

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND

Société d'Investissement à Capital Variable

Geprüfter Jahresbericht

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

Der vorliegende Bericht stellt kein Angebot von Aktien dar. Auf der Grundlage von Finanzberichten können keine Zeichnungen entgegengenommen werden. Zeichnungen sind nur gültig, wenn sie auf der Grundlage des aktuellen Verkaufsprospektes, dem der letzte verfügbare Jahresbericht des Fonds beiliegt, erfolgen.

Nikko AM Global Umbrella Fund
R.C.S. B53436

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND

Inhaltsverzeichnis

	Seite(n)
Bericht der Anlageverwalter	1 – 41
Management und Verwaltung	42 – 43
Prüfungsbericht	44 – 47
Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019	
Nettovermögensaufstellung	48 – 55
Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderung des Nettovermögens	56 – 59
Statistische Informationen	60 – 66
Wertpapierbestände und Klassifizierungen	
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Asia-Pacific ex-Japan Fund	67 – 70
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Global Green Bond Fund	71 – 72
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM RMB Bond Fund	73 – 75
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Asia Credit Fund	76 – 79
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Global Equity Fund	80 – 83
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Global Multi Asset Fund	84 – 94
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Asia ex-Japan Fund	95 – 97
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Emerging Markets Multi Asset Fund	98 – 105
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Japan Value Fund	106 – 109
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund	110 – 112
Erläuterungen zum Jahresabschluss	113 – 131
Zusätzliche Informationen (ungeprüft)	132 – 133
Anhang (ungeprüft)	134
Gesamtkostenquote	135

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Asia-Pacific ex-Japan Fund

Portfoliokommentar

Teilfonds erzielte 2019 eine Outperformance

Während des Berichtszeitraums belief sich die Rendite der Klasse A USD des Teilfonds auf 23,55% und übertraf damit den Referenzindex, der eine Rendite in Höhe von 19,16% in USD verzeichnete. Die Klasse X USD des Teilfonds erzielte im Vergleich zum selben Referenzindex eine Rendite von 23,52%. Auf Sektorebene trugen die Übergewichtung im IT- und Gesundheitssektor und die Untergewichtung im Finanzwesen positiv zur relativen Wertentwicklung bei, während die Titelauswahl in den Sektoren zyklische Konsumgüter, Basiskonsumgüter und Energie der Performance abträglich war. Auf Länderebene erwies sich die Übergewichtung in China und Indien und die Titelauswahl in Taiwan und Australien als positiv für die relative Wertentwicklung, wohingegen die Auswahl in Südkorea und Hongkong negativ zu Buche schlug.

Marktkommentar

Asiatische Aktien erzielten im Geschäftsjahr starke Gewinne

Der Referenzindex MSCI AC Asia Pacific ex-Japan Index (Net Total Return) verzeichnete 2019 einen starken Anstieg um 19,16% in US-Dollar (USD). Die Aktien im asiatisch-pazifischen Raum begannen das Jahr 2019 positiv, denn es herrschte Optimismus, dass die USA und China bei ihren langwierigen Handelsverhandlungen einen dringend benötigten Kompromiss erzielen könnten. Die regionalen Aktienmärkte wurden auch durch die Kehrtwende der US-Notenbank (Fed) von einer restriktiven zu einer gemässigten Haltung und durch Zinssenkungen regionaler Zentralbanken angehoben. Die US-Notenbank gab ihre Prognosen für jegliche Zinserhöhungen im ersten Quartal 2019 auf, signalisierte ihre Absicht, die Zinsen gegen Ende des zweiten Quartals 2019 zu senken, und nahm anschliessend im zweiten Halbjahr 2019 drei Zinssenkungen vor. Der Aufschwung der Aktien im asiatisch-pazifischen Raum im Jahr 2019 verlief jedoch nicht reibungslos. Regionale Aktien mussten sich sowohl im Mai als auch im dritten Quartal 2019 gegen ein Wiederaufflammen der Handelsspannungen zwischen den USA und China behaupten, als die Handelsgespräche zwischen den beiden Nationen abrupt abbrachen und die beiden Länder anschliessend gegenseitig neue Zölle verhängten. Die Marktstimmung verbesserte sich jedoch aufgrund eines Waffenstillstands im Handelskrieg zwischen den USA und China, durch den neue US-Zölle auf chinesische Waren gestoppt wurden, im letzten Quartal des Jahres erheblich. Die Risikobereitschaft im Hinblick auf regionale Aktien wurde auch durch die erwartete Unterzeichnung eines „Phase 1“-Handelsabkommens zwischen den USA und China gestärkt, das die Fortsetzung der Rally zum Jahresende begünstigte.

Taiwanische Aktien und Technologieaktien sind die grössten Gewinner des Jahres 2019

Insgesamt verzeichneten die Aktien im asiatisch-pazifischen Raum trotz Volatilitätsphasen während des gesamten Jahres starke Zuwächse für 2019. Die Aktienmärkte mit der besten Performance im Asien-Pazifik-Raum waren 2019 Taiwan, China und Australien, während die Aktienmärkte Malaysias, Indiens und Indonesiens im regionalen Vergleich zurückblieben. Alle Märkte im asiatisch-pazifischen Raum erzielten 2019 positive Renditen in USD, mit Ausnahme Malaysias, dessen Aktienmarkt in den zwölf Monaten um 2% in USD nachgab.

Taiwanische Aktien wurden durch die Verbesserung der Aussichten für die marktbeherrschende Halbleiterindustrie, die starken Gewinne des Indexschwergewichts Taiwan Semiconductor Manufacturing Company und das besser als erwartet ausfallende Exportwachstum gegen Ende des Jahres begünstigt. Auch chinesische Aktien entwickelten sich im Berichtsjahr gut. Sie profitierten von der anhaltenden Lockerung der Geldpolitik durch die chinesische Zentralbank und den Abschluss der teilweisen Aufnahme von A-Aktien in die MSCI-Indizes.

In Malaysia blieb der Aktienmarkt im Laufe des Jahres hinter den Erwartungen zurück, da die Anleger gegenüber der Politik der neuen Regierung zunehmend misstrauisch wurden. In Indien konnten die Aktien 2019 trotz eines Wahlsiegs des amtierenden Premierministers Narendra Modi, Zinssenkungen und einer überraschenden Körperschaftssteuersenkung aufgrund der Besorgnis über die sich abkühlende Wirtschaft des Landes nicht glänzen.

Auf Sektorebene waren der IT-, der Gesundheits- und der zyklische Konsumgütersektor die Aktiensegmente, die 2019 die beste Performance im Asien-Pazifik-Raum erzielten. Dagegen blieben Versorgungs- und Industrieunternehmen im Laufe des Jahres in der Wertentwicklung zurück.

Marktausblick und Strategie

Der Covid-19-Ausbruch wird die Digitalisierung, Deglobalisierung und Lokalisierung weiter beschleunigen

Obwohl ein erheblicher Teil der Kommentare und der Sendezeit der Pandemie des neuartigen Coronavirus (Covid-19) und den dadurch verursachten schwerwiegenden wirtschaftlichen Störungen gewidmet wurde, ist es aus unserer Sicht wichtig, sich auf einige der wichtigsten langfristigen Auswirkungen und makroökonomischen Verschiebungen zu konzentrieren, die sich infolge des Ausbruchs ergeben.

Wir haben beispielsweise eine Beschleunigung der Trends beobachtet, die bereits vor dem Auftreten des Virus erkennbar waren, nämlich der Digitalisierung, der Deglobalisierung, der Lokalisierung und der verstärkten gezielten Anreize in Bereichen wie erneuerbare Energien, 5G-Investitionen und Automatisierung. Diese Trends spiegeln sich weiterhin in unserer Bottom-up-Aktienauswahl wider.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Asia-Pacific ex-Japan Fund (Fortsetzung)

Positioniert in Bereichen des strukturellen Wachstums und innovativer Technologie

Chinas Fokus, der stärker auf Qualität als auf Quantität ausgerichtet ist, wird durch die wirtschaftlichen Auswirkungen von Covid-19 auf die Probe gestellt, und es besteht eine zunehmende Wahrscheinlichkeit, dass die Behörden die Beschränkungen in den traditionell geförderten Bereichen der Infrastruktur und Immobilien lockern werden, um das Wachstum kurzfristig zu unterstützen. Abgesehen davon beobachten wir weiterhin gezieltere Anreize für strategische Entwicklungsziele wie 5G, Technologie und erneuerbare Energien. Die zunehmende Nutzung von Online-Diensten in diesem Zeitraum des Virusausbruchs wird zu einigen strukturellen Veränderungen in den Bereichen Zahlungsverkehr, Bildung, Glücksspiel und Handel führen. Daher sind wir weiterhin in Bereichen des inländischen strukturellen Wachstums wie Versicherungen, Gesundheitswesen, Software und industrielle Automatisierung positioniert.

Die Allgegenwart und die zunehmende Raffinesse der Technologie in unserem täglichen Leben haben langfristig positive Auswirkungen auf die Lieferkette, von der der grösste Teil in Taiwan und Südkorea angesiedelt ist. Das Fehlen einer klaren Lösung des Kalten Krieges zwischen den USA und China im Bereich der Technologie und die sinkende Nachfrage von wichtigen nachgeschalteten Akteuren auf dem Weltmarkt wie Apple erfordern jedoch kurzfristig mehr Vorsicht im Hardwarebereich. Wir konzentrieren uns weiterhin auf langfristige Nutzniesser von 5G, des Internets der Dinge, der erneuerbaren Energien und der Cloud-Entwicklung im Technologieuniversum.

Nutzniesser von Störungen der Lieferkette

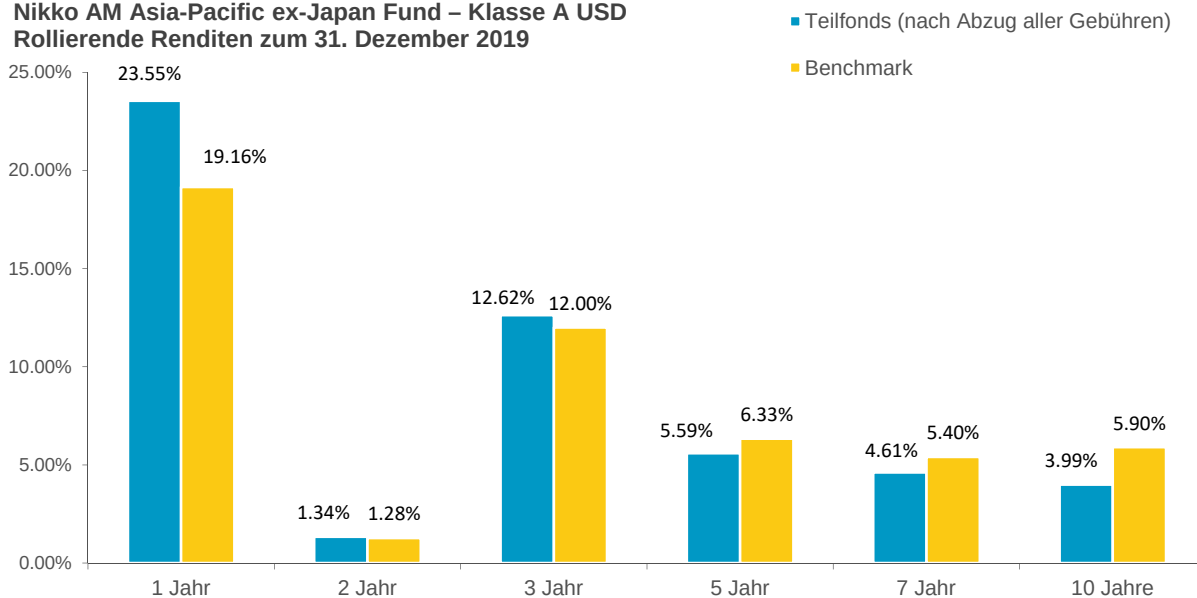
In Indien haben mehrere Strukturreformen zusammen mit der globalen Konjunkturschwäche Druck auf die Wirtschaft des Landes ausgeübt. Aber nach 18 Monaten geldpolitischer Lockerung und Körperschaftssteuersenkungen scheint die indische Wirtschaft für eine Erholung gut aufgestellt zu sein, wenn sich die Situation im Zusammenhang mit Covid-19 entspannt. Die Regierung Modi ist sich ihrer Möglichkeit bewusst, eine viel grössere Rolle in den globalen Lieferketten zu spielen. Wir halten an unseren Investitionen in Bereichen fest, die von der Formalisierung, einer schwachen Marktdurchdringung und einem langfristigen Wachstum profitieren dürften, nämlich Privatbanken, Immobilien und Logistik.

Die ASEAN-Länder und besonders Indonesien sind die andere Region, die von der Neugestaltung der Lieferketten profitieren dürfte, die derzeit stark von China abhängen. Aufgrund des Zusammentreffens einer sich verschlechternden politischen Situation und der relativen Untätigkeit bei der Eindämmung des Virus sind wir in der gesamten ASEAN-Region weniger zuversichtlich.

Selektiv in Australien

Das unsichere externe Umfeld wird wahrscheinlich zu einer schnelleren Lockerung der Geldpolitik führen, die sich im kommenden Jahr unterstützend auf die australische Wirtschaft auswirken dürfte. Ein Bereich, dessen Erholung längere Zeit in Anspruch nehmen wird, ist der Tourismussektor, insbesondere die Bereiche, in denen steigende Ausgaben chinesischer Touristen zu verzeichnen sind. Wir rechnen damit, dass sich die Konsumsektoren mit einer gewissen, wenn auch massvollen Verzögerung erholen werden. Insgesamt sind wir in unseren Positionen weiterhin selektiv und bevorzugen gut geführte Unternehmen mit langfristigem strukturellem Wachstum in den Sektoren Technologie, Elektrofahrzeuge und Konsumgüter.

Nikko AM Asia-Pacific ex-Japan Fund – Klasse A USD
Rollierende Renditen zum 31. Dezember 2019

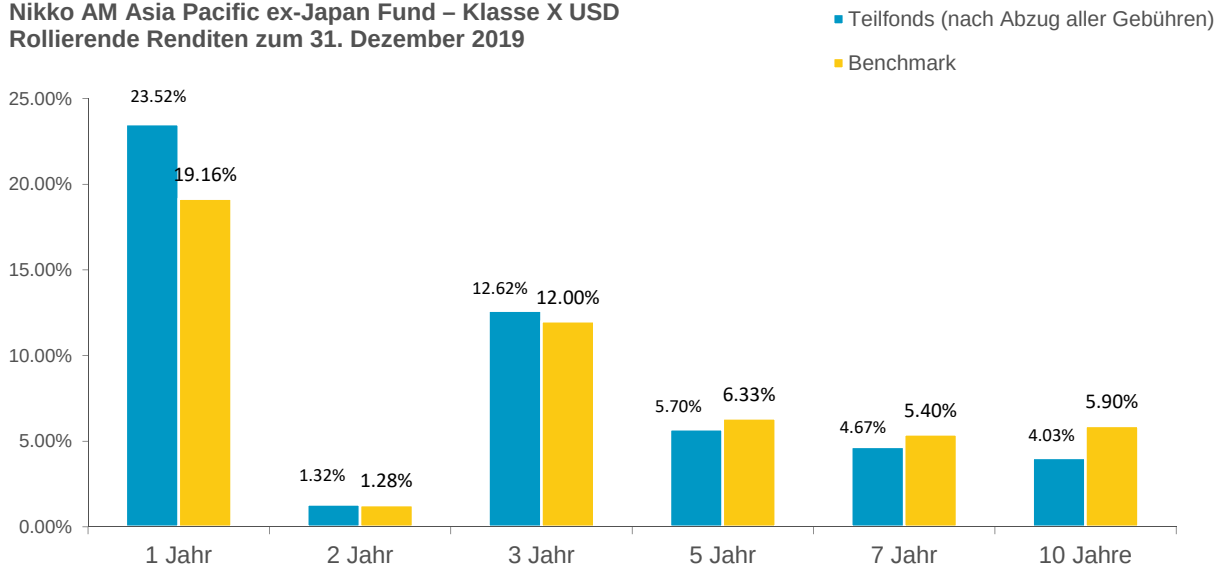


Das Auflegungsdatum für die Klasse A USD des Nikko AM Asia-Pacific ex-Japan Fund war der 23. Februar 2007. Die angegebenen Teilfondsrenditen beziehen sich auf die Wertentwicklung der Aktienklasse A USD und werden nach Abzug der Anlageverwaltungsgebühren, Handelsprovisionen und administrativen Gebühren dargestellt.

Renditen für Berichtszeiträume von über einem Jahr wurden annualisiert. Die Vergleichsrenditen basieren seit Auflegung bis zum 30. September 2011 auf dem MSCI AC Pacific ex Japan Index und seit dem 1. Oktober 2011 auf dem MSCI AC Asia Pacific ex Japan Total Return Net Index (USD-Basis).

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf den aktuellen oder künftigen Wertverlauf, und die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Provisionen und Kosten unberücksichtigt.

Nikko AM Asia Pacific ex-Japan Fund – Klasse X USD
Rollierende Renditen zum 31. Dezember 2019



Das Auflegungsdatum für die Klasse B USD des Nikko AM Asia Pacific ex-Japan Fund war der 1. April 1996; diese Klasse wurde am 2. Februar 2016 in Klasse X USD umbenannt. Die angegebenen Teilfondsrenditen beziehen sich auf die Wertentwicklung der Aktienklasse X und werden nach Abzug der Anlageverwaltungsgebühren, Handelsprovisionen und administrativen Gebühren dargestellt. Renditen für Berichtszeiträume von über einem Jahr wurden annualisiert. Die Vergleichsrenditen basieren vom 1. Dezember 2006 bis zum 30. September 2011 auf dem MSCI AC Pacific ex Japan Index und seit dem 1. Oktober 2011 auf dem MSCI AC Asia Pacific ex Japan Total Return Net Index.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf den aktuellen oder künftigen Wertverlauf, und die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Provisionen und Kosten unberücksichtigt.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Global Green Bond Fund

Portfoliokommentar

Die Wertentwicklung des Teilfonds im Jahr 2019 war auf der Grundlage der absoluten Nettorendite positiv (+ 5,11% Klasse A USD). Dies ist auf die Performance des lokalen Anleihenmarkts zurückzuführen, da eine weitere geldpolitische Lockerung, unter anderem durch die US-Notenbank und die EZB, zu einem weltweiten starken Anstieg der Anleihenurse führte. Die Performance der Komponentenwährungen gegenüber der Basiswährung, d. h. dem US-Dollar, entwickelte sich insgesamt weitgehend neutral.

Die relative Nettoperformance gegenüber dem Referenzindex fiel ebenfalls sehr positiv aus (+0,94%), was hauptsächlich auf einen kräftigen Beitrag der Positionierung am lokalen Anleihenmarkt zurückzuführen war, wobei der Währungseffekt weitgehend neutral blieb.

Die relative Wertentwicklung profitierte von der insgesamt übergewichteten Allokation des Teilfonds in Bezug auf die Duration, insbesondere in Schwellenländern, bei denen Indonesien, Mexiko, Russland und Südafrika mit einer starken Performance des lokalen Anleihenmarkts die grössten Nutzniesser waren.

Marktkommentar

Der Berichtszeitraum war weitgehend von der Neubewertung von Risiken im Zusammenhang mit dem geopolitischen Umfeld geprägt (lang dauernde Strassenproteste in Hongkong, höheres Risiko eines Brexits ohne Abkommen und die anhaltenden Handelsspannungen zwischen China und den USA), und es kam weiterhin zu einem leichten Rückgang der Wirtschaftsaktivität und der Inflationserwartungen. Das führte erwartungsgemäss weltweit zu einem starken Anstieg des Anleihenmarkts, da die Marktteilnehmer begannen, die Fähigkeit der Zentralbanken zur Erfüllung der vorherigen Zinserhöhungserwartungen in Frage zu stellen. Dies galt insbesondere für die US-Notenbank, die Europäische Zentralbank und die Notenbanken von Australien (RBA) und Neuseeland (RBNZ), die beschlossen, die geldpolitischen Bedingungen zu lockern, um die angeschlagene Konjunktur weiter zu stützen.

Die US-Notenbank senkte den Leitzins auf eine Spanne von 1,5% bis 1,75%, was Zinssenkungen von insgesamt 75 Basispunkten ausmacht. Die EZB lockerte ihre Geldpolitik durch eine Senkung des Einlagensatzes um 10 Basispunkte (auf -50 Basispunkte) weiter und liess gleichzeitig ihr Wertpapierankaufprogramm mit einem Rhythmus von 20 Milliarden Euro pro Monat für einen unbegrenzten Zeitraum wiederaufleben. Die RBA und die RBNZ senkten ihre Leitzinsen um insgesamt 75 Basispunkte auf 0,75% bzw. 1%.

Die US-Notenbank senkte den Leitzins auf eine Spanne von 1,5% bis 1,75%, was Zinssenkungen von insgesamt 75 Basispunkten ausmacht. Die EZB lockerte ihre Geldpolitik durch eine Senkung des Einlagensatzes um 10 Basispunkte (auf -50 Basispunkte) weiter und liess gleichzeitig ihr Wertpapierankaufprogramm mit einem Rhythmus von 20 Milliarden Euro pro Monat für einen unbegrenzten Zeitraum wiederaufleben. Die RBA und die RBNZ senkten ihre Leitzinsen um insgesamt 75 Basispunkte auf 0,75% bzw. 1%.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND

Bericht der Anlageverwalter (Fortsetzung)

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Asia-Pacific ex-Japan Fund (Fortsetzung)

Während des letzten Quartals des Jahres verbesserte sich die Stimmung auf dem Weltmarkt insbesondere aufgrund des „Phase 1“-Handelsabkommens zwischen den USA und China und ermutigender Wirtschaftsdaten. Die Euphorie hielt nicht lange an, da der plötzliche Ausbruch des Coronavirus in der chinesischen Provinz Hubei die Risikostimmung weltweit zu belasten begann.

Neuausrichtung des Portfolios

Während des Berichtszeitraums behielt der Teilfonds seine hohe Investition in grüne Anleihen bei und erhöhte die Allokation auf nahezu 100% des Gesamtvermögens. Angesichts der anhaltenden Reife des Marktes für grüne Anleihen und seiner Abkehr von seiner historischen Dominanz durch Emissionen der Weltbank (Internationale Bank für Wiederaufbau und Entwicklung, IBRD), reduzierte der Teilfonds seine Konzentration auf Emissionen der IBRD zugunsten der EIB, der KfW und der NEDWBK weiter.

Veränderungen der Allokation

Währung

In der ersten Jahreshälfte war die Allokation des Teilfonds in Schwellenländern etwas geringer, da die Handelsspannungen zwischen den USA und China nach wie vor die globale Risikostimmung beherrschten, was wiederum im Allgemeinen zu einer Underperformance von Schwellenländerwährungen gegenüber Industrieländerwährungen führte. In der zweiten Jahreshälfte wurde die Allokation des Teilfonds in Währungen der Schwellenländer allgemein erhöht, insbesondere in der zweiten Jahreshälfte, als sich die Handelsverhandlungen zwischen den USA und China ihrem positiven Abschluss näherten, was die Risikostimmung verbesserte.

Duration

Wir strebten, insbesondere zu Beginn des Berichtszeitraums, in Europa im Allgemeinen Positionen mit längerer Duration an und eine etwas längere Duration in den anderen Ländern, in denen der Teilfonds investiert. Die Wende der wichtigsten globalen Zentralbanken zu einer gemässigten Geldpolitik stützte weiter die Anleihenmärkte und führte besonders in der ersten Jahreshälfte zu einer Rally. Innerhalb der investierbaren Märkte bevorzugten wir eine Allokation mit langer Duration in Südafrika, Indonesien und Russland, wo wir der Ansicht waren, dass die jeweiligen Zentralbanken den grössten Spielraum für geldpolitische Lockerungen hatten und sich aus Sicht der relativen Wertentwicklung der Anleihen die besten Chancen boten.

Marktausblick

Wir beginnen das Jahr 2020 mit einer allgemein robusten Stimmung, die vom Optimismus in Bezug auf das „Phase 1“-Handelsabkommen zwischen den USA und China und ermutigenden Wirtschaftsdaten geprägt ist. Die Politik wird weiterhin im Mittelpunkt stehen, besonders in der zweiten Jahreshälfte, wenn im November die US-Präsidentschaftswahlen stattfinden. Wir sind uns sicher, dass US-Präsident Donald Trump den Anreiz hat, ein Handelsabkommen mit China zu erzielen, bevor der Wahlkampf an Fahrt gewinnt. Ein günstiger Markt und eine gut funktionierende Wirtschaft dürften die Chancen des Präsidenten auf eine Wiederwahl insbesondere bei einer zerstrittenen demokratischen Partei verbessern. Wir glauben auch, dass das Amtsenthebungsverfahren gegen Präsident Trump als Wahlkampfplattform dienen und letztendlich die Chancen auf seine Wiederwahl verbessern wird. COVID-19 hat dies alles jedoch auf den Kopf gestellt. Bitte beachten Sie unseren ergänzenden Absatz zu diesem Thema.

Wenn wir uns den US-Zinssätzen zuwenden, sind wir angesichts der Stärke der US-Fundamentaldaten zwar auf höhere Zinssätze ausgerichtet, gehen aber davon aus, dass potenzielle politische Risiken und die Lockerungstendenz der US-Notenbank dies ausgleichen werden. Wir erwarten, dass sich die US-Notenbank zumindest für das erste Halbjahr abwartend verhalten wird, nachdem sie 2019 die Zinsen aggressiv gesenkt und fast alle ihre Zinserhöhungen des Jahres 2018 rückgängig gemacht hatte. Dies erhöht auch die Wahrscheinlichkeit, dass potenzielle Änderungen erst nach den Wahlen im November stattfinden, da alle früheren Schritte dazu führen könnten, dass die US-Notenbank weiteren Vorwürfen politischer Voreingenommenheit ausgesetzt wird.

Wir erwarten keine Massnahmen in Bezug auf den Leitzins, aber wir sehen, dass die US-Notenbank über Offenmarktgeschäfte mit anhaltender Ausweitung ihrer Bilanz weiterhin einen grossen Einfluss hat, um die Rücklageguthaben wiederherzustellen. Die Fed erhöhte ihr Bilanzvolumen zum Stand der ersten Dezemberwoche auf 4,1 Billionen USD. In ihrem gegenwärtigen Tempo ist sie auf dem richtigen Weg, die Bilanzverkürzung durch quantitative Straffung im Laufe des ersten Quartals vollständig umzukehren. Wir halten es für möglich, dass die US-Notenbank auf eine vierte Runde quantitativer Lockerungen (QE4) zurückgreift, um über ihre befristeten Repo-Fazilitäten eine dauerhaftere Lösung als die derzeitigen Überbrückungsmassnahmen anzubieten.

Ein Defizit von mehr als 1 Billion USD, basierend auf dem Nettoanstieg des Angebots, wird auch weiterhin ein Hindernis für eine anhaltende Rally der Anleihen in den USA bleiben. Der Dollar dürfte weiterhin durch US-Zinsen auf relativ hohem Niveau gestützt werden. Angesichts der relativen Bewertungen erwarten wir jedoch keine wesentliche Vergrösserung der Lücke. Die Umkehrung der Zinsstrukturkurve im Jahr 2019 erhöht auf der Basis historischer Präzedenzfälle auch das Risiko für eine Rezession in den USA. Wir sind jedoch der Auffassung, dass die aggressiven Massnahmen der US-Notenbank eine künftige Schwäche abwenden werden.

In Europa dürfte sich unsere Einschätzung weiter bestätigen, dass wir im Laufe des Jahres 2020 auf längere Sicht niedrigere Zinssätze haben werden, da die Daten zur Industrieproduktion und die Umfragewerte des Einkaufsmanagerindex auf eine Schwäche der europäischen Wirtschaft hindeuten. Aufgrund der jüngsten Abschwächungstrends gehen wir davon aus, dass Deutschland nach seinen zuletzt schwachen BIP-Wachstumsdaten im ersten Halbjahr in eine technische Rezession eintreten wird. Die Europäische Zentralbank (EZB) wird ihre Bilanz weiterhin im Rhythmus von 20 Milliarden EUR pro Monat ausweiten. Die Diskussion über die schädlichen Auswirkungen des negativen Zinsumfelds nimmt jedoch zu, und wir können nicht erkennen, dass die EZB ihren Leitzins in den nächsten paar Jahren anpassen wird. Wir glauben, dass EZB-Präsidentin Christine Lagarde weiterhin auf fiskalische Anreize drängen und der deutsche Widerstand gegen diese Idee wahrscheinlich nachlassen wird, wenn sich Deutschlands Wirtschaft auf eine Rezession zubewegt. Die Aussicht auf ein unterdurchschnittliches Wachstum in Verbindung mit einer Ausweitung des Bilanzvolumens „auf alle Ewigkeit“ dürfte dazu führen, dass die Zinssätze viel länger als erwartet auf niedrigem Niveau gehalten werden.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Asia-Pacific ex-Japan Fund (Fortsetzung)

Für das Vereinigte Königreich ist der politische Kurs glücklicherweise transparenter geworden, da die Wahlen im Dezember 2019 zu einem klaren Mandat für den Austritt Grossbritanniens aus der EU am 31. Januar 2020 führten. Wir haben jedoch immer noch die drohende Gefahr eines No-Deals, da der britische Premierminister Boris Johnson darauf eingestellt scheint, mit dem Termin zum 31. Dezember 2020 eine neue Klippe zu schaffen, die die Erholung des britischen Pfunds weiterhin behindern könnte. Positiv zu vermerken ist, dass die parlamentarische Mehrheit der Konservativen von 80 Sitzen dem Vereinigten Königreich nach unserer Auffassung eine viel stärkere Verhandlungsposition gegenüber der EU verschaffen wird und das britische Pfund von konstruktiveren Diskussionen profitieren dürfte.

