten) geopolitischen Faktoren, die den Sektor belastet haben, im Jahr 2019 nachlassen, könnte sich dies als ein sehr produktives Jahr für die Strategie erweisen.

Globersel - US Equity Selection

Dieser Teilfonds wurde am 21. August 2018 mit einem neuen Teilfonds, Globersel US Equity - Alliance Bernstein, verschmolzen (siehe unten). Seine absolute Performance vom Jahresbeginn bis zum 21. August 2018 betrug 7,63 % für die nicht abgesicherte Klasse A. Dies entsprach mehr oder weniger der Performance des Referenzindexes (die relative Performance seit Jahresbeginn betrug -0,31 %). Für die abgesicherte Klasse B waren es 1,28 %.

GLOBERSEL Investmentfonds

Bericht des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft (Forts.)

Dies zeigt eine deutliche Verbesserung gegenüber dem 1. Quartal, da der Teilfonds das 1. Quartal mit -7,06 % (Klasse A nicht abgesichert) bzw. -5,14 % (Klasse B abgesichert) beendete. Die Rückkehr des US-Aktienmarktes in den positiven Bereich ermöglichte es dem Teilfonds, seine Verluste vor dem Zeitpunkt der Fusion mit dem US Equity - Alliance Bernstein wieder auszugleichen.

Globersel US Equity - Alliance Bernstein

Der MSCI USA erzielte seit der Auflegung des Fonds am 21. August 2018 bis Ende 2018 eine Gesamtrendite von -12,01 %. Die Rendite des Portfolios lag in diesem Zeitraum bei -10,84 % für die Klasse B und -12,45 % für die Klasse A.

Die Sektoren mit der besten Wertentwicklung im Vergleich zum MSCI USA waren Informationstechnologie, wo das Portfolio eine deutliche Untergewichtung hatte, und Energie. Die Barbestände des Portfolios boten in einem fallenden Markt ebenfalls Schutz vor Kursverlusten. Die Untergewichtung des Portfolios in den Bereichen Versorgungsunternehmen, Gesundheit und Basiskonsumgüter wirkte sich im Vergleich zum MSCI USA negativ auf die Rendite aus.

Die Untergewichtung von Apple leistete den größten Beitrag zur Performance auf der Unternehmensebene. Verizon Communications schnitt im Portfolio im Vergleich zum MSCI USA am besten ab. Das fehlende Engagement in der im MSCI USA enthaltenen Amazon-Aktie trug zur relativen Rendite bei.

Die Engagements des Portfolios in Berkshire Hathaway und Eli Lilly leisteten die nächstbesten Beiträge zur relativen Rendite.

Noble Energy, das Öl- und Erdgas-Explorations- und Produktionsunternehmen, hat das Portfolio im Vergleich zum MSCI USA am stärksten belastet. Raytheon, Phillips 66, D R Horton und Altria Industrial Motion haben die relative Rendite des Portfolios ebenfalls stark belastet.

Wie die vorstehende Sektoranalyse zeigt, trug die Untergewichtung des Portfolios bei mehreren IT- und Kommunikationswerten, darunter Apple, Nvidia, Amazon und Netflix, erheblich zur Outperformance des Portfolios gegenüber dem MSCI USA bei.

Das Portfolio konzentriert sich darauf, Unternehmen zu identifizieren und in Unternehmen zu investieren, die das Potenzial haben, einen überdurchschnittlichen fundamentalen Erfolg zu erzielen, gemessen an Wachstum, Niveau und Variabilität der Rentabilität und Wettbewerbsposition. Das Portfolio investiert flexibel über das Stilspektrum hinweg.

DIE WICHTIGSTEN FAKTEN ÜBER GLOBERSEL IM JAHR 2018

2 Tatsachen sind für 2018 anzumerken:

Erstens wurden einige Teilfonds von Leadersel, einem anderen von der Ersel Gestion Internationale SA verwalteten Fonds, an Globersel übertragen, während einige Teilfonds von Globersel an Leadersel übertragen wurden. Dieser Vorgang wurde am 1. Februar 2018 in Form der Auflegung neuer Teilfonds abgeschlossen, die die bestehenden absorbiert haben.

Bei den Globersel-Teilfonds, die an Leadersel übertragen wurden, handelt es sich um:

- Globersel - Active Strategies
- Globersel - Corporate Bond
- Globersel - P.M.I.
- Globersel - P.M.I. H.D.

Bei den Leadersel-Teilfonds, die an Globersel übertragen wurden, handelt es sich um:

- Leadersel - Broncu
- Leadersel - Emerging Bond Opportunities

Im Zuge dieses Vorgangs wurden die Teilfonds umbenannt, um dem Namen des Anlageverwalters Rechnung zu tragen.

Ziel dieser Umstrukturierung war es, alle von externen Investmentfirmen verwalteten Teilfonds in einem speziellen Umbrellafonds zu halten.

Zweitens beendete der Anlageverwalter des Globersel - US Equity Selection seine Tätigkeit am 21. August 2018 und wurde ab dem 21. August 2018 durch AllianceBernstein Limited ersetzt. Es wurde ein neuer Teilfonds mit dem Namen Globersel - US Equity - Alliance Bernstein aufgelegt, der den Globersel US Equity Selection absorbierte

GLOBERSEL
Investmentfonds

Bericht des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft (Forts.)

EREIGNISSE NACH DEM BILANZSTICHTAG

Seit dem 1. Januar 2019 ist keine Veränderung eingetreten, die wesentliche Auswirkungen auf den Fonds hatte. Erwähnenswert ist jedoch, dass die Auflegung von 2 neuen Teilfonds für Mitte 2019 in Betracht gezogen wird. Bei beiden handelt es sich um Aktienfonds, von denen sich einer auf Substanzwerte und der andere auf Long/Short-Strategien konzentriert.

Bericht des unabhängigen Abschlussprüfers

An die Anteilhaber des GLOBERSEL

c/o Ersel Gestion Internationale S.A.
17, rue Jean l'Aveugle
L-1148 Luxembourg

Stellungnahme

Wir haben den Abschluss des GLOBERSEL (der „Fonds“) und aller Teilfonds geprüft, der aus der Aufstellung des Nettovermögens, dem Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2018 und der Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Entwicklung des Nettovermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr und den Anmerkungen zum Abschluss einschließlich einer Zusammenfassung der wesentlichen Bilanzierungsgrundsätze besteht.

Unserer Ansicht nach vermittelt der beigefügte Abschluss ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Finanzlage des Fonds und aller Teilfonds zum 31. Dezember 2018 sowie der Ergebnisse der Geschäftstätigkeit und Entwicklung des Nettovermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Bestimmungen bezüglich der Erstellung und Darstellung des Abschlusses.

Grundlage für die Stellungnahme

Wir haben unsere Prüfung im Einklang mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über das Prüfungswesen (das „Gesetz vom 23. Juli 2016“) und den internationalen Prüfungsstandards (International Standards on Auditing, „ISAs“) durchgeführt, die von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ („CSSF“) für Luxemburg übernommen wurden. Unsere Verantwortlichkeiten im Rahmen des Gesetzes vom 23. Juli 2016 und der ISAs sind im Abschnitt „Verantwortlichkeiten des „Réviseur d'entreprises agréé“ für die Prüfung des Abschlusses“ unseres Berichts näher ausgeführt. Darüber hinaus sind wir gemäß dem von der CSSF für Luxemburg übernommenen Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) des International Ethics Standards Board for Accountants von der Gesellschaft unabhängig. Wir haben uns an die ethischen Vorgaben gehalten, die für unsere Prüfung des Abschlusses gelten, und wir sind im Rahmen dieser ethischen Vorgaben auch unseren sonstigen ethischen Verpflichtungen nachgekommen. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise eine ausreichende und angemessene Grundlage für unser Prüfungsurteil bilden.

Sonstige Informationen

Für die sonstigen Informationen ist der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die im Jahresbericht enthaltenen Informationen, jedoch nicht den Abschluss und unseren diesbezüglichen Bericht des „Réviseur d’entreprises agréé“.

Unsere Stellungnahme zum Abschluss bezieht sich nicht auf die sonstigen Informationen, und wir geben diesbezüglich kein Prüfungsurteil ab.

Im Zusammenhang mit unserer Prüfung des Abschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei abzuwägen, ob die sonstigen Informationen in wesentlicher Hinsicht mit dem Abschluss oder den Kenntnissen unvereinbar sind, die wir bei der Prüfung erlangt haben, oder ansonsten in wesentlicher Hinsicht falsch erscheinen. Wenn wir aufgrund der von uns geleisteten Arbeit zu dem Schluss kommen, dass es eine wesentliche Falschdarstellung dieser sonstigen Informationen vorliegt, müssen wir dies berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft für den Abschluss

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft ist für die Erstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Erstellung und Darstellung von Abschlüssen sowie für entsprechende interne Kontrollen verantwortlich, die er für notwendig erachtet, um die Erstellung eines Abschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen Fehldarstellungen ist, unabhängig davon, ob diese aus Betrug oder Irrtum resultieren.

Bei der Erstellung des Abschlusses ist der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft dafür verantwortlich, die Fähigkeit des Fonds und aller seiner Teilfonds zur Unternehmensfortführung zu beurteilen, wobei er gegebenenfalls Angelegenheiten in Bezug auf die Unternehmensfortführung oder die Annahme der Unternehmensfortführung offenlegen muss, sofern der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft nicht die Auflösung des Fonds oder eines seiner Teilfonds oder die Einstellung des Betriebs beabsichtigt oder keine realistische Alternative dazu hat.

Verantwortlichkeiten des „Réviseur d’entreprises agréé“ für die Prüfung des Abschlusses

Unser Ziel ist das Erreichen einer hinreichenden Sicherheit darüber, ob der Abschluss als Ganzes frei von wesentlichen Fehldarstellungen aufgrund von Betrug oder Irrtum ist, und das Ausstellen eines Berichts des „Réviseur d’entreprises agréé“ einschließlich unserer Stellungnahme. Hinreichende Sicherheit bezeichnet einen hohen Grad an Sicherheit, nicht jedoch eine Garantie dafür, dass eine Prüfung, die in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den ISAs, wie sie von der CSSF für Luxemburg übernommen wurden, durchgeführt wurde, eine vorliegende wesentliche Fehldarstellung immer erkennt. Fehldarstellungen können auf Betrug oder Fehler zurückzuführen sein und gelten als wesentlich, wenn angemessenerweise davon ausgegangen werden kann, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Abschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen könnten.



Building a better
working world

Im Rahmen einer Prüfung im Einklang mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den von der CSSF für Luxemburg festgelegten ISAs wenden wir während der Prüfung unser berufliches Urteilsvermögen an und führen diese mit professioneller Skepsis durch. Darüber hinaus:

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher Fehldarstellungen im Abschluss, sei es aufgrund von Betrug oder Fehlern, planen und führen Prüfungsverfahren in Bezug auf diese Risiken durch und holen Prüfungsnachweise ein, die als Grundlage für unseren Bestätigungsvermerk ausreichend und angemessen sind. Das Risiko, dass eine auf Betrug zurückzuführende wesentliche Fehldarstellung nicht aufgedeckt wird, ist höher als im Fall von Irrtümern, da im Betrugsfall Absprachen, Fälschungen, absichtliche Auslassungen, Falschdarstellungen oder das Ausschalten interner Kontrollmaßnahmen vorliegen können.

- verschaffen wir uns ein Verständnis der für die Prüfung relevanten internen Kontrollmaßnahmen, um Prüfungsverfahren zu konzipieren, die für die jeweilige Situation geeignet sind, jedoch nicht zum Zweck der Äußerung einer Ansicht darüber, ob die internen Kontrollmaßnahmen des Fonds wirksam sind oder nicht.

- beurteilen wir, ob die angewandten Rechnungslegungsgrundsätze angemessen und die vom Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft vorgenommenen bilanziellen Schätzungen und die damit verbundenen Angaben angemessen sind.

- äußern wir uns zur Angemessenheit der Anwendung des Grundsatzes der Unternehmensfortführung durch den Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft und dazu, ob auf der Grundlage der Ergebnisse der Prüfung eine erhebliche Unsicherheit in Bezug auf Ereignisse oder Bedingungen besteht, die die Fortführung des Fonds oder eines seiner Teilfonds erheblich in Zweifel stellen könnten. Wenn wir zum dem Schluss kommen, dass eine erhebliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, in unserem Bericht des „Réviseur d'entreprises agréé“ auf die entsprechenden Angaben im Abschluss aufmerksam zu machen oder unsere Stellungnahme zu ändern, wenn diese Angaben unzulänglich sind. Unsere Schlussfolgerungen beruhen auf den bis zum Datum unseres Berichts des „Réviseur d'entreprises agréé“ erlangten Prüfungsnachweisen. Künftige Ereignisse oder Bedingungen können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder einer seiner Teilfonds nicht fortgeführt wird.

- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, die Struktur und den Inhalt des Abschlusses, einschließlich der Angaben, sowie die Frage, ob der Abschluss die zugrunde liegenden Transaktionen und Ereignisse so darstellt, dass ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermittelt wird.

Wir kommunizieren mit den für die Governance zuständigen Personen unter anderem in Bezug auf den geplanten Umfang und Zeitplan der Prüfung und erhebliche Prüfungsergebnisse einschließlich erheblicher Mängel der internen Kontrollmaßnahmen, die wir während unserer Prüfung identifizieren.

Ernst & Young
Societe anonyme
Cabinet de revision agree

Bernard Lhoest

Luxemburg, 29. April 2019

GLOBERSEL

Kombiniert

GLOBERSEL
Kombiniert
Abschluss zum 31.12.18

Nettovermögensaufstellung zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

| | | |
|---|-------------|-----------------------|
| Vermögenswerte | | 504.236.236,90 |
| Wertpapierbestand zum Marktwert | | 480.727.896,05 |
| <i>Einstandspreis</i> | | 432.616.727,13 |
| <i>Nicht realisierter Gewinn aus dem Wertpapierbestand</i> | | 48.111.168,92 |
| Zum Marktwert gekaufte Optionen | | 364,00 |
| <i>Zu Estandskosten gekaufte Optionen</i> | | 25.753,00 |
| Bankguthaben | | 18.896.793,62 |
| Zinsforderungen | | 1.268.143,21 |
| Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieren | | 72.885,50 |
| Forderungen aus Zeichnungen | | 1.966.042,68 |
| Dividendenforderungen | | 273.037,30 |
| Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisentermingeschäften | | 790.482,71 |
| Sonstige Vermögenswerte | | 240.591,83 |
| Verbindlichkeiten | | 6.374.875,62 |
| Kontokorrentkredite und liquide Verbindlichkeiten | | 3.444.405,88 |
| Verbindlichkeiten aus Zinsen | | 2.482,46 |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | | 5.410,37 |
| Verbindlichkeiten aus Taxe d'abonnement | Anmerkung 4 | 69.174,17 |
| Aufgelaufene Performancegebühren | Anmerkung 5 | 528.484,42 |
| Verbindlichkeiten aus Rücknahmen | | 149.772,22 |
| Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften | | 19.352,08 |
| Aufgelaufene Verwaltungsgebühren | Anmerkung 5 | 1.876.991,83 |
| Aufgelaufene Honorare | | 60.646,77 |
| Sonstige Verbindlichkeiten | | 218.155,42 |
| Nettovermögen | | 497.861.361,28 |

GLOBERSEL Kombiniert

Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Entwicklung des Nettovermögens vom 01.01.18 bis zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

| | | |
|--|--------------|------------------------|
| Erträge | | 12.430.074,94 |
| Nettodividenden | | 7.161.229,85 |
| Nettozinsen auf Anleihen | | 4.688.788,60 |
| Bankzinsen auf Barkonten | | 190.132,82 |
| Sonstige finanzielle Erträge | Anmerkung 12 | 360.751,93 |
| Zinsen auf Swaps und CFDs | | 13.163,88 |
| Erträge aus Wertpapierleihe | Anmerkung 7 | 16.007,86 |
| Aufwendungen | | 13.093.175,47 |
| Abschreibung der Gründungskosten | | 239,99 |
| Verwaltungsgebühren | Anmerkung 5 | 8.102.299,02 |
| Depotbankgebühren | Anmerkung 6 | 104.655,21 |
| Taxe d'abonnement | Anmerkung 4 | 263.422,99 |
| Verwaltungsaufwendungen | Anmerkung 6 | 72.019,76 |
| Performancegebühren | Anmerkung 5 | 3.221.828,15 |
| Domizilierungsgebühren | | 17.185,89 |
| Honorare | | 118.586,83 |
| Bankzinsen auf Kontokorrentkredite | | 172.098,31 |
| Rechtskosten | | 41.076,14 |
| Transaktionsgebühren | Anmerkung 10 | 570.551,96 |
| Zinsen auf Swaps und CFDs | | 23.888,89 |
| Sonstige Aufwendungen | | 385.322,33 |
| Nettoverlust aus Anlagen | | -663.100,53 |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus: | | |
| - Wertpapierverkäufen | | 51.130.606,18 |
| - Optionen | | 188.233,34 |
| - Devisentermingeschäften | | -30.983.184,95 |
| - Finanzterminkontrakten | | 241.977,38 |
| - Swaps und CFDs | | 280.950,35 |
| - Devisen | | 18.058.551,66 |
| Realisierter Nettogewinn | | 38.254.033,43 |
| Veränderung der nicht realisierten Nettowertsteigerung/(-minderung) aus: | | |
| - Anlagen | | -66.376.851,84 |
| - Optionen | | 61.753,00 |
| - Devisentermingeschäften | | -1.187.108,08 |
| - Finanzterminkontrakten | | -117.369,53 |
| - Swaps und CFDs | | 258.051,34 |
| Rückgang des Nettovermögens aufgrund der Geschäftstätigkeit | | -29.107.491,68 |
| Zeichnung Thesaurierungsanteile | | 448.277.209,32 |
| Zeichnung Ausschüttungsanteile | | 5.665,08 |
| Rücknahme Thesaurierungsanteile | | -876.419.545,96 |
| Rücknahme Ausschüttungsanteile | | -5.774,50 |
| Rückgang des Nettovermögens | | -457.249.937,74 |
| Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs | | 955.111.299,02 |
| Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahrs | | 497.861.361,28 |

GLOBERSEL
- ACTIVE STRATEGIES

GLOBERSEL - ACTIVE STRATEGIES

Entwicklung der Anteile im Umlauf vom 01.01.18 bis zum 01.02.18

| | Anteile im Umlauf zum 01.01.18 | Ausgegebene Anteile | Zurückgenommene Anteile | Anteile im Umlauf zum 01.02.18 |
|-----------------------|---|----------------------------|------------------------------------|---|
| Thesaurierungsanteile | 2.496.632,587 | 170.037,650 | 2.666.670,237 | 0,000 |

Kennzahlen

*Berichtszeitraum/
Geschäftsjahr zum:*

| | | 01.02.18 | 31.12.17 | 31.12.16 |
|------------------------------|-----|-----------------|-----------------|-----------------|
| Nettovermögen | EUR | 0,00 | 268.747.977,80 | 318.020.406,62 |
| Thesaurierungsanteile | | | | |
| Anzahl Anteile | | 0,000 | 2.496.632,587 | 3.073.555,782 |
| Nettoinventarwert je Anteil | EUR | 0,00 | 107,64 | 103,47 |

GLOBERSEL - ACTIVE STRATEGIES

Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Entwicklung des Nettovermögens vom 01.01.18 bis zum 01.02.18

Ausgedrückt in EUR

| | | |
|--|--------------|------------------------|
| Erträge | | 400.838,28 |
| Nettodividenden | | 254.293,72 |
| Nettozinsen auf Anleihen | | 145.577,15 |
| Bankzinsen auf Barkonten | | 967,41 |
| Aufwendungen | | 294.992,45 |
| Verwaltungsgebühren | Anmerkung 5 | 236.537,37 |
| Depotbankgebühren | Anmerkung 6 | 3.914,48 |
| Taxe d'abonnement | Anmerkung 4 | 9.850,12 |
| Verwaltungsaufwendungen | Anmerkung 6 | 2.590,63 |
| Domizilierungsgebühren | | 696,73 |
| Bankzinsen auf Kontokorrentkredite | | 13.549,98 |
| Transaktionsgebühren | Anmerkung 10 | 12.572,96 |
| Sonstige Aufwendungen | | 15.280,18 |
| Nettoerträge aus Anlagen | | 105.845,83 |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus: | | |
| - Wertpapierverkäufen | | 13.890.397,71 |
| - Optionen | | 339.511,62 |
| - Devisentermingeschäften | | -10.828.398,29 |
| - Finanzterminkontrakten | | -1.180.623,50 |
| - Devisen | | 6.288.935,46 |
| Realisierter Nettogewinn | | 8.615.668,83 |
| Veränderung der nicht realisierten Nettowertsteigerung/(-minderung) aus: | | |
| - Anlagen | | -6.861.276,45 |
| - Optionen | | 87.142,00 |
| - Devisentermingeschäften | | -426.863,51 |
| - Finanzterminkontrakten | | -156.564,52 |
| Anstieg des Nettovermögens aufgrund der Geschäftstätigkeit | | 1.258.106,35 |
| Zeichnung Thesaurierungsanteile | | 18.471.708,14 |
| Rücknahme Thesaurierungsanteile | | -288.477.792,29 |
| Rückgang des Nettovermögens | | -268.747.977,80 |
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums | | 268.747.977,80 |
| Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums | | 0,00 |