In Australien deuteten die jüngsten Konjunkturindikatoren, nach einer deutlichen Lockerung der Finanzierungsbedingungen aufgrund einer gelockerten Geldpolitik und einer Erholung der Finanzmärkte, weiterhin auf erste Anzeichen für eine Belebung der Konjunktur am heimischen Wohnimmobilienmarkt hin. Niedrigere Hypothekenzinsen, die Lockerung der Kreditregeln und allgemein verbesserte Bewertungen (insbesondere im Vergleich zum Höchststand von 2017) haben zu einer Erholung der Quote der erfolgreichen Versteigerungen, einer Belebung der Investitionskredite und damit insbesondere in den Hotspots von Sydney und Melbourne zu einem Aufwärtsdruck auf die Eigenheimpreise geführt. Die Buschbrände, die in New South Wales wüten, werden unweigerlich erhebliche wirtschaftliche Kosten für die gesamte Volkswirtschaft verursachen, allerdings müssen vorläufige Schätzungen noch erstellt werden.

In Kanada übten die langwierigen globalen Handelskonflikte weiterhin Druck auf die Binnenwirtschaft aus, wobei die Konjunktur im dritten Quartal 2019 auf ein annualisiertes Wachstum von 1,3% zurückging. Der kanadische Verbraucher war angesichts des Niedrigzinsumfelds und des angespannten Arbeitsmarktes weiterhin die Kraftquelle der Wirtschaft. Im Gegensatz dazu und wie es angesichts der schwachen Auslandsnachfrage zu erwarten war, erwiesen sich die Nettoexporte als die grösste Belastung für die Konjunktur. Die Inflation bleibt mit Kernwerten des VPI nahe bei 2% im Vergleich zum Vorjahr, was im Einklang mit der nahezu voll ausgelasteten Wirtschaft steht. Ein gewisser Aufwärtsdruck, insbesondere auf die Gesamtinflation, ist zu erwarten, da sich die höheren Ölpreise auf die allgemeinen Preise durchschlagen werden. Daher wird die BoC den Leitzins noch für einige Zeit unverändert belassen. Es könnten allerdings Zinssenkungen in Betracht gezogen werden, wenn die schwache Auslandsnachfrage einen erheblichen Abwärtsdruck auf die Binnenkonjunktur ausüben würde.

2019 lieferten Schuldtitel aus Schwellenländern viel bessere Renditen als von den meisten Anlegern erwartet, aber eine Wiederholung dieser beeindruckenden Performance im nächsten Jahr scheint eher weniger wahrscheinlich. Gewinne im niedrigen bis mittleren einstelligen Prozentbereich können ein realistischeres Ergebnis sein, da niedrigere Renditen für US-Staatsanleihen die Anlageklasse wahrscheinlich nicht stützen und die Spreads für Staatsanleihen auch auf historischer Basis eng erscheinen. Nach zwei Jahren unterdurchschnittlicher Wertentwicklung sind wir jedoch der Ansicht, dass die Schwellenländerwährungen besonders attraktiv sind und die Wertentwicklung von Schuldtiteln in Lokalwährung künftig durchaus verbessern könnten.

In einer Welt mit einer nachlassenden Expansion der Wirtschaft dürfte das relativ schnelle Wachstum der Schwellenländer die Anleger dennoch weiterhin ansprechen. Während die Volkswirtschaften der OECD-Länder im Jahr 2020 voraussichtlich nur um 1,8% wachsen, dürften die Schwellenländer im Vergleich dazu um rund 4,6% zulegen. Die Gesamtinflation in den Schwellenländern könnte sich im nächsten Jahr aufgrund höherer Lebensmittelpreise in China leicht beschleunigen. Die Zentralbanken dürften jedoch weiterhin eine lockere Geldpolitik betreiben, was dazu beitragen sollte, der Anlageklasse weiteren Auftrieb zu geben. Für Anleger, die in einer Zeit nach Rendite suchen, in der viele Staatsanleihen aus Industrieländern negative Renditen bieten, werden Schwellenländeranleihen eine natürliche Wahl bleiben.

Eine grosse Unbekannte bleibt der Ausblick für den Handelskrieg zwischen den USA und China. Wir sind jedoch der Ansicht, dass dieser Punkt aufgrund der Konzentration auf die Auswirkungen von COVID-19 nicht im Mittelpunkt bleiben wird. Obwohl es unmöglich ist, mit irgendeiner Sicherheit vorherzusagen, was Präsident Trump als nächstes tun wird, glauben wir, dass er in einem Wahljahr keinen weiteren Schaden für die US-Wirtschaft riskieren will. Gleichzeitig will China keine weitere Abkühlung seiner Konjunktur sehen. Dies macht uns zuversichtlich, dass der zwischen den beiden wirtschaftlichen Supermächten erzielte Kompromiss über den grössten Teil des Jahres 2020 Bestand haben dürfte. Es ist auch erwähnenswert, dass einige Länder tatsächlich von den Handelsspannungen zwischen den USA und China profitiert haben. Dazu gehören Vietnam, wohin viele Technologieunternehmen ihre Produktionsbetriebe verlagert haben, Südkorea, das mehr elektronische Produkte in die USA exportiert hat, Mexiko, das seine Kraftfahrzeugexporte in die USA erhöht hat, und Brasilien, weil die Sojabohnenexporte des Landes nach China gestiegen sind.

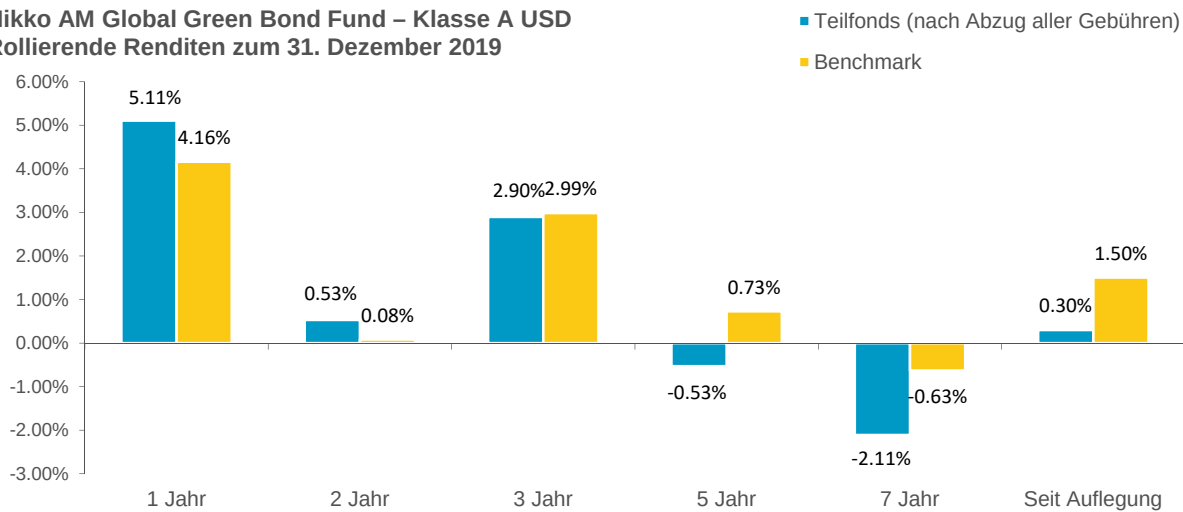
Wie immer bei Schwellenländern muss man auch das anhaltende politische Risiko in der gesamten Anlageklasse und die damit verbundenen Unsicherheiten berücksichtigen. Zwar sind für das nächste Jahr relativ wenige Wahlen geplant, doch die Turbulenzen in vielen südamerikanischen Ländern halten immer noch an, und es besteht immer das Risiko, dass der Konflikt in Hongkong die Stimmung der Anleger gegenüber China in Mitleidenschaft ziehen und belasten könnte.

Vor diesem Hintergrund sind wir der Ansicht, dass unsere Anlagestrategie, die unseren unternehmenseigenen Top-down-Ansatz für die Vermögensallokation mit einer detaillierten Bewertung auf Länderebene kombiniert, die beste Vorgehensweise ist, um Anlegern in Schwellenländern attraktive Renditen zu bieten.

COVID-19

Wir denken, dass die strengen Massnahmen zur Bekämpfung der Ausbreitung von COVID-19 die Aktivität der Unternehmen und der Verbraucher erheblich stärker belasten werden, als wir dies bislang seit der Weltwirtschaftskrise beobachtet haben. Glücklicherweise haben wir einige Führungspersönlichkeiten in der Politik und in den Zentralbanken, die die grosse Finanzkrise überstanden und aggressiv mit geldpolitischen und politischen Anreizen reagiert haben. Wenn der Staub sich gelegt hat, wird das weltweite Ausmass an Lockerungen und Anreizen mehr als 10 Billionen US-Dollar erreicht haben, und wir erwarten, dass die politischen Entscheidungsträger bereit sind, alles einzusetzen, was zur Bekämpfung der vom Virus verursachten Konjunkturschwäche erforderlich ist. Wir gehen zwar davon aus, dass es zu einem starken Einbruch kommen wird, glauben aber, dass er, mangels struktureller Ineffizienzen, die es vor der Finanzkrise gab, nur von kurzer Dauer sein wird. Unsere Hauptsorge ist, dass die Finanzmärkte nur begrenzt in der Lage sind, eine Krise im Bereich der öffentlichen Gesundheit mit fiskalischen und monetären Anreizen und sozialer Distanzierung zu bekämpfen, wenn das, was wir wirklich brauchen, ein Impfstoff ist, der leider zu weit in der Ferne liegt, um nützlich zu sein. Wir gehen davon aus, dass der April 2020 recht volatil bleiben wird, da die meisten epidemiologischen Modelle prognostizieren, dass die Spitze der Krise erreicht wird. Während wir im Sommer ein Abflauen erleben könnten, stellen wir ein steigendes Risiko für eine zweite Welle im Herbst und einen Anstieg der Erkrankungen in den Schwellenländern fest.

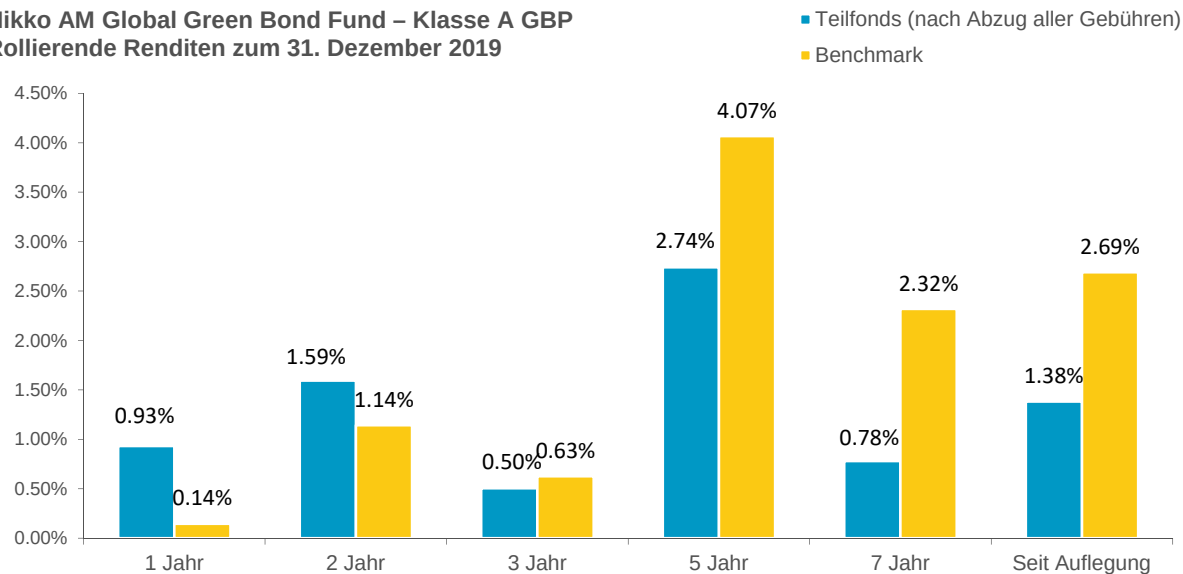
Nikko AM Global Green Bond Fund – Klasse A USD
Rollierende Renditen zum 31. Dezember 2019



Das Auflegungsdatum für die Klasse A USD des Nikko AM Global Green Bond Fund war der 25. Februar 2010. Die angegebenen Teilfondsrenditen beziehen sich auf die Wertentwicklung der Aktienklasse A USD und werden nach Abzug der Anlageverwaltungsgebühren, Handelsprovisionen und administrativen Gebühren dargestellt. Renditen für Berichtszeiträume von über einem Jahr wurden annualisiert. Die Vergleichsrendite setzte sich bis zum 31. Dezember 2016 zu 50% aus dem Citigroup World Government Bond Index und zu 50% aus dem JP Morgan Government Bond Index – Emerging Markets zusammen. Seit dem 2. Januar 2017 ist der Referenzindex eine eigene Zusammenstellung, die sich zu rund 50% aus Weltbankanleihen in Schwellenländerwährungen und zu rund 50% aus Weltbankanleihen in Industrieländerwährungen zusammensetzt. Seit dem 1. August 2018 setzt sich der Vergleichsindex zu 50% aus dem JPMorgan ELMI und zu 50% aus dem ICE BAML 1-10yr Global Government zusammen.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf den aktuellen oder künftigen Wertverlauf, und die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Provisionen und Kosten unberücksichtigt.

Nikko AM Global Green Bond Fund – Klasse A GBP
Rollierende Renditen zum 31. Dezember 2019



Das Auflegungsdatum für die Klasse A GBP des Nikko AM Global Green Bond Fund war der 22. März 2010. Die angegebenen Teilfondsrenditen beziehen sich auf die Wertentwicklung der Aktienklasse A GBP und werden nach Abzug der Anlageverwaltungsgebühren, Handelsprovisionen und administrativen Gebühren dargestellt. Renditen für Berichtszeiträume von über einem Jahr wurden annualisiert. Die Vergleichsrendite setzte sich bis zum 31. Dezember 2016 zu 50% aus dem Citigroup World Government Bond Index und zu 50% aus dem JP Morgan Government Bond Index – Emerging Markets zusammen. Seit dem 2. Januar 2017 ist der Referenzindex eine eigene Zusammenstellung, die sich zu rund 50% aus Weltbankanleihen in Schwellenländerwährungen und zu rund 50% aus Weltbankanleihen in Industrieländerwährungen zusammensetzt. Seit dem 1. August 2018 setzt sich der Vergleichsindex zu 50% aus dem JPMorgan ELMI und zu 50% aus dem ICE BAML 1-10yr Global Government zusammen. Es wird ein extern/gesondert ermittelter Wechselkurs verwendet, um die Wertentwicklung der Benchmark in der ausgewiesenen Währung für die jeweilige Anteils-/Aktienklasse neu zu berechnen.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf den aktuellen oder künftigen Wertverlauf, und die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Provisionen und Kosten unberücksichtigt.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM RMB Bond Fund

Marktkommentar

Im Jahr 2019 verzeichnete China eine BIP-Wachstumsrate von 6,1% gegenüber dem Vorjahr, den langsamsten jährlichen Anstieg seit 1990. Die wirtschaftliche Abkühlung wurde durch die Verschlechterung der Handelsbeziehungen mit den USA weiter verschärft. Es gab mehrere falsche Hoffnungsschimmer bei den Handelsgesprächen, die die Stimmung weltweit und im Inland beeinträchtigten. Auch wenn im Dezember schliesslich ein „Phase 1“-Handelsabkommen unterzeichnet wurde, übte die Schwierigkeit, den Verlauf der Handelsgespräche vorherzusagen, Druck auf das Wachstum aus.

Neben den zunehmenden Handelsspannungen zwischen den USA und China gab es Bedenken, dass Chinas Unterstützung für das Wachstum nicht ausreichend war. Nachdem das erste Quartal 2019 eine deutliche Erholung der Kredit- und Wachstumsdaten mit erheblichen Steuersenkungen aufwies, gab das zweite Quartal 2019 einige dieser Gewinne zurück. Darüber hinaus vollzog US-Präsident Donald Trump bei den Handelsgesprächen im Mai eine Kehrtwende, was zu einer weiteren Risikoaversion an den Finanzmärkten und einer grösseren Unsicherheit über das Wachstum führte. Im zweiten Halbjahr 2019, nachdem die ersten Handelsgespräche im Mai gescheitert waren, verhängte Trump Ende Juli zusätzliche Zölle für China. China wurde als Vergeltungsmassnahme gegen zusätzliche Zölle auch als Währungsmanipulator eingestuft, da das Kursverhältnis des Währungspaares USD/CNY über 7,0 lag. Zum Dezember hin, als die Handelsgespräche wieder aufgenommen wurden und sich der Abschluss eines vorläufigen „Phase 1“-Abkommens abzeichnete, verbesserte sich die Stimmung leicht.

An anderer Stelle im Inland versuchte die chinesische Zentralbank (People's Bank of China, PBoC) Ende Mai, den Bankensektor durch die Übernahme der Baoshang Bank zu bereinigen. Dies führte zu weiterer Risikoaversion am Onshore-Markt und löste angesichts der zwischenbanklichen Verbindungen bei der Finanzierung kleiner Banken zunehmende Bedenken hinsichtlich der Finanzstabilität aus. Im dritten Quartal 2019 kündigte die PBoC offiziell die Bindung von Darlehen an den Referenzzins LPR (Loan Prime Rate) an, da es Rückmeldungen gab, die besagten, dass Verzinsungen von Darlehen weiterhin abweichend vom 1-Jahres-PBoC-Zinssatz festgelegt wurden und daher nicht auf marktpolitische Zinssenkungen reagiert wurde. Zur Unterstützung des Wachstums senkte die PBoC den Mindestreservesatz (RRR) um insgesamt 150 Basispunkte (Bp.) und den 7-Tage-Reverse-Repo-Satz um 5 Bp. Es kam weiterhin zu Zahlungsausfällen von Unternehmen, bei denen der Ausfall von Organismen von der Art Zweckgesellschaften der Kommunen und Provinzregierungen (Local Government Financing Vehicles, LGFV) zugelassen wurde. Die Ausfälle grossen Massstabs von Tewoo und der Qinghai Provincial Investment Group machten es möglich, dass es zu einer weiteren Kreditdifferenzierung zwischen verschiedenen LGFVs kam.

Offshore-Staats- und Unternehmensanleihen verzeichneten 2019 Gewinne. Die Abkühlung der Konjunktur und die anschliessende Lockerung der Geldpolitik durch die chinesische Zentralbank waren die wichtigsten bestimmenden Faktoren für den Rückgang der Renditen von Staatsanleihen. Die 2-jährigen Offshore-Staatsanleihen schlossen um 24 Bp. und die 15-jährigen Offshore-Staatsanleihen um 8 Bp. niedriger. Aufgrund der schwachen globalen Risikostimmung und der Erkenntnis, dass sich die Auswirkungen von Lockerungsmassnahmen auf die Wirtschaft erst in den kommenden Quartalen bemerkbar machen werden, schnitten Unternehmensanleihen schlechter ab als Staatsanleihen. Die Zuwächse bei Unternehmensanleihen waren hauptsächlich auf den Rückgang der Renditen von Staatsanleihen zurückzuführen, da sich die Kreditspreads ausweiteten. Infolgedessen übertrafen Investment-Grade-Anleihen die Hochzinsanleihen. Der Markt iBoxx ALBI China Offshore Investment Grade TRI Index erzielte eine Rendite von 5,92%, während sich die Rendite des iBoxx ALBI China Offshore High Yield & Unrated TRI Index auf 4,61% belief.

In der Zwischenzeit gab der RMB über das Jahr betrachtet gegenüber dem USD um rund 1,23% nach, obwohl dies volatilere Bewegungen verdeckte. Innerhalb des Jahres wertete der RMB gegenüber dem USD vom Höchststand bis zum Tiefststand um rund 7,38% ab, da eine lockere Geldpolitik, ein langsames Inlandswachstum, die Sorge um einen Handelskrieg und die allgemein überdurchschnittliche Entwicklung des USD den RMB belasteten.

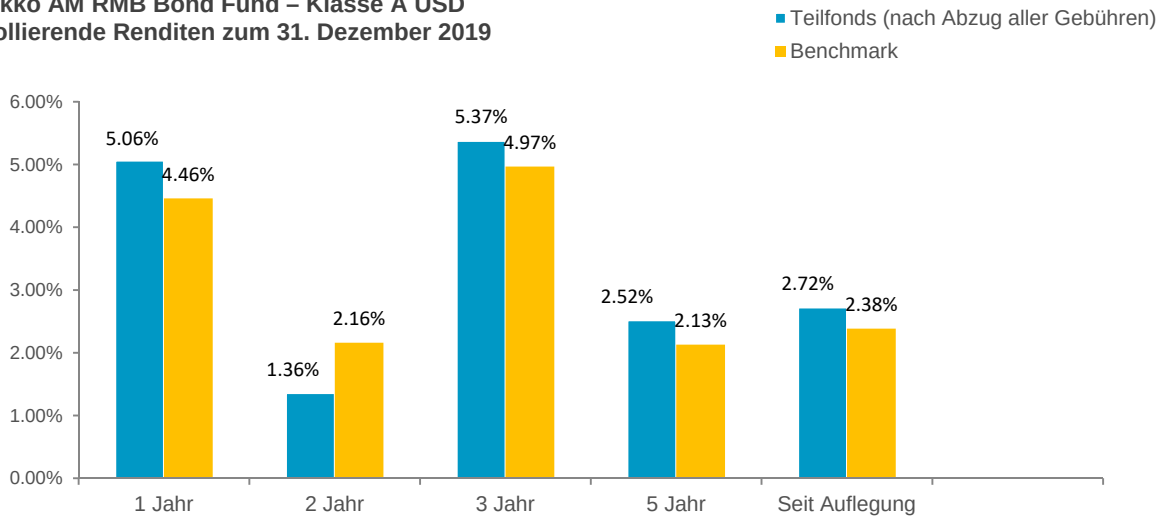
Überblick über die Wertentwicklung

Für 2019 erzielte die Klasse A USD des Teilfonds eine Rendite von 5,06% in USD (nach Abzug aller Gebühren); im Vergleich dazu verzeichnete der Referenzindex eine Rendite von 4,46%. Der Teilfonds erzielte eine Outperformance von 60 Basispunkten. Unsere untergewichtete Durationspositionierung trug im Berichtszeitraum negativ zur relativen Performance bei. Dies wurde durch positive Beiträge aus der Vermögensallokation zu Immobilien ausgeglichen, die nach dem Ausverkauf im Jahr 2018 kräftig anzogen. Der iBoxx ALBI China Offshore Index – der Referenzindex – besteht massgeblich aus Staatsanleihen mit relativ langer Duration, wohingegen der Teilfonds immer als Kreditstrategie verwaltet wurde.

Marktausblick und Strategie

In Zukunft wird der Wachstumsschock im ersten Quartal und wahrscheinlich auch im zweiten Quartal 2020 aufgrund des Virusausbruchs die Erholung des Wachstums auf das zweite Halbjahr 2020 verschieben. Infrastrukturinvestitionen dürften eine gewisse Unterstützung bieten. Während die Investitionen des Fertigungssektors im ersten Halbjahr 2020 durch die Auswirkungen des Virus beeinträchtigt werden, dürften sie sich mit den Zollsenkungen und dem Nachlassen der Spannungen zwischen den USA und China im zweiten Halbjahr 2020 noch gut entwickeln. Sollten die Finanzierungskosten sinken und sich die Stimmung verbessern, so dass das Exportwachstum wieder zunimmt und die Lagerbestände wieder aufgefüllt werden, könnten die Investitionen des Fertigungssektors für 2020 wieder auf ein hohes einstelliges Wachstum steigen. Infrastrukturinvestitionen werden wahrscheinlich vorgezogen, während sich die Immobilienpreise etwas lockern könnten, obwohl die allgemeine Politik weiterhin darin besteht, keine Spekulationen einzugehen. Die politischen Entscheidungsträger haben koordinierte Schritte unternommen, um das Wachstum zu unterstützen, und wir rechnen mit weiteren Senkungen der Leitzinsen. Die Fiskalpolitik dürfte mit weiteren Gebührensenkungen und Subventionen entgegenkommend bleiben. Angesichts der oben genannten Mischung aus Wachstumsmassnahmen und politischen Schritten sollten sowohl die Zinsen als auch die Kredite gut abschneiden, wobei einige Hochzinsanleihen eine Outperformance erzielen könnten.

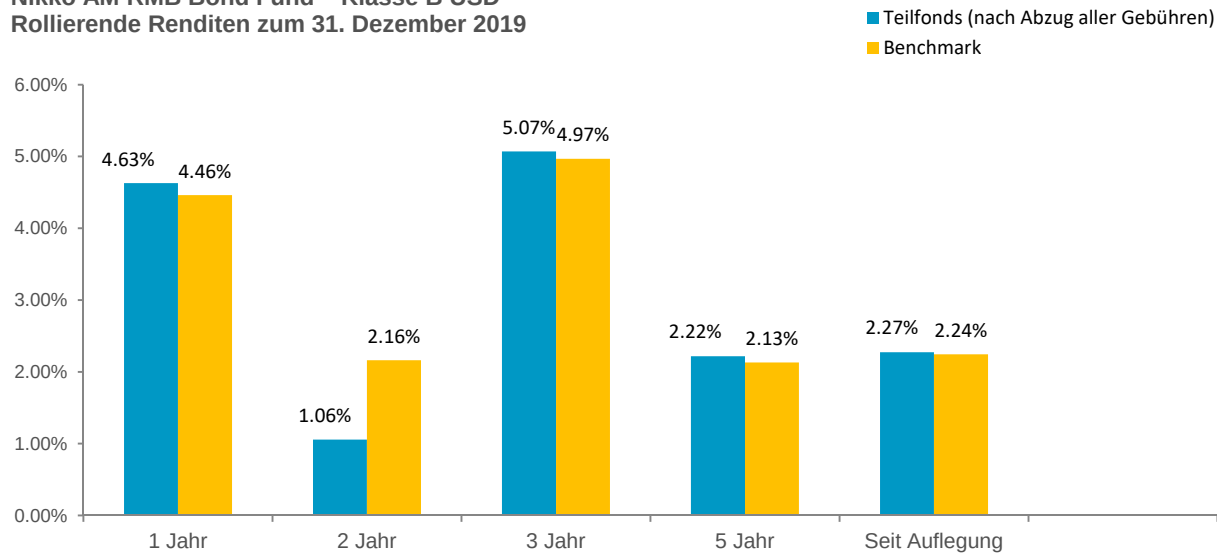
Nikko AM RMB Bond Fund – Klasse A USD
Rollierende Renditen zum 31. Dezember 2019



Das Auflegungsdatum für die Aktienklasse A USD des RMB Bond Fund war der 1. Februar 2013. Die angegebenen Teilfondsrenditen beziehen sich auf die Wertentwicklung der Aktienklasse A USD und werden nach Abzug der Anlageverwaltungsgebühren, Handelsprovisionen und administrativen Gebühren dargestellt. Der Teilfonds ist nicht von einem Vergleichsindex abhängig; Vergleichsdaten von Referenzindizes werden nur zu Informationszwecken angegeben. Referenzindex ist seit dem 20. April 2016 der iBoxx ALBI China Offshore Total Return Gross Index (CNH-Basis). Es wird ein extern/gesondert ermittelter Wechselkurs verwendet, um die Wertentwicklung der Benchmark in der ausgewiesenen Währung für die jeweilige Anteils-/Aktienklasse neu zu berechnen. Zuvor war dies seit dem 1. Oktober 2013 der (inzwischen eingestellte) HSBC Offshore RMB Bond Index und davor bis zum 30. September 2013 der Bank of China Hong Kong (BOCHK) Offshore RMB Bond Index. Die Vergleichsrenditen vor dem 1. Oktober 2013 bestanden aus einer Kombination des HSBC und des BOCHK. Renditen für Berichtszeiträume von über einem Jahr sind annualisiert.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf den aktuellen oder künftigen Wertverlauf, und die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Provisionen und Kosten unberücksichtigt.

Nikko AM RMB Bond Fund – Klasse B USD
Rollierende Renditen zum 31. Dezember 2019

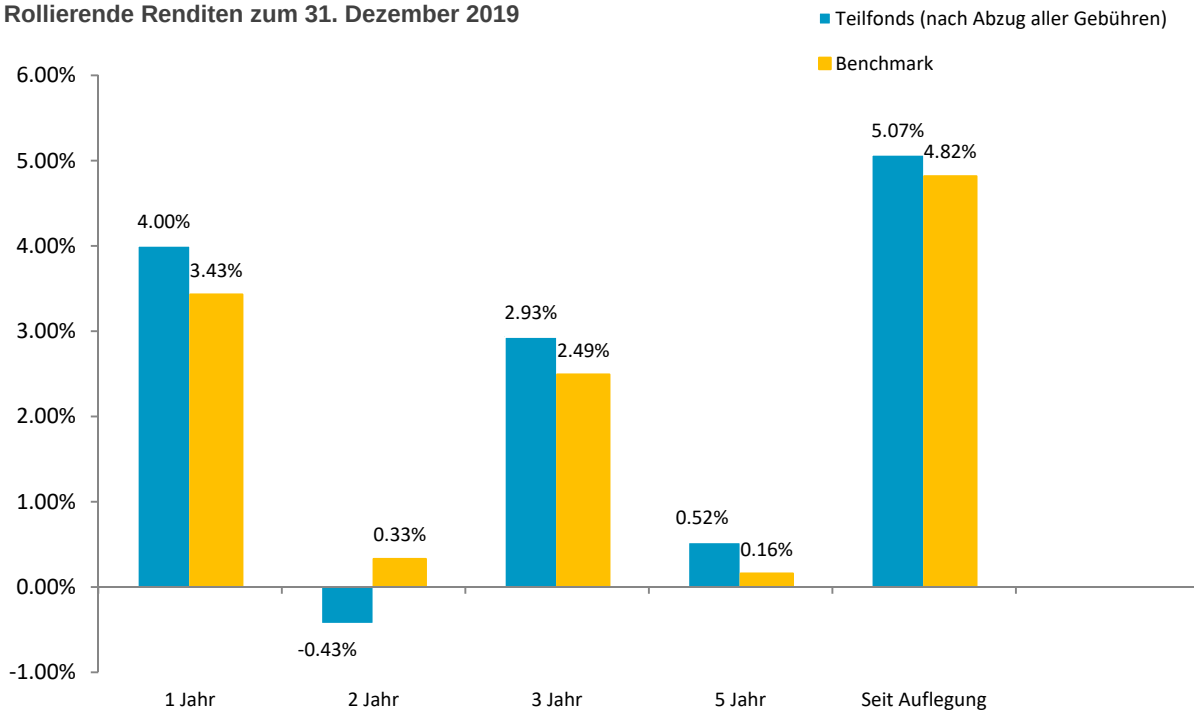


Das Auflegungsdatum für die Klasse B USD des Nikko AM RMB Bond Fund war der 2. September 2013. Die angegebenen Teilfondsrenditen beziehen sich auf die Wertentwicklung der Aktienklasse B USD und werden nach Abzug der Anlageverwaltungsgebühren, Handelsprovisionen und administrativen Gebühren dargestellt. Referenzindex ist seit dem 20. April 2016 der iBoxx ALBI China Offshore Total Return Gross Index (CNH-Basis). Es wird ein extern/gesondert ermittelter Wechselkurs verwendet, um die Wertentwicklung der Benchmark in der ausgewiesenen Währung für die jeweilige Anteils-/Aktienklasse neu zu berechnen. Zuvor war dies seit dem 1. Oktober 2013 der (inzwischen eingestellte) HSBC Offshore RMB Bond Index und davor bis zum 30. September 2013 der Bank of China Hong Kong (BOCHK) Offshore RMB Bond Index. Die Vergleichsrenditen vor dem 1. Oktober 2013 bestanden aus einer Kombination des HSBC und des BOCHK. Renditen für Berichtszeiträume von über einem Jahr sind annualisiert.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf den aktuellen oder künftigen Wertverlauf, und die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Provisionen und Kosten unberücksichtigt.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM RMB Bond Fund (Fortsetzung)

Nikko AM RMB Bond Fund – Klasse S JPY
Rollierende Renditen zum 31. Dezember 2019



Das Auflegungsdatum für die Klasse S JPY des Nikko AM RMB Bond Fund war der 1. Februar 2013. Die angegebenen Teilfondsrenditen beziehen sich auf die Wertentwicklung der Aktienklasse S JPY und werden nach Abzug der Anlageverwaltungsgebühren, Handelsprovisionen und administrativen Gebühren dargestellt. Der Teilfonds ist nicht von einem Vergleichsindex abhängig; Vergleichsdaten von Referenzindizes werden nur zu Informationszwecken angegeben. Referenzindex ist seit dem 20. April 2016 der iBoxx ALBI China Offshore Total Return Gross Index (CNH-Basis). Es wird ein extern/gesondert ermittelter Wechselkurs verwendet, um die Wertentwicklung der Benchmark in der ausgewiesenen Währung für die jeweilige Anteils-/Aktienklasse neu zu berechnen. Zuvor war dies seit dem 1. Oktober 2013 der (inzwischen eingestellte) HSBC Offshore RMB Bond Index und davor bis zum 30. September 2013 der Bank of China Hong Kong (BOCHK) Offshore RMB Bond Index. Die Vergleichsrenditen vor dem 1. Oktober 2013 bestanden aus einer Kombination des HSBC und des BOCHK. Renditen für Berichtszeiträume von über einem Jahr sind annualisiert.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf den aktuellen oder künftigen Wertverlauf, und die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Provisionen und Kosten unberücksichtigt.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Asia Credit Fund

Marktkommentar

Asiatische Schultitel verzeichneten 2019, unterstützt durch eine Verengung des Spreads und Gewinne bei den US-Staatsanleihen (US Treasury, UST) starke Renditen. Insgesamt erzielte der JACI Composite 2019 eine Rendite von 11,34%. Asiatische Kredite mit hoher Bonität legten um 10,98% zu, wobei sich die Spread um 54 Basispunkte (Bp.) auf 125 Bp. verengten. Eine durch eine weitere Lockerung der Geldpolitik in China ausgelöste Verbesserung der Risikostimmung, Anzeichen für Fortschritte bei den Handelsverhandlungen zwischen den USA und China und eine gemässigte Haltung der grossen Zentralbanken unter Führung der US-Notenbank (Fed) waren die Hauptfaktoren für die Spreadverengung über den grössten Teil des Jahres. Im März führte eine Reihe von Veröffentlichungen schwächerer globaler Wirtschaftsdaten zu weltweiten Wachstumssorgen. Negative Auswirkungen auf die Kreditspreads wurden jedoch durch positive Effekte aufgrund der zunehmend zurückhaltenden Tendenz der grossen Zentralbanken ausgeglichen. Die gezielte Politik der chinesischen Entscheidungsträger trug in Verbindung mit besseren Unternehmensgewinnen zu einer stetigen Verengung der Spreads bei. Darüber hinaus sorgten kräftige Zuflüsse in Fonds für Hartwährungsanleihen der Schwellenländer für eine solide Nachfrage. Die Verschlechterung der Situation bei den Handelsverhandlungen zwischen den USA und China und die schwachen Wirtschaftsdaten Chinas führten im Mai zu einer Ausweitung der asiatischen Kreditspreads. Gegen Ende des dritten Quartals belastete eine Kombination aus einem starken Angebot an Unternehmens- und Staatsanleihen in Industrie- und Schwellenländern und aufkommenden politischen Risiken in den USA weiterhin die Risikostimmung und die Kreditspreads. Nach den Handelsverhandlungen zwischen den USA und China im Oktober besserte sich die Stimmung, da beide Seiten darauf hinwiesen, dass erhebliche Fortschritte in Richtung auf den Abschluss eines „Phase 1“-Handelsabkommens erzielt wurden. Als sich herausstellte, dass die „Phase 1“ des Handelsabkommens zwischen den USA und China im Grundsatz vereinbart worden war, zogen im Dezember aufgrund der verbesserten Stimmung asiatische Unternehmensanleihen stark an. Obwohl anfangs keine Einzelheiten der Einigung bekannt waren, führte die spätere Bestätigung durch beide Seiten zu einer stärkeren Überzeugung und einem breit angelegten Druck auf die Kreditspreads.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Asia Credit Fund (Fortsetzung)

Nach Ländern entwickelten sich indonesische Anleihen überdurchschnittlich und profitierten von den Mittelzuflüssen in Schwellenländer im Berichtszeitraum sowie von der Heraufstufung des langfristigen Kreditratings für Staatsanleihen des Landes durch Standard & Poor's (S&P) Ende Mai. Starke Gewinne bei philippinischen Anleihen waren hauptsächlich darauf zurückzuführen, dass S&P das Rating des Landes im April von „BBB“ auf „BBB +“ angehoben hatte. Die indischen Kreditspreads wurden spürbar enger, was durch den Optimismus über den erneuten Wahlsieg der Regierungspartei gestützt wurde. China meldete für Oktober eine Reihe schwacher Wirtschaftsdaten, die die Spreads belasteten, aber letztendlich für die Fortschritte bei den Handelsgesprächen von untergeordneter Bedeutung waren. Moody's senkte Anfang November den Ausblick für das indische Baa2-Rating für Staatsanleihen von stabil auf negativ, was auf Bedenken hinsichtlich des Wachstums und des zunehmenden Risikos finanzpolitischer Fehlentwicklungen zurückzuführen war. Moody's senkte auch die Prognose für das indische BIP-Wachstum von 5,8% auf 4,9% für das Geschäftsjahr 2020 und erklärte, dass die Körperschaftssteuersenkung, die finanzielle Unterstützung der Landwirte und die Geldpolitik nur unwesentliche Auswirkungen auf die Wirtschaft haben werden. Trotzdem entwickelten sich die Spreads für indische Anleihen im Einklang mit dem übrigen asiatischen Raum. Die anhaltenden gesellschaftspolitischen Unruhen in Hongkong hatten einen ähnlich vernachlässigbaren Einfluss auf die Kreditspreads der Sonderverwaltungszone, wobei Titel mit Investment-Grade-Rating Nachfrage fanden.

Die Renditen von US-Staatsanleihen gingen im Berichtszeitraum beträchtlich zurück, was hauptsächlich auf die Änderung der Politik der US-Notenbank zurückzuführen war. Die starken Zuwächse im ersten Quartal wurden dadurch ausgelöst, dass der US-Offenmarktausschuss (FOMC) seine Medianprognose von zwei Zinserhöhungen für das Jahr auf Null senkte und die Absicht ankündigte, die Verringerung der Bilanz bis September zu stoppen. Die Erwartungen im Hinblick auf eine Zinssenkung durch die US-Notenbank stiegen aufgrund negativer Handelsschlagzeilen und US-Wirtschaftsdaten, die darauf hindeuten, dass sich der Trend beim Beschäftigungswachstum nach unten verschoben hatte. Die allgemein risikoscheue Stimmung im Markt, verbunden mit dem Angriff auf saudische Ölanlagen und dem steigenden politischen Risiko in den USA, hatte zur Folge, dass die Renditekurve von US-Staatsanleihen sank. Im Oktober führte der Optimismus im Bereich des Handels zu höheren Renditen der US-Staatsanleihen am längeren Ende der Kurve. Die Renditen von US-Staatsanleihen bewegten sich Anfang Dezember in einer engen Spanne, während die positiveren Entwicklungen des Handels in der zweiten Monathälfte neben einer steileren Kurve zu höheren Renditen der US-Staatsanleihen führten. Insgesamt beendeten die Renditen 10-jähriger US-Staatsanleihen den Berichtszeitraum bei 1,92%, was einem Rückgang von rund 70 Bp. gegenüber dem Vorjahr entspricht.

Überblick über die Wertentwicklung

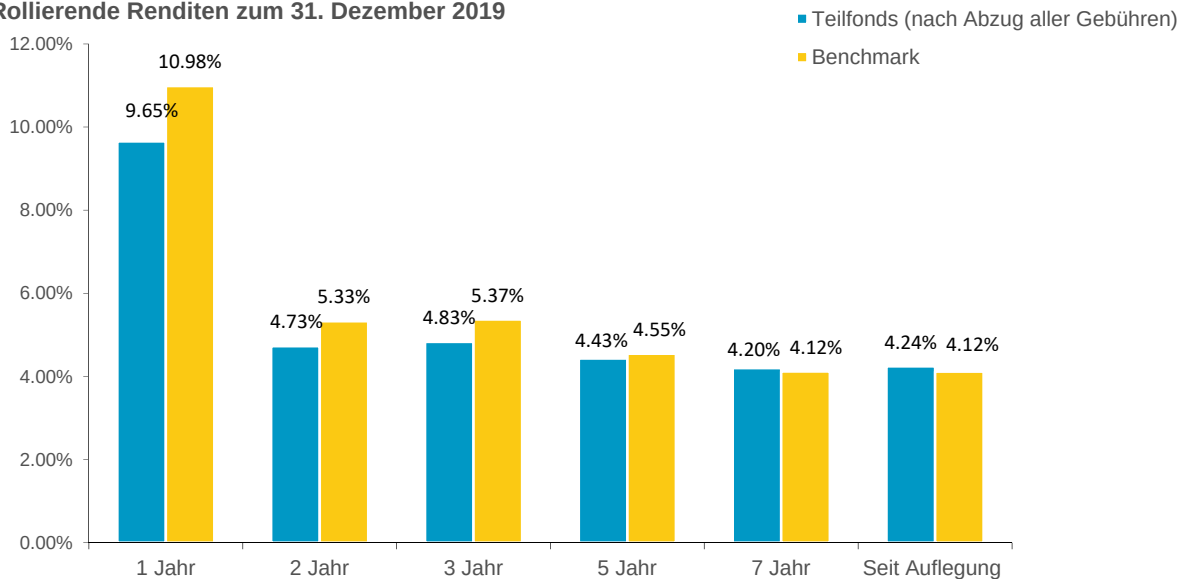
Im Jahr 2019 erzielte die Aktienklasse USD des Teilfonds eine Nettorendite von 9.65% und blieb damit um 133 Basispunkte (Bp.) hinter dem Referenzindex JACI Investment Grade zurück. Die untergewichtete Duration des Teilfonds wirkte sich negativ auf die relative Performance aus. Es gab auch negative Beiträge aus der Allokation, die hauptsächlich aus Barmitteln und der Untergewichtung in Indonesien sowie aus der Wertpapierauswahl stammten, wobei die positive Auswahl in Thailand durch die negative Auswahl in Hongkong und Indonesien ausgeglichen wurde.

Marktausblick und Strategie

Angesichts der Sorge im Zusammenhang mit dem jüngsten weltweiten Ausbruch von COVID-19 haben sich die Kreditspreads in Asien bei einem starken Ausverkauf von Risikoanlagen ausgeweitet. Asiatische Emittenten, von Staats- und Finanz- bis zu Unternehmensemittenten, werden angesichts des Ausmaßes des Ausbruchs und der damit verbundenen langdauernden Störungen der globalen Wirtschaftstätigkeit wahrscheinlich kurzfristig einigen Druck auf die Fundamentaldaten erfahren. Wir sind jedoch der Auffassung, dass es den meisten angesichts ihrer angemessenen Puffer zu Beginn dieses Zeitraums gelingen wird, ihre Bonitätsbewertungen aufrechtzuerhalten. Nach der starken Ausweitung der Kreditspreads in der letzten Februarwoche ist auch die Bewertung attraktiver geworden. Die kurzfristige Richtung der Spreads wird jedoch von der Entwicklung des Ausbruchs ausserhalb Chinas sowie von den fiskalischen und geldpolitischen Reaktionen der weltweiten Regierungen zur Unterstützung des Vertrauens der Unternehmen und der Verbraucher bestimmt. In dieser Hinsicht haben die asiatischen Regierungen, insbesondere die Regierungen Chinas, Hongkongs und Singapurs, bereits bedeutende fiskalische Massnahmen und gezielte Schritte zur Lockerung der Geldpolitik und zur Erleichterung der Kreditvergabe angekündigt, und wir erwarten, dass andere bald folgen. Diese Massnahmen dürften dazu beitragen, die negativen wirtschaftlichen Auswirkungen zu mindern und den kurzfristig zunehmenden Druck auf die Kreditspreads zu begrenzen. Sie sollten auch eine Erholung der Konjunktur unterstützen, wenn die Ausbreitung des Virus eingedämmt ist.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Asia Credit Fund (Fortsetzung)

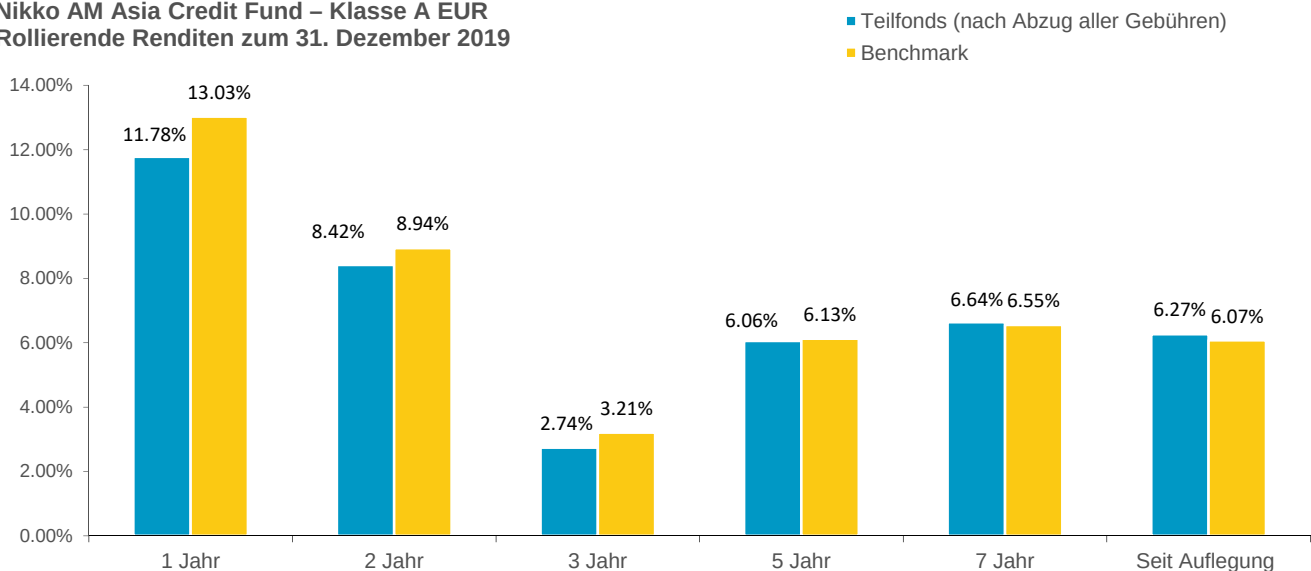
Nikko AM Asia Credit Fund – Klasse A USD
Rollierende Renditen zum 31. Dezember 2019



Das Auflegungsdatum für die Klasse A USD des Nikko AM Asia Credit Fund war der 2. November 2012. Die angegebenen Teilfondsrenditen beziehen sich auf die Wertentwicklung der Aktienklasse A USD und werden nach Abzug der Anlageverwaltungsgebühren, Handelsprovisionen und administrativen Gebühren dargestellt. Renditen für Berichtszeiträume von über einem Jahr wurden annualisiert. Vergleichsrendite ist der JACI Investment Grade Total Return Gross Index (USD-Basis).

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf den aktuellen oder künftigen Wertverlauf, und die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Provisionen und Kosten unberücksichtigt.

Nikko AM Asia Credit Fund – Klasse A EUR
Rollierende Renditen zum 31. Dezember 2019

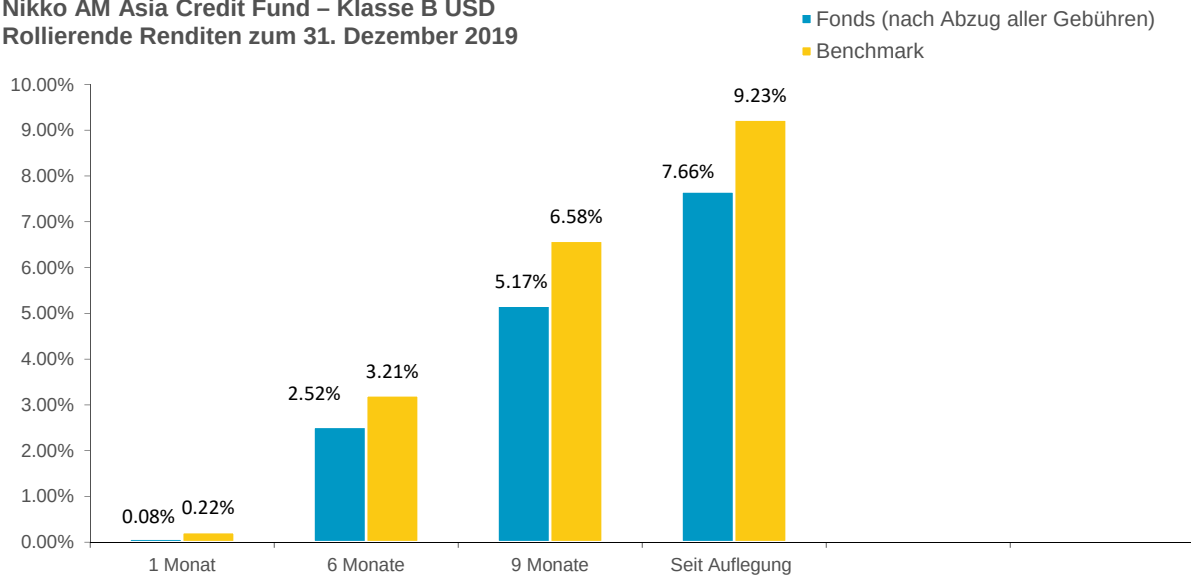


Das Auflegungsdatum für die Klasse A EUR des Nikko AM Asia Credit Fund war der 2. November 2012. Die angegebenen Teilfondsrenditen beziehen sich auf die Wertentwicklung der Aktienklasse A EUR und werden nach Abzug der Anlageverwaltungsgebühren, Handelsprovisionen und administrativen Gebühren dargestellt. Renditen für Berichtszeiträume von über einem Jahr wurden annualisiert. Vergleichsrendite ist der JACI Investment Grade Total Return Gross Index (USD-Basis). Es wird ein extern/gesondert ermittelter Wechselkurs verwendet, um die Wertentwicklung der Benchmark in der ausgewiesenen Währung für die jeweilige Anteils-/Aktienklasse neu zu berechnen.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf den aktuellen oder künftigen Wertverlauf, und die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Provisionen und Kosten unberücksichtigt.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Asia Credit Fund (Fortsetzung)

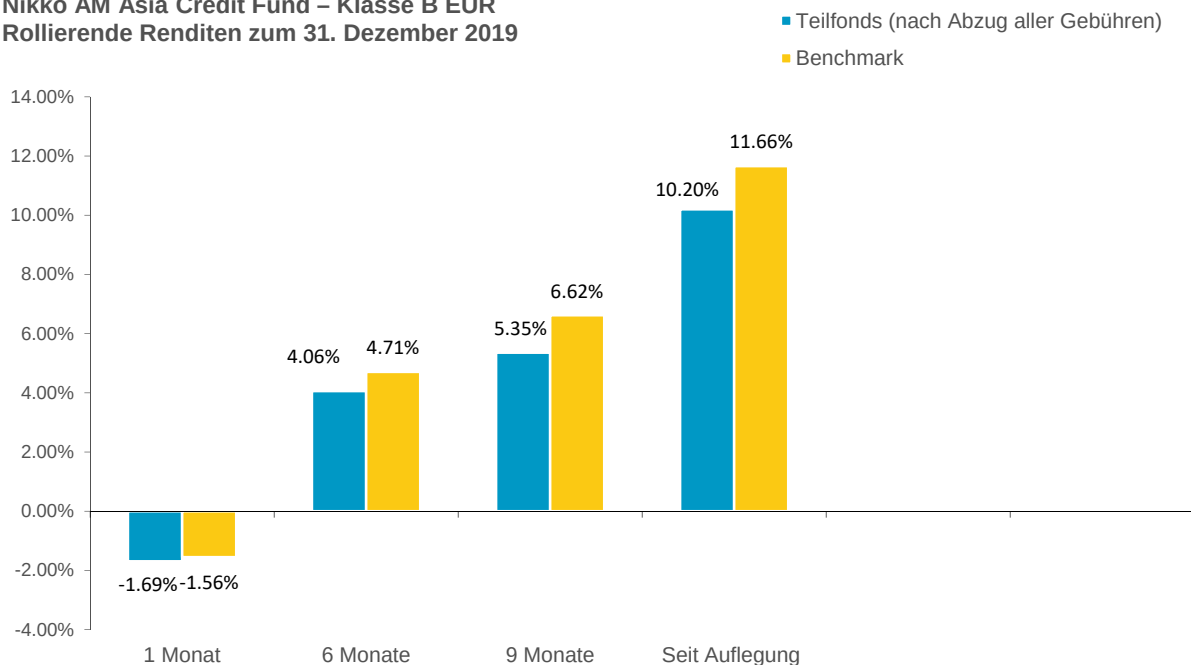
Nikko AM Asia Credit Fund – Klasse B USD
Rollierende Renditen zum 31. Dezember 2019



Das Auflegungsdatum für die Klasse B USD des Nikko AM Asia Credit Fund war der 31. Januar 2019. Die angegebenen Teilfondsrenditen beziehen sich auf die Wertentwicklung der Aktienklasse B USD und werden nach Abzug der Anlageverwaltungsgebühren, Handelsprovisionen und administrativen Gebühren dargestellt. Vergleichsrendite ist der JACI Investment Grade Total Return Gross Index (USD-Basis).

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf den aktuellen oder künftigen Wertverlauf, und die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Provisionen und Kosten unberücksichtigt.

Nikko AM Asia Credit Fund – Klasse B EUR
Rollierende Renditen zum 31. Dezember 2019

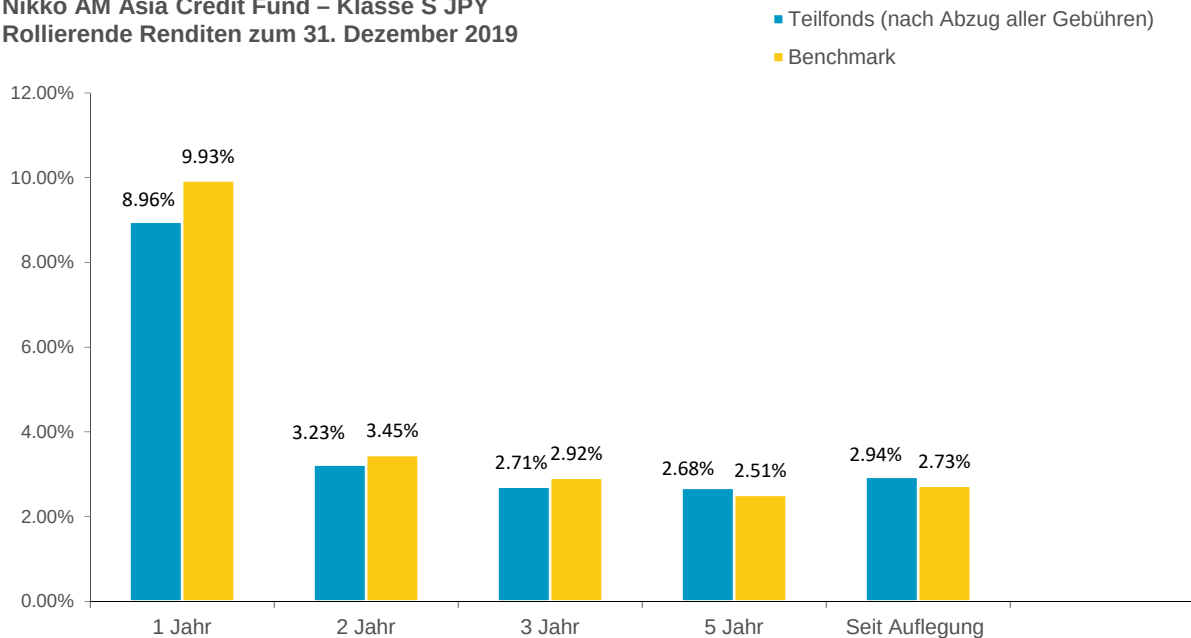


Das Auflegungsdatum für die Klasse A EUR des Nikko AM Asia Credit Fund war der 31. Januar 2019. Die angegebenen Teilfondsrenditen beziehen sich auf die Wertentwicklung der Aktienklasse B EUR und werden nach Abzug der Anlageverwaltungsgebühren, Handelsprovisionen und administrativen Gebühren dargestellt. Vergleichsrendite ist der JACI Investment Grade Total Return Gross Index (USD-Basis). Es wird ein extern/gesondert ermittelter Wechselkurs verwendet, um die Wertentwicklung der Benchmark in der ausgewiesenen Währung für die jeweilige Anteils-/Aktienklasse neu zu berechnen.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf den aktuellen oder künftigen Wertverlauf, und die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Provisionen und Kosten unberücksichtigt.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Asia Credit Fund (Fortsetzung)

Nikko AM Asia Credit Fund – Klasse S JPY
Rollierende Renditen zum 31. Dezember 2019



Das Auflegungsdatum für die Klasse S JPY des Nikko AM Asia Credit Fund war der 17. Dezember 2014. Die angegebenen Teilfondsrenditen beziehen sich auf die Wertentwicklung der Aktienklasse S JPY und werden nach Abzug der Anlageverwaltungsgebühren, Handelsprovisionen und administrativen Gebühren dargestellt. Renditen für Berichtszeiträume von über einem Jahr wurden annualisiert. Vergleichsrendite ist der JACI Investment Grade Total Return Gross Index (USD-Basis). Es wird ein extern/gesondert ermittelter Wechselkurs verwendet, um die Wertentwicklung der Benchmark in der ausgewiesenen Währung für die jeweilige Anteils-/Aktienklasse neu zu berechnen.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf den aktuellen oder künftigen Wertverlauf, und die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Provisionen und Kosten unberücksichtigt.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Global Equity Fund

Marktkommentar

Das Jahr 2019 begann nach dem starken Ausverkauf an den Aktienmärkten im vierten Quartal 2018 mit einer V-förmigen Erholung. Die Aktienmärkte konsolidierten diese Gewinne im Sommer, bevor sie zum Jahresende wieder zulegten, da die politischen Risiken nachliessen und die Frühindikatoren auf eine gewisse Verbesserung hindeuteten. Für Aktienanleger war dies insgesamt ein sehr gutes Jahr. Der MSCI ACWI verzeichnete eine Rendite von 26,60% in US-Dollar.