GLOBERSEL
- CORPORATE BOND

GLOBERSEL - CORPORATE BOND

Entwicklung der Anteile im Umlauf vom 01.01.18 bis zum 01.02.18

| | Anteile im Umlauf zum 01.01.18 | Ausgegebene Anteile | Zurückgenommene Anteile | Anteile im Umlauf zum 01.02.18 |
|-----------------------|---|----------------------------|------------------------------------|---|
| Thesaurierungsanteile | 299.250,265 | 13.849,984 | 313.100,249 | 0,000 |

Kennzahlen

| | <i>Berichtszeitraum/ Geschäftsjahr zum:</i> | 01.02.18 | 31.12.17 | 31.12.16 |
|------------------------------|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| Nettovermögen | EUR | 0,00 | 91.051.144,15 | 152.477.941,89 |
| Thesaurierungsanteile | | | | |
| Anzahl Anteile | | 0,000 | 299.250,265 | 512.092,090 |
| Nettoinventarwert je Anteil | EUR | 0,00 | 304,26 | 297,75 |

GLOBERSEL - CORPORATE BOND

Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Entwicklung des Nettovermögens vom 01.01.18 bis zum 01.02.18

Ausgedrückt in EUR

| | | |
|--|--------------|-----------------------|
| Erträge | | 215.007,47 |
| Nettozinsen auf Anleihen | | 201.531,39 |
| Bankzinsen auf Barkonten | | 64,32 |
| Sonstige Finanzerträge | | 247,88 |
| Zinsen auf Swaps und CFDs | | 13.163,88 |
| Aufwendungen | | 109.272,39 |
| Verwaltungsgebühren | Anmerkung 5 | 61.467,47 |
| Depotbankgebühren | Anmerkung 6 | 1.281,86 |
| Taxe d'abonnement | Anmerkung 4 | 3.844,41 |
| Verwaltungsaufwendungen | Anmerkung 6 | 843,91 |
| Performancegebühren | Anmerkung 5 | 9.925,64 |
| Domizilierungsgebühren | | 230,50 |
| Bankzinsen auf Kontokorrentkredite | | 2.479,58 |
| Transaktionsgebühren | Anmerkung 10 | 1.634,03 |
| Zinsen auf Swaps und CFDs | | 23.888,89 |
| Sonstige Aufwendungen | | 3.676,10 |
| Nettoerträge aus Anlagen | | 105.735,08 |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus: | | |
| - Wertpapierverkäufen | | 257.260,80 |
| - Finanzterminkontrakten | | -89.290,00 |
| - Swaps | | -243.185,20 |
| - Devisen | | -4,96 |
| Realisierter Nettogewinn | | 30.515,72 |
| Veränderung der nicht realisierten Nettowertsteigerung/(-minderung) aus: | | |
| - Anlagen | | -527.530,77 |
| - Finanzterminkontrakten | | 49.670,00 |
| - Swaps und CFDs | | 258.051,34 |
| Rückgang des Nettovermögens aufgrund der Geschäftstätigkeit | | -189.293,71 |
| Zeichnung Thesaurierungsanteile | | 4.215.006,64 |
| Rücknahme Thesaurierungsanteile | | -95.076.857,08 |
| Rückgang des Nettovermögens | | -91.051.144,15 |
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums | | 91.051.144,15 |
| Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums | | 0,00 |

GLOBERSEL
-P.M.I.

GLOBERSEL - P.M.I.

Entwicklung der Anteile im Umlauf vom 01.01.18 bis zum 01.02.18

| | Anteile im Umlauf zum 01.01.18 | Ausgegebene Anteile | Zurückgenommene Anteile | Anteile im Umlauf zum 01.02.18 |
|----------------------------------|---|----------------------------|------------------------------------|---|
| Klasse A (Thesaurierungsanteile) | 749.876,821 | 12.002,456 | 761.879,277 | 0,000 |

Kennzahlen

| | <i>Berichtszeitraum/ Geschäftsjahr zum:</i> | 01.02.18 | 31.12.17 | 31.12.16 |
|---|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| Nettovermögen | EUR | 0,00 | 113.423.772,39 | 82.945.189,64 |
| Klasse A (Thesaurierungsanteile) | | | | |
| Anzahl Anteile | | 0,000 | 749.876,821 | 707.723,670 |
| Nettoinventarwert je Anteil | EUR | 0,00 | 151,26 | 117,20 |

GLOBERSEL - P.M.I.

Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Entwicklung des Nettovermögens vom 01.01.18 bis zum 01.02.18

Ausgedrückt in EUR

| | | |
|--|--------------|------------------------|
| Erträge | | 52.267,04 |
| Nettodividenden | | 36.130,50 |
| Bankzinsen auf Barkonten | | 128,68 |
| Erträge aus Wertpapierleihe | Anmerkung 7 | 16.007,86 |
| Aufwendungen | | 155.733,67 |
| Abschreibung der Gründungskosten | | 239,99 |
| Verwaltungsgebühren | Anmerkung 5 | 87.065,75 |
| Depotbankgebühren | Anmerkung 6 | 1.609,59 |
| Taxe d'abonnement | Anmerkung 4 | 1.002,27 |
| Verwaltungsaufwendungen | Anmerkung 6 | 1.058,21 |
| Performancegebühren | Anmerkung 5 | 6.528,06 |
| Domizilierungsgebühren | | 290,22 |
| Bankzinsen auf Kontokorrentkredite | | 2.237,12 |
| Transaktionsgebühren | Anmerkung 10 | 47.580,04 |
| Sonstige Aufwendungen | | 8.122,42 |
| Nettoverlust aus Anlagen | | -103.466,63 |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus: | | |
| - Wertpapierverkäufen | | 15.350.252,01 |
| - Finanzterminkontrakten | | 600.357,50 |
| - Devisen | | -493,29 |
| Realisierter Nettogewinn | | 15.846.649,59 |
| Veränderung der nicht realisierten Nettowertsteigerung/(-minderung) aus: | | |
| - Anlagen | | -9.628.463,73 |
| - Finanzterminkontrakten | | 358.225,00 |
| Anstieg des Nettovermögens aufgrund der Geschäftstätigkeit | | 6.576.410,86 |
| Zeichnung Thesaurierungsanteile | | 1.908.813,94 |
| Rücknahme Thesaurierungsanteile | | -121.908.997,19 |
| Rückgang des Nettovermögens | | -113.423.772,39 |
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums | | 113.423.772,39 |
| Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums | | 0,00 |

GLOBERSEL -
P.M.I. H.D.

GLOBERSEL - P.M.I. H.D.

Entwicklung der Anteile im Umlauf vom 01.01.18 bis zum 01.02.18

| | Anteile im Umlauf zum 01.01.18 | Ausgegebene Anteile | Zurückgenommene Anteile | Anteile im Umlauf zum 01.02.18 |
|----------------------------------|---|----------------------------|------------------------------------|---|
| Klasse A (Thesaurierungsanteile) | 301.099,202 | 29.308,231 | 330.407,433 | 0,000 |
| Klasse B (Thesaurierungsanteile) | 235.077,643 | 33.225,910 | 268.303,553 | 0,000 |

Kennzahlen

| | <i>Berichtszeitraum/ Geschäftsjahr zum:</i> | 01.02.18 | 31.12.17 | 31.12.16 |
|---|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| Nettovermögen | EUR | 0,00 | 68.532.705,49 | 10.796.615,34 |
| Klasse A (Thesaurierungsanteile) | | | | |
| Anzahl Anteile | | 0,000 | 301.099,202 | 30.000,000 |
| Nettoinventarwert je Anteil | EUR | 0,00 | 128,18 | 100,94 |
| Klasse B (Thesaurierungsanteile) | | | | |
| Anzahl Anteile | | 0,000 | 235.077,643 | 77.088,437 |
| Nettoinventarwert je Anteil | EUR | 0,00 | 127,35 | 100,77 |

GLOBERSEL - P.M.I. H.D.

Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Entwicklung des Nettovermögens vom 01.01.18 bis zum 01.02.18

Ausgedrückt in EUR

| | | |
|--|--------------|-----------------------|
| Erträge | | 11.596,08 |
| Nettodividenden | | 11.266,50 |
| Bankzinsen auf Barkonten | | 329,58 |
| Aufwendungen | | 251.164,22 |
| Verwaltungsgebühren | Anmerkung 5 | 78.340,56 |
| Depotbankgebühren | Anmerkung 6 | 1.052,19 |
| Taxe d'abonnement | Anmerkung 4 | 1.781,88 |
| Verwaltungsaufwendungen | Anmerkung 6 | 702,15 |
| Performancegebühren | Anmerkung 5 | 129.915,42 |
| Domizilierungsgebühren | | 184,22 |
| Bankzinsen auf Kontokorrentkredite | | 2.534,42 |
| Transaktionsgebühren | Anmerkung 10 | 34.074,41 |
| Sonstige Aufwendungen | | 2.578,97 |
| Nettoverlust aus Anlagen | | -239.568,14 |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus: | | |
| - Wertpapierverkäufen | | 5.208.161,99 |
| - Finanzterminkontrakten | | -644.651,00 |
| Realisierter Nettogewinn | | 4.323.942,85 |
| Veränderung der nicht realisierten Nettowertsteigerung/(-minderung) aus: | | |
| - Anlagen | | -2.299.163,22 |
| - Finanzterminkontrakten | | -326.525,00 |
| Anstieg des Nettovermögens aufgrund der Geschäftstätigkeit | | 1.698.254,63 |
| Zeichnung Thesaurierungsanteile | | 8.211.410,50 |
| Rücknahme Thesaurierungsanteile | | -78.442.370,62 |
| Rückgang des Nettovermögens | | -68.532.705,49 |
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums | | 68.532.705,49 |
| Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums | | 0,00 |

GLOBERSEL

- BRONCU

GLOBERSEL - BRONCU
Abschluss zum 31.12.18

Nettovermögensaufstellung zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

| | | |
|---|-------------|----------------------|
| Vermögenswerte | | 55.049.449,40 |
| Wertpapierbestand zum Marktwert | | 55.006.062,08 |
| <i>Einstandspreis</i> | | 57.000.792,62 |
| <i>Nicht realisierter Verlust aus dem Wertpapierbestand</i> | | -1.994.730,54 |
| Zum Marktwert gekaufte Optionen | | 364,00 |
| <i>Zu Einstandskosten gekaufte Optionen</i> | | 25.753,00 |
| Bankguthaben | | 29.523,95 |
| Zinsforderungen | | 13.499,37 |
| Verbindlichkeiten | | 548.017,12 |
| Kontokorrentkredite und liquide Verbindlichkeiten | | 450.760,08 |
| Verbindlichkeiten aus Taxe d'abonnement | Anmerkung 4 | 3.455,45 |
| Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften | | 19.352,08 |
| Aufgelaufene Verwaltungsgebühren | Anmerkung 5 | 56.328,74 |
| Aufgelaufene Honorare | | 11.291,74 |
| Sonstige Verbindlichkeiten | | 6.829,03 |
| Nettovermögen | | 54.501.432,28 |

Entwicklung der Anteile im Umlauf vom 01.02.18 bis zum 31.12.18

| | Anteile im Umlauf zum 01.02.18 | Ausgegebene Anteile | Zurückgenommene Anteile | Anteile im Umlauf zum 31.12.18 |
|-----------------------|-----------------------------------|---------------------|----------------------------|-----------------------------------|
| Thesaurierungsanteile | 0,000 | 464.202,350 | 8.320,159 | 455.882,191 |

Kennzahlen

| | | 31.12.18 | 31.12.17 | 31.12.16 |
|------------------------------|-----|---------------|----------|----------|
| Nettovermögen | EUR | 54.501.432,28 | 0,00 | 0,00 |
| Thesaurierungsanteile | | | | |
| Anzahl Anteile | | 455.882,191 | 0,000 | 0,000 |
| Nettoinventarwert je Anteil | EUR | 119,55 | 0,00 | 0,00 |

GLOBERSEL - BRONCU
Wertpapierbestand zum 31.12.18
Ausgedrückt in EUR

| Anzahl | Bezeichnung | Notierungs- währung | Marktwert | % des Nettovermögens |
|---|--|------------------------|---------------------|-------------------------|
| An einer offiziellen Börse notierte und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere | | | 13.956.549,84 | 25,61 |
| Aktien | | | 3.923.239,34 | 7,20 |
| <i>Frankreich</i> | | | | |
| 10.051 | CIE DE SAINT-GOBAIN | EUR | 546.555,52 | 1,00 |
| 4.430 | FAURECIA | EUR | 293.137,42 | 0,53 |
| 1.960 | RENAULT SA | EUR | 146.500,10 | 0,27 |
| <i>Deutschland</i> | | | | |
| 3.025 | BASF SE REG SHS | EUR | 106.918,00 | 0,20 |
| 1.697 | DAIMLER NAMEN-AKT | EUR | 1.139.483,45 | 2,10 |
| 10.406 | K+S | EUR | 182.710,00 | 0,34 |
| 3.981 | PORSCHE AUTOMOBIL HLDG - VORZ.AKT-STIMMR | EUR | 77.909,27 | 0,14 |
| 1.203 | SIEMENS AG REG | EUR | 163.582,32 | 0,30 |
| 10.644 | THYSSENKRUPP AG | EUR | 205.578,84 | 0,38 |
| 1.678 | VOLKSWAGEN VORZ.AKT | EUR | 117.148,14 | 0,21 |
| <i>Italien</i> | | | | |
| 96.073 | BANCO BPM REGISTERED | EUR | 159.447,12 | 0,29 |
| 12.668 | BUZZI UNICEM SPA | EUR | 233.107,76 | 0,44 |
| 24.522 | UNICREDIT -REGISTERD SHARE | EUR | 622.029,03 | 1,14 |
| <i>Luxemburg</i> | | | | |
| 10.826 | ARCELORMITTAL - REGISTERED | EUR | 189.071,66 | 0,35 |
| 21.923 | TENARIS SA - REG.SHS | EUR | 190.336,70 | 0,35 |
| <i>Spanien</i> | | | | |
| 193.335 | ABENGOA -B- | EUR | 242.620,67 | 0,44 |
| 17.981 | BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENT SA REG | EUR | 403.336,76 | 0,74 |
| 38.308 | BANCO SANTANDER SA REG SHS | EUR | 196.383,64 | 0,36 |
| 103.207 | SACYR SA | EUR | 206.953,12 | 0,38 |
| <i>Niederlande</i> | | | | |
| 1.723 | ASML HLDG | EUR | 416.198,96 | 0,76 |
| 32.547 | CNH INDUSTRIAL NV | EUR | 657,34 | 0,00 |
| 13.261 | FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES -A- | EUR | 83.350,93 | 0,15 |
| 11.096 | STMICROELECTRONICS NV | EUR | 152.197,68 | 0,28 |
| Anleihen | | | 805.927,30 | 1,48 |
| <i>Frankreich</i> | | | | |
| 100.000 | CNP ASSUR. 1.875 16-22 20/10A | EUR | 101.707,00 | 0,19 |
| <i>Vereinigtes Königreich</i> | | | | |
| 628.591 | UK TSY 1.75 13-19 22/07S | GBP | 101.707,00 | 0,19 |
| Variabel verzinsliche Anleihen | | | 5.901.979,95 | 10,83 |
| <i>Irland</i> | | | | |
| 100.000 | FCA BANK SPA FL.R 18-21 17/06Q | EUR | 96.858,00 | 0,18 |
| <i>Italien</i> | | | | |
| 2.663.000 | CCTS EU FL.R 18-25 15/09S | EUR | 96.858,00 | 0,18 |
| 1.917.000 | CCTS EU FL.R 16-24 15/02S | EUR | 5.057.255,04 | 9,28 |
| 603.000 | CCTS EU FL.R 17-25 15/04S | EUR | 2.395.767,95 | 4,40 |
| 100.000 | INTESA SAN PAOLO FL.R 17-22 19/04Q | EUR | 1.810.855,71 | 3,32 |
| 200.000 | UNICREDIT FL.R 15-25 03/05Q | EUR | 562.273,38 | 1,03 |
| <i>Luxemburg</i> | | | | |
| 100.000 | ALLERGAN FUNDING S FL.R 17-19 01/06Q | EUR | 99.987,00 | 0,18 |
| <i>Spanien</i> | | | | |
| 64.036 | ABENGOA ABENEWCO 2 FL.R 17-22 28/03Q | EUR | 99.987,00 | 0,18 |
| <i>Vereinigtes Königreich</i> | | | | |
| 100.000 | FCE BANK FL.R 17-20 26/08Q | EUR | 407,91 | 0,00 |
| 400.000 | LLOYDS BANK GRP FL.R 17-24 21/06Q | EUR | 407,91 | 0,00 |
| <i>USA</i> | | | | |
| 200.000 | FORD MOTOR CREDIT FL.R 17-24 01/12Q | EUR | 478.484,00 | 0,88 |
| Strukturierte Produkte | | | 3.325.403,25 | 6,10 |
| <i>Insel Jersey</i> | | | | |
| 9.957 | DB ETC (GOLD) | EUR | 3.325.403,25 | 6,10 |
| 56.534 | ETFS FOREIGN EXCHANGE ON MSFX LJPY/EUR | EUR | 883.982,46 | 1,62 |
| | | | 2.441.420,79 | 4,48 |

GLOBERSEL - BRONCU
Wertpapierbestand zum 31.12.18
Ausgedrückt in EUR

| Anzahl | Bezeichnung | Notierungs- währung | Marktwert | % des Nettovermögens |
|-----------------------------------|--|------------------------|----------------------|-------------------------|
| Anteile von OGAW/OGA | | | 41.049.512,24 | 75,32 |
| Anteile an Investmentfonds | | | 41.049.512,24 | 75,32 |
| <i>Frankreich</i> | | | <i>645.088,42</i> | <i>1,18</i> |
| 3.001 | CAMGESTION CONVERTIBLES EUROPE-R- | EUR | 399.636,42 | 0,73 |
| 13.717 | LYXOR ETF FTSE MIB FCP CAP/DIS | EUR | 245.452,00 | 0,45 |
| <i>Irland</i> | | | <i>13.545.150,25</i> | <i>24,85</i> |
| 4.713 | BR JAPAN EQU 1 - ACC -J- HEDGED EUR | EUR | 531.189,12 | 0,97 |
| 110.701 | FIDELITY US QUALITY INCOME UCITS ETF-ACC | USD | 537.696,10 | 0,99 |
| 51.625 | ISH HELT CA PLC -ETF- USD | USD | 281.687,39 | 0,52 |
| 14.265 | ISHARES CORE S&P 500 UCITS ETF | USD | 3.061.518,70 | 5,62 |
| 45.743 | ISHARES EDGE MSCI EUR MOM FACT UCITS ETF | EUR | 258.287,85 | 0,47 |
| 51.430 | ISHARES IV MSCI EURP VAL FACT | EUR | 265.970,25 | 0,49 |
| 118.016 | ISHARES MSCI EUROPE MID CAP UCITS ETF | EUR | 529.832,83 | 0,97 |
| 38.255 | ISHS IN TEC PLC USD ETF | USD | 256.547,60 | 0,47 |
| 5.467 | ISHS USD TRE BD USD | EUR | 625.834,83 | 1,15 |
| 79.387 | PIMCO GLB INVR SR GLB INV GRADE CDT-INS- | EUR | 1.452.777,73 | 2,67 |
| 65.532 | PIMCO INCOME ACC INSTIT HDG EUR | EUR | 876.166,73 | 1,61 |
| 19.864 | SPDR BAR EMG MK ETF USD | EUR | 1.191.164,62 | 2,19 |
| 31.193 | VANGUARD GL BD INX-I-PL-HD EUR | EUR | 3.391.409,02 | 6,21 |
| 2.180 | VANGUARD PAC EX-JAP-INST PLUS | EUR | 285.067,48 | 0,52 |
| <i>Luxemburg</i> | | | <i>26.859.273,57</i> | <i>49,29</i> |
| 61.625 | BGF EUR BD -I2- CAP | EUR | 878.150,55 | 1,61 |
| 34.537 | BLACKROCK GF USD HY BD-I2-EUR-HDG-F | EUR | 362.634,93 | 0,67 |
| 53.648 | BNPP E MJ EX CW -UCITS ETF- CAP | EUR | 496.351,30 | 0,91 |
| 20 EXANE FUNDS 1 CERES -A- CAP | | | 338.844,33 | 0,62 |
| 58.147 | GS EMRG MKT DEBT PT-IS AEURH | EUR | 530.885,40 | 0,97 |
| 36.282 | JPM AGGREGATE BOND I2 EUR HEDGED | EUR | 3.514.619,52 | 6,45 |
| 9.261 | JPM GLB CORPORATE BOND I2 HEDGE | EUR | 880.045,94 | 1,61 |
| 15.210 | JPM US AGGREGATE BOND I2 EUR HEDGE | EUR | 1.477.535,34 | 2,71 |
| 2.159 | JPMORGAN INV GLB HIGH YIELD BD EUR I2 HG | EUR | 206.156,33 | 0,38 |
| 19.490 | LYX BARCLAYS FLOAT RATE EURO 0-7Y-P ACC | EUR | 1.923.974,84 | 3,53 |
| 89.442 | MG LUX DYNAMIC ALLOCATION FD CC | EUR | 788.070,68 | 1,45 |
| 15.464 | MLIS GLCR UCITS -B- CAP | EUR | 1.479.457,14 | 2,71 |
| 18.288 | MLIS GLDB -EUR B- CAP | EUR | 1.781.088,58 | 3,27 |
| 56.517 | MLIS GLDB GOV -EUR B- CAP | EUR | 5.596.876,23 | 10,27 |
| 30.586 | PARVEST ENHANCED CASH 6 MONTHS -PRIV- | EUR | 2.688.539,81 | 4,93 |
| 3.602 | PARVEST EQ BEST SEL ASIA-PRIV | USD | 565.562,37 | 1,04 |
| 1.968 | PARVEST FLEX BOND EUROPE CORP -PRIV- | EUR | 1.710.152,58 | 3,14 |
| 4.363 | R CAP FIN IN BD -IH EUR- CAP | EUR | 689.815,45 | 1,27 |
| 3.806 | SCHRODER INT SEL GLB CONV BD -C EUR HDG- | EUR | 524.729,75 | 0,96 |
| 11.439 | UBS ETF SICAV MSCI CANADA | EUR | 269.960,40 | 0,50 |
| 897 | UBS (LUX) CONVERT EUROPE -Q- CAP | EUR | 155.822,10 | 0,29 |
| Summe Wertpapierbestand | | | 55.006.062,08 | 100,93 |

GLOBERSEL - BRONCU

Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Entwicklung des Nettovermögens vom 01.02.18 bis zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

| | | |
|--|--------------|----------------------|
| Erträge | | 150.803,26 |
| Nettodividenden | | 104.092,79 |
| Nettozinsen auf Anleihen | | 44.080,72 |
| Bankzinsen auf Barkonten | | 2.629,75 |
| Aufwendungen | | 338.967,64 |
| Verwaltungsgebühren | Anmerkung 5 | 205.904,34 |
| Depotbankgebühren | Anmerkung 6 | 9.759,29 |
| Taxe d'abonnement | Anmerkung 4 | 14.655,64 |
| Verwaltungsaufwendungen | Anmerkung 6 | 6.754,43 |
| Domizilierungsgebühren | | 1.581,50 |
| Honorare | | 21.388,34 |
| Bankzinsen auf Kontokorrentkredite | | 18.953,95 |
| Rechtskosten | | 3.358,31 |
| Transaktionsgebühren | Anmerkung 10 | 31.593,02 |
| Sonstige Aufwendungen | | 25.018,82 |
| Nettoverlust aus Anlagen | | -188.164,38 |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus: | | |
| - Wertpapierverkäufen | | -1.249.176,45 |
| - Optionen | | -31.008,00 |
| - Devisentermingeschäften | | -300.245,73 |
| - Devisen | | 261.692,18 |
| Realisierter Nettoverlust | | -1.506.902,38 |
| Veränderung der nicht realisierten Nettowertsteigerung/(-minderung) aus: | | |
| - Anlagen | | -1.994.730,54 |
| - Optionen | | -25.389,00 |
| - Devisentermingeschäften | | -19.352,08 |
| Rückgang des Nettovermögens aufgrund der Geschäftstätigkeit | | -3.546.374,00 |
| Zeichnung Thesaurierungsanteile | | 59.047.806,19 |
| Rücknahme Thesaurierungsanteile | | -999.999,91 |
| Anstieg des Nettovermögens | | 54.501.432,28 |
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums | | 0,00 |
| Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums | | 54.501.432,28 |

GLOBERSEL

- EMERGING BOND - INSIGHT INVESTMENT

GLOBERSEL - EMERGING BOND - INSIGHT INVESTMENT

Abschluss zum 31.12.18

Nettovermögensaufstellung zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

| | | |
|---|-------------|----------------------|
| Vermögenswerte | | 92.752.257,93 |
| Wertpapierbestand zum Marktwert | | 81.771.196,71 |
| <i>Einstandspreis</i> | | 83.299.467,36 |
| <i>Nicht realisierter Verlust aus dem Wertpapierbestand</i> | | -1.528.270,65 |
| Bankguthaben | | 9.096.503,63 |
| Zinsforderungen | | 1.254.643,84 |
| Forderungen aus Zeichnungen | | 82.992,96 |
| Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisentermingeschäften | | 546.920,79 |
| Verbindlichkeiten | | 3.212.165,81 |
| Kontokorrentkredite und liquide Verbindlichkeiten | | 2.873.628,21 |
| Verbindlichkeiten aus Zinsen | | 2.482,46 |
| Verbindlichkeiten aus Taxe d'abonnement | Anmerkung 4 | 11.193,27 |
| Aufgelaufene Performancegebühren | Anmerkung 5 | 428,78 |
| Verbindlichkeiten aus Rücknahmen | | 39.111,60 |
| Aufgelaufene Verwaltungsgebühren | Anmerkung 5 | 255.498,52 |
| Aufgelaufene Honorare | | 18.511,38 |
| Sonstige Verbindlichkeiten | | 11.311,59 |
| Nettovermögen | | 89.540.092,12 |

Entwicklung der Anteile im Umlauf vom 01.02.18 bis zum 31.12.18

| | Anteile im Umlauf zum 01.02.18 | Ausgegebene Anteile | Zurückgenommene Anteile | Anteile im Umlauf zum 31.12.18 |
|-----------------------|---|----------------------------|------------------------------------|---|
| Thesaurierungsanteile | 0,000 | 1.060.733,489 | 169.828,545 | 890.904,944 |

Kennzahlen

| | <i>Berichtszeitraum/ Geschäftsjahr zum:</i> | 31.12.18 | 31.12.17 | 31.12.16 |
|------------------------------|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| Nettovermögen | EUR | 89.540.092,12 | 0,00 | 0,00 |
| Thesaurierungsanteile | | | | |
| Anzahl Anteile | | 890.904,944 | 0,000 | 0,000 |
| Nettoinventarwert je Anteil | EUR | 100,50 | 0,00 | 0,00 |

GLOBERSEL - EMERGING BOND - INSIGHT INVESTMENT

Wertpapierbestand zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

| Anzahl | Bezeichnung | Notierungs- währung | Marktwert | % des Nettovermögens |
|---|---|------------------------|----------------------|-------------------------|
| An einer offiziellen Börse notierte und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere | | | 81.771.196,71 | 91,32 |
| Anleihen | | | 81.381.844,92 | 90,89 |
| <i>Argentinien</i> | | | | |
| 1.300.000 | ARGENTINA REP 7.625 17-46 22/04S | USD | 830.855,97 | 0,93 |
| <i>Brasilien</i> | | | | |
| 1.200.000 | BRAZIL 5.00 14-45 27/01S | USD | 7.847.833,57 | 8,76 |
| 25.000 | BRAZIL -DY- 10.00 10-23 01/01S | BRL | 919.616,85 | 1,03 |
| 3.000 | BRAZIL -DY- 10.00 16-27 01/01S | BRL | 6.187.717,24 | 6,90 |
| <i>Kaimaninseln</i> | | | | |
| 3.100.000 | SHIMAO PROPERTY 5.20 18-25 30/01S | USD | 740.499,48 | 0,83 |
| 1.500.000 | WTT INVESTMENT LTD 5.50 17-22 21/11S | USD | 3.721.569,35 | 4,16 |
| <i>Kolumbien</i> | | | | |
| 8.800.000.000 | COLOMBIA 10.00 08-24 24/07A | COP | 2.441.356,78 | 2,73 |
| 600.000 | COLOMBIA (REP OF) 3.875 17-27 25/04S | USD | 1.280.212,57 | 1,43 |
| 9.700.000.000 | COLOMBIE 6.25 17-25 26/11A | COP | 6.824.055,76 | 7,62 |
| 2.010.500.000 | TITULOS DE TESORERIA 7.75 15-30 18/09A | COP | 2.791.485,78 | 3,12 |
| 412.000 | TRANSPRTDRA DE 5.5500 18-28 01/11S | USD | 503.193,81 | 0,56 |
| <i>Ecuador</i> | | | | |
| 1.200.000 | REPUBLIC OF ECUADOR 7.875 18-28 23/01S | USD | 2.588.513,97 | 2,89 |
| <i>Ägypten</i> | | | | |
| 2.250.000 | EGYPTE 5.577 18-23 21/02S | USD | 575.430,47 | 0,64 |
| 850.000 | EGYPTE 8.50 17-47 31/01S | USD | 365.431,73 | 0,41 |
| <i>Gabun</i> | | | | |
| 1.200.000 | GABONESE REGS 6.375 13-24 12/12S | USD | 856.706,47 | 0,96 |
| <i>Ghana</i> | | | | |
| 1.300.000 | GHANA REGS 7.875 13-23 07/08S | USD | 856.706,47 | 0,96 |
| <i>Indonesien</i> | | | | |
| 13.600.000.000 | INDENOSIA GOVT 7.00 11-27 15/05S | IDR | 2.545.939,29 | 2,84 |
| 53.349.000.000 | INDONESIA FR0064 6.125 12-28 15/05M | IDR | 1.871.211,13 | 2,09 |
| 2.100.000 | INDONESIE 4.75 18-29 11/02S | USD | 674.728,16 | 0,75 |
| 15.000.000.000 | INDONESIE 8.125 18-24 27/09S | IDR | 944.537,46 | 1,05 |
| 33.324.000.000 | INDONESIE 7.50 17-38 15/05S | IDR | 944.537,46 | 1,05 |
| 500.000 | PERTAMINA PERSE 6.5000 18-48 07/11S | USD | 1.118.842,67 | 1,25 |
| 1.400.000 | PERUSAHAAN LIST 2.8750 18-25 25/10A | EUR | 1.118.842,67 | 1,25 |
| <i>Irland</i> | | | | |
| 434.000 | C&W SR FINANCIN 7.5000 18-26 15/10S | USD | 10.121.946,47 | 11,31 |
| <i>Israel</i> | | | | |
| 8.900.000 | ISRAEL -DY- 2.00 16-27 31/03A | ILS | 772.739,22 | 0,86 |
| <i>Malaysia</i> | | | | |
| 2.600.000 | MALAISIE S 09/0002 4.378 09-19 29/11S | MYR | 2.853.815,71 | 3,20 |
| 8.400.000 | MALAYSIA GOVT 3.899 17-27 16/11S | MYR | 1.865.760,40 | 2,09 |
| <i>Mexiko</i> | | | | |
| 582.100 | MEX BONOS DESARR FIX 10.00 05-24 05/12S | MXN | 922.985,80 | 1,03 |
| 450.000 | MEXICAN BONOS 5.75 15-26 05/03S | MXN | 1.857.050,27 | 2,07 |
| <i>Mikronesische Inseln</i> | | | | |
| 1.100.000 | KAZMUNAYGAS NATION 4.75 17-27 19/04S | USD | 457.757,07 | 0,51 |
| <i>Nigeria</i> | | | | |
| 650.000 | NIGERIA REGS 6.50 17-27 28/11S | USD | 1.391.838,00 | 1,55 |
| <i>Peru</i> | | | | |
| 350.000 | PERU 6.85 10-42 12/02S | PEN | 366.281,35 | 0,41 |
| 2.239.000 | PERU BONO SOBERANO 6.90 07-37 12/08S | PEN | 366.281,35 | 0,41 |
| 5.300.000 | PERU (REF OF) REGS 5.70 14-24 12/08S | PEN | 2.099.237,63 | 2,34 |
| <i>Polen</i> | | | | |
| 9.200.000 | POLAND 2.50 17-23 25/01A | PLN | 2.099.237,63 | 2,34 |
| 14.000.000 | POLAND 3.25 13-25 25/07A | PLN | 2.299.863,89 | 2,57 |
| <i>Katar</i> | | | | |
| 1.000.000 | QATAR 4.5 18-28 23/046 | USD | 554.855,26 | 0,62 |
| 1.500.000 | STATE OF QATAR 5.1030 18-48 23/04S | USD | 1.745.008,63 | 1,95 |
| <i>Rumänien</i> | | | | |
| 700.000 | ROMANIA 2.875 18-29 11/03S | EUR | 4.445.789,00 | 4,97 |
| <i>Russland</i> | | | | |
| 135.900.000 | RUSIA FEDERATION 7.00 13-23 25/01S | RUB | 2.753.978,97 | 3,08 |
| | | | 1.691.810,03 | 1,89 |
| | | | 939.005,38 | 1,05 |
| | | | 939.005,38 | 1,05 |
| | | | 504.386,13 | 0,56 |
| | | | 504.386,13 | 0,56 |
| | | | 2.145.927,81 | 2,40 |
| | | | 97.040,12 | 0,11 |
| | | | 624.941,96 | 0,70 |
| | | | 1.423.945,73 | 1,59 |
| | | | 5.596.847,17 | 6,25 |
| | | | 2.183.488,37 | 2,44 |
| | | | 3.413.358,80 | 3,81 |
| | | | 2.293.754,09 | 2,56 |
| | | | 914.000,78 | 1,02 |
| | | | 1.379.753,31 | 1,54 |
| | | | 680.512,00 | 0,76 |
| | | | 680.512,00 | 0,76 |
| | | | 2.481.463,82 | 2,77 |
| | | | 1.644.393,23 | 1,84 |

Der beiliegende Anhang ist integraler Bestandteil dieses Abschlusses

GLOBERSEL - EMERGING BOND - INSIGHT INVESTMENT

Wertpapierbestand zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

| Anzahl | Bezeichnung | Notierungs- währung | Marktwert | % des Nettvermögens |
|--------------------------------|--|------------------------|----------------------|------------------------|
| 73.056.000 | RUSSIA 7.05 13-28 19/01S <i>Saudi-Arabien</i> | RUB | 837.070,59 | 0,93 |
| 1.100.000 | SAUDI INTERN BOND 5.00 18-49 17/04S | USD | 1.845.342,26 | 2,06 |
| 1.100.000 | SAUDI INTERNATIONA 3.625 17-28 04/03S | USD | 931.442,07 | 1,04 |
| | <i>Singapur</i> | | 913.900,19 | 1,02 |
| 500.000 | INDIKA ENERGY III 5.875 17-24 09/11S | USD | 382.841,28 | 0,43 |
| | <i>Südafrika</i> | | 382.841,28 | 0,43 |
| 13.100.000 | SOUTH AFRICA 7.75 12-23 28/02S | ZAR | 5.319.041,58 | 5,94 |
| 36.950.000 | SOUTH AFRICA 8.50 13-37 31/01S | ZAR | 787.042,00 | 0,88 |
| 6.000.000 | SOUTH AFRICA 8.75 14-44 31/01S | ZAR | 1.995.689,18 | 2,23 |
| 33.430.147 | SOUTH AFRICA (REP OF) 8.75 12-48 28/02S | ZAR | 325.289,16 | 0,36 |
| 7.150.000 | SOUTH AFRICA 2040 9.00 15-40 31/01S | ZAR | 1.810.784,38 | 2,02 |
| | <i>Thailand</i> | | 400.236,86 | 0,45 |
| 44.500.000 | MINISTRY OF FINANCE 3.85 10-25 12/12S | THB | 6.311.618,90 | 7,05 |
| 107.250.000 | THAILAND GOVT 2.125 16-26 17/12S | THB | 1.310.098,21 | 1,46 |
| 11.000.000 | THAILAND GOVT 3.58 12-27 17/12S | THB | 2.822.112,89 | 3,16 |
| 57.500.000 | THAILAND GOVT 4.875 09-29 22/06S | THB | 322.367,33 | 0,36 |
| | <i>Niederlande</i> | | 1.857.040,47 | 2,07 |
| 600.000 | BRASKEM NETHERLANDS 4.50 17-28 10/01S | USD | 1.977.185,87 | 2,21 |
| 500.000 | PETROBRAS 5.999 18-28 27/07S | USD | 486.938,72 | 0,54 |
| 550.000 | PETROBRAS GLOBAL 7.25 14-44 17/03S | USD | 413.922,05 | 0,46 |
| 687.000 | SABIC CAPITAL II BV 4.5 18-28 10/10S | USD | 476.604,12 | 0,53 |
| | <i>Tunesien</i> | | 599.720,98 | 0,68 |
| 550.000 | BANQUE CENT TUNISIE 5.75 15-25 30/01S | USD | 886.872,45 | 0,99 |
| 500.000 | BQ CENTRALE DE TUNISIE 6.75 18-23 31/10S | EUR | 406.542,45 | 0,45 |
| | <i>Türkei</i> | | 480.330,00 | 0,54 |
| 600.000 | TURQUIE 5.125 18-28 17/02S | USD | 846.148,81 | 0,94 |
| 540.000 | TURQUIE (REPU OF) 5.75 17-47 11/05S | USD | 460.427,77 | 0,51 |
| | <i>Ukraine</i> | | 385.721,04 | 0,43 |
| 2.450.000 | MIN FIN UKRAINE REGS 7.75 15-21 01/09S | USD | 2.180.761,49 | 2,44 |
| 200.000 | MIN FIN UKRAINE REGS 7.75 15-23 01/09S | USD | 2.022.645,76 | 2,26 |
| | <i>Vereinigte Arabische Emirate</i> | | 158.115,73 | 0,18 |
| 1.000.000 | DP WORLD LTD 5.6250 18-48 25/09S | USD | 825.945,86 | 0,92 |
| | <i>USA</i> | | 825.945,86 | 0,92 |
| 380.000 | GOL FIN REGS 7.00 17-25 31/01S | USD | 1.193.335,78 | 1,33 |
| 1.100.000 | MARB BONDCO PLC 6.875 18-25 19/01S | USD | 297.015,96 | 0,33 |
| | <i>Sambia</i> | | 896.319,82 | 1,00 |
| 1.500.000 | ZAMBIA REGS 5.375 12-22 20/09S | USD | 947.395,36 | 1,06 |
| | Variabel verzinsliche Anleihen | | 947.395,36 | 1,06 |
| | <i>Argentinien</i> | | 389.351,79 | 0,43 |
| 550.000 | BANCO MACRO SA FL.R 16-26 04/11S | USD | 389.351,79 | 0,43 |
| Summe Wertpapierbestand | | | 81.771.196,71 | 91,32 |

GLOBERSEL - EMERGING BOND - INSIGHT INVESTMENT

Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Entwicklung des Nettovermögens vom 01.02.18 bis zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

| | | |
|--|--------------|----------------------|
| Erträge | | 4.657.991,19 |
| Nettozinsen auf Anleihen | | 4.216.743,47 |
| Bankzinsen auf Barkonten | | 80.753,29 |
| Sonstige finanzielle Erträge | Anmerkung 12 | 360.494,43 |
| Aufwendungen | | 1.272.217,23 |
| Verwaltungsgebühren | Anmerkung 5 | 927.186,94 |
| Depotbankgebühren | Anmerkung 6 | 15.617,00 |
| Taxe d'abonnement | Anmerkung 4 | 41.614,42 |
| Verwaltungsaufwendungen | Anmerkung 6 | 10.817,87 |
| Performancegebühren | Anmerkung 5 | 428,78 |
| Domizilierungsgebühren | | 2.525,92 |
| Honorare | | 33.756,59 |
| Bankzinsen auf Kontokorrentkredite | | 82.028,16 |
| Rechtskosten | | 5.727,58 |
| Transaktionsgebühren | Anmerkung 10 | 34.491,03 |
| Sonstige Aufwendungen | | 118.022,94 |
| Nettoerträge aus Anlagen | | 3.385.773,96 |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus: | | |
| - Wertpapierverkäufen | | -5.928.024,50 |
| - Optionen | | -120.270,28 |
| - Devisentermingeschäften | | -5.881.532,29 |
| - Devisen | | 2.084.127,74 |
| Realisierter Nettoverlust | | -6.459.925,37 |
| Veränderung der nicht realisierten Nettowertsteigerung/(-minderung) aus: | | |
| - Anlagen | | -1.528.270,65 |
| - Devisentermingeschäften | | 546.920,79 |
| Rückgang des Nettovermögens aufgrund der Geschäftstätigkeit | | -7.441.275,23 |
| Zeichnung Thesaurierungsanteile | | 114.399.428,70 |
| Rücknahme Thesaurierungsanteile | | -17.418.061,35 |
| Anstieg des Nettovermögens | | 89.540.092,12 |
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums | | 0,00 |
| Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums | | 89.540.092,12 |

GLOBERSEL

- EUROPEAN EQUITY - INVESTEC AM (vormals
INVESTEC EUROPE)

GLOBERSEL - EUROPEAN EQUITY - INVESTEC AM (vormals INVESTEC EUROPE)

Abschluss zum 31.12.18

Nettovermögensaufstellung zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

| | | |
|---|-------------|----------------------|
| Vermögenswerte | | 72.214.941,79 |
| Wertpapierbestand zum Marktwert | | 70.285.785,68 |
| <i>Einstandspreis</i> | | 78.795.888,76 |
| <i>Nicht realisierter Verlust aus dem Wertpapierbestand</i> | | -8.510.103,08 |
| Bankguthaben | | 284.093,99 |
| Forderungen aus dem Verkauf von Wertpapieren | | 72.885,50 |
| Forderungen aus Zeichnungen | | 1.497.156,47 |
| Dividendenforderungen | | 75.020,15 |
| Verbindlichkeiten | | 457.324,37 |
| Kontokorrentkredite und liquide Verbindlichkeiten | | 17,59 |
| Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen | | 5.410,37 |
| Verbindlichkeiten aus Taxe d'abonnement | Anmerkung 4 | 8.973,51 |
| Aufgelaufene Performancegebühren | Anmerkung 5 | 121.718,34 |
| Verbindlichkeiten aus Rücknahmen | | 15.866,18 |
| Aufgelaufene Verwaltungsgebühren | Anmerkung 5 | 288.095,65 |
| Aufgelaufene Honorare | | 7.889,22 |
| Sonstige Verbindlichkeiten | | 9.353,51 |
| Nettovermögen | | 71.757.617,42 |