Die Zentralbanken sind weiterhin die entscheidenden Faktoren für die Marktstimmung. Bereits im Januar vermittelten die Mitglieder des Offenmarktausschusses der US-Notenbank den Eindruck, dass sie kurz davor stehen könnten, den Rückwärtsgang einzulegen, nachdem sie 2018 mit der Erhöhung der Zinsen und der Schrumpfung ihrer Bilanz begonnen hatten. Der Auslöser für diese Änderung der Sichtweise waren wahrscheinlich die zunehmenden Anzeichen einer Abschwächung der Konjunkturdynamik in Teilen der US-Wirtschaft – insbesondere in den zinsempfindlichsten Bereichen wie dem Baugewerbe. Mit den Vorbereitungen auf die Präsidentschaftswahl 2020 zu Beginn des Jahres hat der zunehmende politische Druck von US-Präsident Trump und seinem Team wahrscheinlich ebenfalls seinen Beitrag geleistet.

Unabhängig von der Motivation reagierten die Aktienanleger schnell auf die neuerliche gemässigte Geldpolitik. Bis Ende 2019 hatte die US-Notenbank nicht nur wieder mit Zinssenkungen, sondern mit der Ausweitung ihrer Bilanz begonnen. Obwohl der Vorsitzende Powell schnell beteuerte, dies es sich dabei nicht um eine weitere quantitative Lockerung handelte, waren die Auswirkungen auf die Märkte praktisch dieselben.

Die Politik war in diesem Jahr im Allgemeinen nie weit von der Meinung der Anleger entfernt. Die Handelsbedingungen waren lange Zeit eine Quelle des Misstrauens zwischen den USA und China. US-Präsident Trump war in diesem Jahr bestrebt, im Versuch, den Chinesen eine vorteilhaftere Einigung abzurufen, bevor er sich 2020 der Wiederwahl stellen würde, die Muskeln der US-Wirtschaft spielen zu lassen. Nach viel Unsicherheit und vielen feindseligen Tweets des US-Präsidenten wurden im Dezember die Bedingungen für Phase 1 eines Handelsabkommens zwischen den beiden Ländern vereinbart. Obwohl noch viele langfristige Fragen offen sind, reichte die Beseitigung dieses kurzfristigen Risikos aus, um die Märkte zu stützen.

Selbst die europäische Politik schien sich zum Jahresende etwas stärker zu stabilisieren. Obwohl die Ära Merkel in Deutschland möglicherweise zu Ende geht, scheint die Bereitschaft für einen Richtungswechsel der Politik, die dem deutschen Volk im letzten Jahrzehnt gut gedient hat, minimal zu sein. Die Brexit-Saga scheint sich ebenfalls einem gewissen Abschluss zu nähern, da Grossbritannien nach der Rückkehr zu einer komfortablen konservativen Mehrheit bei den Parlamentswahlen im Dezember schliesslich zumindest seine Verhandlungsposition klarer formuliert hat.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Global Equity Fund (Fortsetzung)

Während die Aktienmärkte den grössten Teil des Jahres optimistisch gestimmt waren, spiegelten andere Anlagen eine ausgewogenere Sichtweise wider. Die Anleihenrenditen haben sich im zweiten Halbjahr etwas erholt, bleiben jedoch im historischen Vergleich auf einem sehr niedrigen Niveau. Der US-Dollar blieb über den grössten Teil des Jahres ebenfalls nachgefragt. Auch wenn sich einige Teile der US-Wirtschaft im ersten Halbjahr abschwächten und Frühindikatoren wie der ISM-Index für Auftragseingänge in den negativen Bereich abrutschten, sah das Wirtschaftsklima in den USA immer noch sonniger aus als bei den meisten Handelspartnern. Gold war dieses Jahr ein weiterer ziemlich konstanter Gewinner.

Auf Sektorebene erzielte die Informationstechnologie Renditen, die weit über denen anderer Branchen liegen. Der Sektor behauptete während des gesamten Jahres 2019 relativ konstant die Marktführung. Der IT-Sektor bietet sowohl zyklische Substanzwerte als auch strukturelle Wachstumsaktien, und dies wirkte sich, unabhängig von der in der globalen Geopolitik oder Geldpolitik beobachteten Wechselhaftigkeit, positiv für ihn aus. Andere zyklische Sektoren wie Industrie und zyklische Konsumgüter waren die besten unter den übrigen Sektoren. Die Ausnahme von der prozyklischen Neigung waren die Rohstoffsektoren (Energie und Grundstoffe). Obwohl sich ihre relative Performance im späteren Jahresverlauf stabilisierte, konnten sie die zu Beginn des Jahres erlittenen Verluste, als der US-Dollar gegenüber anderen Handelswährungen stark zulegte, nicht wieder gutmachen. Defensive Sektoren haben sich auch in diesem Jahr leicht unterdurchschnittlich entwickelt, da die Anleger zuversichtlicher geworden sind, dass die schwachen Konjunkturdaten eher eine Verlangsamung in der Mitte des Konjunkturzyklus als etwas Schwerwiegenderes darstellen. Versorgungsunternehmen waren am stärksten betroffen, aber auch Basiskonsumgüter, Gesundheitswesen und Immobilien zeigten eine Underperformance.

Regional waren die USA auch in diesem Jahr wieder der leistungsstärkste grosse Markt, was durch das überdurchschnittliche Engagement im Technologiesektor begünstigt wurde. Schwellenländer waren dagegen serienmässige Underperformer. Europa, Grossbritannien und Japan entwickelten sich ebenfalls unterdurchschnittlich.

Was die Portfolios betrifft, so entscheidet unsere Titelauswahl anhand zukunftsorientierter Qualitätskriterien über die allgemeine Form der Positionierung in Regionen oder Sektoren. Die gewählten Titel waren innerhalb des Jahres immer ausreichend auf verschiedene Sektoren und Regionen verteilt.

Vergleichsrenditen beziehen sich auf den MSCI All Countries World Index

Überblick über die Wertentwicklung

Der Teilfonds übertraf 2019 den Referenzindex, erbrachte eine Rendite von 28,93% nach Abzug aller Gebühren (Klasse A USD) und übertraf damit die Vergleichsrendite von 26,6% um 233 Bp.

Wir sind langfristige Anleger, und alle Unternehmen, die wir besitzen, werden einer detaillierten Bottom-up-Analyse unterzogen, die vollständige 5-Jahres-Prognosen ihrer Cashflows einbezieht.

Zusätzlich zu dieser Analyse berücksichtigen wir ausdrücklich die Qualität der Unternehmensführung sowie die Qualität der Geschäftsmodelle und Wettbewerbsposition der Unternehmen. Wonach wir gewöhnlich suchen, sind Unternehmen, bei denen sich die Nachhaltigkeit der zukünftigen Cashflows und die Höhe der Renditen für die Anleger nicht im heutigen Aktienkurs niederschlagen. Wir bezeichnen dies als „zukünftige Qualität“ (Future Quality).

Was die Portfolios betrifft, so entscheidet unsere Titelauswahl anhand zukunftsorientierter Qualitätskriterien über die allgemeine Form der Positionierung in Regionen oder Sektoren. Die gewählten Titel waren innerhalb des Jahres immer auf verschiedene Sektoren und Regionen verteilt.

Im vergangenen Kalenderjahr waren wir im Gesundheitssektor (+9,5%), in den zyklischen Konsumgütern (+2,7%) und in den Basiskonsumgütern (+1,1%) übergewichtet. Die relative Übergewichtung im Gesundheitssektor war günstigen demografischen Faktoren und einer grösseren Anzahl an Unternehmen, die unsere zukunftsorientierten Qualitätskriterien erfüllt, zu verdanken.

Unsere relativ untergewichteten Sektorpositionen waren Energie (-5,2%), Versorgungsunternehmen (-3,3%) und Kommunikationsdienste (-3,0%). In diesen Sektoren gibt es weniger Aktien, die sich gut für ein Future Quality-Portfolio eignen.

Der zyklische Konsumgüter-Wert Li Ning leistete in diesem Jahr den grössten Beitrag zur Wertentwicklung. Chinas führender Einzelhändler für Sportbekleidung entwickelte sich, begünstigt durch ein starkes Nachfragewachstum nach chinesischen Sportartikeln, 2019 gut. Das Management hat besonders durch den Ausbau des E-Commerce-Kanals ausgezeichnete Arbeit geleistet, um das Geschäft strukturell zu verbessern, die Cash-Generierung voranzutreiben und die Gewinnmargen zu steigern. Da es schwieriger ist, weitere Fortschritte zu erzielen, und die Aktien neu bewertet wurden, entschlossen wir uns im Dezember zur Mitnahme der Gewinne und zum Verkauf der Position.

Eine weitere performancestarke Aktie war Altran Technologies, der weltweit führende Anbieter in der Forschungs- und Entwicklungsberatung. Im Juni erhielt er ein Barangebot von seinem grösseren Wettbewerber und Marktführer für Kern-IT-Beratung, Capgemini. Das Geschäft erhielt die Zustimmung beider Managementteams, und der Preis wurde mit einem Aufschlag von 30% auf den Durchschnittskurs der letzten 3 Monate festgelegt. Im Oktober verkauften wir Altran, da die Aktie leicht über dem Preis gehandelt wurde, den Capgemini für den Kauf des Unternehmens vereinbart hatte.

Die Aktie von **Celgene**, ein Unternehmen des Gesundheitssektors, entwickelte sich ebenfalls stark, und im März empfahlen institutionelle Stimmrechtsvertreter wie ISS den Aktionären von Bristol Myers und Celgene, die Genehmigung der Übernahmetransaktion. Dies führte dazu, dass Aktivisten ihren Versuch, das Geschäft zu blockieren, aufgaben und die Spanne zwischen dem Aktienkurs von Celgene und dem vertraglichen Angebotspreis deutlich schrumpfte. Die Akquisition wurde Ende November etwas früher als erwartet abgeschlossen.

Der Industriewert **TransUnion** erholte sich gut von der kurzfristigen Schwäche, die durch den unerwarteten vorzeitigen Rücktritt ihres alten, hoch angesehenen CEO im Mai 2019 verursacht wurde. Sein Nachfolger war der Leiter der wichtigsten Geschäftseinheit (US Information Services), und die Beschleunigung des Umsatzwachstums in diesem Geschäft stellte das Vertrauen der Anleger im Laufe des Jahres massgeblich wieder her.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Global Equity Fund (Fortsetzung)

Zu den schwächeren Aktien im Jahresverlauf gehört der Finanztitel **Burford**. Die Aktie litt nach der Veröffentlichung des Berichts eines Leerverkäufers im August, in dem Burfords Ansatz zur Berechnung der Erträge kritisiert und die Zahlungsfähigkeit des Unternehmens in Frage gestellt wurde. Auf eine Verbesserung aufgrund eines vom Unternehmen herausgegebenen Informationsdokuments, das genauer erläuterte, wie die vom Unternehmen finanzierten Rechtsstreitigkeiten bewertet werden, folgte im November gleichwohl eine Herabstufung durch einen Makler. Im Dezember erneuerte Muddy Waters seinen Leerverkaufsangriff auf das Unternehmen.

Die Gesundheitsaktie **LivaNova** gab im April nach einer überraschenden Gewinnwarnung nach. Das Unternehmen verwies auf den zunehmenden Wettbewerb bei der Neuromodulation und die Personalfluktuierung in seinem Herzklappengeschäft. Im November gab das Unternehmen die Aufgabe eines seiner neuen Produktentwicklungsprogramme und die Restrukturierung seines Herzklappengeschäfts bekannt. Dies wird den schwächsten Teil des Geschäfts von LivaNova angehen und es dem Management ermöglichen, mehr Zeit auf das Kerngeschäft zu verwenden, während andere, attraktivere Aktivposten in der neuen Produktpipeline weiterentwickelt werden. Das Management hat jedoch darauf hingewiesen, dass 2020 ein weiteres Übergangsjahr sein wird. Es wird wahrscheinlich auch langsam beginnen, da wir auf klinische Daten zu neuen in der Entwicklung befindlichen Produkten und auf die Einführung neuer Produkte warten. Beides dürfte sich eher in der zweiten Jahreshälfte realisieren.

Ein anderer Titel aus dem Gesundheitssektor, der sich als eine Belastung erwies, war **Sinopharm Group**. Das Unternehmen zeigte Schwäche, da die Anleger die möglichen Auswirkungen aggressiver Arzneimittelpreiskontrollen auf die chinesische Arzneimittelvertriebsbranche abwogen. Obwohl das Unternehmen andere Wachstumsfaktoren hat (Apothekeneinzelhandel und Vertrieb von Medizingeräten), waren wir zunehmend über die Menge an Kapital besorgt, die für den Ausbau dieser Geschäftszweige (zu einem Zeitpunkt mit sinkenden Margen im Arzneimittelvertrieb) erforderlich sein könnte, und verkauften unsere Position im Juni.

Im Industriesektor entwickelte sich die **Healthcare Services Group** aufgrund von Bedenken hinsichtlich der finanziellen Stabilität einiger ihrer Kunden schwach, nachdem sie im März eine SEC-Untersuchung ihrer Rechnungslegung angekündigt hatte. Nach dieser Ankündigung haben wir unsere Position verkauft.

Marktausblick

Die Aktie von Celgene, ein Unternehmen des Gesundheitssektors, entwickelte sich ebenfalls stark, und im März empfahlen institutionelle Stimmrechtsvertreter wie ISS den Aktionären von Bristol Myers und Celgene, die Genehmigung der Übernahmetransaktion. Dies führte dazu, dass Aktivisten ihren Versuch, das Geschäft zu blockieren, aufgaben und die Spanne zwischen dem Aktienkurs von Celgene und dem vertraglichen Angebotspreis deutlich schrumpfte. Die Akquisition wurde Ende November etwas früher als erwartet abgeschlossen.

Danke dieses Phänomens bleiben die Volkswirtschaften in einem recht guten Zustand. Dies gilt besonders jetzt, wo sich die kurzfristige Gefahr aus dem Handelskonflikt zwischen China und den USA aufgelöst hat. Es ist derzeit wahrscheinlich wenig zu gewinnen, wenn man sich auf Bereiche mit längerfristigen Auseinandersetzungen wie den Schutz des geistigen Eigentums konzentriert. Dies gilt insbesondere dann, wenn der augenscheinliche Waffenstillstand ausreicht, um die globalen Hersteller zur Wiederaufstockung ihrer Lagerbestände von derzeit niedrigen Niveaus zu ermutigen, was im Laufe des Jahres 2020 zu einem schnelleren Wirtschaftswachstum führt.

Abgesehen vom Gespenst der Inflation und dem möglichen Ende dieser fiskalischen Grosszügigkeit bleibt das politische Risiko das Hauptrisiko. Kann man Politikern weltweit zutrauen, dass sie vorhersehbar genug für eine nachhaltige Erhöhung der Investitionen bleiben? Ein vorhersehbarer Faktor ist, dass amtierende Politiker eine bessere Chance haben, im Amt zu bleiben, wenn sich ihre Wirtschaft gut entwickelt und die Wähler ihre finanzielle Situation positiver beurteilen. Niemand weiss das besser als US-Präsident Trump. Daher ist es unwahrscheinlich, dass er absichtlich etwas unternehmen wird, um die Aussichten der US-Wirtschaft zu schädigen. Die unbeabsichtigten Folgen seiner Handlungen sind jedoch nach wie vor schwieriger zu erkennen und stellen auch in diesem Jahr eine Risikoquelle dar.

Das neue Jahr wird oft als ein guter Zeitpunkt angesehen, um die Underperformer des Vorjahres zu rehabilitieren. Wenn die Rückkehr zum Mittelwert am Ende doch nicht funktioniert, bleibt genügend Zeit, um etwaige Verluste wettzumachen. Könnte es zum Beispiel an der Zeit sein, dass der US-Markt den Führungsstab an einen anderen abgibt? Dies wurde schon oft behauptet und beinhaltet fast immer eine Bezugnahme auf die relative Bewertung. Sicherlich sehen US-Titel bei den meisten gewinnbezogenen Kennzahlen im Vergleich zu anderen Regionen teurer aus. Für uns rechtfertigt sich ein Grossteil dieses Bewertungsaufschlags jedoch weiterhin durch erstklassige Innovationen und eine geringere Exposition gegenüber Marktsektoren mit grösseren strukturellen Schwierigkeiten (beispielsweise ist Europa weitaus stärker Banken und Grundstoffen ausgesetzt).

Können globale Aktienindizes viel Boden gutmachen, wenn der US-Markt seinen Höhepunkt erreicht hat? In jüngster Zeit gibt es nicht viele Beispiele dafür, dass Aktienanleger zu einem Zeitpunkt, in dem die USA hinter den globalen Indizes zurückbleiben, erhebliches Kapital in der EU oder in Japan anlegen.

Die einzige Region, in der dies zutraf, waren die Schwellenländer, die sich im Zeitraum von 2000 bis 2007 gut entwickelten, obwohl die USA relativ gesehen an Boden verloren hatten. Verweise auf die Umkehr zum Mittelwert sehen in dieser Hinsicht gewiss verlockend aus, besonders wenn der US-Dollar nach Abschluss der Phase-1-Handelsgespräche zwischen den USA und China abwertet. Wir suchen in diesen Märkten weiterhin nach aufregenden Möglichkeiten für „zukünftige Qualität“. Wir werden jedoch nur dort anlegen, wo wir auf nachhaltige hohe und steigende Renditen vertrauen können. Wir benötigen auch das gleiche Niveau der Finanzberichterstattung und Corporate Governance, ungeachtet dessen, wo ein Unternehmen notiert ist, und dies kann gegen Anlagen in diesen Regionen sprechen.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Global Equity Fund (Fortsetzung)

Eine weitere zurückbleibende Volkswirtschaft, zu der sich der Konsens im Jahr 2020 wandeln könnte, ist Grossbritannien. Die Wahlen werden nun für 5 Jahre weggepackt, und ein gewisses Mass an innenpolitischer Stabilität erscheint wahrscheinlich. Es bleibt abzuwarten, ob die britische Regierung sich bessere Aussichten erhofft, wenn sie sich in Richtung der regulierungsschwachen US-Wirtschaft orientiert oder wenn sie eine enge Beziehung zur EU aufrechterhält, einschliesslich einiger Strukturen, die die britischen Wähler dazu veranlassten, die weitere EU-Mitgliedschaft 2016 abzulehnen. In beiden Fällen scheinen die Kreditmärkte relativ beruhigt zu sein, da Grossbritannien in der Lage ist, sich auf 30 Jahre für 1,2% Zinsen Geld zu leihen. Warum sollte der britische Finanzminister angesichts dessen nicht versucht sein, ein schuldenfinanziertes Inlandsinvestitionsprogramm aufzustellen (um etwaige Investitionsrückgänge bis zum Abschluss der Handelsgespräche auszugleichen), wenn er im März seinen Haushalt vorlegt?

Zusammenfassend hat es den Anschein, dass der politische Gegenwind mit Beginn des Jahres 2020 nachlässt und die wirtschaftlichen Fundamentaldaten weiterhin vernünftig sind. Infolgedessen bleiben wir hinsichtlich eines Aufschwungs des Wirtschaftswachstums und der Aktienmärkte vorsichtig optimistisch. Obwohl sich die wirtschaftlichen „Wetterverhältnisse“ verbessern, kann sich dieses Bild abrupt ändern. In Schottland zu leben, bereitet Sie sicherlich darauf vor. Wir nutzen unsere Zeit weiterhin, um nach Unternehmen zu suchen, die unabhängig von der Finanzpolitik oder den Wechselkursbedingungen Wachstum und steigende Renditen erzielen können.

COVID-19

Die jüngsten Massnahmen der US-Notenbank hoben Folgendes hervor:

- Die Covid-19-Pandemie wird sich eindeutig auf die Realwirtschaft auswirken, und an Schlüsselstandorten gibt es zunehmend Hinweise darauf, dass es für einige Zeit zu erzwungenen Geschäfts- und Grenzschiessungen kommen wird.
- In allen wichtigen Volkswirtschaften wird es für einen bestimmten Zeitraum erhebliche Auswirkungen auf den Konsum geben. Diese erzwungene Einsparung führt für die meisten Unternehmen zu geringeren Umsätzen und Gewinnen und vor allem zu einem schlechten kurzfristigen Cashflow.
- Die Herausforderungen für die Unternehmen im Hinblick auf das Betriebskapital (Working Capital) werden durch niedrigere Zinssätze und Liquiditätsspritzen der Zentralbanken gemildert. Viele Unternehmen werden jedoch einen starken Anstieg des Finanzierungsbedarfs feststellen, und billigere Überziehungskredite werden diese Schwierigkeiten eher lindern als beheben.
- Die Normalisierung erfordert eine Erholung der Aktivität von den kurzfristigen Rezessionsbedingungen, und wenn sie hoffentlich eintritt, ist auch vernünftigerweise zu erwarten, dass sie über einen längeren Zeitraum anhalten wird.
- Vor diesem Hintergrund sind Unternehmen, die mit hohem Fremdkapitaleinsatz gearbeitet haben, zunehmend anfällig für Zahlungsausfälle, wobei die Forderung nach staatlichen Rettungsaktionen wahrscheinlich enttäuscht wird.

Aus der Perspektive der Marktaussichten steigen die Prämien für Aktienrisiken parallel zu deflationären Risiken. Es ist zu beachten, dass die Aktienbewertungen von einem Niveau ausgingen, das am oberen Ende der historischen Spannbreite lag, und sie daher anfällig für eine Änderung der Risikobereitschaft waren.

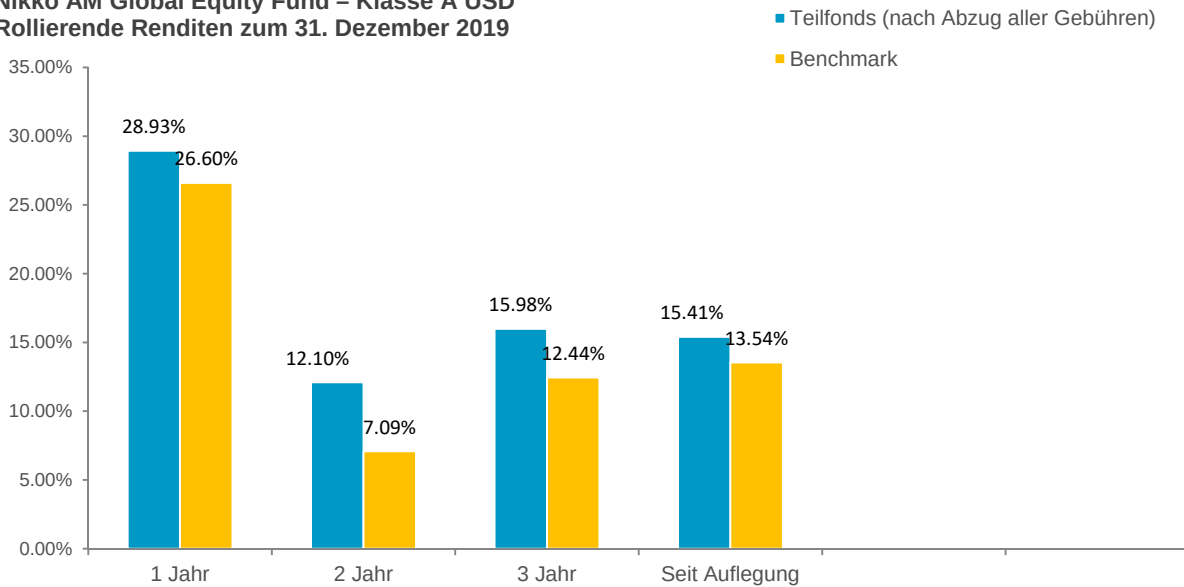
In Bezug auf den Portfolioausblick geben wir nicht vor, über mehr Fachwissen in Epidemiologie zu verfügen als der Markt. Wir würden jedoch einwenden, dass die Märkte von Angst, Panik und einigen Anzeichen einer erzwungenen Liquidation dominiert werden.

Aus der Portfolioperspektive fühlen wir uns an ein altes Sprichwort erinnert: „Umsatz ist Eitelkeit, Gewinn ist Vernunft, aber Bargeld ist Realität“. Diese Logik ist sehr stark in unsere Bewertung einzelner Unternehmen und unseren Ansatz für „zukünftige Qualität“ eingebunden. Die Bewertung basiert eher auf zukünftigen Cashflows als auf Buchgewinnen. Die Qualität der Bilanz und die Fähigkeit, über die unvermeidlichen Zyklen hinweg zu investieren, sind wichtige Voraussetzungen.

Die derzeitigen kurzfristigen wirtschaftlichen Bedingungen werden zweifellos die Stärke der Geschäftsmodelle der Unternehmen und ihrer Managementteams auf die Probe stellen. Wir bewerten alle unsere Positionen auf mögliche Auswirkungen auf die Rentabilität und auf ihre Fähigkeit, Änderungen der kurzfristigen Cashflows zu bewältigen. Aufgrund der aktuellen Krise haben wir bisher nichts am Portfolio geändert. Wir verfolgen wachsam, wie sich diese beispiellosen Ereignisse entwickeln mögen, bleiben aber für jede einzelne Position entschlossen bei unserem Ansatz für „zukünftige Qualität“.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Global Equity Fund (Fortsetzung)

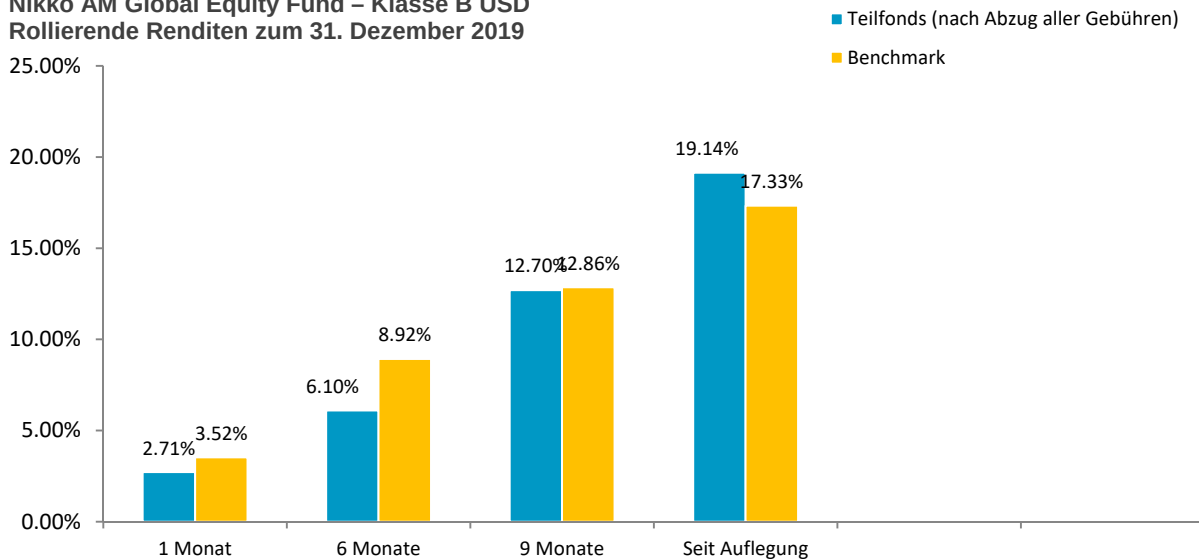
Nikko AM Global Equity Fund – Klasse A USD
Rollierende Renditen zum 31. Dezember 2019



Das Auflegungsdatum für die Klasse A USD des Nikko AM Global Equity Fund war der 22. Februar 2016. Die angegebenen Teilfondsrenditen beziehen sich auf die Wertentwicklung der Aktienklasse A USD und werden nach Abzug der Anlageverwaltungsgebühren, Handelsprovisionen und administrativen Gebühren dargestellt. Vergleichsrendite ist der MSCI ACWI Total Return Net Index (USD-Basis). Renditen für Berichtszeiträume von über einem Jahr wurden annualisiert.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf den aktuellen oder künftigen Wertverlauf, und die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Provisionen und Kosten unberücksichtigt.