Entwicklung der Anteile im Umlauf vom 01.01.18 bis zum 31.12.18

| | Anteile im Umlauf zum 01.01.18 | Ausgegebene Anteile | Zurückgenommene Anteile | Anteile im Umlauf zum 31.12.18 |
|-----------------------|-----------------------------------|---------------------|----------------------------|-----------------------------------|
| Thesaurierungsanteile | 1.046.355,561 | 383.029,061 | 616.286,713 | 813.097,909 |

Kennzahlen

| | Geschäftsjahr zum: | 31.12.18 | 31.12.17 | 31.12.16 |
|------------------------------|--------------------|---------------|----------------|----------|
| Nettovermögen | EUR | 71.757.617,42 | 108.388.452,57 | 0,00 |
| Thesaurierungsanteile | | | | |
| Anzahl Anteile | | 813.097,909 | 1.046.355,561 | 0,000 |
| Nettoinventarwert je Anteil | EUR | 88,25 | 103,54 | 0,00 |

GLOBERSEL - EUROPEAN EQUITY - INVESTEC AM (vormals INVESTEC EUROPE)

Wertpapierbestand zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

| Anzahl | Bezeichnung | Notierungs- währung | Marktwert | % des Nettovermögens |
|---|--|------------------------|----------------------|-------------------------|
| An einer offiziellen Börse notierte und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere | | | 67.367.580,74 | 93,88 |
| Aktien | | | 67.367.580,74 | 93,88 |
| <i>Österreich</i> | | | | |
| 38.908 | BAWAG GROUP | EUR | 3.039.071,78 | 4,24 |
| 39.224 | RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL-HOLDING AG | EUR | 1.394.462,72 | 1,95 |
| 48.946 | S T AG | EUR | 870.772,80 | 1,21 |
| | | EUR | 773.836,26 | 1,08 |
| <i>Dänemark</i> | | | 6.143.776,73 | 8,56 |
| 8.881 | CARLSBERG AS -B- | DKK | 824.257,53 | 1,15 |
| 45.688 | NOVO NORDISK | DKK | 1.823.858,81 | 2,54 |
| 71.064 | SCANDI TOB GROUP AS | DKK | 747.069,77 | 1,04 |
| 41.681 | VESTAS WIND SYSTEMS AS | DKK | 2.748.590,62 | 3,83 |
| <i>Finnland</i> | | | 1.553.179,23 | 2,16 |
| 40.479 | AMER SPORTS OYJ | EUR | 1.553.179,23 | 2,16 |
| <i>Frankreich</i> | | | 10.479.140,18 | 14,60 |
| 102.402 | AXA SA | EUR | 1.931.096,92 | 2,69 |
| 5.349 | CAPGEMINI SE | EUR | 464.293,20 | 0,65 |
| 37.281 | M6 METROPOLE TELEVISION SA | EUR | 523.425,24 | 0,73 |
| 5.141 | PERNOD RICARD SA | EUR | 736.705,30 | 1,03 |
| 34.238 | SANOFI | EUR | 2.590.447,08 | 3,60 |
| 35.682 | SOCIETE GENERALE SA | EUR | 992.673,24 | 1,38 |
| 16.018 | THALES | EUR | 1.633.836,00 | 2,28 |
| 27.812 | TOTAL SA | EUR | 1.284.358,16 | 1,79 |
| 4.573 | UBISOFT ENTERTAINMENT | EUR | 322.305,04 | 0,45 |
| <i>Deutschland</i> | | | 4.313.442,20 | 6,01 |
| 21.090 | BAYER AG REG SHS | EUR | 1.277.210,40 | 1,78 |
| 22.736 | SCOUT24 | EUR | 913.077,76 | 1,27 |
| 34.676 | SOFTWARE | EUR | 1.095.414,84 | 1,53 |
| 7.739 | WIRECARD AG | EUR | 1.027.739,20 | 1,43 |
| <i>Israel</i> | | | 1.710.076,88 | 2,38 |
| 112.035 | PLUS500 LTD | GBP | 1.710.076,88 | 2,38 |
| <i>Italien</i> | | | 4.081.577,19 | 5,69 |
| 108.153 | DOBANK S.P.A. | EUR | 999.874,49 | 1,39 |
| 225.636 | ENEL SPA | EUR | 1.138.107,98 | 1,59 |
| 27.033 | PIRELLI & C.SPA | EUR | 151.655,13 | 0,21 |
| 98.560 | POSTE ITALIANE SPA | EUR | 688.343,04 | 0,96 |
| 111.542 | UNICREDIT -REGISTERD SHARE | EUR | 1.103.596,55 | 1,54 |
| <i>Insel Jersey</i> | | | 2.575.061,25 | 3,59 |
| 501.973 | GLENCORE PLC | GBP | 1.629.433,84 | 2,27 |
| 103.254 | POLYMETAL INTERNATIONAL PLC | GBP | 945.627,41 | 1,32 |
| <i>Luxemburg</i> | | | 3.077.819,93 | 4,29 |
| 63.056 | B AND S GROUP SA | EUR | 832.339,20 | 1,16 |
| 19.641 | BEFESA SA | EUR | 736.537,50 | 1,03 |
| 284.848 | PLAY COMMUNICATIONS | PLN | 1.379.617,98 | 1,92 |
| 5.333 | SHURGARD SELF STORAGE SA_ORDSHR | EUR | 129.325,25 | 0,18 |
| <i>Spanien</i> | | | 5.190.399,78 | 7,23 |
| 50.628 | ACS | EUR | 1.712.745,24 | 2,38 |
| 175.235 | INTL CONS AIRLINES GROUP | EUR | 1.212.626,20 | 1,69 |
| 78.954 | METROVACESA SA | EUR | 875.599,86 | 1,22 |
| 98.681 | REPSOL SA | EUR | 1.389.428,48 | 1,94 |
| <i>Schweden</i> | | | 1.749.827,67 | 2,44 |
| 12.180 | EVOLUTION GAMING GROUP AB | SEK | 612.304,88 | 0,85 |
| 81.046 | SECURITAS -B- FREE | SEK | 1.137.522,79 | 1,59 |
| <i>Schweiz</i> | | | 2.604.670,87 | 3,63 |
| 36.782 | NESTLE NAM AKT | CHF | 2.604.670,87 | 3,63 |
| <i>Niederlande</i> | | | 5.644.317,96 | 7,87 |
| 67.207 | ABN AMRO GROUP DEP RECEIPT | EUR | 1.380.431,78 | 1,93 |
| 16.789 | DSM KONINKLIJKE | EUR | 1.199.406,16 | 1,67 |
| 63.102 | INTERTRUST N.V. | EUR | 926.968,38 | 1,29 |
| 29.721 | NN GROUP NV | EUR | 1.034.290,80 | 1,44 |
| 55.662 | VAN LANSCH KEMP - CERT. OF SHS | EUR | 1.103.220,84 | 1,54 |
| <i>Vereinigtes Königreich</i> | | | 15.205.219,09 | 21,19 |
| 62.071 | ANGLO AMERICAN PLC | GBP | 1.208.709,20 | 1,68 |
| 640.493 | AVAST PLC | GBP | 2.026.628,18 | 2,82 |

GLOBERSEL - EUROPEAN EQUITY - INVESTEC AM (vormals INVESTEC EUROPE)

Wertpapierbestand zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

| Anzahl | Bezeichnung | Notierungs- währung | Marktwert | % des Nettovermögens |
|---------|-------------------------------------|------------------------|----------------------|-------------------------|
| 339.985 | BAKKA VOR GROUP PLC | GBP | 534.097,10 | 0,74 |
| 47.582 | BURBERRY GROUP PLC | GBP | 920.044,13 | 1,28 |
| 138.612 | FUNDING CIRCLE --- REGISTERED SHS | GBP | 532.796,39 | 0,74 |
| 58.611 | GLAXOSMITHKLINE PLC | GBP | 973.769,96 | 1,36 |
| 296.741 | HSBC HOLDINGS PLC | GBP | 2.138.730,47 | 2,99 |
| 627.399 | J SAINSBURY PLC | GBP | 1.852.384,10 | 2,58 |
| 68.747 | JPJ GRP REGISTERED SHS | GBP | 488.670,11 | 0,68 |
| 90.695 | JUST EAT PLC | GBP | 592.945,53 | 0,83 |
| 889.665 | MAN GROUP | GBP | 1.318.315,92 | 1,84 |
| 96.980 | MICRO FOCUS INTL PLC | GBP | 1.494.327,22 | 2,08 |
| 107.488 | PEARSON PLC | GBP | 1.123.800,78 | 1,57 |
| | Optionsscheine, Bezugsrechte | | 0,00 | 0,00 |
| | <i>Frankreich</i> | | <i>0,00</i> | <i>0,00</i> |
| 37.390 | TOTAL SA 10.01.19 RIGHT | EUR | 0,00 | 0,00 |
| | <i>Spanien</i> | | <i>0,00</i> | <i>0,00</i> |
| 98.691 | REPSOL DIVIDEND OPTIONNEL 01.19 | EUR | 0,00 | 0,00 |
| | Sonstige Wertpapiere | | 2.918.204,94 | 4,07 |
| | Aktien | | 2.918.204,94 | 4,07 |
| | <i>Vereinigtes Königreich</i> | | <i>2.918.204,94</i> | <i>4,07</i> |
| 113.748 | ROYAL DUTCH SHELL -A- | EUR | 2.918.204,94 | 4,07 |
| | Summe Wertpapierbestand | | 70.285.785,68 | 97,95 |

GLOBERSEL - EUROPEAN EQUITY - INVESTEC AM (vormals INVESTEC EUROPE)

Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Entwicklung des Nettovermögens vom 01.01.18 bis zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

| | | |
|--|--------------|-----------------------|
| Erträge | | 3.065.322,32 |
| Nettodividenden | | 3.062.279,45 |
| Bankzinsen auf Barkonten | | 3.042,87 |
| Aufwendungen | | 1.887.824,89 |
| Verwaltungsgebühren | Anmerkung 5 | 1.362.457,25 |
| Depotbankgebühren | Anmerkung 6 | 16.634,64 |
| Taxe d'abonnement | Anmerkung 4 | 43.109,62 |
| Verwaltungsaufwendungen | Anmerkung 6 | 11.457,97 |
| Performancegebühren | Anmerkung 5 | 132.053,88 |
| Domizilierungsgebühren | | 2.724,58 |
| Honorare | | 13.084,13 |
| Bankzinsen auf Kontokorrentkredite | | 6.212,80 |
| Rechtskosten | | 7.955,15 |
| Transaktionsgebühren | Anmerkung 10 | 244.323,54 |
| Sonstige Aufwendungen | | 47.811,33 |
| Nettoerträge aus Anlagen | | 1.177.497,43 |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus: | | |
| - Wertpapierverkäufen | | -1.470.066,51 |
| - Devisen | | 307.322,91 |
| Realisierter Nettogewinn | | 14.753,83 |
| Veränderung der nicht realisierten Nettowertsteigerung/(-minderung) aus: | | |
| - Anlagen | | -13.318.874,28 |
| Rückgang des Nettovermögens aufgrund der Geschäftstätigkeit | | -13.304.120,45 |
| Zeichnung Thesaurierungsanteile | | 38.050.323,11 |
| Rücknahme Thesaurierungsanteile | | -61.377.037,81 |
| Rückgang des Nettovermögens | | -36.630.835,15 |
| Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs | | 108.388.452,57 |
| Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahrs | | 71.757.617,42 |

GLOBERSEL

- GLOBAL EQUITY - WALTER SCOTT &
PARTNERS (vormals EQUITY)

GLOBERSEL - GLOBAL EQUITY - WALTER SCOTT & PARTNERS (vormals EQUITY)

Abschluss zum 31.12.18

Nettovermögensaufstellung zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

| | | | |
|--|-------------|--|-----------------------|
| Vermögenswerte | | | 201.579.550,55 |
| Wertpapierbestand zum Marktwert | | | 196.812.751,35 |
| <i>Einstandspreis</i> | | | 127.958.713,43 |
| <i>Nicht realisierter Gewinn aus dem Wertpapierbestand</i> | | | 68.854.037,92 |
| Bankguthaben | | | 4.287.746,19 |
| Forderungen aus Zeichnungen | | | 330.457,41 |
| Dividendenforderungen | | | 134.170,05 |
| Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisentermingeschäften | | | 14.425,55 |
| Verbindlichkeiten | | | 1.243.705,49 |
| Verbindlichkeiten aus Taxe d'abonnement | Anmerkung 4 | | 25.043,95 |
| Aufgelaufene Performancegebühren | Anmerkung 5 | | 204.682,04 |
| Verbindlichkeiten aus Rücknahmen | | | 41.666,80 |
| Aufgelaufene Verwaltungsgebühren | Anmerkung 5 | | 934.751,91 |
| Aufgelaufene Honorare | | | 11.547,98 |
| Sonstige Verbindlichkeiten | | | 26.012,81 |
| Nettovermögen | | | 200.335.845,06 |

Entwicklung der Anteile im Umlauf vom 01.01.18 bis zum 31.12.18

| | Anteile im Umlauf zum 01.01.18 | Ausgegebene Anteile | Zurückgenommene Anteile | Anteile im Umlauf zum 31.12.18 |
|----------------------------------|-----------------------------------|---------------------|----------------------------|-----------------------------------|
| Klasse A (Thesaurierungsanteile) | 195.305,735 | 28.115,491 | 58.043,990 | 165.377,236 |
| Klasse B (Thesaurierungsanteile) | 550.720,113 | 212.836,148 | 248.508,649 | 515.047,612 |

Kennzahlen

| | <i>Geschäftsjahr zum:</i> | 31.12.18 | 31.12.17 | 31.12.16 |
|---|---------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Nettovermögen | EUR | 200.335.845,06 | 233.165.850,83 | 231.179.773,15 |
| Klasse A (Thesaurierungsanteile) | | | | |
| Anzahl Anteile | | 165.377,236 | 195.305,735 | 246.972,081 |
| Nettoinventarwert je Anteil | EUR | 727,88 | 729,21 | 673,94 |
| Klasse B (Thesaurierungsanteile) | | | | |
| Anzahl Anteile | | 515.047,612 | 550.720,113 | 459.587,237 |
| Nettoinventarwert je Anteil | EUR | 155,25 | 164,78 | 140,86 |

GLOBERSEL - GLOBAL EQUITY - WALTER SCOTT & PARTNERS (vormals EQUITY)

Wertpapierbestand zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

| Anzahl | Bezeichnung | Notierungs- währung | Marktwert | % des Nettovermögens |
|---|--|------------------------|-----------------------|-------------------------|
| An einer offiziellen Börse notierte und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere | | | 178.616.317,16 | 89,16 |
| Aktien | | | 178.616.317,16 | 89,16 |
| <i>Australien</i> | | | | |
| 30.500 | CSL LTD | AUD | 3.477.879,05 | 1,74 |
| <i>Bermuda</i> | | | | |
| 53.800 | JARDINE MATHESON HLD | USD | 3.274.639,37 | 1,63 |
| <i>Kanada</i> | | | | |
| 89.500 | ALIMENTATION COUCHE - TARD INC SUB VTG B | CAD | 3.892.874,53 | 1,94 |
| <i>Dänemark</i> | | | | |
| 103.800 | NOVO NORDISK | DKK | 4.143.682,03 | 2,07 |
| <i>Finnland</i> | | | | |
| 66.300 | KONE -B- | EUR | 2.760.732,00 | 1,38 |
| <i>Frankreich</i> | | | | |
| 23.700 | DASSAULT SYSTEMES SA | EUR | 12.686.315,00 | 6,33 |
| 25.300 | ESSILORLUXOTTICA SA | EUR | 2.457.690,00 | 1,23 |
| 17.700 | L'OREAL SA | EUR | 2.794.385,00 | 1,39 |
| 15.000 | LVMH | EUR | 3.561.240,00 | 1,78 |
| <i>Hongkong</i> | | | | |
| 626.800 | AIA GROUP LTD | HKD | 3.873.000,00 | 1,93 |
| 2.570.000 | CNOOC LTD -RC- | HKD | 11.153.926,07 | 5,57 |
| 1.727.797 | HONG KONG CHINA GAS | HKD | 4.552.102,48 | 2,28 |
| <i>Irland</i> | | | | |
| 26.400 | LINDE PLC (USD) | USD | 3.474.466,91 | 1,73 |
| <i>Japan</i> | | | | |
| 57.700 | DENSO CORP | JPY | 3.127.356,68 | 1,56 |
| 25.600 | FANUC CORP SHS | JPY | 3.603.600,58 | 1,80 |
| 10.036 | KEYENCE CORP | JPY | 15.907.327,73 | 7,94 |
| 55.600 | SHIN-ETSU CHEM. CO LTD | JPY | 2.251.032,72 | 1,12 |
| 7.600 | SMC CORP | JPY | 3.402.564,33 | 1,70 |
| <i>Insel Jersey</i> | | | | |
| 176.600 | EXPERIAN GROUP | GBP | 4.455.440,61 | 2,22 |
| <i>Spanien</i> | | | | |
| 158.200 | INDITEX SHARE FROM SPLIT | EUR | 3.784.077,11 | 1,89 |
| <i>Schweiz</i> | | | | |
| 49.800 | NESTLE NAM AKT | CHF | 2.014.212,96 | 1,01 |
| 47.602 | NOVARTIS AG REG SHS | CHF | 3.748.236,87 | 1,87 |
| 16.900 | ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEIN | CHF | 3.748.236,87 | 1,87 |
| 1.350 | SGS SA REG SHS | CHF | 3.535.770,00 | 1,76 |
| <i>Taiwan</i> | | | | |
| 110.000 | TAIWAN SEMICON ADR (REPR 5 SHS) | USD | 3.535.770,00 | 1,76 |
| <i>Niederländische Antillen</i> | | | | |
| 100.300 | SCHLUMBERGER LTD | USD | 13.374.276,40 | 6,68 |
| <i>Vereinigtes Königreich</i> | | | | |
| 195.800 | COMPASS GROUP | GBP | 3.526.524,09 | 1,76 |
| 55.000 | RECKITT BENCKISER GROUP PLC | GBP | 3.549.979,66 | 1,77 |
| <i>USA</i> | | | | |
| 18.100 | ADOBE INC | USD | 3.650.244,03 | 1,83 |
| 3.912 | ALPHABET -C- | USD | 2.647.528,62 | 1,32 |
| 50.900 | AMPHENOL -A- | USD | 3.551.677,38 | 1,77 |
| 27.000 | AUTOMATIC DATA PROCESSING INC | USD | 3.551.677,38 | 1,77 |
| 72.100 | CERNER CORP | USD | 3.165.659,80 | 1,58 |
| 91.100 | CISCO SYSTEMS INC | USD | 3.165.659,80 | 1,58 |
| 60.100 | COGNEX CORP | USD | 7.284.106,73 | 3,64 |
| 67.300 | COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS -A- | USD | 3.599.465,21 | 1,80 |
| 65.500 | COLGATE-PALMOLIVE CO | USD | 3.684.641,52 | 1,84 |
| 26.200 | EDWARDS LIFESCIENCES CORP | USD | 83.055.613,62 | 41,46 |
| 44.100 | EOG RESOURCES INC | USD | 3.582.158,07 | 1,79 |
| 80.400 | FASTENAL CO | USD | 3.543.984,88 | 1,77 |
| 54.000 | GILEAD SCIENCES INC | USD | 3.607.503,83 | 1,80 |
| 8.700 | INTUITIVE SURGICAL | USD | 3.096.916,42 | 1,55 |
| 33.300 | JOHNSON AND JOHNSON | USD | 3.096.916,42 | 1,55 |
| 21.300 | MASTERCARD INC -A- | USD | 3.307.460,96 | 1,65 |
| 39.300 | MICROSOFT CORP | USD | 3.453.057,78 | 1,72 |
| | | USD | 2.033.037,66 | 1,01 |
| | | USD | 3.737.220,84 | 1,87 |
| | | USD | 3.410.366,09 | 1,70 |
| | | USD | 3.510.522,68 | 1,75 |
| | | USD | 3.364.353,76 | 1,68 |
| | | USD | 3.677.659,10 | 1,84 |
| | | USD | 2.954.730,35 | 1,47 |
| | | USD | 3.644.844,51 | 1,82 |
| | | USD | 3.759.231,07 | 1,88 |
| | | USD | 3.515.063,64 | 1,75 |
| | | USD | 3.491.843,59 | 1,74 |

Der beiliegende Anhang ist integraler Bestandteil dieses Abschlusses

GLOBERSEL - GLOBAL EQUITY - WALTER SCOTT & PARTNERS (vormals EQUITY)

Wertpapierbestand zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

| Anzahl | Bezeichnung | Notierungs- währung | Marktwert | % des Nettovermögens |
|-----------------------------------|-------------------------------|------------------------|-----------------------|-------------------------|
| 57.500 | NIKE INC | USD | 3.729.213,14 | 1,86 |
| 89.300 | ORACLE CORP | USD | 3.527.004,33 | 1,76 |
| 63.000 | STARBUCKS CORP | USD | 3.549.140,53 | 1,77 |
| 24.700 | STRYKER CORP | USD | 3.386.891,48 | 1,69 |
| 97.260 | TJX COS INC | USD | 3.806.510,43 | 1,91 |
| 36.200 | WALT DISNEY CO | USD | 3.472.273,98 | 1,73 |
| 23.600 | WATERS | USD | 3.894.624,50 | 1,95 |
| Anteile von OGAW/OGA | | | 18.196.434,19 | 9,08 |
| Anteile an Investmentfonds | | | 18.196.434,19 | 9,08 |
| <i>Irland</i> | | | <i>18.196.434,19</i> | <i>9,08</i> |
| 36.832 | EGERTON CAPITAL EQUITY FD -A- | GBP | 18.196.434,19 | 9,08 |
| Summe Wertpapierbestand | | | 196.812.751,35 | 98,24 |

GLOBERSEL - GLOBAL EQUITY - WALTER SCOTT & PARTNERS (vormals EQUITY)

Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Entwicklung des Nettovermögens vom 01.01.18 bis zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

| | | |
|--|--------------|-----------------------|
| Erträge | | 2.775.931,58 |
| Nettodividenden | | 2.775.532,07 |
| Bankzinsen auf Barkonten | | 399,51 |
| Aufwendungen | | 6.768.484,33 |
| Verwaltungsgebühren | Anmerkung 5 | 3.761.069,03 |
| Depotbankgebühren | Anmerkung 6 | 39.412,89 |
| Taxe d'abonnement | Anmerkung 4 | 105.370,02 |
| Verwaltungsaufwendungen | Anmerkung 6 | 27.163,66 |
| Performancegebühren | Anmerkung 5 | 2.599.593,68 |
| Domizilierungsgebühren | | 6.446,95 |
| Honorare | | 27.217,67 |
| Bankzinsen auf Kontokorrentkredite | | 15.630,23 |
| Rechtskosten | | 9.750,84 |
| Transaktionsgebühren | Anmerkung 10 | 68.587,48 |
| Sonstige Aufwendungen | | 108.241,88 |
| Nettoverlust aus Anlagen | | -3.992.552,75 |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus: | | |
| - Wertpapierverkäufen | | 21.957.400,72 |
| - Devisentermingeschäften | | -3.465.917,77 |
| - Devisen | | -229.075,25 |
| Realisierter Nettogewinn | | 14.269.854,95 |
| Veränderung der nicht realisierten Nettowertsteigerung/(-minderung) aus: | | |
| - Anlagen | | -18.322.246,76 |
| - Devisentermingeschäften | | -884.618,80 |
| Rückgang des Nettovermögens aufgrund der Geschäftstätigkeit | | -4.937.010,61 |
| Zeichnung Thesaurierungsanteile | | 56.424.224,17 |
| Rücknahme Thesaurierungsanteile | | -84.317.219,33 |
| Rückgang des Nettovermögens | | -32.830.005,77 |
| Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs | | 233.165.850,83 |
| Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahrs | | 200.335.845,06 |

GLOBERSEL
- US EQUITY SELECTION

GLOBERSEL - US EQUITY SELECTION

Entwicklung der Anteile im Umlauf vom 01.01.18 bis zum 21.08.18

| | Anteile im Umlauf zum 01.01.18 | Ausgegebene Anteile | Zurückgenommene Anteile | Anteile im Umlauf zum 21.08.18 |
|----------------------------------|-----------------------------------|---------------------|----------------------------|-----------------------------------|
| Klasse A (Thesaurierungsanteile) | 116.124,585 | 58.565,158 | 174.689,743 | 0,000 |
| Klasse B (Thesaurierungsanteile) | 195.250,922 | 161.994,378 | 357.245,300 | 0,000 |

Kennzahlen

| | <i>Berichtszeitraum/ Geschäftsjahr zum:</i> | 21.08.18 | 31.12.17 | 31.12.16 |
|---|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| Nettovermögen | EUR | 0,00 | 53.414.766,95 | 97.343.656,59 |
| Klasse A (Thesaurierungsanteile) | | | | |
| Anzahl Anteile | | 0,000 | 116.124,585 | 425.131,940 |
| Nettoinventarwert je Anteil | EUR | 0,00 | 159,24 | 152,39 |
| Klasse B (Thesaurierungsanteile) | | | | |
| Anzahl Anteile | | 0,000 | 195.250,922 | 209.322,433 |
| Nettoinventarwert je Anteil | EUR | 0,00 | 178,86 | 155,55 |

GLOBERSEL - US EQUITY SELECTION

Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Entwicklung des Nettovermögens vom 01.01.18 bis zum 21.08.18

Ausgedrückt in EUR

| | | |
|--|--------------|-----------------------|
| Erträge | | 642.817,76 |
| Nettodividenden | | 508.183,59 |
| Nettozinsen auf Anleihen | | 80.855,87 |
| Bankzinsen auf Barkonten | | 53.778,30 |
| Aufwendungen | | 969.715,94 |
| Verwaltungsgebühren | Anmerkung 5 | 696.221,81 |
| Depotbankgebühren | Anmerkung 6 | 7.142,80 |
| Taxe d'abonnement | Anmerkung 4 | 21.174,16 |
| Verwaltungsaufwendungen | Anmerkung 6 | 4.914,82 |
| Performancegebühren | Anmerkung 5 | 141.727,43 |
| Domizilierungsgebühren | | 1.172,61 |
| Honorare | | 478,72 |
| Bankzinsen auf Kontokorrentkredite | | 14.140,71 |
| Rechtskosten | | 9.132,98 |
| Transaktionsgebühren | Anmerkung 10 | 51.285,65 |
| Sonstige Aufwendungen | | 22.324,25 |
| Nettoverlust aus Anlagen | | -326.898,18 |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus: | | |
| - Wertpapierverkäufen | | 4.387.925,67 |
| - Devisentermingeschäften | | -10.226.054,33 |
| - Finanzterminkontrakten | | 1.556.184,38 |
| - Devisen | | 9.706.778,35 |
| Realisierter Nettogewinn | | 5.097.935,89 |
| Veränderung der nicht realisierten Nettowertsteigerung/(-minderung) aus: | | |
| - Anlagen | | -1.055.708,83 |
| - Devisentermingeschäften | | -486.489,40 |
| - Finanzterminkontrakten | | -42.175,01 |
| Anstieg des Nettovermögens aufgrund der Geschäftstätigkeit | | 3.513.562,65 |
| Zeichnung Thesaurierungsanteile | | 37.321.626,07 |
| Rücknahme Thesaurierungsanteile | | -94.249.955,67 |
| Rückgang des Nettovermögens | | -53.414.766,95 |
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums | | 53.414.766,95 |
| Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums | | 0,00 |

GLOBERSEL
- PACTUM NATURAL RESOURCES

GLOBERSEL - PACTUM NATURAL RESOURCES

Abschluss zum 31.12.18

Nettovermögensaufstellung zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

| | | | |
|---|--|-------------|----------------------|
| Vermögenswerte | | | 11.547.930,65 |
| Wertpapierbestand zum Marktwert | | | 8.681.940,80 |
| <i>Einstandspreis</i> | | | 9.908.171,65 |
| <i>Nicht realisierter Verlust aus dem Wertpapierbestand</i> | | | -1.226.230,85 |
| Bankguthaben | | | 2.411.724,86 |
| Dividendenforderungen | | | 9.665,04 |
| Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisentermingeschäften | | | 204.008,12 |
| Sonstige Vermögenswerte | | | 240.591,83 |
| Verbindlichkeiten | | | 333.483,76 |
| Kontokorrentkredite und liquide Verbindlichkeiten | | | 120.000,00 |
| Verbindlichkeiten aus Taxe d'abonnement | | Anmerkung 4 | 1.401,95 |
| Aufgelaufene Verwaltungsgebühren | | Anmerkung 5 | 51.499,21 |
| Aufgelaufene Honorare | | | 5.358,36 |
| Sonstige Verbindlichkeiten | | | 155.224,24 |
| Nettovermögen | | | 11.214.446,89 |

Entwicklung der Anteile im Umlauf vom 01.01.18 bis zum 31.12.18

| | Anteile im Umlauf zum 01.01.18 | Ausgegebene Anteile | Zurückgenommene Anteile | Anteile im Umlauf zum 31.12.18 |
|----------------------------------|-----------------------------------|---------------------|----------------------------|-----------------------------------|
| Klasse A (Thesaurierungsanteile) | 111.298,635 | 20.718,401 | 28.343,557 | 103.673,479 |
| Klasse B (Thesaurierungsanteile) | 85.967,295 | 4.766,267 | 45.035,388 | 45.698,174 |
| Klasse F (Thesaurierungsanteile) | 0,000 | 156,723 | 0,000 | 156,723 |
| Klasse F (Ausschüttungsanteile) | 0,000 | 50,000 | 50,000 | 0,000 |

Kennzahlen

| | Geschäftsjahr zum: | 31.12.18 | 31.12.17 | 31.12.16 |
|---|--------------------|---------------|---------------|---------------|
| Nettovermögen | EUR | 11.214.446,89 | 18.386.628,84 | 10.437.354,96 |
| Klasse A (Thesaurierungsanteile) | | | | |
| Anzahl Anteile | | 103.673,479 | 111.298,635 | 36.619,254 |
| Nettoinventarwert je Anteil | EUR | 76,04 | 95,11 | 93,59 |
| Klasse B (Thesaurierungsanteile) | | | | |
| Anzahl Anteile | | 45.698,174 | 85.967,295 | 78.211,245 |
| Nettoinventarwert je Anteil | EUR | 72,56 | 90,74 | 89,63 |
| Klasse F (Thesaurierungsanteile) | | | | |
| Anzahl Anteile | | 156,723 | 0,000 | 0,000 |
| Nettoinventarwert je Anteil | GBP | 84,42 | 0,00 | 0,00 |

GLOBERSEL - PACTUM NATURAL RESOURCES

Kennzahlen

| | <i>Geschäftsjahr zum:</i> | 31.12.18 | 31.12.17 | 31.12.16 |
|--|---------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Nettovermögen | EUR | 11.214.446,89 | 18.386.628,84 | 10.437.354,96 |
| Klasse F (Ausschüttungsanteile) | | | | |
| Anzahl Anteile | | 0,000 | 0,000 | 0,000 |
| Nettoinventarwert je Anteil | GBP | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Dividende je Anteil | | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

GLOBERSEL - PACTUM NATURAL RESOURCES

Wertpapierbestand zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

| Anzahl | Bezeichnung | Notierungs- währung | Marktwert | % des Nettovermögens |
|---|------------------------------------|------------------------|---------------------|-------------------------|
| An einer offiziellen Börse notierte und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere | | | 8.681.940,80 | 77,42 |
| Aktien | | | 6.674.200,19 | 59,51 |
| <i>Australien</i> | | | | |
| 625.000 | METRO MINING -REGISTERED SHS | AUD | 491.761,35 | 4,39 |
| 450.000 | NEW CENTURY RESOURCES LTD | AUD | 61.583,94 | 0,55 |
| 102.800 | OROCOBRE LTD | CAD | 230.016,01 | 2,06 |
| <i>Kanada</i> | | | | |
| 79.700 | CANACOL ENERGY LTD | CAD | 200.161,40 | 1,78 |
| 247.000 | DENISON MINES CORP | CAD | 2.868.613,34 | 25,57 |
| 91.900 | EQUINOX GOLD -REGISTERED SHS | CAD | 206.230,71 | 1,84 |
| 30.000 | FIRST QUANTUM MINERALS LTD | CAD | 99.666,94 | 0,89 |
| 100.000 | HORIZON N LOGISTICS | CAD | 60.038,43 | 0,54 |
| 20.000 | KIRKLAND LK GLG REG | CAD | 212.130,92 | 1,89 |
| 125.000 | LARGO RESSOURCES LTD | CAD | 115.288,54 | 1,03 |
| 47.600 | MEDMEN | CAD | 456.030,23 | 4,06 |
| 122.500 | NEMASKA LITHIUM | CAD | 226.574,01 | 2,02 |
| 200.000 | NEXGEN ENERGY | CAD | 117.376,55 | 1,05 |
| 382.000 | ROXGOLD INC | CAD | 53.352,98 | 0,48 |
| 23.571 | SOLARIS COPPER -REGISTERED SHS | CAD | 308.717,09 | 2,74 |
| 15.000 | TECK RESOURCES LTD -B- | CAD | 198.181,00 | 1,77 |
| 90.000 | TERANGA GOLD | CAD | 0,00 | 0,00 |
| 1.130.000 | TREVALI MINING CORP | CAD | 282.360,85 | 2,52 |
| <i>Zypern</i> | | | | |
| 65.000 | EMED MINING | GBP | 232.306,41 | 2,07 |
| <i>Frankreich</i> | | | | |
| 10.000 | TOTAL SA | EUR | 300.358,68 | 2,67 |
| <i>Deutschland</i> | | | | |
| 14.000 | BRAIN NAM AKT | EUR | 151.718,57 | 1,35 |
| 14.000 | THYSSENKRUPP AG | EUR | 151.718,57 | 1,35 |
| <i>Insel Man</i> | | | | |
| 484.467 | OPG POWER VENTURES PLC | GBP | 461.800,00 | 4,12 |
| <i>Italien</i> | | | | |
| 20.000 | ENI SPA | EUR | 461.800,00 | 4,12 |
| <i>Insel Jersey</i> | | | | |
| 70.000 | GLENCORE PLC | GBP | 360.360,00 | 3,21 |
| <i>Vereinigtes Königreich</i> | | | | |
| 25.000 | BHP GROUP-REGISTERED SHS | GBP | 150.640,00 | 1,34 |
| 100.000 | TULLOW OIL PLC | GBP | 209.720,00 | 1,87 |
| <i>USA</i> | | | | |
| 10.000 | CABOT OIL AND GAS CORP -A- | USD | 118.748,53 | 1,06 |
| 2.700 | DIAMONDBACK ENERGY | USD | 118.748,53 | 1,06 |
| 3.000 | EOG RESOURCES INC | USD | 274.960,00 | 2,45 |
| 8.000 | HALLIBURTON | USD | 274.960,00 | 2,45 |
| 2.000 | PIONER NATURAL RESOURCES COMPANY | USD | 227.224,11 | 2,03 |
| <i>Anleihen</i> | | | | |
| <i>Deutschland</i> | | | | |
| 2.000.000 | ALLEMAGNE FED TN 0.00 17-19 14/06A | EUR | 227.224,11 | 2,03 |
| Optionsscheine, Bezugsrechte | | | 800,61 | 0,01 |
| <i>Kanada</i> | | | | |
| 50.000 | MILENNIAL 13.03.20WAR | CAD | 659.573,28 | 5,88 |
| <i>Frankreich</i> | | | | |
| 13.000 | TOTAL SA 10.01.19 RIGHT | EUR | 460.030,08 | 4,10 |
| | | | 199.543,20 | 1,78 |
| Summe Wertpapierbestand | | | 8.681.940,80 | 77,42 |

GLOBERSEL - PACTUM NATURAL RESOURCES

Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Entwicklung des Nettovermögens vom 01.01.18 bis zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

| | | |
|--|--------------|----------------------|
| Erträge | | 135.250,02 |
| Nettodividenden | | 129.647,94 |
| Bankzinsen auf Barkonten | | 5.599,72 |
| Sonstige Finanzerträge | | 2,36 |
| Aufwendungen | | 353.680,72 |
| Verwaltungsgebühren | Anmerkung 5 | 259.744,94 |
| Depotbankgebühren | Anmerkung 6 | 2.973,49 |
| Taxe d'abonnement | Anmerkung 4 | 7.530,14 |
| Verwaltungsaufwendungen | Anmerkung 6 | 2.049,24 |
| Domizilierungsgebühren | | 486,46 |
| Honorare | | 12.630,73 |
| Bankzinsen auf Kontokorrentkredite | | 13.521,36 |
| Rechtskosten | | 5.051,28 |
| Transaktionsgebühren | Anmerkung 10 | 32.446,82 |
| Sonstige Aufwendungen | | 17.246,26 |
| Nettoverlust aus Anlagen | | -218.430,70 |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus: | | |
| - Wertpapierverkäufen | | -189.757,76 |
| - Devisentermingeschäften | | 1.861,35 |
| - Swaps und CFDs | | 524.135,55 |
| - Devisen | | -215.146,04 |
| Realisierter Nettoverlust | | -97.337,60 |
| Veränderung der nicht realisierten Nettowertsteigerung/(-minderung) aus: | | |
| - Anlagen | | -3.357.052,73 |
| - Devisentermingeschäften | | 58.166,67 |
| Rückgang des Nettovermögens aufgrund der Geschäftstätigkeit | | -3.396.223,66 |
| Zeichnung Thesaurierungsanteile | | 2.277.995,87 |
| Zeichnung Ausschüttungsanteile | | 5.665,08 |
| Rücknahme Thesaurierungsanteile | | -6.053.844,74 |
| Rücknahme Ausschüttungsanteile | | -5.774,50 |
| Rückgang des Nettovermögens | | -7.172.181,95 |
| Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs | | 18.386.628,84 |
| Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahrs | | 11.214.446,89 |

GLOBERSEL

- US EQUITY - ALLIANCE BERNSTEIN

GLOBERSEL - US EQUITY - ALLIANCE BERNSTEIN

Abschluss zum 31.12.18

Nettovermögensaufstellung zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

| | | | |
|---|-------------|--|----------------------|
| Vermögenswerte | | | 71.092.106,58 |
| Wertpapierbestand zum Marktwert | | | 68.170.159,43 |
| <i>Einstandspreis</i> | | | 75.653.693,31 |
| <i>Nicht realisierter Verlust aus dem Wertpapierbestand</i> | | | -7.483.533,88 |
| Bankguthaben | | | 2.787.201,00 |
| Forderungen aus Zeichnungen | | | 55.435,84 |
| Dividendenforderungen | | | 54.182,06 |
| Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisentermingeschäften | | | 25.128,25 |
| Verbindlichkeiten | | | 580.179,07 |
| Verbindlichkeiten aus Taxe d'abonnement | Anmerkung 4 | | 19.106,04 |
| Aufgelaufene Performancegebühren | Anmerkung 5 | | 201.655,26 |
| Verbindlichkeiten aus Rücknahmen | | | 53.127,64 |
| Aufgelaufene Verwaltungsgebühren | Anmerkung 5 | | 290.817,80 |
| Aufgelaufene Honorare | | | 6.048,09 |
| Sonstige Verbindlichkeiten | | | 9.424,24 |
| Nettovermögen | | | 70.511.927,51 |

Entwicklung der Anteile im Umlauf vom 21.08.18 bis zum 31.12.18

| | Anteile im Umlauf zum 21.08.18 | Ausgegebene Anteile | Zurückgenommene Anteile | Anteile im Umlauf zum 31.12.18 |
|----------------------------------|-----------------------------------|---------------------|----------------------------|-----------------------------------|
| Klasse A (Thesaurierungsanteile) | 0,000 | 584.583,900 | 248.106,208 | 336.477,692 |
| Klasse B (Thesaurierungsanteile) | 0,000 | 500.171,120 | 40.208,444 | 459.962,676 |

Kennzahlen

| | <i>Berichtszeitraum/ Geschäftsjahr zum:</i> | 31.12.18 | 31.12.17 | 31.12.16 |
|---|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| Nettovermögen | EUR | 70.511.927,51 | 0,00 | 0,00 |
| Klasse A (Thesaurierungsanteile) | | | | |
| Anzahl Anteile | | 336.477,692 | 0,000 | 0,000 |
| Nettoinventarwert je Anteil | EUR | 87,97 | 0,00 | 0,00 |
| Klasse B (Thesaurierungsanteile) | | | | |
| Anzahl Anteile | | 459.962,676 | 0,000 | 0,000 |
| Nettoinventarwert je Anteil | EUR | 88,95 | 0,00 | 0,00 |