Nikko AM Global Equity Fund – Klasse B USD
Rollierende Renditen zum 31. Dezember 2019



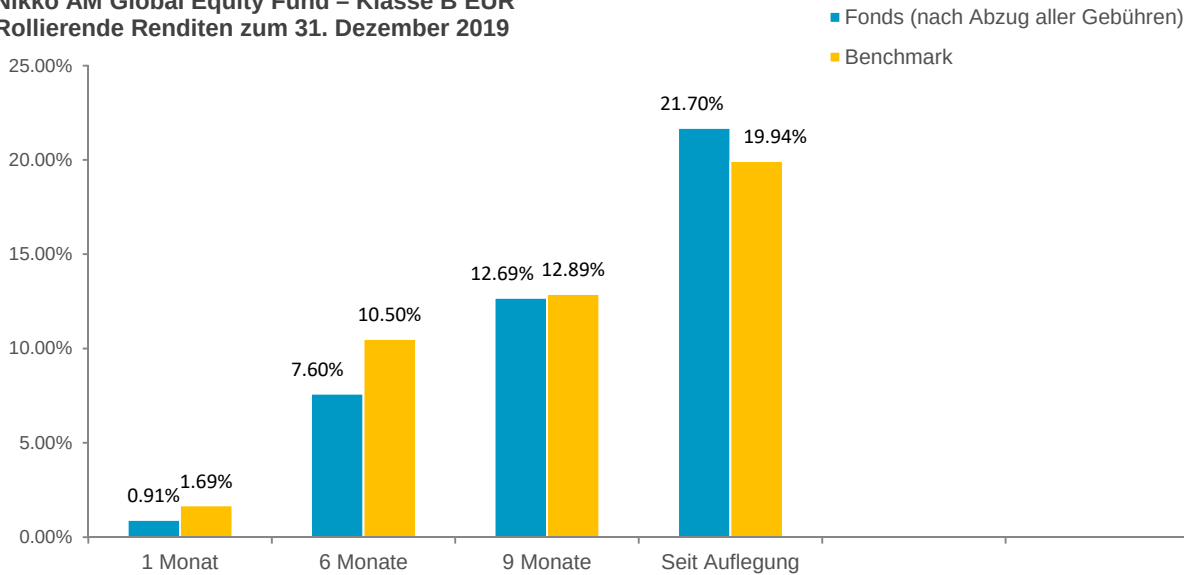
Das Auflegungsdatum für die Klasse B USD des Nikko AM Global Equity Fund war der 31. Januar 2019. Die angegebenen Teilfondsrenditen beziehen sich auf die Wertentwicklung der Aktienklasse B USD und werden nach Abzug der Anlageverwaltungsgebühren, Handelsprovisionen und administrativen Gebühren dargestellt. Vergleichsrendite ist der MSCI ACWI Total Return Net Index (USD-Basis). Renditen für Berichtszeiträume von über einem Jahr wurden annualisiert. Es wird ein extern/gesondert ermittelter Wechselkurs verwendet, um die Wertentwicklung der Benchmark in der ausgewiesenen Währung für die jeweilige Anteils-/Aktienklasse neu zu berechnen.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf den aktuellen oder künftigen Wertverlauf, und die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Provisionen und Kosten unberücksichtigt.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND
Bericht der Anlageverwalter (Fortsetzung)

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Global Equity Fund (Fortsetzung)

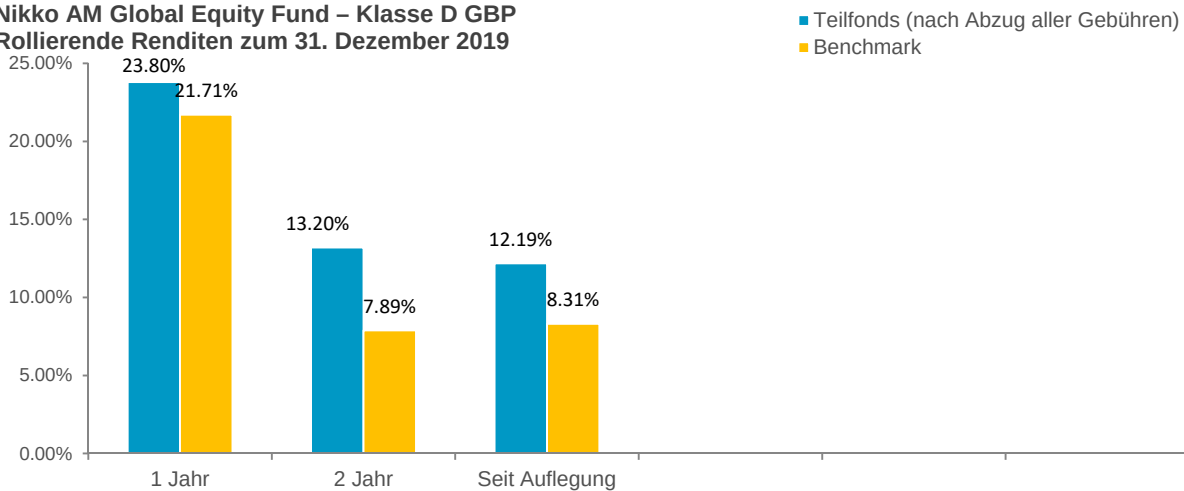
Nikko AM Global Equity Fund – Klasse B EUR
Rollierende Renditen zum 31. Dezember 2019



Das Auflegungsdatum für die Klasse B EUR des Nikko AM Global Equity Fund war der 31. Januar 2019. Die angegebenen Teilfondsrenditen beziehen sich auf die Wertentwicklung der Aktienklasse B EUR und werden nach Abzug der Anlageverwaltungsgebühren, Handelsprovisionen und administrativen Gebühren dargestellt. Vergleichsrendite ist der MSCI ACWI Total Return Net Index (USD-Basis). Renditen für Berichtszeiträume von über einem Jahr wurden annualisiert. Es wird ein extern/gesondert ermittelter Wechselkurs verwendet, um die Wertentwicklung der Benchmark in der ausgewiesenen Währung für die jeweilige Anteils-/Aktienklasse neu zu berechnen.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf den aktuellen oder künftigen Wertverlauf, und die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Provisionen und Kosten unberücksichtigt.

Nikko AM Global Equity Fund – Klasse D GBP
Rollierende Renditen zum 31. Dezember 2019

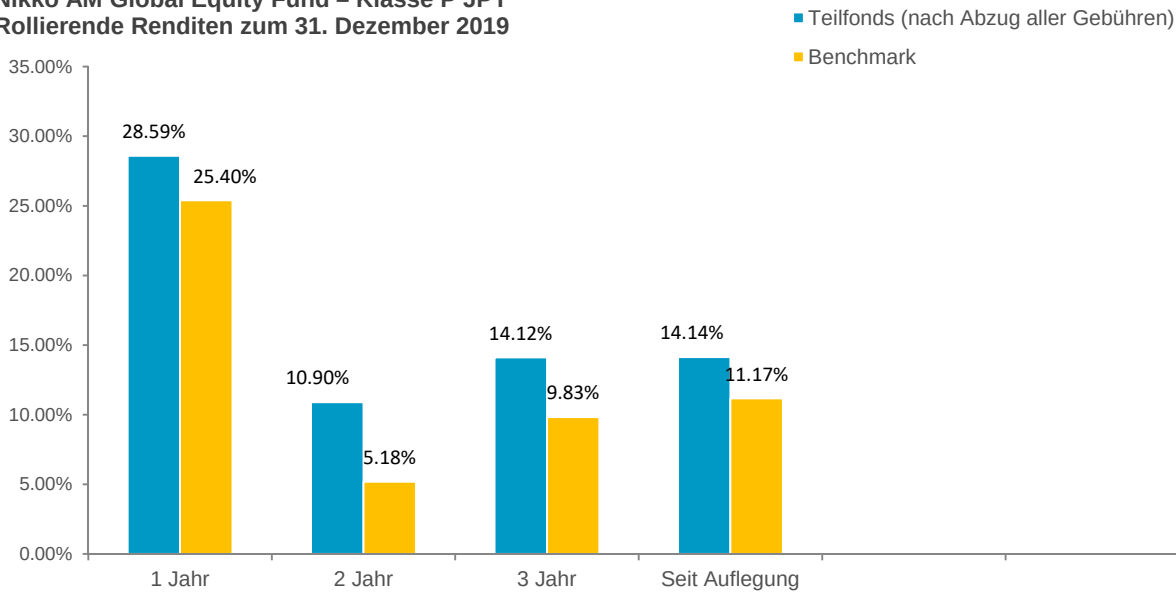


Das Auflegungsdatum für die Klasse D GBP des Nikko AM Global Equity Fund war der 21. Februar 2017. Die angegebenen Teilfondsrenditen beziehen sich auf die Wertentwicklung der Aktienklasse D GBP und werden nach Abzug der Anlageverwaltungsgebühren, Handelsprovisionen und administrativen Gebühren dargestellt. Vergleichsrendite ist der MSCI ACWI Total Return Net Index (USD-Basis). Renditen für Berichtszeiträume von über einem Jahr wurden annualisiert. Es wird ein extern/gesondert ermittelter Wechselkurs verwendet, um die Wertentwicklung der Benchmark in der ausgewiesenen Währung für die jeweilige Anteils-/Aktienklasse neu zu berechnen.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf den aktuellen oder künftigen Wertverlauf, und die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Provisionen und Kosten unberücksichtigt.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Global Equity Fund (Fortsetzung)

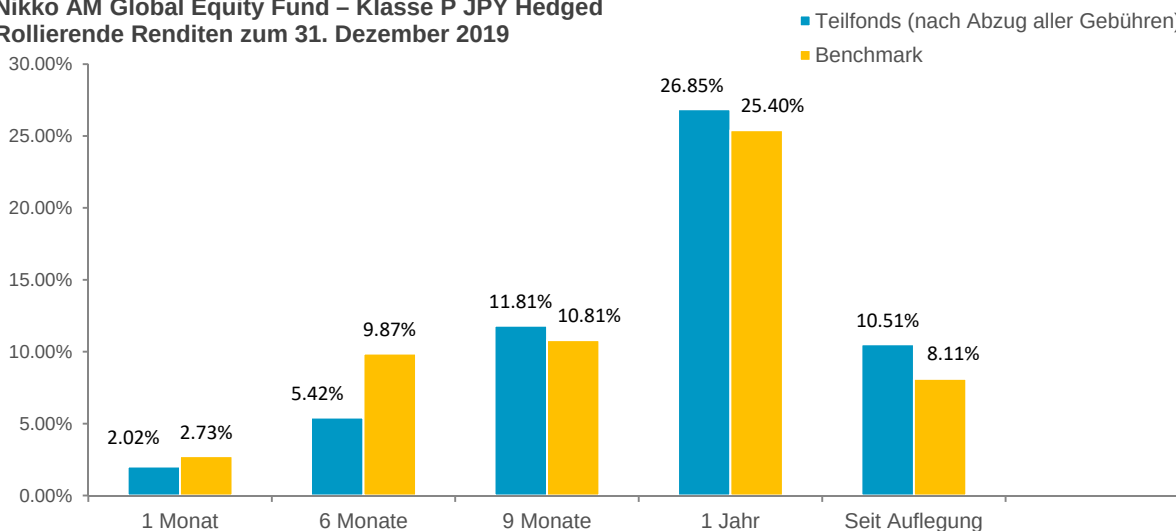
Nikko AM Global Equity Fund – Klasse P JPY
Rollierende Renditen zum 31. Dezember 2019



Das Auflegungsdatum für die Klasse P JPY des Nikko AM Global Equity Fund war der 1. April 2016. Die angegebenen Teilfondsrenditen beziehen sich auf die Wertentwicklung der Aktienklasse P JPY und werden nach Abzug der Anlageverwaltungsgebühren, Handelsprovisionen und administrativen Gebühren dargestellt. Vergleichsrendite ist der MSCI ACWI Total Return Net Index (USD-Basis). Renditen für Berichtszeiträume von über einem Jahr wurden annualisiert. Es wird ein extern/gesondert ermittelter Wechselkurs verwendet, um die Wertentwicklung der Benchmark in der ausgewiesenen Währung für die jeweilige Anteils-/Aktienklasse neu zu berechnen.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf den aktuellen oder künftigen Wertverlauf, und die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Provisionen und Kosten unberücksichtigt.

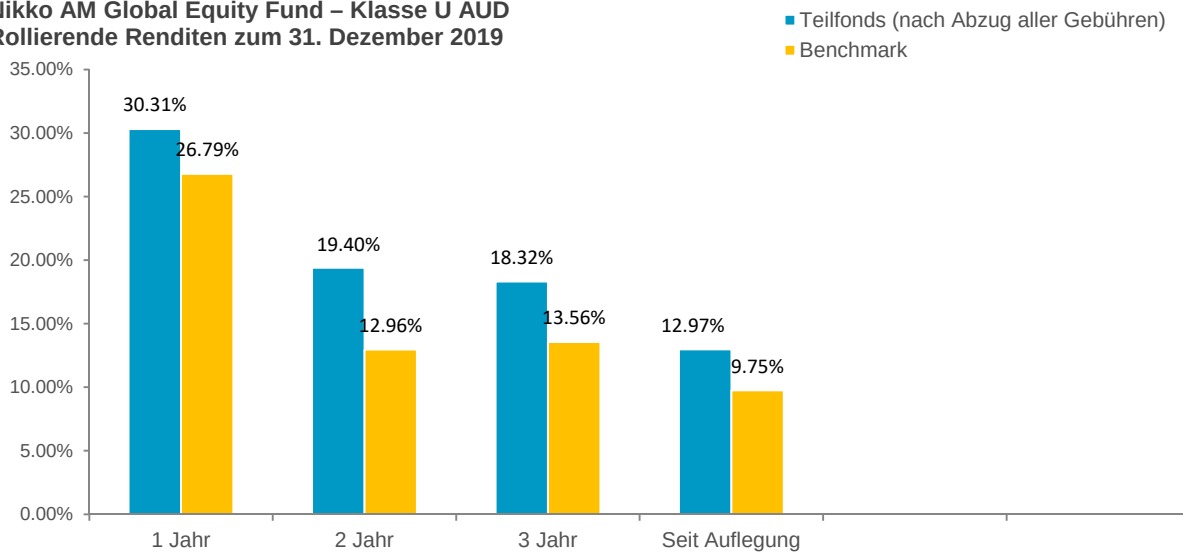
Nikko AM Global Equity Fund – Klasse P JPY Hedged
Rollierende Renditen zum 31. Dezember 2019



Das Auflegungsdatum für die Klasse P JPY Hedged des Nikko AM Global Equity Fund war der 28. Februar 2018. Die angegebenen Teilfondsrenditen beziehen sich auf die Wertentwicklung der Aktienklasse P JPY Hedged und werden nach Abzug der Anlageverwaltungsgebühren, Handelsprovisionen und administrativen Gebühren dargestellt. Vergleichsrendite ist der MSCI ACWI Total Return Net Index (USD-Basis). Renditen für Berichtszeiträume von über einem Jahr wurden annualisiert. Es wird ein extern/gesondert ermittelter Wechselkurs verwendet, um die Wertentwicklung der Benchmark in der ausgewiesenen Währung für die jeweilige Anteils-/Aktienklasse neu zu berechnen.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf den aktuellen oder künftigen Wertverlauf, und die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Provisionen und Kosten unberücksichtigt.

Nikko AM Global Equity Fund – Klasse U AUD
Rollierende Renditen zum 31. Dezember 2019



Das Auflegungsdatum für die Klasse U AUD des Nikko AM Global Equity Fund war der 15. Juli 2015. Die angegebenen Teilfondsrenditen beziehen sich auf die Wertentwicklung der Aktienklasse U AUD und werden nach Abzug der Anlageverwaltungsgebühren, Handelsprovisionen und administrativen Gebühren dargestellt. Vergleichsrendite ist der MSCI ACWI Total Return Net Index (USD-Basis). Renditen für Berichtszeiträume von über einem Jahr wurden annualisiert. Es wird ein extern/gesondert ermittelter Wechselkurs verwendet, um die Wertentwicklung der Benchmark in der ausgewiesenen Währung für die jeweilige Anteils-/Aktienklasse neu zu berechnen.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf den aktuellen oder künftigen Wertverlauf, und die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Provisionen und Kosten unberücksichtigt.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Global Multi Asset Fund

Portfoliokommentar

Der Teilfonds legte im Berichtszeitraum zu

Der Teilfonds (Klasse A USD) legte 2019 in USD um 14,63% zu. Aktien trugen im Laufe des Jahres am meisten zur Performance des Teilfonds bei. Gegen Ende des Jahres lösten ein erwartetes „Phase 1“-Handelsabkommen zwischen den USA und China und anhaltende Impulse der Zentralbank eine Rally der globalen Aktien aus. Innerhalb des Teilfonds lag unser Engagement in globalen und asiatischen Aktien bei den Gewinnen an der Spitze, während das Engagement in lateinamerikanischen Aktien die Performance geringfügig belastete. US-Aktien schlossen das Jahr in der Nähe ihrer Höchststände ab, wobei der S&P 500 im Jahr 2019 um über 30% zulegte. In Asien profitierten Aktien aus Südkorea und Taiwan von soliden Gewinnen der Technologiewerte.

Das Engagement in Staatsanleihen trug ebenfalls zur Rendite des Teilfonds bei, wobei US-Staatsanleihen, australische Staatsanleihen sowie indonesische und russische Anleihen in Lokalwährung eine bemerkenswerte Stärke aufwiesen. Im Kreditbereich leisteten australische Investment-Grade-Unternehmensanleihen und asiatische Unternehmensanleihen im Jahresverlauf einen positiven Beitrag zur Performance.

Bei den alternativen Anlagen trug das Engagement in Gold, globaler Infrastruktur und globalen REITs am meisten zur Rendite des Teilfonds bei. Gold stieg 2019 um mehr als 18%, während globale REITs einen Zugewinn von mehr als 22% verzeichneten. Umgekehrt beeinträchtigte der Schutz gegen Abwärtsrisiken die Performance im Berichtsjahr geringfügig.

Marktkommentar

2019 war ein volatiles Jahr mit Schlagzeilen, die vom langwierigen Handelskonflikt zwischen den USA und China beherrscht wurden. Obwohl das Jahr mit dem Optimismus begann, dass ein Kompromiss erzielt würde, endete ein Wiederaufflammen des Konflikts im Mai damit, dass beide Länder ihre Zölle auf die Importe des jeweils anderen Landes erhöhten. Im Dezember löste dann ein schliesslich erzielter Waffenstillstand im Handelskrieg zwischen den USA und China, durch den neue US-Zölle auf chinesische Waren abgewendet wurden, und die erwartete Unterzeichnung eines „Phase 1“-Handelsabkommens zum Jahresende eine Rally der globalen Aktien aus. Die anhaltenden Konjunkturimpulse der Zentralbank verbesserten ebenfalls die Marktstimmung. US-Aktien schlossen das Jahr in der Nähe ihrer Höchststände ab, wobei der S&P 500 im Jahr 2019 um über 30% zulegte.

Die zunehmend zurückhaltende geldpolitische Tendenz der grossen Zentralbanken stützte im Jahresverlauf globale Anleihen und Risikoanlagen. Nachdem die US-Notenbank ihren Leitzins im Jahr 2018 viermal angehoben hatte, kehrte sie den Kurs um und nahm im zweiten Halbjahr 2019 drei Zinssenkungen um jeweils 25 Basispunkte (Bp.) vor. Die Europäische Zentralbank senkte ihren Einlagensatz um 10 Bp. und startete ein neues Ankaufprogramm für Anleihen. Andernorts senkte die chinesische Zentralbank (People's Bank of China, PBoC) ebenfalls ihren einjährigen Referenz-Diskontsatz sowie ihren Mindestreservesatz. Die Renditen von US-Staatsanleihen gingen im Berichtsjahr beträchtlich zurück, was hauptsächlich auf die Änderung der Politik der US-Notenbank zurückzuführen war. Insgesamt beendeten die Renditen 10-jähriger US-Staatsanleihen den Berichtszeitraum bei 1,92%, was einem Rückgang von rund 70 Bp. gegenüber dem Vorjahr entspricht.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Global Multi Asset Fund (Fortsetzung)

Bei den Währungen gab der USD gegen Ende des Jahres gegenüber den meisten anderen Weltwährungen nach, was hauptsächlich auf die nachlassenden Spannungen mit China zurückzuführen war. Dies führte zu einem Anstieg der Rohstoffpreise im zweiten Halbjahr. Gold stieg im zweiten Halbjahr 2019 um über 7% und legte über das gesamte Jahr um mehr als 18% zu. Die Ölpreise stiegen ebenfalls: Die Preise für Rohöl der Sorte WTI schlossen das Jahr um fast 35% im Plus ab. REITs hatten ein verhalteneres zweites Halbjahr, blieben jedoch mit einem Zugewinn von mehr als 22% im Jahr 2019 eine der leistungstärksten alternativen Anlagen.

Marktausblick und Strategie

Der Ausblick ist ungewisser, da das Coronavirus ausserhalb Chinas an Fahrt gewonnen hat, was bedeutet, dass neben dem Angebotsschock durch die Blockierung der Lieferketten wahrscheinlich ein Nachfrageschock zu erwarten ist. Wie bei jedem Nachfrage- oder Angebotsschock ist dessen Dauer der entscheidende Faktor, um zu bestimmen, ob die Erholung wie ein „V“ im Gegensatz zu einem „U“ aussehen wird oder im schlimmsten Fall wie ein „L“, wenn der Schock in eine Rezession mündet.

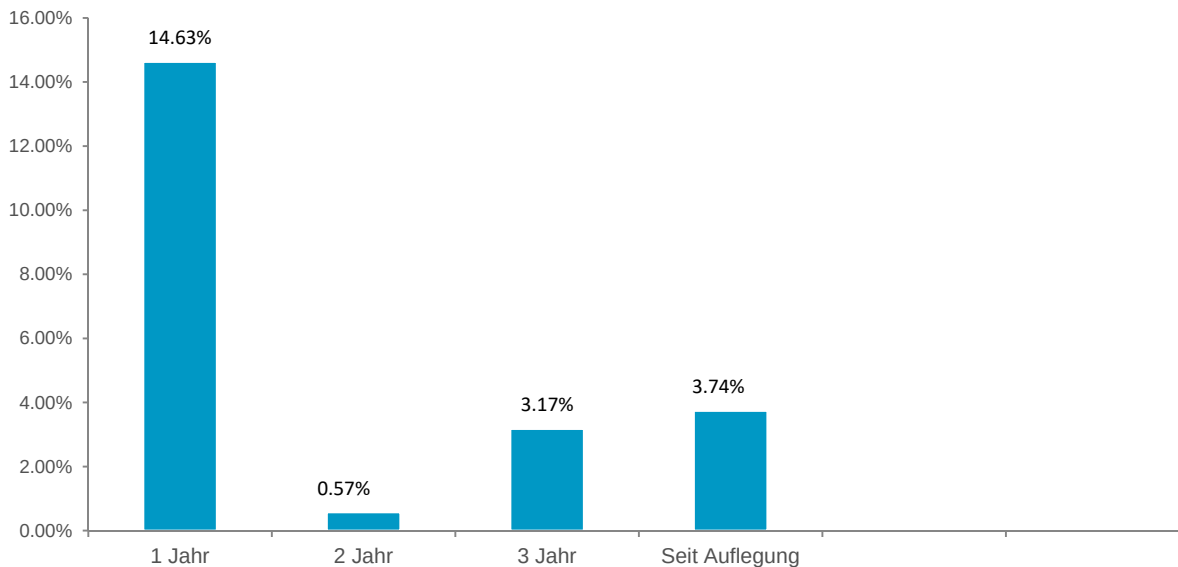
China und Staaten wie Singapur scheinen durch eine Kombination aus Schliessungen betroffener Bereiche, Tests, Ursachenfindung und Nachverfolgung (Tracking) gute Arbeit bei der Eindämmung des Virus geleistet zu haben, aber der Rest der Welt ist möglicherweise nicht so gut ausgestattet. Wenn Testkits eine breite Verbreitung erreichen, werden die Regierungen besser in der Lage sein, das Virus einzudämmen. In der Zwischenzeit dürfte jedoch die Unsicherheit die Nachfrage der Verbraucher bremsen.

Die bevorstehenden Sommermonate könnten das Virus natürlich in Schach halten. In diesem Fall kann die Nachfrage wieder steigen. Wenn jedoch die Ungewissheit anhält, kann eine anhaltende Beeinträchtigung der Nachfrage das Geschäft belasten, insbesondere diejenigen Geschäfte, die zur Begleichung von Verbindlichkeiten vom Cashflow abhängig sind, was zu einer allgemeineren Schwäche der Weltwirtschaft führen könnte.

Angesichts der Unsicherheit und der begrenzten Fähigkeit der Zentralbanken, bedeutende geldpolitische Entlastungen anzubieten, wird die Reaktion der Regierungen unter Einbeziehung fiskalischer Unterstützungen von entscheidender Bedeutung sein. Bisher reagieren die Regierungen sicherlich auf die Situation, haben jedoch noch keine bedeutenden Änderungen ihrer fiskalischen Ausrichtung angekündigt. Bis es grössere Klarheit in Bezug auf das Virus und seine Bekämpfung gibt, ist ein Schutz vor Abwärtsbewegungen noch immer sinnvoll.

Nikko AM Global Multi Asset Fund – Klasse A USD
Rollierende Renditen zum 31. Dezember 2019

■ Teilfonds (nach Abzug aller Gebühren)

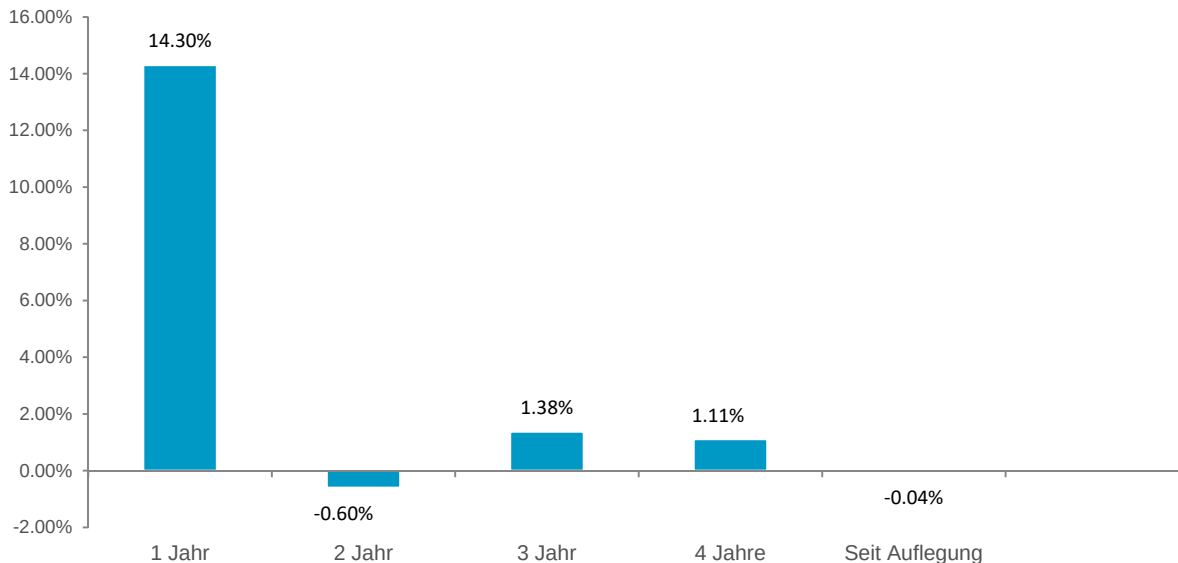


Das Auflegungsdatum für die Klasse A USD des Nikko AM Global Multi Asset Fund war der 22. Februar 2016. Die angegebenen Teilfondsrenditen beziehen sich auf die Wertentwicklung der Aktienklasse A USD und werden nach Abzug der Anlageverwaltungsgebühren, Handelsprovisionen und administrativen Gebühren dargestellt. Renditen für Berichtszeiträume von über einem Jahr wurden annualisiert.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf den aktuellen oder künftigen Wertverlauf, und die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Provisionen und Kosten unberücksichtigt.