GLOBERSEL - US EQUITY - ALLIANCE BERNSTEIN

Wertpapierbestand zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

| Anzahl | Bezeichnung | Notierungs- währung | Marktwert | % des Nettvermögens |
|---|-------------------------------------|------------------------|----------------------|------------------------|
| An einer offiziellen Börse notierte und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere | | | 68.170.159,43 | 96,68 |
| Aktien | | | 68.170.159,43 | 96,68 |
| <i>Irland</i> | | | | |
| 4.970 | ACCENTURE - SHS CLASS A | USD | 1.663.866,86 | 2,36 |
| 15.070 | ALLEGION PLC WI | USD | 613.060,14 | 0,87 |
| | | | 1.050.806,72 | 1,49 |
| <i>Schweiz</i> | | | | |
| 8.880 | GARMIN | USD | 491.870,36 | 0,70 |
| | | | 491.870,36 | 0,70 |
| <i>USA</i> | | | | |
| 5.700 | ACUITY BRANDS | USD | 66.014.422,21 | 93,62 |
| 12.150 | AFLAC INC | USD | 573.166,25 | 0,81 |
| 11.930 | AKAMAI TECHNOLOGIES | USD | 484.235,66 | 0,69 |
| 16.780 | ALLSTATE CORP | USD | 637.435,51 | 0,90 |
| | | | 1.212.904,17 | 1,72 |
| 3.140 | ALPHABET -C- | USD | 2.844.609,54 | 4,03 |
| 39.440 | ALTRA HOLDINGS INC | USD | 2.844.609,54 | 4,03 |
| 4.890 | ANTHEM | USD | 867.704,15 | 1,23 |
| 6.230 | APPLE INC | USD | 1.123.440,23 | 1,59 |
| 3.620 | ARISTA NETWORKS INC | USD | 859.659,89 | 1,22 |
| 16.550 | BERKSHIRE HATHAWAY -B- | USD | 667.221,27 | 0,95 |
| 4.760 | BIOGEN IDEC INC | USD | 2.956.024,14 | 4,19 |
| 795 | BOOKING HLDG | USD | 1.253.010,72 | 1,78 |
| 17.480 | CAPITAL ONE FINANCIAL CORP | USD | 1.197.851,46 | 1,70 |
| 40.960 | CBRE GROUP | USD | 1.155.852,86 | 1,64 |
| 12.530 | CIGNA --- REGISTERED SHS | USD | 1.434.665,97 | 2,03 |
| 10.330 | COGNIZANT TECHNOLOGY SOLUTIONS -A- | USD | 2.081.701,96 | 2,95 |
| 61.680 | COMCAST CORP | USD | 573.632,86 | 0,81 |
| 13.730 | CRANE CO | USD | 1.837.207,72 | 2,61 |
| 21.930 | DISCOVERY-A | USD | 866.930,32 | 1,23 |
| 82.140 | DR HORTON | USD | 474.608,06 | 0,67 |
| 12.340 | ELI LILLY & CO | USD | 2.490.462,67 | 3,53 |
| 7.080 | EURONET SERVICES | USD | 1.249.166,60 | 1,77 |
| 38.480 | FIDL NAT FINANCL-A FNF GROUP WI | USD | 634.081,62 | 0,90 |
| 11.760 | GILEAD SCIENCES INC | USD | 1.058.313,61 | 1,50 |
| 13.350 | HEXCEL CORPORATION | USD | 643.474,61 | 0,91 |
| 7.160 | HOME DEPOT INC | USD | 669.631,28 | 0,95 |
| 1.475 | INTUITIVE SURGICAL | USD | 1.076.176,53 | 1,53 |
| 8.730 | JACOBS ENGIN GROUP | USD | 617.947,78 | 0,88 |
| 21.600 | JPMORGAN CHASE CO | USD | 446.446,92 | 0,63 |
| 5.290 | KANSAS CITY SOUTHERN INDUSTRIES INC | USD | 1.844.545,34 | 2,62 |
| 12.660 | KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC | USD | 441.701,00 | 0,63 |
| 18.920 | KNIGHT SWIFT TRANSPORTATION HLDG | USD | 687.515,02 | 0,98 |
| 32.640 | MICROSOFT CORP | USD | 414.927,52 | 0,59 |
| 60.680 | MONSTER BEVERAGE CORP | USD | 414.927,52 | 0,59 |
| 8.960 | MURPHY USA INC | USD | 2.900.096,05 | 4,11 |
| 58.650 | NOBLE ENERGY INC | USD | 2.612.666,40 | 3,71 |
| 6.490 | NORTHERN TRUST CORP | USD | 600.703,67 | 0,85 |
| 3.360 | PARKER-HANNIFIN CORP | USD | 962.493,11 | 1,37 |
| 31.520 | PHILLIPS 66 | USD | 474.565,11 | 0,67 |
| 20.100 | RAYTHEON CO | USD | 438.359,27 | 0,62 |
| 28.700 | REGENCY CENTERS | USD | 2.375.408,30 | 3,37 |
| 3.600 | REGENERON PHARMACEUTICALS INC | USD | 2.696.352,18 | 3,82 |
| 10.210 | REINSURANCE GR AMER | USD | 1.473.223,99 | 2,09 |
| 10.629 | SAIA | USD | 1.176.223,59 | 1,67 |
| 13.760 | SOUTHWEST AIRLINES - REGISTERED | USD | 1.252.458,82 | 1,78 |
| 2.530 | ULTA BEAUTY RG REGISTERED | USD | 519.013,94 | 0,74 |
| 7.320 | UNITEDHEALTH GROUP INC | USD | 559.475,83 | 0,79 |
| 63.030 | VERIZON COMMUNICATIONS INC | USD | 541.875,69 | 0,77 |
| 7.050 | VERTEX PHARMACEUTICALS INC | USD | 1.595.204,83 | 2,26 |
| 9.050 | VISA INC -A- | USD | 3.099.808,95 | 4,40 |
| 8.890 | WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC | USD | 1.021.961,68 | 1,45 |
| 26.750 | WALMART INC | USD | 1.044.532,21 | 1,48 |
| 20.680 | WALT DISNEY CO | USD | 531.385,82 | 0,75 |
| 8.040 | XILINX INC | USD | 2.179.733,63 | 3,09 |
| | | | 1.983.608,45 | 2,81 |
| | | | 599.017,45 | 0,85 |
| Summe Wertpapierbestand | | | 68.170.159,43 | 96,68 |

GLOBERSEL - US EQUITY - ALLIANCE BERNSTEIN

Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Entwicklung des Nettovermögens vom 21.08.18 bis zum 31.12.18

Ausgedrückt in EUR

| | | |
|--|--------------|----------------------|
| Erträge | | 322.249,94 |
| Nettodividenden | | 279.803,29 |
| Bankzinsen auf Barkonten | | 42.439,39 |
| Sonstige Finanzerträge | | 7,26 |
| Aufwendungen | | 691.121,99 |
| Verwaltungsgebühren | Anmerkung 5 | 426.303,56 |
| Depotbankgebühren | Anmerkung 6 | 5.256,98 |
| Taxe d'abonnement | Anmerkung 4 | 13.490,31 |
| Verwaltungsaufwendungen | Anmerkung 6 | 3.666,87 |
| Performancegebühren | Anmerkung 5 | 201.655,26 |
| Domizilierungsgebühren | | 846,20 |
| Honorare | | 10.030,65 |
| Bankzinsen auf Kontokorrentkredite | | 810,00 |
| Rechtskosten | | 100,00 |
| Transaktionsgebühren | Anmerkung 10 | 11.962,98 |
| Sonstige Aufwendungen | | 16.999,18 |
| Nettoverlust aus Anlagen | | -368.872,05 |
| Realisierter Nettogewinn/-verlust aus: | | |
| - Wertpapierverkäufen | | -1.083.767,50 |
| - Devisentermingeschäften | | -282.897,89 |
| - Devisen | | -145.585,44 |
| Realisierter Nettoverlust | | -1.881.122,88 |
| Veränderung der nicht realisierten Nettowertsteigerung/(-minderung) aus: | | |
| - Anlagen | | -7.483.533,88 |
| - Devisentermingeschäften | | 25.128,25 |
| Rückgang des Nettovermögens aufgrund der Geschäftstätigkeit | | -9.339.528,51 |
| Zeichnung Thesaurierungsanteile | | 107.948.865,99 |
| Rücknahme Thesaurierungsanteile | | -28.097.409,97 |
| Anstieg des Nettovermögens | | 70.511.927,51 |
| Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums | | 0,00 |
| Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums | | 70.511.927,51 |

GLOBERSEL

Anmerkungen zum Abschluss - Aufstellung der derivativen Finanzinstrumente

GLOBERSEL

OPTIONEN

Zum 31. Dezember 2018 war der folgende Optionskontrakt offen:

GLOBERSEL - BRONCU

| Menge | Bezeichnung | Währung | Engagement (in absoluter Höhe) (in EUR) | Marktwert (in EUR) | Nicht realisiert (in EUR) |
|--------------------------------|---------------------------------|---------|---|-----------------------|------------------------------|
| Kauf von Optionen | | | | | |
| Börsennotierte Optionen | | | | | |
| Optionen auf Index | | | | | |
| 91,00 | ESTX50 JAN 3300,0 21.01.19 CALL | EUR | 28.551,53 | 364,00 | -25.389,00 |
| Summe Kauf von Optionen | | | | 364,00 | -25.389,00 |

GLOBERSEL

SWAPS

Zum 31. Dezember 2018 stellten sich die offenen Positionen aus Differenzkontrakten wie folgt dar:

GLOBERSEL - PACTUM NATURAL RESOURCES

| Nennwert | Währung | Fälligkeits- datum | Erhaltene Mittelflüsse | Gezahlte Mittelflüsse | Kontrahent |
|-----------------|----------------|-------------------------------|-----------------------------------|--|-----------------------|
| 69.400,00 | USD | 31.01.2019 | USD LIBOR EQS 1 MONTH | TRANSOCEAN LTD XNYS_US | GOLDMAN SACHS INTERN. |
| 602.280,00 | EUR | 31.01.2019 | EUR LIBOR EQS 1 MONTH | DJ STOXX 600 OIL & GAS IDX | GOLDMAN SACHS INTERN. |
| 825.584,00 | GBP | 31.01.2019 | GBP LIBOR EQS 1 MONTH | GSSBMINE | GOLDMAN SACHS INTERN. |
| 576.664,34 | USD | 31.01.2019 | USD LIBOR EQS 1 MONTH | NYSE ARCA GOLD MINERS | GOLDMAN SACHS INTERN. |
| 528.724,00 | USD | 31.01.2019 | USD LIBOR EQS 1 MONTH | S&P METALS & MINING SLCT | GOLDMAN SACHS INTERN. |
| 363.965,40 | USD | 31.01.2019 | USD LIBOR EQS 1 MONTH | S&P OIL GAS EXPLORATION PRODUCTI | GOLDMAN SACHS INTERN. |

Die nicht realisierten Gewinne/Verluste aus Differenzkontrakten sind zum Jahresende null, da das Anfangsdatum aller dieser Kontrakte der 3. Januar 2019 ist.

GLOBERSEL

DEISENTERMINGESCHÄFTE

Die mit einem * gekennzeichneten Kontrakte beziehen sich auf Hedging-Anteilsklassen. Zum 31. Dezember 2018 bestanden folgende offene Terminkontrakte:

GLOBERSEL - BRONCU

| Erworbene Währung | Erworbene Menge | Verkaufte Währung | Verkaufte Menge | Fälligkeitsdatum | Nicht realisiert (in EUR) | Kontrahent |
|-------------------|-----------------|-------------------|-----------------|------------------|---------------------------|--------------------------------------|
| EUR | 2.063.353,42 | USD | 2.386.000,00 | 29.01.19 | -19.352,08 | CACEIS Bank, Niederlassung Luxemburg |
| | | | | | -19.352,08 | |

GLOBERSEL - EMERGING BOND - INSIGHT INVESTMENT

| Erworbene Währung | Erworbene Menge | Verkaufte Währung | Verkaufte Menge | Fälligkeitsdatum | Nicht realisiert (in EUR) | Kontrahent |
|-------------------|------------------|-------------------|-------------------|------------------|---------------------------|-------------------------------------|
| USD | 1.036.865,97 | ZAR | 15.200.000,00 | 28.02.19 | -11.163,02 | Goldman Sachs International Finance |
| EUR | 9.225.794,01 | USD | 10.430.000,00 | 11.01.19 | 108.692,27 | TORONTO-DOMINION BANK |
| EUR | 9.731.548,17 | USD | 11.000.000,00 | 11.01.19 | 116.197,54 | HSBC Bank International |
| EUR | 9.784.260,90 | USD | 11.061.694,00 | 11.01.19 | 114.980,76 | Royal Bank, Kanada |
| EUR | 9.817.960,85 | USD | 11.100.000,00 | 11.01.19 | 115.196,42 | Citigroup Global Markets |
| USD | 1.265.000,00 | EUR | 1.112.856,59 | 11.01.19 | -7.081,07 | HSBC Bank International |
| EUR | 276.623,12 | MXN | 6.592.000,00 | 28.02.19 | -12.479,82 | Citigroup Global Markets |
| PLN | 926.000,00 | EUR | 214.506,13 | 28.02.19 | 376,38 | Citigroup Global Markets |
| CZK | 38.320.000,00 | EUR | 1.475.399,30 | 28.02.19 | 8.835,04 | Citigroup Global Markets |
| TRY | 15.355.000,00 | EUR | 2.389.819,29 | 28.02.19 | 47.634,25 | HSBC Bank International |
| EUR | 2.112.915,78 | ILS | 8.969.000,00 | 28.02.19 | 13.839,43 | Citigroup Global Markets |
| HUF | 145.439.000,00 | EUR | 448.849,23 | 28.02.19 | 4.119,75 | Citigroup Global Markets |
| EUR | 1.109.269,72 | ZAR | 18.012.000,00 | 28.02.19 | 26.683,42 | HSBC Bank International |
| USD | 1.120.353,99 | ZAR | 15.900.000,00 | 28.02.19 | 19.797,26 | Royal Bank, Kanada |
| EUR | 342.889,78 | THB | 12.850.000,15 | 28.02.19 | -1.146,26 | Royal Bank, Schottland |
| USD | 1.330.176,64 | RUB | 88.479.359,50 | 29.01.19 | 52.279,28 | Merrill Lynch International |
| CLP | 2.349.567.064,00 | USD | 3.486.728,79 | 29.01.19 | -86.354,41 | HSBC Bank International |
| USD | 4.384.482,61 | COP | 13.838.304.000,00 | 29.01.19 | 111.632,12 | Citigroup Global Markets |
| USD | 1.342.898,64 | PEN | 4.530.000,00 | 29.01.19 | 2.963,49 | HSBC Bank International |
| USD | 1.236.358,05 | IDR | 18.094.100.000,00 | 29.01.19 | -13.041,80 | Goldman Sachs International Finance |
| USD | 521.507,11 | BRL | 2.047.697,67 | 04/02/19 | -4.998,47 | Royal Bank, Schottland |
| USD | 1.455.533,52 | CLP | 991.000.000,00 | 29.01.19 | 23.198,40 | Goldman Sachs International Finance |
| ZAR | 22.788.230,04 | USD | 1.588.147,39 | 28.01.19 | -7.624,93 | Citigroup Global Markets |
| RUB | 92.000.000,00 | USD | 1.379.724,06 | 29.01.19 | -51.195,15 | HSBC Bank International |
| EUR | 2.780.000,00 | USD | 3.175.513,38 | 28.02.19 | 15.162,06 | Royal Bank, Schottland |
| COP | 4.300.000.000,00 | USD | 1.354.463,81 | 29.01.19 | -27.713,44 | Royal Bank, Schottland |
| MXN | 27.600.000,00 | USD | 1.357.062,19 | 28.02.19 | 28.298,99 | HSBC Bank International |
| USD | 2.014.451,31 | BRL | 7.817.682,63 | 04/02/19 | 1.470,49 | TORONTO-DOMINION BANK |
| USD | 3.187.038,40 | EUR | 2.800.000,00 | 11.01.19 | -14.111,42 | Royal Bank, Schottland |
| ZAR | 6.825.000,00 | EUR | 413.205,93 | 28.02.19 | -2.882,16 | JP Morgan Securities |
| ZAR | 14.990.804,29 | USD | 1.045.388,22 | 28.02.19 | -9.001,79 | Goldman Sachs International Finance |
| MXN | 2.943.000,00 | EUR | 126.515,62 | 28.02.19 | 2.481,48 | Royal Bank, Schottland |
| BRL | 8.608.254,28 | USD | 2.221.484,98 | 04/02/19 | -4.520,10 | JP Morgan Securities |
| EUR | 1.301.663,34 | USD | 1.500.000,00 | 28.02.19 | -4.402,07 | Citigroup Global Markets |
| USD | 3.230.572,80 | EUR | 2.800.000,00 | 28.02.19 | 12.850,59 | Royal Bank, Schottland |
| CLP | 1.100.000.000,00 | USD | 1.601.281,02 | 29.01.19 | -13.218,30 | HSBC Bank International |
| USD | 2.121.485,65 | EUR | 1.850.000,00 | 28.02.19 | -2.828,45 | Royal Bank, Schottland |
| USD | 2.290.112,00 | EUR | 2.000.000,00 | 28.02.19 | -6.005,97 | HSBC Bank International |
| | | | | | 546.920,79 | |

GLOBERSEL - GLOBAL EQUITY - WALTER SCOTT & PARTNERS (vormals EQUITY)

| Erworbene Währung | Erworbene Menge | Verkaufte Währung | Verkaufte Menge | Fälligkeitsdatum | Nicht realisiert (in EUR) | Kontrahent |
|-------------------|-----------------|-------------------|-----------------|------------------|---------------------------|------------------|
| EUR | 1.581.635,79 | DKK | 11.800.000,00 | 28.06.19 | -1.043,16 * | ERSEL SIM TORINO |
| EUR | 4.805.975,22 | HKD | 43.200.000,00 | 28.06.19 | 30.022,96 * | ERSEL SIM TORINO |
| EUR | 22.704.698,68 | USD | 26.250.000,00 | 28.06.19 | 88.799,42 * | ERSEL SIM TORINO |
| EUR | 25.062.188,96 | USD | 29.050.000,00 | 28.06.19 | 33.927,11 * | ERSEL SIM TORINO |
| EUR | 1.367.524,69 | AUD | 2.200.000,00 | 28.06.19 | 29.312,39 * | ERSEL SIM TORINO |
| EUR | 4.621.599,17 | GBP | 4.200.000,00 | 28.06.19 | -26.335,84 * | ERSEL SIM TORINO |
| EUR | 1.482.633,52 | CAD | 2.300.000,00 | 28.06.19 | 26.253,58 * | ERSEL SIM TORINO |
| JPY | 100.000.000,00 | EUR | 779.606,68 | 28.06.19 | 17.343,59 * | ERSEL SIM TORINO |
| EUR | 5.924.726,85 | CHF | 6.700.000,00 | 28.06.19 | -32.812,83 * | ERSEL SIM TORINO |

GLOBERSEL

DEISENTERMINGESCHÄFTE

GLOBERSEL - GLOBAL EQUITY - WALTER SCOTT & PARTNERS (vormals EQUITY)

| Erworbene Währung | Erworbene Menge | Verkaufte Währung | Verkaufte Menge | Fälligkeitsdatum | Nicht realisiert (in EUR) | Kontrahent |
|-------------------|-----------------|-------------------|-----------------|------------------|---------------------------|------------------|
| EUR | 7.102.789,11 | SPY | 910.000.000,00 | 28.06.19 | -149.458,35 * | ERSEL SIM TORINO |
| USD | 3.500.000,00 | EUR | 3.014.828,66 | 28.06.19 | 624,57 * | ERSEL SIM TORINO |
| USD | 3.200.000,00 | EUR | 2.758.700,29 | 28.06.19 | -1.714,48 * | ERSEL SIM TORINO |
| USD | 600.000,00 | EUR | 518.582,62 | 28.06.19 | -1.647,78 * | ERSEL SIM TORINO |
| HKD | 3.500.000,00 | EUR | 387.778,71 | 28.06.19 | -838,13 * | ERSEL SIM TORINO |
| CHF | 600.000,00 | EUR | 531.518,52 | 28.06.19 | 1.992,50 * | ERSEL SIM TORINO |
| | | | | | 14.425,55 | |

GLOBERSEL - PACTUM NATURAL RESOURCES

| Erworbene Währung | Erworbene Menge | Verkaufte Währung | Verkaufte Menge | Fälligkeitsdatum | Nicht realisiert (in EUR) | Kontrahent |
|-------------------|-----------------|-------------------|-----------------|------------------|---------------------------|----------------------------|
| GBP | 14.050,00 | EUR | 15.744,06 | 20.02.19 | -116,15 * | CACEIS Bank, Niederlassung |
| EUR | 940,47 | GBP | 850,00 | 20.02.19 | -5,00 * | CACEIS Bank, Niederlassung |
| EUR | 1.847.690,39 | GBP | 1.628.000,00 | 10.01.19 | 34.357,13 | CACEIS Bank, Niederlassung |
| EUR | 474.668,62 | NOK | 4.530.000,00 | 10.01.19 | 17.170,44 | CACEIS Bank, Niederlassung |
| EUR | 4.748.297,50 | CAD | 7.112.000,00 | 10.01.19 | 195.299,46 | CACEIS Bank, Niederlassung |
| EUR | 327.728,52 | AUD | 536.000,00 | 10.01.19 | -2.202,18 | CACEIS Bank, Niederlassung |
| CAD | 185.000,00 | EUR | 123.522,73 | 10.01.19 | -5.086,10 | CACEIS Bank, Niederlassung |
| GBP | 66.000,00 | EUR | 75.230,82 | 10.01.19 | -1.716,94 | CACEIS Bank, Niederlassung |
| AUD | 51.000,00 | EUR | 31.207,93 | 10.01.19 | 184,63 | CACEIS Bank, Niederlassung |
| CAD | 176.000,00 | EUR | 116.167,78 | 10.01.19 | -3.492,94 | CACEIS Bank, Niederlassung |
| EUR | 87.597,97 | CAD | 133.000,00 | 10.01.19 | 2.452,77 | CACEIS Bank, Niederlassung |
| EUR | 54.207,71 | CAD | 82.000,00 | 10.01.19 | 1.712,26 | CACEIS Bank, Niederlassung |
| EUR | 69.684,10 | CAD | 105.000,00 | 10.01.19 | 2.464,45 | CACEIS Bank, Niederlassung |
| CAD | 190.000,00 | EUR | 127.039,32 | 10.01.19 | -5.401,70 | CACEIS Bank, Niederlassung |
| GBP | 55.000,00 | EUR | 61.735,32 | 10.01.19 | -473,75 | CACEIS Bank, Niederlassung |
| CAD | 272.000,00 | EUR | 181.188,38 | 10.01.19 | -7.054,53 | CACEIS Bank, Niederlassung |
| CAD | 192.000,00 | EUR | 128.213,69 | 10.01.19 | -5.295,68 | CACEIS Bank, Niederlassung |
| EUR | 142.524,48 | GBP | 127.000,00 | 10.01.19 | 1.066,23 | CACEIS Bank, Niederlassung |
| CAD | 70.000,00 | EUR | 46.775,81 | 10.01.19 | -1.961,95 | CACEIS Bank, Niederlassung |
| EUR | 122.650,31 | CAD | 184.000,00 | 10.01.19 | 4.856,12 | CACEIS Bank, Niederlassung |
| EUR | 109.846,22 | CAD | 165.000,00 | 10.01.19 | 4.215,50 | CACEIS Bank, Niederlassung |
| EUR | 54.810,05 | AUD | 87.000,00 | 10.01.19 | 1.258,65 | CACEIS Bank, Niederlassung |
| EUR | 126.245,85 | CAD | 190.000,00 | 10.01.19 | 4.610,36 | CACEIS Bank, Niederlassung |
| EUR | 239.441,30 | CAD | 360.000,00 | 10.01.19 | 8.974,17 | CACEIS Bank, Niederlassung |
| CAD | 360.000,00 | EUR | 241.012,25 | 10.01.19 | -10.540,98 | CACEIS Bank, Niederlassung |
| CAD | 170.000,00 | EUR | 113.796,10 | 10.01.19 | -4.962,44 | CACEIS Bank, Niederlassung |
| GBP | 80.000,00 | EUR | 91.848,45 | 10.01.19 | -2.740,71 | CACEIS Bank, Niederlassung |
| NOK | 515.000,00 | EUR | 53.459,28 | 10.01.19 | -1.447,34 | CACEIS Bank, Niederlassung |
| EUR | 128.153,78 | CAD | 192.000,00 | 10.01.19 | 5.238,18 | CACEIS Bank, Niederlassung |
| CAD | 105.000,00 | EUR | 69.605,57 | 10.01.19 | -2.384,78 | CACEIS Bank, Niederlassung |
| GBP | 75.000,00 | EUR | 84.057,16 | 10.01.19 | -518,66 | CACEIS Bank, Niederlassung |
| CAD | 240.000,00 | EUR | 158.102,77 | 10.01.19 | -4.455,26 | CACEIS Bank, Niederlassung |
| AUD | 65.000,00 | EUR | 41.165,29 | 10.01.19 | -1.155,16 | CACEIS Bank, Niederlassung |
| EUR | 66.037,11 | CAD | 100.000,00 | 10.01.19 | 2.018,24 | CACEIS Bank, Niederlassung |
| CAD | 140.000,00 | EUR | 92.992,36 | 10.01.19 | -3.364,64 | CACEIS Bank, Niederlassung |
| CAD | 140.000,00 | EUR | 93.103,68 | 10.01.19 | -3.475,96 | CACEIS Bank, Niederlassung |
| EUR | 56.427,04 | GBP | 50.000,00 | 10.01.19 | 734,90 | CACEIS Bank, Niederlassung |
| CAD | 180.000,00 | EUR | 119.490,18 | 10.01.19 | -4.254,54 | CACEIS Bank, Niederlassung |
| EUR | 263.974,13 | CAD | 400.000,00 | 10.01.19 | 7.898,58 | CACEIS Bank, Niederlassung |
| EUR | 159.299,08 | CAD | 240.000,00 | 10.01.19 | 5.654,17 | CACEIS Bank, Niederlassung |
| CAD | 230.000,00 | EUR | 152.217,07 | 10.01.19 | -4.971,53 | CACEIS Bank, Niederlassung |
| GBP | 50.000,00 | EUR | 56.135,62 | 10.01.19 | -443,28 | CACEIS Bank, Niederlassung |
| AUD | 60.000,00 | EUR | 38.015,59 | 10.01.19 | -1.083,17 | CACEIS Bank, Niederlassung |
| CAD | 180.000,00 | EUR | 118.218,84 | 10.01.19 | -2.983,20 | CACEIS Bank, Niederlassung |
| CAD | 440.000,00 | EUR | 288.222,19 | 10.01.19 | -6.535,08 | CACEIS Bank, Niederlassung |
| EUR | 55.230,31 | GBP | 50.000,00 | 10.01.19 | -462,14 | CACEIS Bank, Niederlassung |
| EUR | 46.067,79 | CAD | 70.000,00 | 10.01.19 | 1.254,52 | CACEIS Bank, Niederlassung |
| CAD | 354.000,00 | EUR | 231.645,07 | 10.01.19 | -5.014,99 | CACEIS Bank, Niederlassung |
| GBP | 265.000,00 | EUR | 293.726,45 | 10.01.19 | 1.442,93 | CACEIS Bank, Niederlassung |
| NOK | 4.015.000,00 | EUR | 404.208,19 | 10.01.19 | 1.282,96 | CACEIS Bank, Niederlassung |
| CAD | 50.000,00 | EUR | 32.549,96 | 10.01.19 | -540,06 | CACEIS Bank, Niederlassung |

GLOBERSEL

DEWISENTERMINGESCHÄFTE

GLOBERSEL - PACTUM NATURAL RESOURCES

| Erworbene Währung | Erworbene Menge | Verkaufte Währung | Verkaufte Menge | Fälligkeits- datum | Nicht realisiert (in EUR) | Kontrahent |
|----------------------|--------------------|----------------------|-----------------|-----------------------|------------------------------|--------------------------------------|
| CAD | 309.000,00 | EUR | 200.038,84 | 10.01.19 | -2.217,66 | CACEIS Bank. Niederlassung Luxemburg |
| GBP | 229.000,00 | EUR | 253.908,42 | 10.01.19 | 1.162,48 | CACEIS Bank. Niederlassung Luxemburg |
| CAD | 788.000,00 | EUR | 509.603,57 | 10.01.19 | -5.127,56 | CACEIS Bank. Niederlassung Luxemburg |
| EUR | 89.812,68 | CAD | 140.000,00 | 10.01.19 | 185,05 | CACEIS Bank. Niederlassung Luxemburg |
| | | | | | 204.008,12 | |

GLOBERSEL - US EQUITY - ALLIANCE BERNSTEIN

| Erworbene Währung | Erworbene Menge | Verkaufte Währung | Verkaufte Menge | Fälligkeits- datum | Nicht realisiert (in EUR) | Kontrahent |
|----------------------|--------------------|----------------------|-----------------|-----------------------|------------------------------|------------------|
| USD | 1.700.000,00 | EUR | 1.463.863,66 | 28.06.19 | 785,05 * | ERSEL SIM TORINO |
| EUR | 32.465.274,63 | USD | 37.650.000,00 | 28.06.19 | 27.613,41 * | ERSEL SIM TORINO |
| USD | 1.200.000,00 | EUR | 1.035.296,07 | 28.06.19 | -1.426,39 * | ERSEL SIM TORINO |
| USD | 710.000,00 | EUR | 613.550,05 | 28.06.19 | -1.843,82 * | ERSEL SIM TORINO |
| | | | | | 25.128,25 | |

GLOBERSEL

Sonstige Anmerkungen zum Abschluss

GLOBERSEL Investmentfonds

Sonstige Anmerkungen zum Abschluss zum 31. Dezember 2018

1. Allgemeine Informationen

GLOBERSEL (der „Fonds“) ist ein Investmentfonds, der in übertragbare Wertpapiere investiert. Der Fonds unterliegt luxemburgischem Recht und wurde am 18. April 1989 gemäß Teil I des geänderten Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen aufgelegt.

Als Investmentfonds hat GLOBERSEL keine Rechtspersönlichkeit. Der Fonds ist ein ungeteiltes Sondervermögen, das im gemeinsamen Eigentum der Anteilhaber steht, und repräsentiert ein vom Vermögen der Verwaltungsgesellschaft, der Ersel Gestion Internationale S.A., (die „Verwaltungsgesellschaft“) getrenntes Nettovermögen. Die Verwaltungsgesellschaft verwaltet den Fonds gemäß den Verwaltungsregeln. Der eingetragene Sitz der Verwaltungsgesellschaft befindet sich in 17, rue Jean l'Aveugle in Luxemburg. Sie ist im Handelsregister des Bezirks Luxemburg unter der Nummer B30350 eingetragen.

Zum 31. Dezember 2018 standen die folgenden Teilfonds, die auf Euro (EUR) lauten, für Zeichnungen und Rücknahmen zur Verfügung:

| Teilfonds | Auflegungsdatum |
|--|------------------------|
| GLOBERSEL - BRONCU | 01.02.18 |
| GLOBERSEL - EMERGING BOND - INSIGHT INVESTMENT | 01.02.18 |
| GLOBERSEL - EUROPEAN EQUITY - INVESTEC AM (vormals INVESTEC EUROPE) | 05.05.17 |
| GLOBERSEL - GLOBAL EQUITY - WALTER SCOTT & PARTNERS (vormals EQUITY) | 19.05.89 |
| GLOBERSEL - PACTUM NATURAL RESOURCES | 16.12.11 |
| GLOBERSEL - US EQUITY - ALLIANCE BERNSTEIN | 21.08.18 |

Nach dem Beschluss des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft des Fonds wurden am 1. Februar 2018 mehrere Teilfonds von Globersel mit Leadersel und mehrere Teilfonds von Leadersel mit Globersel verschmolzen.

Das Umtauschverhältnis war eins, da ein Anteil der verschiedenen Anteilklassen der absorbierten Teilfonds Anspruch auf einen Anteil der verschiedenen jeweiligen Anteilklassen der neu aufgelegten absorbierenden Teilfonds verlieh. Die Verschmelzungen, die der Vereinheitlichung unter den Anlageverwaltern dienen, sind im Folgenden zusammengefasst:

| Absorbierte Globersel-Teilfonds | Absorbierende Leadersel-Teilfonds |
|---|--|
| Globersel - Active Strategies | Leadersel - Active Strategies |
| Globersel - Corporate Bond | Leadersel - Corporate Bond |
| Globersel - P.M.I. | Leadersel - P.M.I. |
| Globersel - P.M.I. H.D. | Leadersel - P.M.I. H.D. |
| Absorbierte Leadersel-Teilfonds | Absorbierende Globersel-Teilfonds |
| Leadersel - Broncu | Globersel - Broncu |
| Leadersel - Emerging Bond Opportunities | Globersel Emerging Bond - Insight Investment |

Der Fonds hat einen neuen Teilfonds GLOBERSEL - US EQUITY - ALLIANCE BERNSTEIN aufgelegt, der mit Wirkung zum 21. August 2018 aufgelegt wurde.

Zum selben Zeitpunkt wurde der Teilfonds GLOBERSEL - US EQUITY SELECTION in diesen neuen

Teilfonds eingebracht. Die Austauschverhältnisse stellten sich wie folgt dar:

| Absorbierte Teilfonds und Anteilklassen | Absorbierende Teilfonds und Anteilklassen | Anteilsumtauschverhältnisse |
|--|---|------------------------------------|
| Globersel - US Equity Selection - Klasse A | Globersel - US Equity - Alliance Bernstein - Klasse A | 1,811524 |
| Globersel - US Equity Selection - Klasse B | Globersel - US Equity - Alliance Bernstein - Klasse B | 1,713895 |

GLOBERSEL Investmentfonds

Sonstige Anmerkungen zum Abschluss zum 31. Dezember 2018 (Forts.)

2. Wesentliche Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Der Fonds führt seine Bücher in den Währungen der einzelnen Teilfonds. Der kombinierte Abschluss des Fonds wird in EUR ausgewiesen und durch die Aggregation der Abschlüsse der einzelnen Teilfonds berechnet.

Der Abschluss wird in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Vorschriften für Investmentfonds und allgemein anerkannten Rechnungslegungsgrundsätzen erstellt. Folgende Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden wurden angewandt:

1. Bewertung des Wertpapierbestands

Wertpapiere, die an einer offiziellen Börse oder an einem anderen organisierten Markt notiert sind, werden zum letzten bekannten Kurs bewertet.

Wertpapiere, die nicht an einem organisierten Markt gehandelt werden, oder Wertpapiere, die an einem solchen Markt gehandelt werden und für die der letzte Kurs nicht als repräsentativ für ihren angemessenen Wert angesehen wird, werden von der Verwaltungsgesellschaft unter der Verantwortung des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft zu ihrem wahrscheinlichen realisierbaren Wert bewertet, der nach dem Grundsatz von Treu und Glauben und unter Einhaltung allgemein anerkannter Bewertungsgrundsätze umsichtig geschätzt wird.

Anteile von offenen Investmentfonds werden zu ihrem letzten verfügbaren Nettoinventarwert bewertet.

Ein Bewertungsausschuss unterstützt die Verwaltungsgesellschaft bei der Überwachung der Bewertung des Wertpapierportfolios.

Der Ausschuss:

- identifiziert die Wertpapiere im Portfolio, die hinsichtlich ihrer Bewertung einer besonderen Überwachung bedürfen;
- sammelt die für ihre Bewertung erforderlichen Daten;
- unterbreitet dem Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft Bewertungen zur Bestätigung.

2. Realisierte Gewinne und Verluste aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen

Wertpapieranlagen werden zum Handelstag bilanziert. Beim Verkauf von Wertpapieren realisierte Gewinne und Verluste werden auf der Grundlage der durchschnittlichen Anschaffungskosten ermittelt.

3. Fremdwährungsumrechnung

Der Marktwert des Wertpapierbestands und der sonstigen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, die auf andere Währungen als die Referenzwährung lauten, werden zu den am Jahresende geltenden Wechselkursen in diese Währung umgerechnet. Die Anschaffungskosten des Wertpapierbestands sowie Transaktionen, die auf andere Währungen als den EUR lauten, werden zu dem zum jeweiligen Erwerbs- oder Transaktionszeitpunkt geltenden Wechselkurs in EUR umgerechnet. Fremdwährungsgewinne und -verluste werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Entwicklung des Nettovermögens ausgewiesen.

4. Finanzterminkontrakte und Devisentermingeschäfte

Offene Devisenterminkontrakte werden zu dem an jedem Bewertungstag oder zum Ende des Geschäftsjahrs geltenden Devisenterminkurs bewertet.

Offene Finanzterminkontrakte werden zu jedem Bewertungstag bzw. am Ende des Geschäftsjahrs zum letzten bekannten verfügbaren Kurs bewertet.

Die Entwicklung des nicht realisierten Nettogewinns und -verlusts aus Finanzterminkontrakten und Devisentermingeschäften wird in der Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Entwicklung des Nettovermögens ausgewiesen.

Realisierte Gewinne und Verluste aus Finanzterminkontrakten und Devisentermingeschäften werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Entwicklung des Nettovermögens ausgewiesen.

5. Swaps

Credit Default Swaps

Ein Credit Default Swap ist eine bilaterale Kreditderivat-Vereinbarung, bei der ein Kontrahent (der Sicherungsnehmer) der anderen Partei (der Sicherungsgeber) über die bestimmte Laufzeit des Vertrags im Austausch gegen eine bedingte Zahlung des Sicherungsverkäufers beim Eintritt eines Kreditereignisses in Bezug auf einen referenzierten Basiswert eine periodische Gebühr zahlt. Wenn ein solches Ereignis eintritt, leistet der Sicherungsgeber eine Zahlung an den Käufer und der Swap-Vertrag endet.

Credit Default Swaps werden zu jedem Nettoinventarwertberechnungstag auf der Grundlage von Quotierungen der Market Maker zu ihrem Marktwert bewertet.

Sonstige Anmerkungen zum Abschluss zum 31. Dezember 2018 (Forts.)

2. Wesentliche Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden (Forts.)

Einzelheiten zu offenen Credit Default Swaps finden sich im „Anmerkungen zum Abschluss - Aufstellung der derivativen Finanzinstrumente“.

Equity Swaps - Bond Swaps

Der Fonds kann Equity Swaps oder Bond Swaps abschließen, bei denen beide Parteien die Wertentwicklung einer zugrunde liegenden Aktie oder Anleihe (oder „der damit verbundenen Erträge“) und die Ertragsströme tauschen. Die Abflüsse des Teilfonds gemäß diesen Vereinbarungen werden zum Bewertungsstichtag auf der Grundlage des Zero-Coupon-Swaps abgezinst, der der Fälligkeit dieser Abflüsse entspricht. Die vom Käufer erhaltenen Zuflüsse werden ebenfalls abgezinst und sind von mehreren Parametern abhängig, einschließlich des Preises, der Volatilität und der Ausfallwahrscheinlichkeit des Basiswerts. Der Wert der Kontrakte ergibt sich aus der Differenz zwischen den oben beschriebenen Abflüssen und Zuflüssen.

Equity-Swaps und Bond-Swaps werden an jedem Nettoinventarwertberechnungstag bewertet.

Die Entwicklung des nicht realisierten Nettogewinns und -verlusts aus verschiedenen Arten von Swaps sowie die damit verbundenen erhaltenen oder gezahlten Zinsen werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Entwicklung des Nettovermögens erfasst.

6. Optionen

Optionen werden zu ihrem letzten bekannten Kurs an jedem Bewertungstag oder am Ende des Geschäftsjahrs bewertet.

Gekaufte Optionen

Wenn der Fonds eine Option kauft, wird die gezahlte Prämie in der Nettovermögensaufstellung als Vermögenswert erfasst und daher mit ihrem Marktwert berücksichtigt. Falls eine gekaufte Option bis zu ihrer Fälligkeit nicht ausgeübt wird, entspricht der realisierte Verlust der gezahlten Prämie.

Wenn eine gekaufte Verkaufsoption ausgeübt wird, wird beim Verkauf des Basiswerts ein Gewinn oder Verlust realisiert, und die ursprünglich gezahlte Prämie wird vom Verkaufserlös abgezogen. Wenn eine gekaufte Kaufoption ausgeübt wird, wird die ursprünglich gezahlte Prämie zum Marktwert des gekauften Basiswerts hinzugerechnet.

Verkaufte Optionen

Wenn der Fonds eine Option verkauft, wird die erhaltene Prämie in der Nettovermögensaufstellung als Verbindlichkeit erfasst und daher mit ihrem Marktwert berücksichtigt. Falls eine verkaufte Option bis zu ihrer Fälligkeit nicht ausgeübt wird, wird der realisierte Gewinn in Höhe der erhaltenen Prämie verbucht.

Wenn eine verkaufte Verkaufsoption ausgeübt wird, wird die ursprüngliche erhaltene Prämie vom Gewinn oder Verlust abgezogen, der der Differenz zwischen dem Ausübungspreis und dem Marktwert des Basiswerts entspricht. Wenn eine verkaufte Kaufoption ausgeübt wird, wird die ursprüngliche erhaltene Prämie von der Differenz zwischen dem Marktwert des verkauften Basiswerts und den Anschaffungskosten dieses Basiswerts abgezogen.

Veränderungen des nicht realisierten Nettogewinns und -verlusts aus Optionskontrakten werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Entwicklung des Nettovermögens ausgewiesen.

Realisierte Gewinne und Verluste aus Optionskontrakten werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Entwicklung des Nettovermögens ausgewiesen.

7. Erträge aus Wertpapierbeständen

Dividenden werden erfasst, sobald sie beschlossen werden. Zinsen werden an jedem Nettoinventarwertberechnungstag anteilig erfasst. Dividenden und Zinsen werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie der Entwicklung des Nettovermögens nach Abzug etwaiger nicht erstattungsfähiger Quellensteuern erfasst.

8. Gründungskosten

Die Einrichtungskosten und -aufwendungen werden den Nettovermögen der einzelnen Teilfonds anteilig belastet und über einen Zeitraum von fünf Jahren abgeschrieben.

Wenn ein Teilfonds nach dem Auflegungsdatum des Fonds aufgelegt wird, werden die jeweiligen Auflegungskosten nur diesem Teilfonds belastet und über einen Zeitraum von höchstens fünf Jahren ab dem Auflegungsdatum des Teilfonds abgeschrieben.

9. Abkürzung

Bei den Anleihen, die die Angabe „XX“ in ihrer Bezeichnung enthalten, handelt es sich um Anleihen ohne Laufzeitbegrenzung.

GLOBERSEL
Investmentfonds

Sonstige Anmerkungen zum Abschluss zum 31. Dezember 2018 (Forts.)

3. Wechselkurse

Die zur Berechnung des Nettoinventarwerts verwendeten Wechselkurse stellten sich zum 31. Dezember 2018 wie folgt dar:

| | | | | | |
|---------|--------------|-----|---------|----------|-----|
| 1 EUR = | 1,62380 | AUD | 1 EUR = | 22,5129 | MXN |
| 1 EUR = | 1,56130 | CAD | 1 EUR = | 4,72405 | MYR |
| 1 EUR = | 1,12690 | CHF | 1 EUR = | 9,89875 | NOK |
| 1 EUR = | 793,34620 | CLP | 1 EUR = | 3,86215 | PEN |
| 1 EUR = | 7,85385 | CNH | 1 EUR = | 4,29455 | PLN |
| 1 EUR = | 7,46245 | DKK | 1 EUR = | 4,65505 | RON |
| 1 EUR = | 0,89755 | GBP | 1 EUR = | 79,30315 | RUB |
| 1 EUR = | 8,95015 | HKD | 1 EUR = | 10,13500 | SEK |
| 1 EUR = | 320,80000 | HUF | 1 EUR = | 37,22095 | THB |
| 1 EUR = | 16.438,49775 | IDR | 1 EUR = | 6,08145 | TRY |
| 1 EUR = | 4,27170 | ILS | 1 EUR = | 1,14315 | USD |
| 1 EUR = | 125,42070 | JPY | 1 EUR = | 16,4442 | ZAR |

10. Steuern und Abgaben

Gemäß dem derzeit geltenden Steuerrecht ist vom Fonds keine luxemburgische Steuer auf Erträge oder Kapitalerträge zu zahlen. Der Fonds unterliegt jedoch einer jährlichen Zeichnungssteuer von 0,05 % für Anteilsklassen, die Privatanlegern vorbehalten sind, und von 0,01 % für Anteilsklassen, die institutionellen Anlegern vorbehalten sind, die auf das gesamte Nettovermögen jedes Teilfonds am Ende jedes Quartals berechnet wird und in vierteljährlichen Raten zahlbar ist. Der in andere nach Luxemburger Recht organisierte OGA/OGAW, in die der Fonds investieren kann, investierte Teil des Vermögens ist vollständig von der Zeichnungssteuer befreit, wenn er bereits dieser Steuer unterliegt.