Nikko AM Global Multi Asset Fund – Klasse P JPY
Rollierende Renditen zum 31. Dezember 2019

■ Teilfonds (nach Abzug aller Gebühren)



Das Auflegungsdatum für die Klasse P JPY des Nikko AM Global Multi Asset Fund war der 18. März 2015. Die angegebenen Teilfondsrenditen beziehen sich auf die Wertentwicklung der Aktienklasse P JPY und werden nach Abzug der Anlageverwaltungsgebühren, Handelsprovisionen und administrativen Gebühren dargestellt. Renditen für Berichtszeiträume von über einem Jahr wurden annualisiert.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf den aktuellen oder künftigen Wertverlauf, und die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Provisionen und Kosten unberücksichtigt.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Asia ex-Japan Fund

Portfoliokommentar

Teilfonds erzielte 2019 eine Outperformance

Während des Berichtszeitraums belief sich die Rendite der Aktienklasse A USD auf 24,78% und übertraf damit den Referenzindex, der eine Rendite in Höhe von 18,17% in USD verzeichnete. Auf Sektorebene trugen die Übergewichtung im IT- und Gesundheitssektor positiv zur relativen Wertentwicklung bei, während die Titelauswahl in den Sektoren zyklische Konsumgüter, Immobilien und Energie der Performance abträglich war. Auf Länderebene erwiesen sich die Übergewichtung in China und die Titelauswahl in Taiwan als positiv für die relative Wertentwicklung, wohingegen die Auswahl in Südkorea und Hongkong negativ zu Buche schlug.

Marktkommentar

Asiatische Aktien erzielten im Geschäftsjahr starke Gewinne

Der Referenzindex MSCI AC Asia ex-Japan Index (Net Total Return) verzeichnete 2019 einen starken Anstieg um 18,17% in US-Dollar (USD). Asiatische Aktien begannen das Jahr 2019 positiv, denn es herrschte Optimismus, dass die USA und China bei ihren langwierigen Handelsverhandlungen einen dringend benötigten Kompromiss erzielen könnten. Die regionalen Aktienmärkte wurden auch durch die Kehrtwende der US-Notenbank (Fed) von einer restriktiven zu einer gemäßigten Haltung und durch Zinssenkungen regionaler Zentralbanken angehoben. Die US-Notenbank gab ihre Prognosen für jegliche Zinserhöhungen im ersten Quartal 2019 auf, signalisierte ihre Absicht, die Zinsen gegen Ende des zweiten Quartals 2019 zu senken, und nahm anschliessend im zweiten Halbjahr 2019 drei Zinssenkungen vor. Der Aufschwung der Aktien im asiatischen Raum im Jahr 2019 verlief jedoch nicht reibungslos. Regionale Aktien mussten sich sowohl im Mai als auch im dritten Quartal 2019 gegen ein Wiederaufflammen der Handelsspannungen zwischen den USA und China behaupten, als die Handelsgespräche zwischen den beiden Nationen abrupt abbrachen und die beiden Länder anschliessend gegenseitig neue Zölle verhängten. Die Marktstimmung verbesserte sich jedoch aufgrund eines Waffenstillstands im Handelskrieg zwischen den USA und China, durch den neue US-Zölle auf chinesische Waren gestoppt wurden, im letzten Quartal des Jahres erheblich. Die Risikobereitschaft im Hinblick auf regionale Aktien wurde auch durch die erwartete Unterzeichnung eines „Phase 1“-Handelsabkommens zwischen den USA und China gestärkt, das die Fortsetzung der Rally zum Jahresende begünstigte.

Taiwanische Aktien und Technologieaktien sind die grössten Gewinner des Jahres 2019

Insgesamt verzeichneten die Aktien im asiatischen Raum trotz Volatilitätsphasen während des gesamten Jahres starke Zuwächse für 2019. Die Aktienmärkte mit der besten Performance im asiatischen Raum waren 2019 Taiwan und China, während die Aktienmärkte Malaysias und Indiens im regionalen Vergleich zurückblieben. Alle Märkte im asiatischen Raum erzielten 2019 positive Renditen in USD, mit Ausnahme Malaysias, dessen Aktienmarkt in den zwölf Monaten um 2% in USD nachgab.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Asia ex-Japan Fund (Fortsetzung)

Taiwanische Aktien wurden durch die Verbesserung der Aussichten für die marktbeherrschende Halbleiterindustrie, die starken Gewinne des Indexschergewichts Taiwan Semiconductor Manufacturing Company und das besser als erwartet ausfallende Exportwachstum gegen Ende des Jahres begünstigt. Auch chinesische Aktien entwickelten sich im Berichtsjahr gut. Sie profitierten von der anhaltenden Lockerung der Geldpolitik durch die chinesische Zentralbank und den Abschluss der teilweisen Aufnahme von A-Aktien in die MSCI-Indizes.

In Malaysia blieb der Aktienmarkt im Laufe des Jahres hinter den Erwartungen zurück, da die Anleger gegenüber der Politik der neuen Regierung zunehmend misstrauisch wurden. In Indien konnten die Aktien 2019 trotz eines Wahlsiegs des amtierenden Premierministers Narendra Modi, Zinssenkungen und einer überraschenden Körperschaftssteuersenkung aufgrund der Besorgnis über die sich abkühlende Wirtschaft des Landes nicht glänzen.

Auf Sektorebene waren der IT-, der Gesundheits- und der zyklische Konsumgütersektor die asiatischen Aktiensegmente, die 2019 die beste Performance erzielten. Dagegen blieben Versorgungs- und Industrieunternehmen im Laufe des Jahres in der Wertentwicklung zurück.

Marktausblick und Strategie

Der Covid-19-Ausbruch wird die Digitalisierung, Deglobalisierung und Lokalisierung weiter beschleunigen

Obwohl ein erheblicher Teil der Kommentare und der Sendezeit der Pandemie des neuartigen Coronavirus (Covid-19) und den dadurch verursachten schwerwiegenden wirtschaftlichen Störungen gewidmet wurde, ist es aus unserer Sicht wichtig, sich auf einige der wichtigsten langfristigen Auswirkungen und makroökonomischen Verschiebungen zu konzentrieren, die sich infolge des Ausbruchs ergeben.

Wir haben beispielsweise eine Beschleunigung der Trends beobachtet, die bereits vor dem Auftreten des Virus erkennbar waren, nämlich der Digitalisierung, der Deglobalisierung, der Lokalisierung und der verstärkten gezielten Anreize in Bereichen wie erneuerbare Energien, 5G-Investitionen und Automatisierung. Diese Trends spiegeln sich weiterhin in unserer Bottom-up-Aktienauswahl wider.

Positioniert in Bereichen des strukturellen Wachstums und innovativer Technologie

Chinas Fokus, der stärker auf Qualität als auf Quantität ausgerichtet ist, wird durch die wirtschaftlichen Auswirkungen von Covid-19 auf die Probe gestellt, und es besteht eine zunehmende Wahrscheinlichkeit, dass die Behörden die Beschränkungen in den traditionell geförderten Bereichen der Infrastruktur und Immobilien lockern werden, um das Wachstum kurzfristig zu unterstützen. Abgesehen davon beobachten wir weiterhin gezieltere Anreize für strategische Entwicklungsziele wie 5G, Technologie und erneuerbare Energien. Die zunehmende Nutzung von Online-Diensten in diesem Zeitraum des Virusausbruchs wird zu einigen strukturellen Veränderungen in den Bereichen Zahlungsverkehr, Bildung, Glücksspiel und Handel führen. Daher sind wir weiterhin in Bereichen des inländischen strukturellen Wachstums wie Versicherungen, Gesundheitswesen, Software und industrielle Automatisierung positioniert.

Die Allgegenwart und die zunehmende Raffinesse der Technologie in unserem täglichen Leben haben langfristig positive Auswirkungen auf die Lieferkette, von der der grösste Teil in Taiwan und Südkorea angesiedelt ist. Das Fehlen einer klaren Lösung des Kalten Krieges zwischen den USA und China im Bereich der Technologie und die sinkende Nachfrage von wichtigen nachgeschalteten Akteuren auf dem Weltmarkt wie Apple erfordern jedoch kurzfristig mehr Vorsicht im Hardwarebereich. Wir konzentrieren uns weiterhin auf langfristige Nutzniesser von 5G, des Internets der Dinge, der erneuerbaren Energien und der Cloud-Entwicklung im Technologieuniversum.

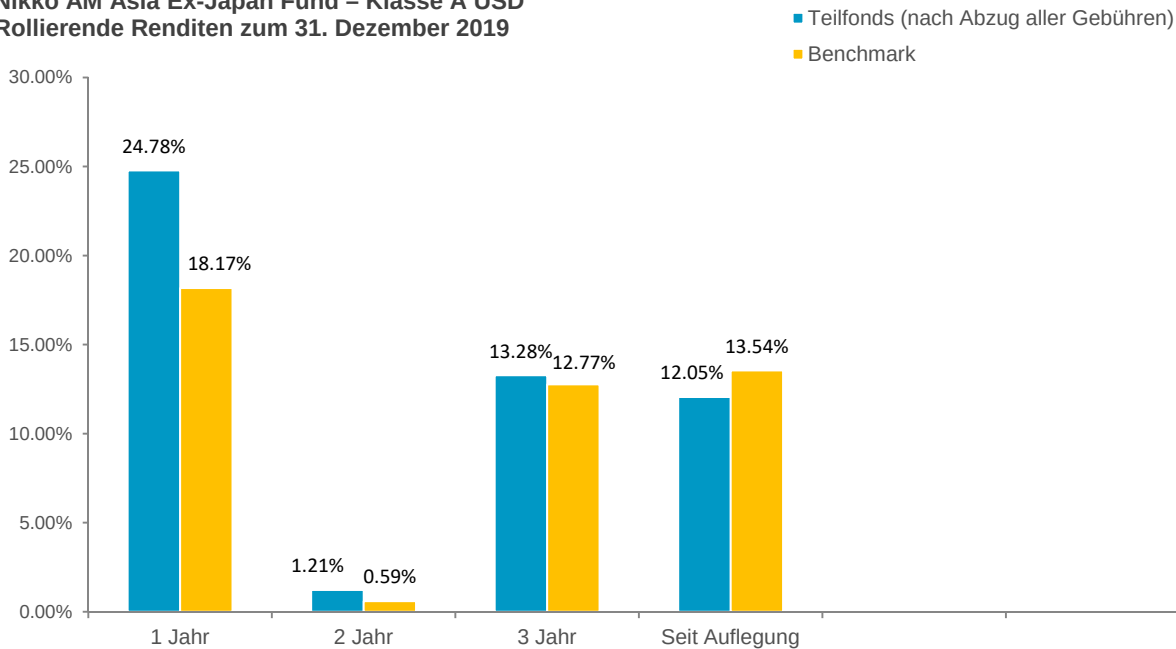
Nutzniesser von Störungen der Lieferkette

In Indien haben mehrere Strukturreformen zusammen mit der globalen Konjunkturschwäche Druck auf die Wirtschaft des Landes ausgeübt. Aber nach 18 Monaten geldpolitischer Lockerung und Körperschaftssteuersenkungen scheint die indische Wirtschaft für eine Erholung gut aufgestellt zu sein, wenn sich die Situation im Zusammenhang mit Covid-19 entspannt. Die Regierung Modi ist sich ihrer Möglichkeit bewusst, eine viel grössere Rolle in den globalen Lieferketten zu spielen. Wir halten an unseren Investitionen in Bereichen fest, die von der Formalisierung, einer schwachen Marktdurchdringung und einem langfristigen Wachstum profitieren dürften, nämlich Privatbanken, Immobilien und Logistik.

Die ASEAN-Länder und besonders Indonesien sind die andere Region, die von der Neugestaltung der Lieferketten profitieren dürfte, die derzeit stark von China abhängen. Aufgrund des Zusammentreffens einer sich verschlechternden politischen Situation und der relativen Untätigkeit bei der Eindämmung des Virus sind wir in der gesamten ASEAN-Region weniger zuversichtlich.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Asia ex-Japan Fund (Fortsetzung)

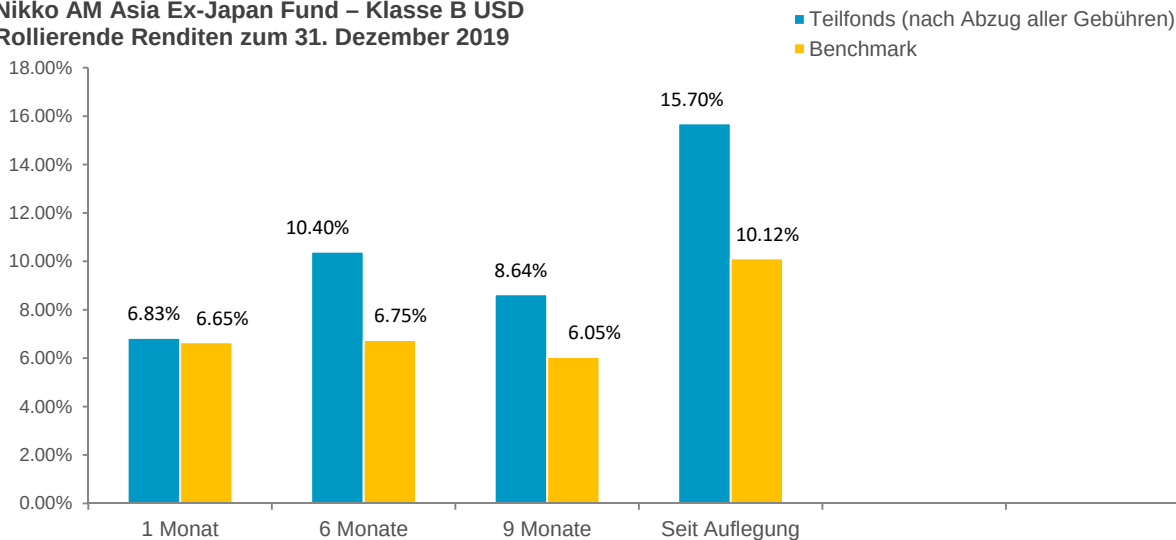
Nikko AM Asia Ex-Japan Fund – Klasse A USD
Rollierende Renditen zum 31. Dezember 2019



Das Auflegungsdatum für die Klasse A USD des Nikko AM Asia Ex-Japan Fund war der 22. Februar 2016. Die angegebenen Teilfondsrenditen beziehen sich auf die Wertentwicklung der Aktienklasse A USD und werden nach Abzug der Anlageverwaltungsgebühren, Handelsprovisionen und administrativen Gebühren dargestellt. Vergleichsrendite ist der MSCI AC Asia Ex Japan Total Return Net Index (USD-Basis). Renditen für Berichtszeiträume von über einem Jahr wurden annualisiert.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf den aktuellen oder künftigen Wertverlauf, und die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Provisionen und Kosten unberücksichtigt.

Nikko AM Asia Ex-Japan Fund – Klasse B USD
Rollierende Renditen zum 31. Dezember 2019

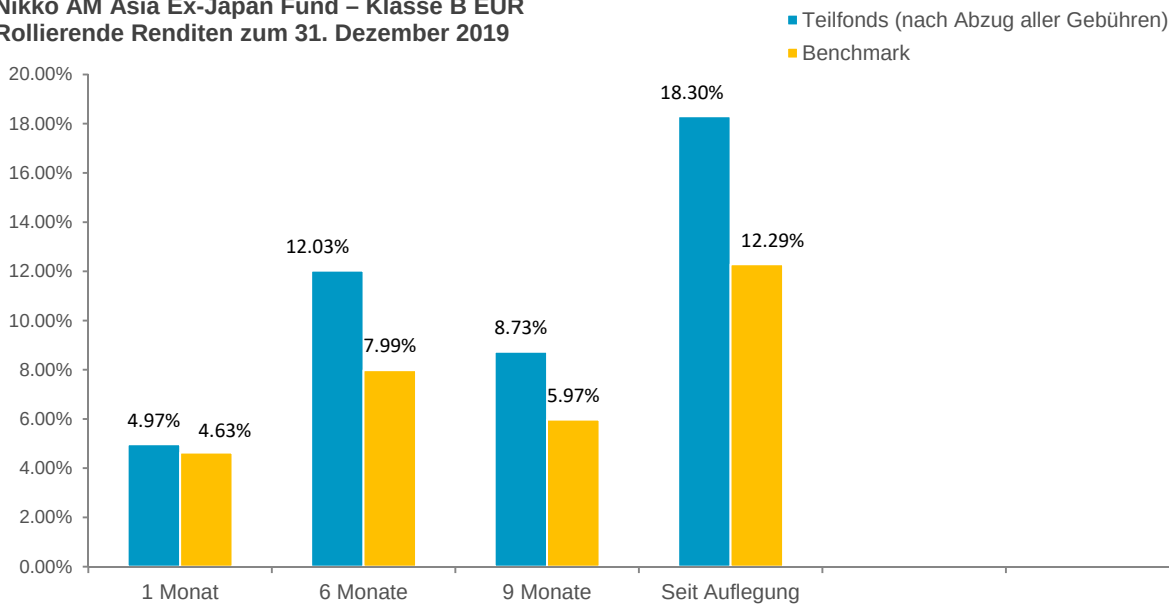


Das Auflegungsdatum für die Klasse B USD des Nikko AM Asia Ex-Japan Fund war der 31. Januar 2019. Die angegebenen Teilfondsrenditen beziehen sich auf die Wertentwicklung der Aktienklasse B USD und werden nach Abzug der Anlageverwaltungsgebühren, Handelsprovisionen und administrativen Gebühren dargestellt. Vergleichsrendite ist der MSCI AC Asia Ex Japan Total Return Net Index (USD-Basis).

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf den aktuellen oder künftigen Wertverlauf, und die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Provisionen und Kosten unberücksichtigt.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Asia ex-Japan Fund (Fortsetzung)

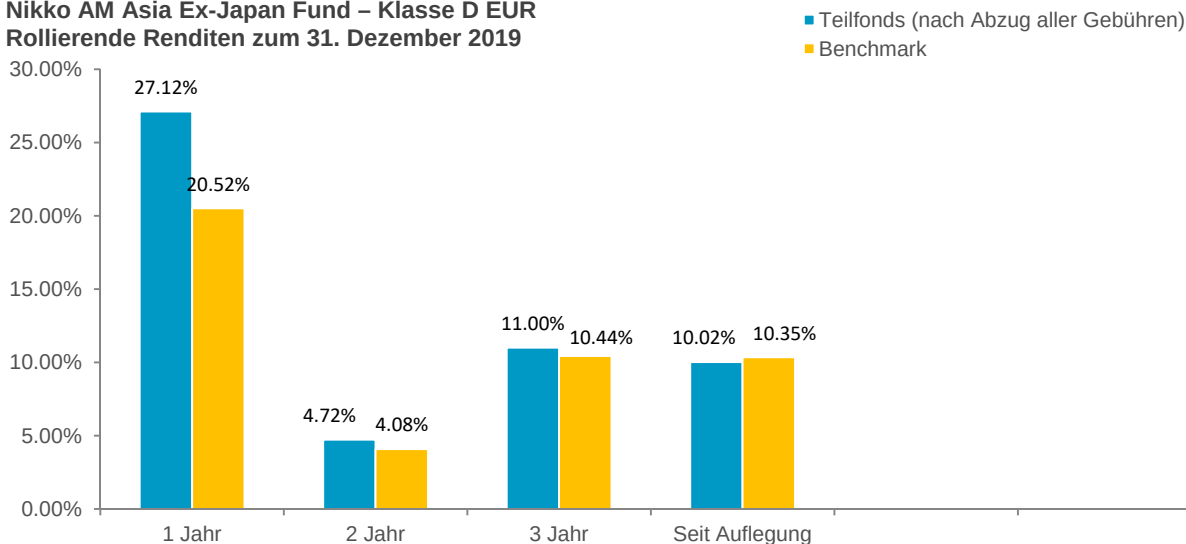
Nikko AM Asia Ex-Japan Fund – Klasse B EUR
Rollierende Renditen zum 31. Dezember 2019



Das Auflegungsdatum für die Klasse B EUR des Nikko AM Asia Ex-Japan Fund war der 31. Januar 2019. Die angegebenen Teilfondsrenditen beziehen sich auf die Wertentwicklung der Aktienklasse B EUR und werden nach Abzug der Anlageverwaltungsgebühren, Handelsprovisionen und administrativen Gebühren dargestellt. Vergleichsrendite ist der MSCI AC Asia Ex Japan Total Return Net Index (USD-Basis). Es wird ein extern/gesondert ermittelter Wechselkurs verwendet, um die Wertentwicklung der Benchmark in der ausgewiesenen Währung für die jeweilige Anteils-/Aktienklasse neu zu berechnen.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf den aktuellen oder künftigen Wertverlauf, und die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Provisionen und Kosten unberücksichtigt.

Nikko AM Asia Ex-Japan Fund – Klasse D EUR
Rollierende Renditen zum 31. Dezember 2019

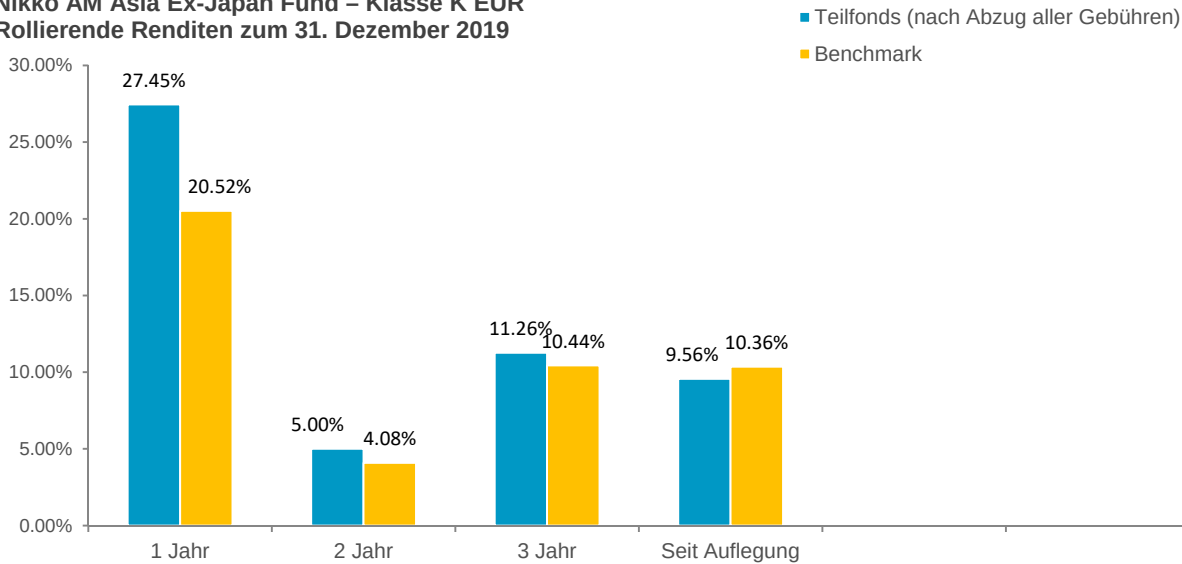


Das Auflegungsdatum für die Klasse D EUR des Nikko AM Asia Ex-Japan Fund war der 9. November 2016. Die angegebenen Teilfondsrenditen beziehen sich auf die Wertentwicklung der Aktienklasse D EUR und werden nach Abzug der Anlageverwaltungsgebühren, Handelsprovisionen und administrativen Gebühren dargestellt. Vergleichsrendite ist der MSCI AC Asia Ex Japan Total Return Net Index (USD-Basis). Renditen für Berichtszeiträume von über einem Jahr wurden annualisiert. Es wird ein extern/gesondert ermittelter Wechselkurs verwendet, um die Wertentwicklung der Benchmark in der ausgewiesenen Währung für die jeweilige Anteils-/Aktienklasse neu zu berechnen.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf den aktuellen oder künftigen Wertverlauf, und die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Provisionen und Kosten unberücksichtigt.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Asia ex-Japan Fund (Fortsetzung)

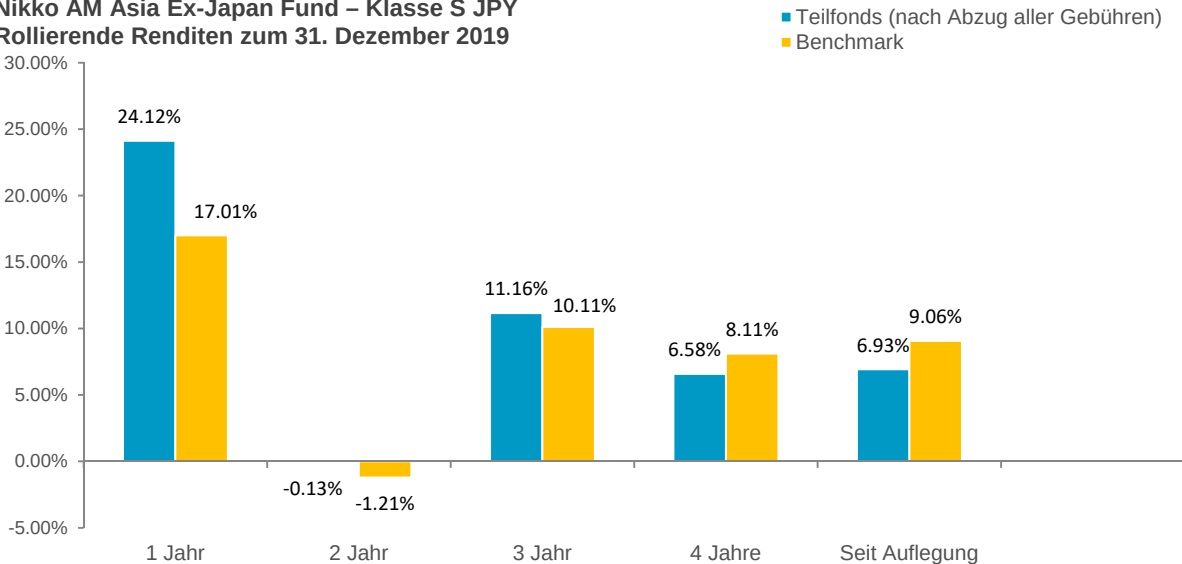
Nikko AM Asia Ex-Japan Fund – Klasse K EUR
Rollierende Renditen zum 31. Dezember 2019



Das Auflegungsdatum für die Klasse K EUR des Nikko AM Asia Ex-Japan Fund war der 4. August 2016. Die angegebenen Teilfondsrenditen beziehen sich auf die Wertentwicklung der Aktienklasse K EUR und werden nach Abzug der Anlageverwaltungsgebühren, Handelsprovisionen und administrativen Gebühren dargestellt. Vergleichsrendite ist der MSCI AC Asia Ex Japan Total Return Net Index (USD-Basis). Renditen für Berichtszeiträume von über einem Jahr wurden annualisiert. Es wird ein extern/gesondert ermittelter Wechselkurs verwendet, um die Wertentwicklung der Benchmark in der ausgewiesenen Währung für die jeweilige Anteils-/Aktienklasse neu zu berechnen.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf den aktuellen oder künftigen Wertverlauf, und die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Provisionen und Kosten unberücksichtigt.

Nikko AM Asia Ex-Japan Fund – Klasse S JPY
Rollierende Renditen zum 31. Dezember 2019



Das Auflegungsdatum für die Klasse S JPY des Nikko AM Asia Ex-Japan Fund war der 4. September 2015. Die angegebenen Teilfondsrenditen beziehen sich auf die Wertentwicklung der Aktienklasse S JPY und werden nach Abzug der Anlageverwaltungsgebühren, Handelsprovisionen und administrativen Gebühren dargestellt. Vergleichsrendite ist der MSCI AC Asia Ex Japan Total Return Net Index (USD-Basis). Es wird ein extern/gesondert ermittelter Wechselkurs verwendet, um die Wertentwicklung der Benchmark in der ausgewiesenen Währung für die jeweilige Anteils-/Aktienklasse neu zu berechnen. Renditen für Berichtszeiträume von über einem Jahr wurden annualisiert.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf den aktuellen oder künftigen Wertverlauf, und die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Provisionen und Kosten unberücksichtigt.

Portfoliokommentar

Der Teilfonds legte 2019 um 20,68% zu

Der Teilfonds (Klasse S JPY in JPY) legte 2019 in USD um 20,68% zu. Aktien trugen im Laufe des Jahres am meisten zur Performance des Teilfonds bei. Das Engagement des Teilfonds in Nordasien, insbesondere in China und Taiwan, trug im Berichtszeitraum massgeblich zur Rendite bei. Chinesische Aktien profitierten von dem Waffenstillstand im Handelskonflikt, der anhaltenden Lockerung der Geldpolitik durch die chinesische Zentralbank und den Abschluss der teilweisen Aufnahme von A-Aktien in die MSCI-Indizes. Die taiwanesischen Aktien stachen dank der verbesserten Aussichten der in diesem Markt dominierenden Halbleiterindustrie ebenfalls hervor. Auch das Engagement in Goldminenunternehmen leistete wegen der Stärke der Goldpreise im Berichtsjahr einen wichtigen Performancebeitrag. Lokalwährungsanleihen trugen 2019 ebenfalls zur Wertentwicklung bei. Die höchsten Zuwächse brachten Russland und Mexiko ein, während auch China und Brasilien angemessene Renditen erzielten. Der Abwärtsschutz, insbesondere in Form einer Absicherung des KRW und einer Absicherung der THB, belastete die Performance geringfügig, ein Teil der Verluste wurde jedoch durch eine Absicherung des HUF gemindert.