0. Verwaltungsgebühren und Performancegebühren

Verwaltungsgebühren:

Die Verwaltungsgesellschaft erhält als Vergütung für ihre Leistungen Verwaltungsgebühren; der jährliche Betrag dieser Gebühren variiert je nach Teilfonds. Diese Gebühren werden der Verwaltungsgesellschaft in vierteljährlichen Raten gezahlt und auf der Grundlage des durchschnittlichen Nettovermögens jedes Teilfonds während des jeweiligen Quartals berechnet.

Für den in die Zielfonds derselben Gruppe investierten Teil des Vermögens wird keine Gebühr erhoben.

Der maximale jährliche Satz der Verwaltungsgebühren stellt sich wie folgt dar:

| Teilfonds | Jahressatz (in %) |
|---|--------------------------------|
| GLOBERSEL - ACTIVE STRATEGIES* | 1,50 |
| GLOBERSEL - CORPORATE BOND* | 0,80 |
| GLOBERSEL - P.M.I.*, | Klasse A: 0,90; Klasse B: 1,75 |
| GLOBERSEL - P.M.I. H.D.* | Klasse A: 0,90; Klasse B: 1,75 |
| GLOBERSEL - BRONCU | 0,50 |
| GLOBERSEL - EMERGING BOND - INSIGHT INVESTMENT* | 1,10 |
| GLOBERSEL - EUROPEAN EQUITY - INVESTEC AM (vormals INVESTEC EUROPE) | 1,75 |
| GLOBERSEL - GLOBAL EQUITY - WALTER SCOTT& PARTNERS (vormals EQUITY) | 1,50 |
| GLOBERSEL - US EQUITY SELECTION ** | 1,75 |
| GLOBERSEL - PACTUM NATURAL RESOURCES | 1,60 |
| GLOBERSEL - US EQUITY - ALLIANCE BERNSTEIN | 1,75 |

*bis 1. Februar 2018

** bis 21. August 2018

GLOBERSEL Investmentfonds

Sonstige Anmerkungen zum Abschluss zum 31. Dezember 2018 (Forts.)

5. Verwaltungsgebühren und Performancegebühren (Forts.)

Performancegebühren:

GLOBERSEL - ACTIVE STRATEGIES*: Effektivzinssatz von 10 %, berechnet auf der Grundlage der positiven täglichen Nettorendite des Teilfonds. Diese Gebühr wird nur berechnet, wenn der Nettowert des Anteils den höchsten vor dem Bewertungstag erreichten Wert übersteigt („High Watermark“).

GLOBERSEL - CORPORATE BOND*: Höchstsatz von 20 %, berechnet auf der Grundlage der vom Teilfonds erwirtschafteten Nettorendite, die im Referenzquartal über den aus dem Merrill Lynch EMU Corporate Large Cap Index (Gewichtung 90 %) und dem Merrill Lynch Euro Government Bill Index (Gewichtung 10 %) zusammengesetzten Index hinausgeht

GLOBERSEL - P.M.I.*: Effektivsatz von 15 %, berechnet auf der Grundlage der vom Teilfonds erwirtschafteten Nettorendite, die im Referenzkalenderjahr („Referenzzeitraum“) über den aus dem FTSE MIB TR-NET (Gewichtung 50 %) und dem FTSE Italia Mid Cap TR NET (Gewichtung 50 %) zusammengesetzten Index hinausgeht.

Die dem Teilfonds in Rechnung gestellte Performancegebühr darf 2 % des durchschnittlichen Gesamtnettoinventarwerts im Referenzzeitraum nicht überschreiten.

GLOBERSEL - P.M.I. H.D.*: Höchstsatz von 15 % berechnet auf der Grundlage der Nettorendite des Teilfonds, die in jedem Kalenderjahr über 2 % hinausgeht („Referenzzeitraum“).

Die dem Teilfonds in Rechnung gestellte Performancegebühr darf 1,5 % des durchschnittlichen Gesamtnettoinventarwerts im Referenzzeitraum nicht überschreiten.

GLOBERSEL - EMERGING BOND - INSIGHT INVESTMENT: Höchstsatz von 15 %, berechnet auf die positive Differenz zwischen der Nettorendite des Teilfonds und dem aus 20% Barclays EM USD Aggregate Sovereign (BSSU) hedged into EUR, 60% JPMorgan Global Bond Index - EM Global Diversified (GBI-EMGD) USD (umgerechnet in EUR) und 20% JPMorgan Corporate Emerging Market Index Broad Diversified (CEMI BD) hedged in EUR bestehenden Referenzindex. Die Performancegebühr wird jährlich gezahlt.

GLOBERSEL - EUROPEAN EQUITY - INVESTEC AM (vormals INVESTEC EUROPE): Höchstsatz von 20 %, berechnet auf die positive Differenz zwischen der Nettorendite des Teilfonds und dem Index, der zu 100% aus dem MSCI Europe Index besteht, im Referenzquartal (im Folgenden „Berechnungszeitraum“). Die Performancegebühr wird vierteljährlich gezahlt.

GLOBERSEL - GLOBAL EQUITY - WALTER SCOTT & PARTNERS (vormals EQUITY): Höchstsatz von 18 %, berechnet auf die positive Differenz zwischen der Nettorendite des Teilfonds und dem Index, der sich zu 5 % aus dem Merrill Lynch Euro Govt Bill Index und zu 95 % aus dem MSCI World Index zusammensetzt, im Referenzquartal. Eine Verrechnung mit einer in den vorangegangenen Quartalen verzeichneten negativen Wertentwicklung ist nicht zulässig. Die Performancegebühr wird vierteljährlich gezahlt.

GLOBERSEL - US EQUITY SELECTION:** Höchstsatz von 20 %, berechnet auf die positive Differenz zwischen der Nettorendite des Teilfonds und dem Index, der sich zu 90 % aus dem MSCI USA und zu 10 % aus dem Merrill Lynch Euro Govt Bill Index zusammensetzt, im Referenzquartal (im Folgenden „Berechnungszeitraum“).

GLOBERSEL - PACTUM NATURAL RESOURCES: Höchstsatz von 10 % (für die Klasse A) und 20 % (für die Klassen B, C, D, E und F) auf die positive Wertentwicklung des Teilfonds im Performance-Zeitraum. Die Gebühr wird berechnet, wenn der Nettowert des Anteils den höchsten in den 12 Monaten vor dem Berechnungstag am Ende eines Monats erreichten Nettowert übersteigt (High Watermark).

* Bis 1. Februar 2018

** Bis 21. August 2018

GLOBERSEL Investmentfonds

Sonstige Anmerkungen zum Abschluss zum 31. Dezember 2018 (Forts.)

5. Verwaltungsgebühren und Performancegebühren (Forts.)

Performancegebühren (Forts.)

GLOBERSEL - US EQUITY - ALLIANCE BERNSTEIN: Höchstsatz von 20 %, berechnet auf der Grundlage der positiven Differenz zwischen der Nettoendite des Teilfonds und dem MSCI USA Index. Die Performancegebühr wird jährlich am 31. Dezember jedes Jahres gezahlt. Im Falle der Rücknahme wird der Teil der Performancegebühr für den Tag vor der Rücknahme festgeschrieben und am Jahresende ausbezahlt. Der erste Berechnungszeitraum dieser Performancegebühr beginnt ausnahmsweise am Tag der Auflegung des Teilfonds.

Der zur Berechnung der Performancegebühren verwendete Effektivsatz ist der Höchstsatz, wenn dieser nicht oben angegeben ist.

6. Administrative Gebühren und Depotbankgebühren

CACEIS Bank, Niederlassung Luxemburg erhebt als Vergütung für ihre Leistungen eine Provision, die monatlich zahlbar ist und gemäß der in Luxemburg üblichen Praxis auf der Grundlage des durchschnittlichen Nettovermögens jedes Teilfonds berechnet wird.

7. Wertpapierleihe

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft hat für den Teilfonds GLOBERSEL- P.M.I. die Vornahme von Wertpapierleihgeschäften beschlossen, um zusätzliche Erträge für diesen Teilfonds zu erzielen.

Der Teilfonds wurde am 1. Februar 2018 mit dem Leadersel-Fonds verschmolzen und die mit Leihgeschäften erwirtschafteten Erträge/Kosten stellten sich im Berichtszeitraum wie folgt dar:

| Gesamtbrotobetrag der Erträge aus der Wertpapierleihe in EUR | Direkte indirekte Kosten und Gebühren in EUR | Gesamtnettobetrag der Erträge aus der Wertpapierleihe in EUR |
|--|--|--|
| 20.009,83 | 4.001,97 | 16.007,86 |

Der Nettoertragsbetrag wird in der Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Entwicklung des Nettovermögens unter „Erträge aus Wertpapierleihe“ ausgewiesen.

Der Kontrahent bei den Wertpapierleihgeschäften war CACEIS Bank, Niederlassung Luxemburg

8. Veränderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestands

Einzelheiten zu den Veränderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestands der verschiedenen Teilfonds sind auf Anfrage kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft des Fonds erhältlich.

9. Transaktionen mit nahe stehenden Unternehmen und Personen

Zum 31. Dezember 2018 hatten die Teilfonds, GLOBERSEL – GLOBAL EQUITY – WALTER SCOTT & PARTNERS und GLOBERSEL - US EQUITY - ALLIANCE BERNSTEIN Positionen in Devisentermingeschäften mit ERSEL SIM TORINO.

Teilfonds des Fonds können ihr Vermögen ganz oder teilweise in andere Investmentfonds derselben Gruppe investieren. Für den in diese Fonds investierten Teil des Vermögens wird keine Gebühr erhoben.

10. Transaktionsgebühren

Die Transaktionsgebühren umfassen hauptsächlich Maklergebühren und Depotbankgebühren in Verbindung mit Transaktionen (Kauf und Verkauf) von Wertpapierbeständen, Optionen und anderen derivativen Finanzinstrumenten. Die in den Anleienspreads enthaltenen Transaktionsgebühren sind direkt in den Anschaffungskosten dieser Anleihen enthalten und daher nicht im Konto „Transaktionsgebühren“ in der Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Entwicklung des Nettovermögens enthalten.

GLOBERSEL
Investmentfonds

Sonstige Anmerkungen zum Abschluss zum 31. Dezember 2018 (Forts.)

11. Sicherheiten

Zum 31. Dezember 2018 stellten sich die von/an Kontrahenten von OTC-Finanzderivaten erhaltenen oder gezahlten Sicherheiten wie folgt dar:

| Teil- fonds Teilfonds | Währung | Kontrahent | Art der Sicherheit | Gestellter Sicherheits- betrag in EUR | Erhaltener Sicherheits- betrag in EUR |
|---|---------|---------------------------------------|-----------------------|--|--|
| GLOBERSEL – EMERGING BOND INSIGHT INVESTMENT | EUR | GOLDMAN SACHS INTERN FINANCE | LIQUIDE MITTEL | | 70.000,00 |
| | | CITIBANK INTERNATIONAL PLC, LONDON | LIQUIDE MITTEL | | 270.000,00 |
| GLOBERSEL - PACTUM NATURAL RESOURCES | EUR | GOLDMAN SACHS INTERN FINANCE | LIQUIDE MITTEL | 910.006,35 | |

12. Sonstige Finanzerträge

Die sonstigen Finanzerträge des Teilfonds Globersel - Emerging Bond - Insight Investment beinhalten eine Steuererstattung in Höhe von 359.318,01 EUR.

GLOBERSEL Investmentfonds

Ungeprüfte zusätzliche Informationen

1. METHODE ZUR BERECHNUNG DES GESAMTRISIKOS

Der Commitment-Ansatz

Die verschiedenen Teilfonds verwenden zur Überwachung und Messung des Gesamtrisikos den Commitment-Ansatz.

2. SFTR (VERORDNUNG ÜBER WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTE UND DIE WEITERVERWENDUNG VON SICHERHEITEN)

Die Verordnung über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung (die „SFTR“) trat am 12. Januar 2016 in Kraft, um die Transparenz bei Wertpapier- und Warenleihgeschäften, Pensionsgeschäften, Margin-Krediten und bestimmten Besicherungsvereinbarungen zu verbessern. Die Offenlegungspflichten der SFTR umfassen die folgenden Angaben zu Wertpapierleihgeschäften:

| Wertpapierleihgeschäfte | Globersel - P.M.I. |
|--------------------------------|---------------------------|
| Umsatz- und Aufwandsanteile | <i>In EUR</i> |
| <i>Umsatzanteil des Fonds:</i> | - |
| In absoluter Höhe | 16.007, |
| In % des Bruttoumsatzes | 86 80 % |
| | - |
| <i>Umsatzanteil der</i> | |
| <i>Verwaltungsgesellschaft</i> | - |
| In absoluter Höhe | - |
| In % des Bruttoumsatzes | - |
| | |
| <i>Umsatzanteil Dritter</i> | <i>In EUR</i> |
| In absoluter Höhe | 4.001,97 |
| In % des | 20 % |
| Bruttoumsatzes | |

Die Wertpapierleihe wurde am 1. Februar 2018 infolge der Verschmelzung des Teilfonds Globersel - P.M.I. mit dem Leadersel-Fonds eingestellt.

GLOBERSEL Investmentfonds

Ungeprüfte zusätzliche Informationen (Forts.)

3. VERGÜTUNG DER MITARBEITER DER VERWALTUNGSGESELLSCHAFT UND DELEGIERTEN ANLAGEVERWALTER

Die Anlageverwaltungsleistungen für den Globersel Fund werden von der Ersel Gestion Internationale S.A. als Verwaltungsgesellschaft von Globersel erbracht. Die alltägliche Anlageverwaltung ist jedoch an externe Manager delegiert. Diese Anmerkung 3 gibt Auskunft über die Vergütung der Mitarbeiter der Ersel Gestion Internationale S.A. und der Mitarbeiter der delegierten Anlageverwalter.

Ersel Gestion Internationale S.A. bestätigt, dass sie über eine Vergütungsrichtlinie verfügt, die sowohl mit der EU-Richtlinie 2014/91/EU (OGAW V) und der EU-Richtlinie 2011/61/EU (AIFMD) als auch mit den regulatorischen Anforderungen in Luxemburg konform ist. Diese Richtlinie definiert unter anderem die identifizierten Mitarbeiter in Bezug auf die Verwaltung von OGAW und AIF und legt Regeln für den variablen Teil der Vergütung fest.

Die Richtlinie ist auf der Website der Gesellschaft unter www.Ersel.it verfügbar oder auf erste schriftliche Anforderung an Ersel Gestion Internationale S.A. erhältlich.

ERSEL GESTION INTERNATIONALE S.A.

Verwaltungsgesellschaft

Die Vergütung der Mitarbeiter der Ersel Gestion Internationale S.A. stellte sich für das Geschäftsjahr 2018 wie folgt dar:

Die Aufteilung der Gehälter in fixe und variable Vergütungen sowie die Anzahl der Mitarbeiter stellte sich wie folgt dar:

| Anzahl der Mitarbeiter zum 31.12.2018 | Summe Festgehälter (brutto) in EUR | Summe variabler Anteil (brutto) in EUR | Gesamtbrutto in EUR |
|---------------------------------------|------------------------------------|--|---------------------|
| 16 | 1.115.739 | 206.135 | 1.521.874 |

Die Verteilung auf die identifizierten Mitarbeiter und die sonstigen Mitarbeiter stellte sich wie folgt dar:

| | Mitarbeiterzahl | Gesamtbrutto in EUR |
|----------------------------|-----------------|---------------------|
| Identifizierte Mitarbeiter | 10 | 1.139.016 |
| Sonstige Mitarbeiter | 6 | 382.858 |

Anmerkung:

Die vorstehenden Tabellen beziehen sich ausschließlich auf Bruttogehälter und enthalten keine sonstigen Personalkosten wie vom Arbeitgeber zu tragende Sozialabgaben.

ALLIANCE BERNSTEIN Ltd

Manager des Globersel US Equity - Alliance Bernstein

Die Vergütungszahlen von AllianceBernstein Ltd und AllianceBernstein Services Ltd für 2018 stellen sich wie folgt dar:

| Anzahl der Mitarbeiter zum 31.12.2018 | Summe Festgehälter (brutto) in GBP | Summe variabler Anteil (brutto) in GBP | Gesamtbrutto in GBP |
|---------------------------------------|------------------------------------|--|---------------------|
| 160 | 16.730.338 | 27.608.502 | 44.338.840 |

GLOBERSEL
Investmentfonds

Ungeprüfte zusätzliche Informationen (Forts.)

| |
|--|
| 3. VERGÜTUNG DER MITARBEITER DER VERWALTUNGSGESELLSCHAFT UND DELEGIERTEN ANLAGEVERWALTER (Forts.) |
|--|

INSIGHT INVESTMENT MANAGEMENT (GLOBAL) LTD

Manager des Globersel - Emerging Bond - Insight Investment

Insight macht keine Angaben zur Vergütung der Mitarbeiter auf Unternehmensebene. Für die BNY Mellon Investment Management Europe Holdings Limited, zu der Insight gehört, stellte sich die Mitarbeitervergütung im Geschäftsjahr 2018 auf Konzernebene wie folgt dar:

| Anzahl der Mitarbeiter zum 31.12.2018 | Summe Festgehälter (brutto) in GBP | Summe variabler Anteil (brutto) in GBP | Gesamtbrutto in GBP |
|--|---------------------------------------|---|---------------------|
| 111 | 18.794.000 | 87.842.000 | 109.135.000 |

Anmerkung:

Die Summe der festen und variablen Zahlungen entspricht nicht der Gesamtsumme. Der Unterschied ist auf Provisionszahlungen für das Leistungsjahr 2017 in Höhe von 2.499.000 GBP zurückzuführen, die sich jedoch nicht auf Insight-Mitarbeiter beziehen.

INVESTEC ASSET MANAGEMENT Ltd

Manager des Globersel European Equity - Investec

Der *Anteil* der Vergütung von Portfoliomanagern und identifizierten Mitarbeitern von Investec, der auf den Globersel European Equity - Investec entfiel, stellte sich für das Geschäftsjahr vom 1.4.2018 bis zum 31.03.2019 (das Steuer- und Geschäftsjahr von Investec) wie folgt dar:

| Anzahl der Mitarbeiter zum 31.03.2019 | Summe Festgehälter (brutto) in GBP | Summe variabler Anteil (brutto) in GBP | Gesamtbrutto in GBP |
|--|---------------------------------------|---|---------------------|
| 21 | 3.352 | 14.706 | 18.058 |

Anmerkung:

Der auf den Globersel European Equity - Investec entfallende Anteil der Vergütung der Portfoliomanager und identifizierten Mitarbeiter berechnet sich wie folgt: Die Summen ihrer festen und variablen Gehälter werden mit dem prozentualen Anteil des verwalteten Vermögens des Globersel European Equity am gesamten verwalteten Vermögen der von diesen Personen verwalteten Fonds multipliziert.

JP MORGAN INTERNATIONAL BANK LTD

Co-Manager des Globersel Broncu

Die Vergütungen aller Mitarbeiter aller britischen Tochtergesellschaften von JP Morgan stellten sich für 2017 wie folgt dar (die Zahlen für 2018 liegen noch nicht vor):

| Anzahl der Mitarbeiter zum 31.12.2017 | Summe Festgehälter (brutto) in USD | Summe variabler Anteil (brutto) in USD | Gesamtbrutto in USD |
|--|---------------------------------------|---|---------------------|
| Nicht mitgeteilt | 2.169.791.000 | 1.104.651.000 | 3.274.442.000 |

GLOBERSEL
Investmentfonds

Ungeprüfte zusätzliche Informationen (Forts.)

| |
|--|
| 3. VERGÜTUNG DER MITARBEITER DER VERWALTUNGSGESELLSCHAFT UND DELEGIERTEN ANLAGEVERWALTER (Forts.) |
|--|

NEXTAM PARTNERS LTD

Manager des Globersel - Pactum Natural Resources

Die Vergütung des für den Globersel - Pactum Natural Resources zuständigen Portfoliomanagers bei Nextam stellte sich 2018 wie folgt dar:

| Anzahl der Mitarbeiter zum 31.12.2018 | Summe Festgehälter (brutto) in EUR | Summe variabler Anteil (brutto) in EUR | Gesamtbrutto in EUR |
|--|---------------------------------------|---|---------------------|
| 1 | 68.837 | 0 | 68.837 |

WALTER SCOTT & PARTNERS Ltd

Manager des Globersel Global Equity - Walter Scott & Partners

Die Gesamtvergütung aller Mitarbeiter von W. Scott stellte sich im Jahr 2017 wie folgt dar (die Zahlen für 2018 liegen noch nicht vor):

| Anzahl der Mitarbeiter zum 31.12.2017 | Summe Festgehälter (brutto) in GBP | Summe variabler Anteil (brutto) in GBP | Gesamtbrutto in GBP |
|--|---------------------------------------|---|---------------------|
| 134 | 45.339.000 | 7.270 | 52.609.000 |