Marktkommentar

2019 war ein volatiles Jahr mit Schlagzeilen, die vom langwierigen Handelskonflikt zwischen den USA und China beherrscht wurden. Obwohl das Jahr mit dem Optimismus begann, dass ein Kompromiss erzielt würde, endete ein Wiederaufflammen des Konflikts im Mai damit, dass beide Länder ihre Zölle auf die Importe des jeweils anderen Landes erhöhten. Im Dezember lösten dann ein schliesslich erzielter Waffenstillstand im Handelskrieg zwischen den USA und China, durch den neue US-Zölle auf chinesische Waren abgewendet wurden, und die erwartete Unterzeichnung eines „Phase 1“-Handelsabkommens zum Jahresende eine Rally der globalen Aktien aus. Die anhaltenden Konjunkturimpulse der Zentralbank verbesserten ebenfalls die Marktstimmung. US-Aktien schlossen das Jahr in der Nähe ihrer Höchststände ab, wobei der S&P 500 im Jahr 2019 um über 30% zulegte. Aktien aus Schwellenländern blieben hinter Aktien aus Industrieländern zurück, verzeichneten aber immer noch deutliche Zuwächse, wobei der MSCI Emerging Markets Index das Jahr mit einem Plus von 18,4% in USD abschloss.

Die zunehmend zurückhaltende geldpolitische Tendenz der grossen Zentralbanken stützte im Jahresverlauf Schwellenländeranleihen und Risikoanlagen. Nachdem die US-Notenbank ihren Leitzins im Jahr 2018 viermal angehoben hatte, kehrte sie den Kurs um und nahm im zweiten Halbjahr 2019 drei Zinssenkungen um jeweils 25 Basispunkte (Bp.) vor. Die Europäische Zentralbank senkte ihren Einlagensatz um 10 Bp. und startete ein neues Ankaufprogramm für Anleihen. Andernorts senkte die chinesische Zentralbank (People's Bank of China, PBoC) ebenfalls ihren einjährigen Referenz-Diskontsatz sowie ihren Mindestreservesatz. Schuldtitel der Schwellenländer erholten sich stark von den Verlusten im Jahr 2018 und erzielten 2019 eine Rendite von 14,3%.

Marktausblick und Strategie

Der Ausblick ist ungewisser, da das Coronavirus ausserhalb Chinas an Fahrt gewonnen hat, was bedeutet, dass neben dem Angebotsschock durch die Blockierung der Lieferketten wahrscheinlich ein Nachfrageschock zu erwarten ist. Wie bei jedem Nachfrage- oder Angebotsschock ist dessen Dauer der entscheidende Faktor, um zu bestimmen, ob die Erholung wie ein „V“ im Gegensatz zu einem „U“ aussehen wird oder im schlimmsten Fall wie ein „L“, wenn der Schock in eine Rezession mündet.

China und Staaten wie Singapur scheinen durch eine Kombination aus Schliessungen betroffener Bereiche, Tests, Ursachenfindung und Nachverfolgung (Tracking) gute Arbeit bei der Eindämmung des Virus geleistet zu haben, aber der Rest der Welt ist möglicherweise nicht so gut ausgestattet. Wenn Testkits eine breite Verbreitung erreichen, werden die Regierungen besser in der Lage sein, das Virus einzudämmen. In der Zwischenzeit dürfte jedoch die Unsicherheit die Nachfrage der Verbraucher bremsen.

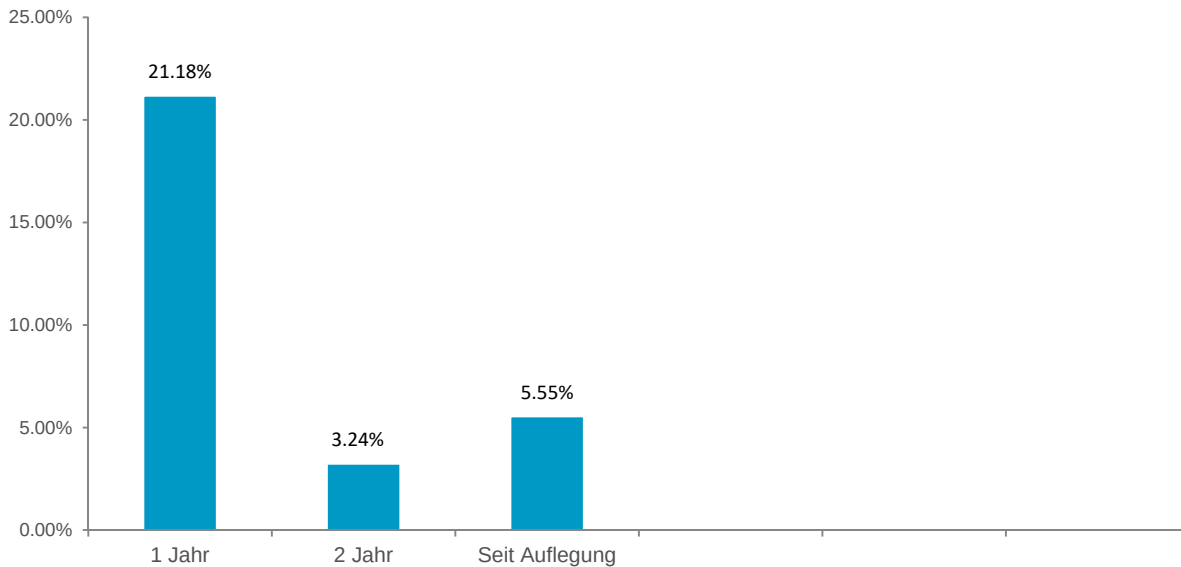
Die ASEAN-Länder werden die Auswirkungen eines schwächeren chinesischen Konsums spüren, insbesondere im Tourismus, der fast zum Erliegen gekommen ist. Die ASEAN-Länder profitieren weiterhin von neu gestalteten Lieferketten und einem bevorstehenden fiskalischen Anschlag, aber die lokale Nachfrage ist immer noch relativ schwach, was die Region anfällig macht. Was China selbst betrifft, sind die Gewinnaussichten in Bezug auf die Sektoren Technologie, Software und Konsum recht gut, obwohl der letztgenannte Sektor aufgrund des Coronavirus zumindest kurzfristig vielleicht eher auf Online-Verkäufe beschränkt ist. Unterdessen wird der Faktor für die Einbeziehung von A-Aktien grösser und steigt Ende November von 15% auf 20%. Die Anleger sind in A-Aktien nach wie vor deutlich untergewichtet, obwohl die Kapitalflüsse im Northbound-Handel weiter steigen.

In Europa, dem Nahen Osten und Afrika (EMEA) wurden die Währungen stark von den Nachrichten über den Ausbruch des Coronavirus getroffen, was nicht überraschte. Der südafrikanische Rand entwickelte sich nicht nur aufgrund des Einflusses der sinkenden Nachfrage nach Grundstoffen in China auf die Währung besonders schlecht, sondern auch infolge seiner unmöglichen Haushaltsentwicklung, wegen der eine Bonitätsherabstufung durch Moody's unmittelbar bevorsteht. Wir halten Russland in allen Anlageklassen nach wie vor für den attraktivsten Markt in der Region. Das Wachstum verbessert sich, aber vor allem ist das Land derzeit aufgrund der hohen Überschüsse sowohl in der Leistungsbilanz als auch beim Haushalt weniger anfällig für die instabilen ausserwirtschaftlichen Bedingungen.

Lateinamerika erlitt 2019 mehrere Erschütterungen, darunter grössere Unruhen in Chile und in geringerer Masse in Kolumbien. Während Lateinamerika auf einem stetigen Weg war, marktfreundliche Reformen voranzutreiben, störten zunehmende Unzufriedenheit und Unruhen letztendlich die Reformbemühungen, ausser in Brasilien, wo die gesetzgebenden Parteien Reformen immer noch als die beste Hoffnung für die Rückkehr des Wachstums und letztlich für die Aufrechterhaltung ihrer politischen Positionen ansehen. Ausserhalb Mexikos und Perus blieben die Währungen während des gesamten Jahres 2019 schwach. Dies galt auch für den brasilianischen Real, obwohl die Regierung das ganze Jahr über wichtige Reformen vorangetrieben hatte. Brasilien scheint bei Anzeichen, dass sich das Wachstum schliesslich verbessert, tatsächlich bereit zu stehen, von den Reformen zu profitieren. Angesichts des Zusammentreffens eines allgemein schwachen Wachstums in der Region mit einer immer noch wackeligen Politik ist Lateinamerika jedoch besonders anfällig für externe Erschütterungen.

Nikko AM Emerging Markets Multi Asset Fund – Klasse A USD
Rollierende Renditen zum 31. Dezember 2019

■ Teilfonds (nach Abzug aller Gebühren)

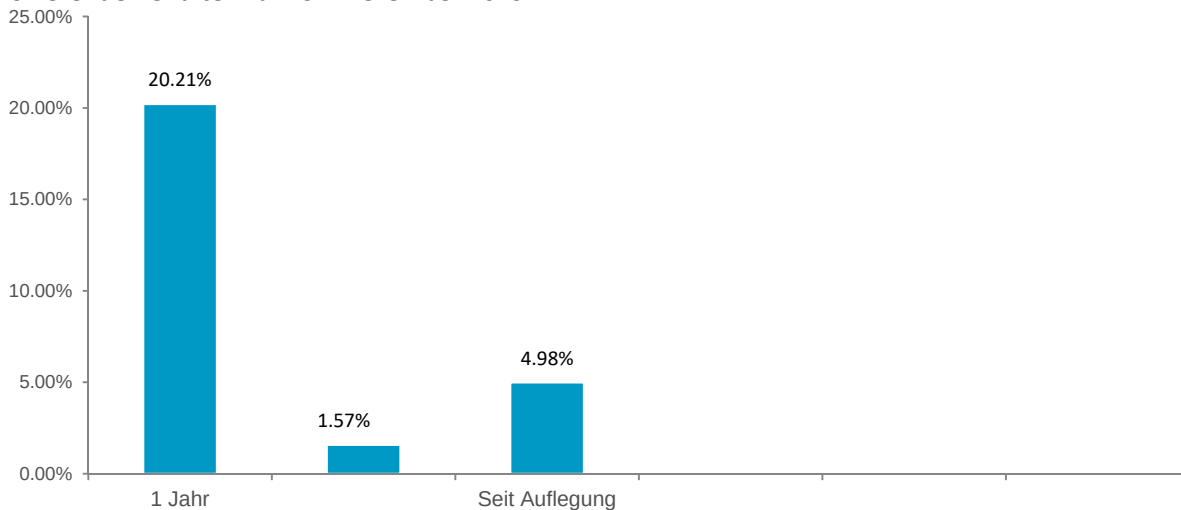


Das Auflegungsdatum für die Klasse A USD des Nikko AM Emerging Markets Multi Asset Fund war der 30. Mai 2017. Die angegebenen Teilfondsrenditen beziehen sich auf die Wertentwicklung der Aktienklasse A USD und werden nach Abzug der Anlageverwaltungsgebühren, Handelsprovisionen und administrativen Gebühren dargestellt. Renditen für Berichtszeiträume von über einem Jahr wurden annualisiert.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf den aktuellen oder künftigen Wertverlauf, und die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Provisionen und Kosten unberücksichtigt.

Nikko AM Emerging Markets Multi Asset Fund – Klasse P JPY
Rollierende Renditen zum 31. Dezember 2019

■ Teilfonds (nach Abzug aller Gebühren)

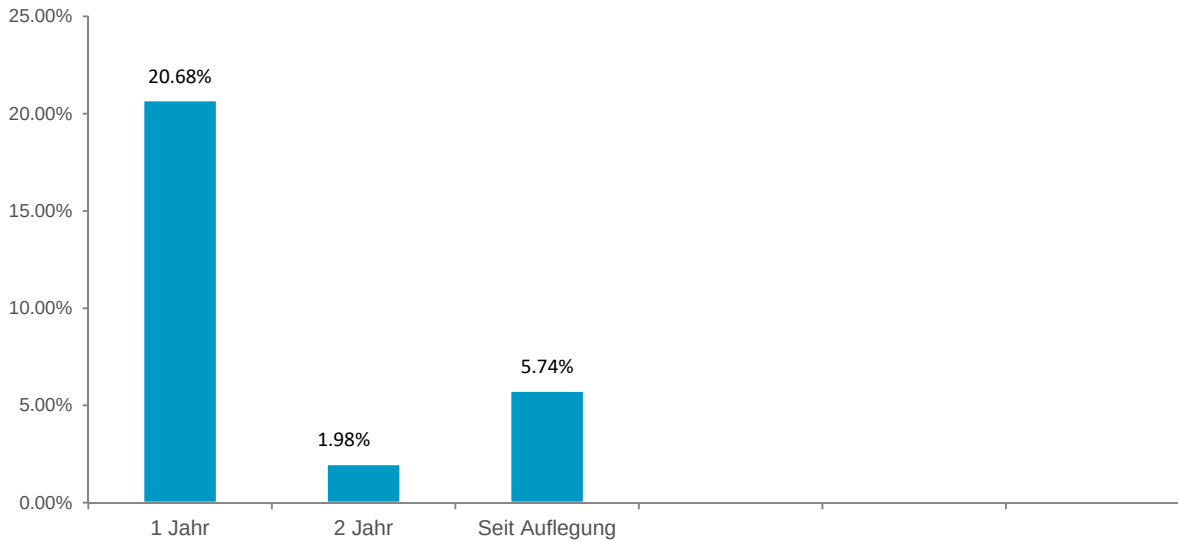


Das Auflegungsdatum für die Klasse P JPY des Nikko AM Emerging Markets Multi Asset Fund war der 18. Mai 2017. Die angegebenen Teilfondsrenditen beziehen sich auf die Wertentwicklung der Aktienklasse P JPY und werden nach Abzug der Anlageverwaltungsgebühren, Handelsprovisionen und administrativen Gebühren dargestellt. Renditen für Berichtszeiträume von über einem Jahr wurden annualisiert.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf den aktuellen oder künftigen Wertverlauf, und die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Provisionen und Kosten unberücksichtigt.

Nikko AM Emerging Markets Multi Asset Fund – Klasse S JPY
Rollierende Renditen zum 31. Dezember 2019

■ Teilfonds (nach Abzug aller Gebühren)



Das Auflegungsdatum für die Klasse S JPY des Nikko AM Emerging Markets Multi Asset Fund war der 7. April 2017. Die angegebenen Teilfondsrenditen beziehen sich auf die Wertentwicklung der Aktienklasse S JPY und werden nach Abzug der Anlageverwaltungsgebühren, Handelsprovisionen und administrativen Gebühren dargestellt. Renditen für Berichtszeiträume von über einem Jahr wurden annualisiert.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf den aktuellen oder künftigen Wertverlauf, und die Performedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Provisionen und Kosten unberücksichtigt.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Japan Value Fund

Marktkommentar

Japanische Aktien stiegen seit Beginn des Jahres bis Ende April. Der Anstieg spiegelte einen Hinweis des Präsidenten der US-Notenbank (Federal Reserve Board, FRB) wider, dass die US-Notenbank die Geldpolitik anpassen würde an die Geschäftsbedingungen, die Erwartungen der Exporteure infolge der Abwertung des Yen gegenüber dem US-Dollar aufgrund guter US-Konjunkturdaten, die nachlassende Besorgnis im Hinblick auf eine konjunkturelle Abkühlung Chinas nach Verbesserungen der Indikatoren für das Vertrauen der Unternehmen in den chinesischen Fertigungssektor und die erhöhten Erwartungen hinsichtlich der Fortschritte bei den Handelsgesprächen zwischen den USA und China. Von Anfang Mai bis Ende August gaben japanische Aktien nach. Der Markt litt unter der Besorgnis über die Intensivierung der Handelsspannungen zwischen den USA und China, nachdem die USA Zollerhöhungen für chinesische Produkte und China Vergeltungszölle angekündigt hatten, und der erhöhten Vorsicht vor Herabstufungen der Gewinnprognosen, die zu einer Abschwächung der chinesischen Konjunktur führte, da die japanische Gewinnsaison hier voll einschlug. Die japanischen Aktien zogen anschliessend von Anfang September bis Ende des Jahres kräftig an. Der Anstieg spiegelte Hinweise der Europäischen Zentralbank und der US-Notenbank (FRB) wider, dass sie die Wirtschaft nach einer Zinssenkung unterstützen wollten, wie auch die nachlassenden Bedenken hinsichtlich einer globalen Konjunkturschwäche, nachdem die USA und China in der „ersten Phase“ ihrer Handelsgespräche eine teilweise Einigung erzielt hatten, und eine wachsende Wahrnehmung, dass Grossbritannien es nach dem Sieg der Regierungspartei bei den britischen Parlamentswahlen vermeiden würde, die EU ohne ein Abkommen zu verlassen.

Überblick über die Wertentwicklung

Zu den Aktien, die in der ersten Hälfte des Berichtszeitraums zur Outperformance des Teilfonds gegenüber seinem Referenzindex beitrugen, zählten Nintendo, Anritsu und Hitachi. In der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums waren es Nitto Boseki, Sony und Asics. Zu den Titeln, die die Wertentwicklung des Teilfonds gegenüber dem Referenzindex schmälerten, zählten Ryobi, Asics und Isuzu Motors im ersten Halbjahr und Mazda Motor, Mitsubishi Heavy Industries und Japan Post Holdings im zweiten Halbjahr.

Die Neuausrichtung des Portfolios beruhte auf einer Verringerung der Gewichtung von Aktien, deren Kurse aufgrund kräftiger Anstiege im Vergleich zu anderen Titeln ausgereizt waren, während der Schwerpunkt der Käufe auf unterbewerteten Aktien lag, bei denen nach strukturellen Veränderungen Korrekturen ihrer unterbewerteten Kurse zu erwarten sind.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Japan Value Fund (Fortsetzung)

Marktausblick

Obwohl diese Phase der Kanalisierung vorausschauender Investitionen in vielversprechende Anlagethemen für die Zukunft durch die schwache Nachfrage belastet wurde, die sich aus dem makroökonomischen Umfeld und der Stagnation der Unternehmensgewinne ergab, erwarten wir für das Geschäftsjahr 2020 wegen der sich aus der Lösung der Handelskonflikte und aus Innovationen ergebenden zunehmenden strukturellen Nachfrage eine Erholung. Darüber hinaus investieren wir mit einem mittel- bis langfristigen Schwerpunkt und berücksichtigen dabei die Marktbewegungen, die sich aus stetigen Fortschritten bei den derzeit von den Unternehmen vorgenommenen Änderungen ergeben, wie etwa anhaltende Steigerungen der Aktionärsrenditen, Unternehmensumstrukturierungen und die Beseitigung der Börsennotierung von Mutter- und Tochtergesellschaften. Wir investieren aktiv in die Zukunft und stützen uns dabei auf unsere Überzeugung, dass viele Unternehmen vielversprechende Themen im Zusammenhang mit verschiedenen technologischen Entwicklungen in den 2020er-Jahren und danach anbieten, wie beispielsweise das Mobilkommunikationssystem der fünften Generation (5G), das Internet der Dinge (IoT), Elektrofahrzeuge (EV) und die Mobilität als Dienstleistung (Mobility as a Service, MaaS) sowie die Monetarisierung solcher Themen. In Übereinstimmung mit unseren Erwartungen für ein zukünftiges Wachstum der Marktkapitalisierung solcher Unternehmen aufgrund ihrer Monetarisierung solcher Technologien beabsichtigen wir auch, über den Teilfonds die Risiken zu teilen, denen sie ausgesetzt sind. Wir glauben, dass wir die folgenden Risikofaktoren beachten müssen, und werden sie entsprechend überwachen: 1) einen Übergang von Handelsfragen zu politischen Fragen, 2) Störungen aufgrund des Austritts Grossbritanniens aus der Europäischen Union, 3) Proteste in Hongkong und daraus resultierende Probleme in Randgebieten Chinas sowie 4) geopolitische Entwicklungen im Nahen Osten.

Wir erwarten für die erste Hälfte der 2020er-Jahre eine Vielzahl von Faktoren, die das Wachstum einschränken. Wie heute musste sich Japan auch in der Vergangenheit mit einer Reihe von Problemen befassen. Dazu gehörten verschiedene Probleme aufgrund von Umweltschutzauflagen und der Diversifizierung von Werten, der betrieblichen Tätigkeit in einem Umfeld umfassender geldpolitischer Lockerungen, sowie einer Reihe von Unstimmigkeiten, die in Einklang gebracht werden mussten, wie etwa Spannungen zwischen der Rentabilität und dem öffentlichen Interesse sowie aufsichtsrechtlichen Anforderungen. Die Probleme, mit denen Japan jetzt konfrontiert ist, haben jedoch aufgrund ihres globalen Charakters ein völlig anderes Ausmass. Wir werden das Portfolio weiterhin mit dem Ziel verwalten, das Risiko-Rendite-Profil zu verbessern, und dabei berücksichtigen, dass im aktuellen Umfeld neben Risikofaktoren auch vielversprechende Geschäftsmöglichkeiten existieren.

Auswirkungen der Ausbreitung des neuartigen Coronavirus auf die Anlageverwaltung

Die globalen Finanzmärkte weisen derzeit eine historisch hohe Volatilität auf, die auf Bedenken hinsichtlich der Auswirkungen beruhen, die die Ausbreitung des neuartigen Coronavirus auf die globalen Wirtschaftsaussichten haben wird. Obwohl ähnliche Einbrüche während des Schwarzen Montags 1987, des Zusammenbruchs der japanischen Bubble Economy 1989, der Finanzkrise des Jahres 2008 und anderer solcher Ereignisse auftraten, ist die aktuelle Situation beispiellos. Dies liegt daran, dass die Märkte die negativen Faktoren in extrem kurzer Zeit eingepreist haben und die Rückgänge so stark ausfielen, dass sie auch Rohstoffe, REITs und sichere Häfen wie Anleihen betrafen.

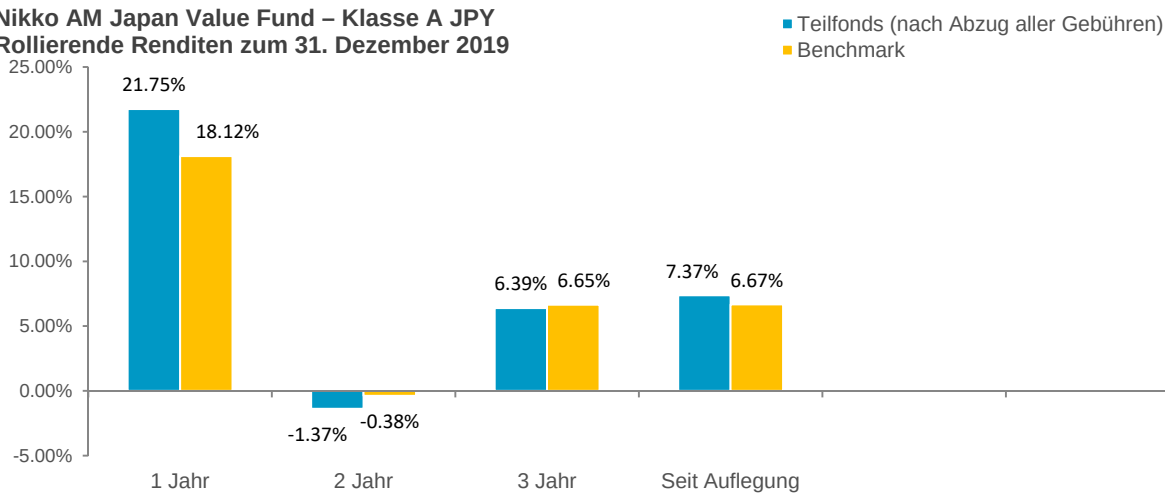
Obwohl wir davon ausgehen, dass sich die Märkte bei Anzeichen einer Rückkehr zur Normalität deutlich erholen werden, wird es wahrscheinlich einige Zeit dauern, bis sie wieder stabil werden. Die gegenwärtige Volatilität hat auch zu erheblichen Kursbildungsverzerrungen bei Aktien und Indizes geführt, die auf die Umschichtung von Anlagen, einschliesslich der Auflösung von Positionen in grossem Massstab, durch in Panik geratene Anleger zurückzuführen sind. Die Auswirkungen dieser Situation waren auch im Portfolio zu beobachten, das im März deutlich hinter dem Referenzindex zurückblieb. Wir glauben jedoch, dass diese Situation nur das vorübergehende Ergebnis einer momentanen ungünstigen Entwicklung ist. Nach Beurteilung auf der Basis unserer Erfahrungen sind wir sehr zuversichtlich, dass es innerhalb kurzer Zeit zu einer Korrektur der aktuellen Verzerrungen kommt, und wir werden das Portfolio weiterhin mit Ruhe und Beständigkeit verwalten.

Japan verzeichnet im Vergleich zu anderen Industrieländern bisher eine relativ geringe Zahl von Infektionen mit dem neuartigen Coronavirus. In grossen Städten wie Tokio und Osaka hat die Infektionszahl jedoch stark zugenommen, und die Bewohner der betroffenen Städte wurden aufgefordert, ihre Häuser nur zu verlassen, wenn dies unbedingt erforderlich ist. Japan befindet sich derzeit in einem kritischen Moment, in dem sich entscheidet, ob die Zahl der Infektionen kontrolliert werden kann. Insofern beobachten wir die Entwicklungen genau. Obwohl die Olympischen Spiele in Tokio um ein Jahr verschoben wurden, glauben wir nicht, dass dies die grossen negativen wirtschaftlichen Auswirkungen haben wird, die sich bei einer Absage ergeben hätten. Die Zahl der ausländischen Besucher in Japan ging im Februar jedoch um 58% gegenüber dem Vorjahr zurück. Wir erwarten ab März weitere starke Rückgänge und rechnen damit, dass die Hotelauslastung und der Verbrauch auf kurze Sicht stagnieren werden.

Gegenwärtig breiten sich Infektionen mit dem neuartigen Coronavirus in den Industrieländern aus, die die Produktion aufgrund von Bewegungseinschränkungen und Nachfragerückgängen zunehmend aussetzen. Gleichzeitig normalisieren sich Produktion und Konsum in China wieder, da die Zahl der Fälle dort bereits ihren Höhepunkt überschritten hat. Unter den japanischen Unternehmen hat der führende Autohersteller Toyota offiziell die Wiederaufnahme des normalen Geschäftsbetriebs in allen seinen vier Fabriken in China angekündigt, und die See- und Landtransportunternehmen verzeichnen allmählich lebhaftere Frachtströme. Obwohl nicht zu leugnen ist, dass Chinas Exportaktivität und seine übrige Wirtschaft von den globalen Wirtschaftsbedingungen abhängen, beobachten wir Chinas Rückkehr zur Normalität als Zeichen der Erholung.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Japan Value Fund (Fortsetzung)

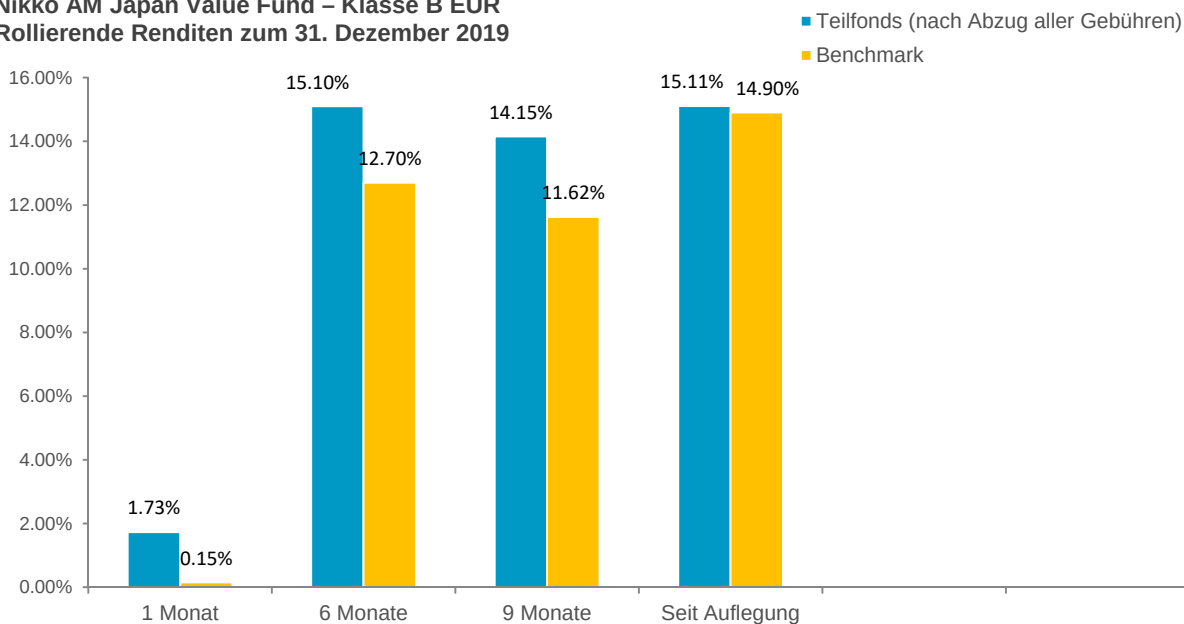
Nikko AM Japan Value Fund – Klasse A JPY
Rollierende Renditen zum 31. Dezember 2019



Das Auflegungsdatum für die Klasse A JPY des Nikko AM Japan Value Fund war der 1. Februar 2016. Die angegebenen Teilfondsrenditen beziehen sich auf die Wertentwicklung der Aktienklasse A JPY und werden nach Abzug der Anlageverwaltungsgebühren, Handelsprovisionen und administrativen Gebühren dargestellt. Renditen für Berichtszeiträume von über einem Jahr wurden annualisiert. Vergleichsrendite ist der TOPIX Total Return Gross Index (JPY-Basis).

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf den aktuellen oder künftigen Wertverlauf, und die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Provisionen und Kosten unberücksichtigt.

Nikko AM Japan Value Fund – Klasse B EUR
Rollierende Renditen zum 31. Dezember 2019

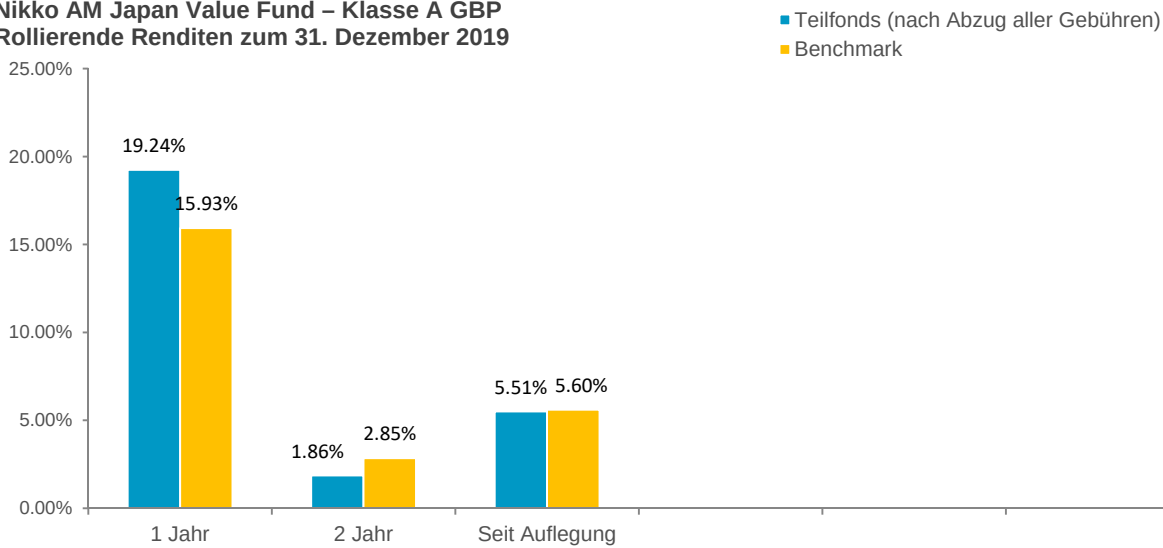


Das Auflegungsdatum für die Klasse B EUR des Nikko AM Japan Value Fund war der 31. Januar 2019. Die angegebenen Teilfondsrenditen beziehen sich auf die Wertentwicklung der Aktienklasse B EUR und werden nach Abzug der Anlageverwaltungsgebühren, Handelsprovisionen und administrativen Gebühren dargestellt. Vergleichsrendite ist der TOPIX Total Return Gross Index (JPY-Basis). Es wird ein extern/gesondert ermittelter Wechselkurs verwendet, um die Wertentwicklung der Benchmark in der ausgewiesenen Währung für die jeweilige Anteils-/Aktienklasse neu zu berechnen.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf den aktuellen oder künftigen Wertverlauf, und die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Provisionen und Kosten unberücksichtigt.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Japan Value Fund (Fortsetzung)

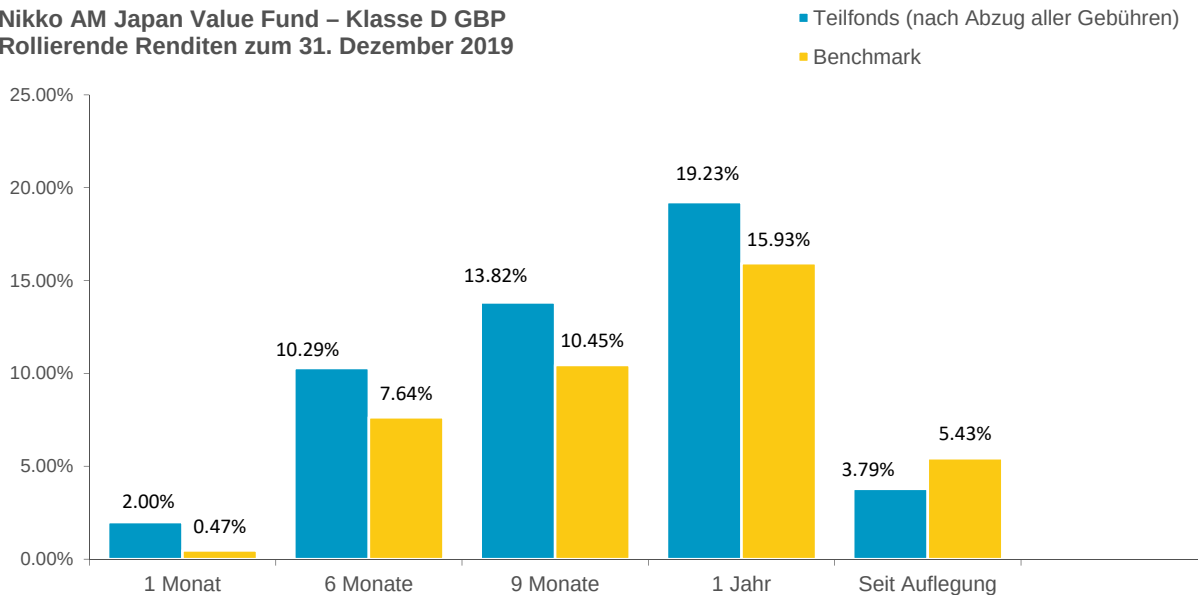
Nikko AM Japan Value Fund – Klasse A GBP
Rollierende Renditen zum 31. Dezember 2019



Das Auflegungsdatum für die Klasse A GBP des Nikko AM Japan Value Fund war der 30. März 2017. Die angegebenen Teilfondsrenditen beziehen sich auf die Wertentwicklung der Aktienklasse A GBP und werden nach Abzug der Anlageverwaltungsgebühren, Handelsprovisionen und administrativen Gebühren dargestellt. Renditen für Berichtszeiträume von über einem Jahr wurden annualisiert. Vergleichsrendite ist der TOPIX Total Return Gross Index (JPY-Basis). Es wird ein extern/gesondert ermittelter Wechselkurs verwendet, um die Wertentwicklung der Benchmark in der ausgewiesenen Währung für die jeweilige Anteils-/Aktienklasse neu zu berechnen.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf den aktuellen oder künftigen Wertverlauf, und die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Provisionen und Kosten unberücksichtigt.

Nikko AM Japan Value Fund – Klasse D GBP
Rollierende Renditen zum 31. Dezember 2019

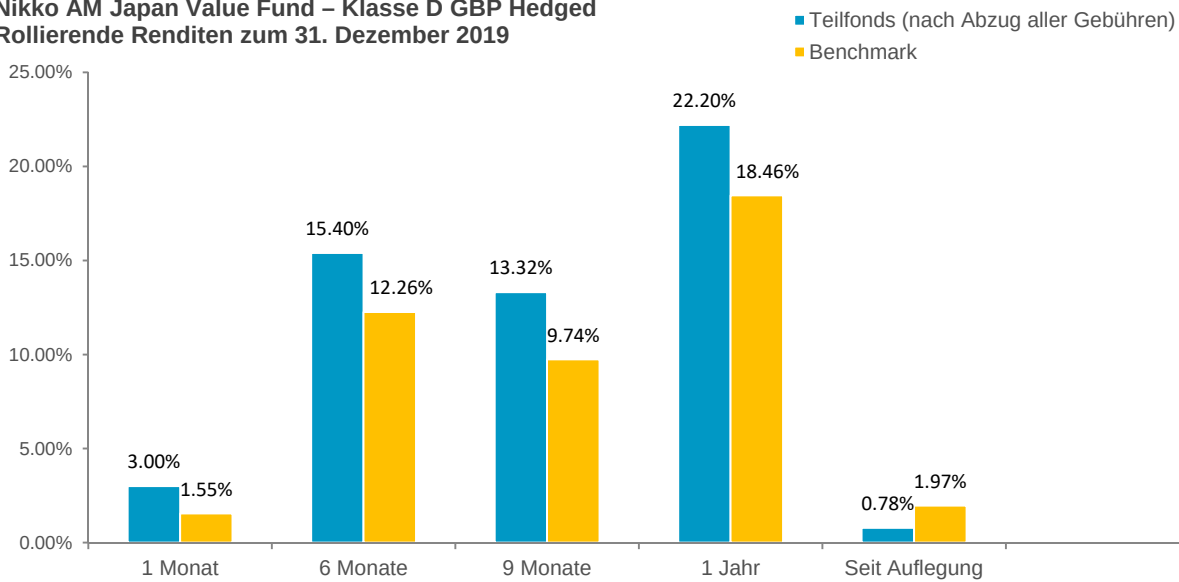


Das Auflegungsdatum für die Klasse D GBP des Nikko AM Japan Value Fund war der 6. Februar 2018. Die angegebenen Teilfondsrenditen beziehen sich auf die Wertentwicklung der Aktienklasse D GBP und werden nach Abzug der Anlageverwaltungsgebühren, Handelsprovisionen und administrativen Gebühren dargestellt. Renditen für Berichtszeiträume von über einem Jahr wurden annualisiert. Vergleichsrendite ist der TOPIX Total Return Gross Index (JPY-Basis). Es wird ein extern/gesondert ermittelter Wechselkurs verwendet, um die Wertentwicklung der Benchmark in der ausgewiesenen Währung für die jeweilige Anteils-/Aktienklasse neu zu berechnen.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf den aktuellen oder künftigen Wertverlauf, und die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Provisionen und Kosten unberücksichtigt.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Japan Value Fund (Fortsetzung)

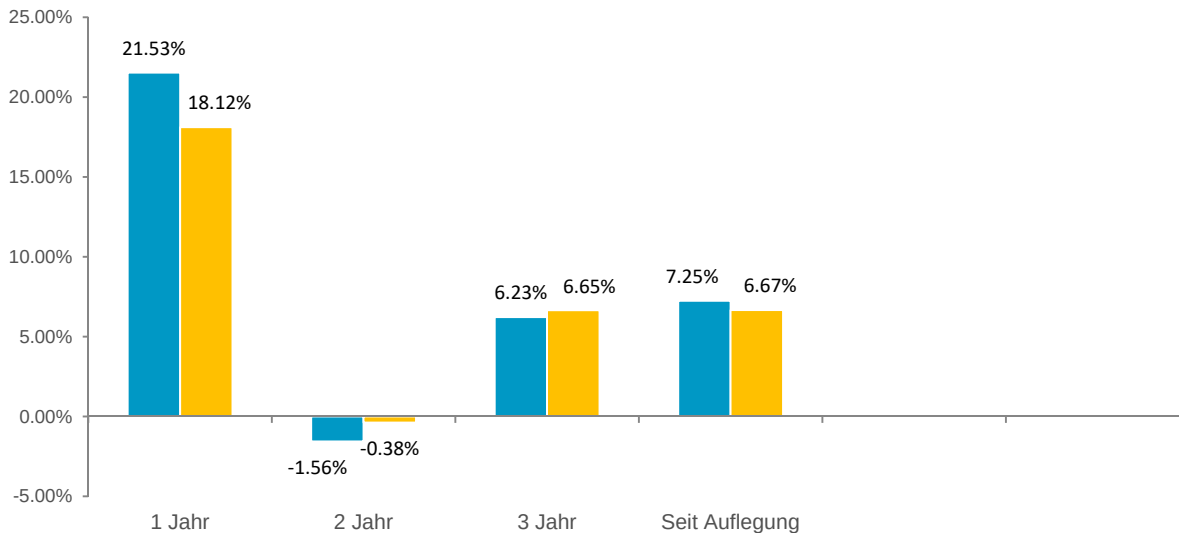
Nikko AM Japan Value Fund – Klasse D GBP Hedged
Rollierende Renditen zum 31. Dezember 2019



Das Auflegungsdatum für die Klasse D GBP Hedged des Nikko AM Japan Value Fund war der 6. Februar 2018. Die angegebenen Teilfondsrenditen beziehen sich auf die Wertentwicklung der Aktienklasse D GBP und werden nach Abzug der Anlageverwaltungsgebühren, Handelsprovisionen und administrativen Gebühren dargestellt. Renditen für Berichtszeiträume von über einem Jahr wurden annualisiert. Vergleichsrendite ist der TOPIX Total Return Gross Index (JPY-Basis). Es wird ein extern/gesondert ermittelter Wechselkurs verwendet, um die Wertentwicklung der Benchmark in der ausgewiesenen Währung für die jeweilige Anteils-/Aktienklasse neu zu berechnen.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf den aktuellen oder künftigen Wertverlauf, und die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Provisionen und Kosten unberücksichtigt.

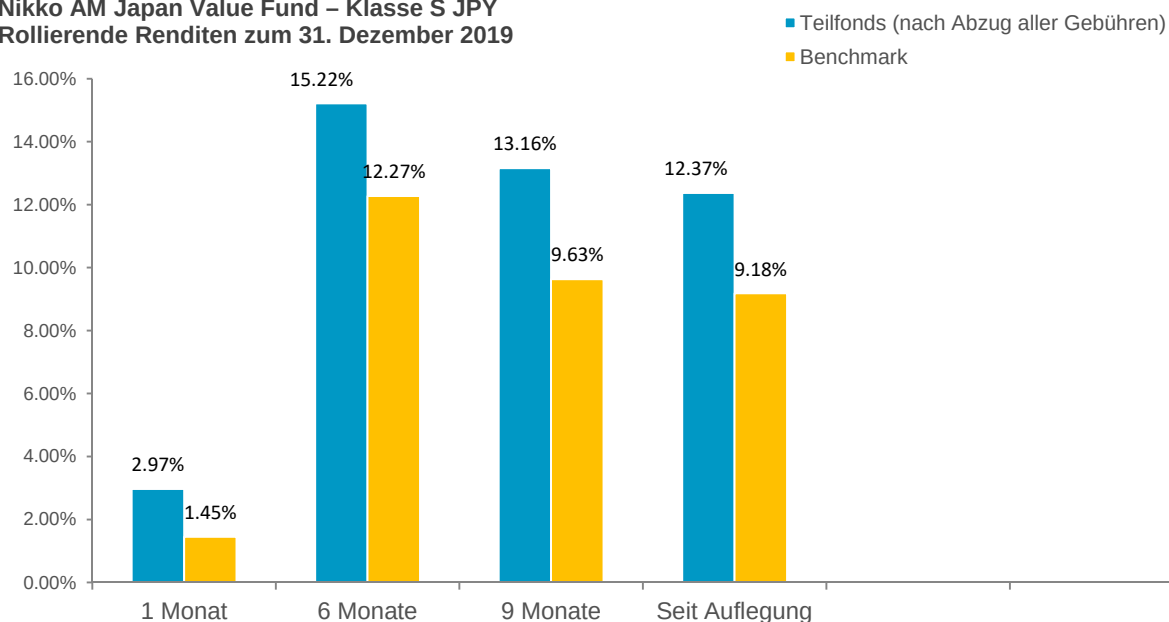
Nikko AM Japan Value Fund – Klasse X JPY
Rollierende Renditen zum 31. Dezember 2019



Das Auflegungsdatum für die Klasse X JPY des Nikko AM Japan Value Fund war der 1. Februar 2016. Die angegebenen Teilfondsrenditen beziehen sich auf die Wertentwicklung der Aktienklasse X JPY und werden nach Abzug der Anlageverwaltungsgebühren, Handelsprovisionen und administrativen Gebühren dargestellt. Renditen für Berichtszeiträume von über einem Jahr wurden annualisiert. Vergleichsrendite ist der TOPIX Total Return Gross Index (JPY-Basis).

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf den aktuellen oder künftigen Wertverlauf, und die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Provisionen und Kosten unberücksichtigt.

Nikko AM Japan Value Fund – Klasse S JPY
Rollierende Renditen zum 31. Dezember 2019



Das Auflegungsdatum für die Klasse S JPY des Nikko AM Japan Value Fund war der 1. März 2019. Die angegebenen Teilfondsrenditen beziehen sich auf die Wertentwicklung der Aktienklasse S JPY und werden nach Abzug der Anlageverwaltungsgebühren, Handelsprovisionen und administrativen Gebühren dargestellt. Vergleichsrendite ist der TOPIX Total Return Gross Index (JPY-Basis).

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf den aktuellen oder künftigen Wertverlauf, und die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Provisionen und Kosten unberücksichtigt.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund

Das verwaltete Vermögen (AUM) des Teilfonds nahm 2019 erheblich zu und stieg von 2 Mio. USD bis auf rund 2,6 Mrd. USD zum Jahresende. Die Märkte erholten sich im ersten Quartal stark, nachdem die Fed ihren Kurs umgekehrt und die Zinssätze gesenkt hatte. Dies linderte einige Rezessionsängste hinsichtlich eines sich abkühlenden Wachstums. Die globalen Aktienmärkte zogen im vierten Quartal nach einer schleppenden Jahresmitte stark an. Während des gesamten Jahres waren die Aktien teilweise an das Auf und Ab der Handelsverhandlungen gebunden, wobei je nach den neuesten Nachrichten starke Bewegungen in beide Richtungen zu verzeichnen waren. Viele der wichtigsten Risikofaktoren, nämlich die US-Notenbank und der Handelsstreit zwischen den USA und China, schienen zum Ende des Jahres 2019 vom Tisch zu sein.

Überblick über die Wertentwicklung

Die Renditen der Aktienklassen für das Geschäftsjahr betrugen abzüglich aller Gebühren 33,1% für die Klasse A USD, 32,5% für die Klasse S JPY und 34,8% für die Klasse U AUD, während der jeweilige Referenzindex (in der Währung der Aktienklasse) 27,7% (Klasse A USD), 26,5% (Klasse S JPY) und 27,9% (Klasse U AUD) erzielte.

Während des Berichtszeitraums waren die Sektoren Gesundheitswesen, Informationstechnologie und Kommunikationsdienste am stärksten übergewichtet und die Sektoren Finanzen, Basiskonsumgüter, Industrie und Energie am stärksten untergewichtet. Die Auswahl innerhalb des Gesundheitssektors lieferte den größten Beitrag zur Performance des Teilfonds.

Marktausblick

Obwohl die Zeit bis zu den US-Wahlen 2020 kurz ist, dürfte das reale BIP-Wachstum in den meisten Regionen der Welt wieder an Dynamik gewinnen und überraschenderweise eher hohen Erwartungen gerecht werden. Während das weltweite verarbeitende Gewerbe einen Rückgang verzeichnete, überraschen das Verbrauchervertrauen und der Konsum in den USA und in China weiterhin positiv im oberen Bereich der Erwartungen, was darauf hindeutet, dass die Lagerbestände abgebaut werden und die Wirtschaft sich auf eine viel stärkere Erholung als erwartet vorbereitet. Da US-Präsident Trump glaubt, dass der US-Aktienmarkt einer der wichtigsten Massstäbe für seine Leistung, ist und die US-Wahlkampfsaison sich jetzt im Gang befindet, sind die politischen Entscheidungsträger wahrscheinlich eher für Gesetze zugänglich, die sowohl das Vertrauen der Verbraucher als auch der Unternehmen stärken.

Während die Konjunktur wieder anzieht, dürften Produktivitätszuwächse die Auswirkungen eines beschleunigten Lohnanstiegs in den Industrieländern und in China ausgleichen und die Inflation begrenzen, während die Kombination aus Steuerreform und Deregulierung in den USA die Renditen auf das investierte Kapital weiter steigert und den Dollar auf hohem Niveau unterstützt. Unterdessen sollten Einkommensteuer- und Zollsenkungen nicht nur China und damit dem asiatisch-pazifischen Raum, sondern auch Europa und Nordamerika neues Leben einhauchen. Während die US-Notenbank auf die handelsbedingte Schwäche der Konjunktur mit einer weiteren Zinssenkung in diesem Jahr reagieren könnte, dürften die kurzfristigen Zinssätze ebenso wie die langfristigen Zinssätze, sobald diese Unsicherheiten verschwinden, als Reaktion auf ein stärker als erwartet ausfallendes reales Wachstum wieder steigen. Allerdings wird der Anstieg der langfristigen Zinsen aufgrund der anhaltenden Überraschungen bei der Inflation im niedrigen Bereich des Erwartungsspektrums wahrscheinlich hinter dem der kurzfristigen Zinsen zurückbleiben und im Laufe der Zeit eine flache bis umgekehrte Renditekurve aufrechterhalten.

COVID-19 verbreitete sich wie ein Lauffeuer, die sozialen Medien schüren die Angst – wenn nicht sogar Hysterie – und verschärfen die seit mehr als einem Jahr bestehende gegensätzliche Entwicklung des Verbraucher- und Unternehmensverhaltens. Während die Lagerbestände und Investitionen in den nächsten paar Monaten wahrscheinlich sinken werden, sind sich die Regierungen in aller Welt einig in ihrer Reaktion und Entschlossenheit, die Nachfrage wieder zu beleben, eine Dynamik, die in der Vergangenheit mit lebhaften Aktienmärkten verbunden war. Infolgedessen steigen die Chancen auf eine V-förmige globale Konjunkturerholung.

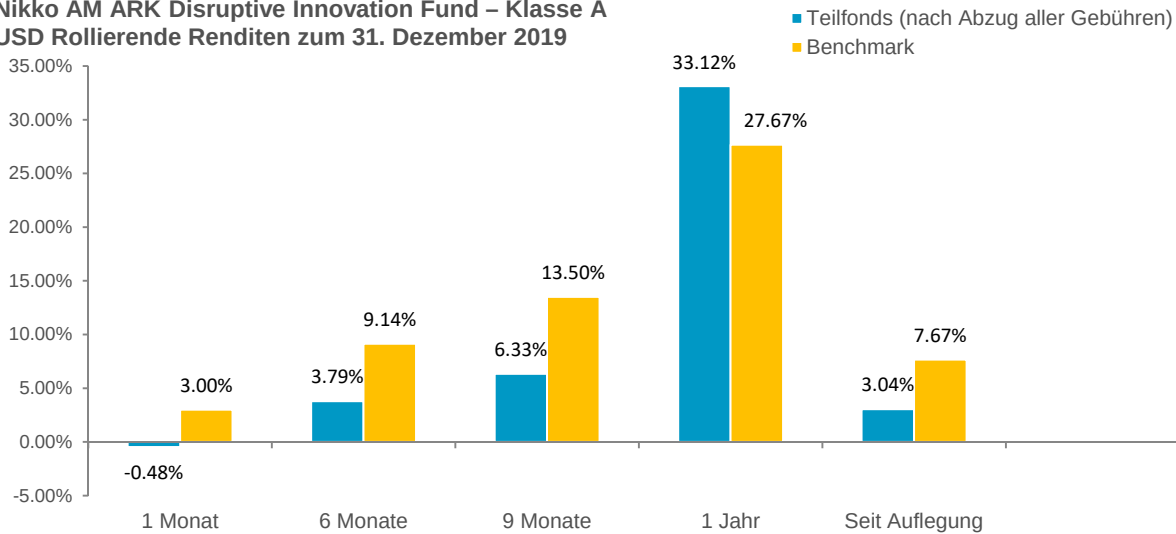
Während der schlimmsten Finanzkrise unseres Lebens gewann Innovation stärker an Zugkraft als die meisten Anleger erwartet hatten. Unternehmen, die schnellere, billigere, kosteneffizientere und kreativere Produkte und Dienstleistungen anbieten, gewannen erhebliche Marktanteile hinzu. Software als Dienstleistung und der Online-Einzelhandel waren während der grossen Finanzkrise die Hauptnutznießer. Während beispielsweise die Technologiebudgets in und um 2008/2009 um 20% bis 30% gekürzt wurden, verzeichnete Salesforce.com in seinem schlechtesten Quartal eine Umsatzsteigerung von 20%. Gleichzeitig erzielte Amazon, während die Einzelhandelsumsätze zurückgingen, in seinem schlechtesten Quartal ein Wachstum von 14%.

Wir glauben, dass die durch das Coronavirus verursachten Turbulenzen der Innovation eine weitere Gelegenheit bieten, bahnbrechende Veränderungen der traditionellen Weltordnung herbeizuführen. Jede der fünf sich heute entwickelnden Innovationsplattformen bietet Lösungen für das Problem. Dank der Durchbrüche bei der DNA-Sequenzierung und der künstlichen Intelligenz sequenzierten die Forscher das COVID-19-Virus in nur zwei Tagen, verglichen mit fünf Monaten für das SARS-Coronavirus im Jahr 2003. Infolgedessen wird die FDA wahrscheinlich den ersten Impfstoff schon in wenigen Monaten anstatt in 12 bis 18 Monaten genehmigen, weit vor der nächsten Grippezeit. Infolge der Störungen werden 3D-Druck, Robotik, autonome Technologie und Blockchain-Technologie wahrscheinlich an Bedeutung gewinnen, da Unternehmen die Lieferketten rationalisieren, die Produktion nicht nur näher an die Endverbraucher bringen, sondern auch die Markteinführungszeit verkürzen und Transaktionen wesentlich effizienter gestalten, als die Geschäftsprozesse dies heute ermöglichen können.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund (Fortsetzung)

Während der Aktienmarkt die Auswirkungen einer „Baisse-bedingten Abflachung“ der Zinsstrukturkurve befürchtet, rechnen wir mit einer „Hausse-bedingten Abflachung“, da sich durch die Technologie ermöglichte disruptive Innovationen und Produktivitätssteigerungen wahrscheinlich zu einem „deflationären Boom“ entwickeln, wie wir ihn seit dem späten 19. Jahrhundert nicht mehr beobachtet haben. In den 50 Jahren bis 1929, als der elektrische Strom, die Telefonie und der Verbrennungsmotor die Art und Weise, in der die Welt funktionierte, verwandelte, war die Zinsstrukturkurve mehr als die Hälfte der Zeit umgekehrt, wobei in Zeiten des stärksten Wachstums die steilsten Umkehrungen zu verzeichnen waren. Die Kombination aus schnellem realem BIP-Wachstum, niedriger Inflation und einer günstigen Geldpolitik der US-Notenbank dürfte den Aktienmärkten weltweit einen äusserst produktiven Hintergrund bieten.

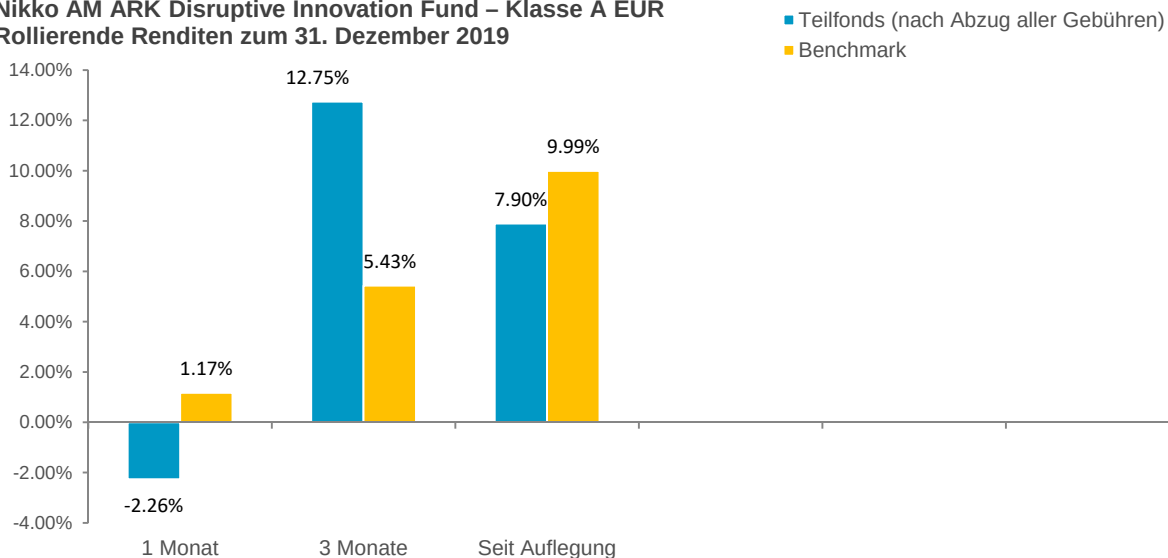
Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund – Klasse A USD Rollierende Renditen zum 31. Dezember 2019



Das Auflegungsdatum für die Klasse A USD des Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund war der 29. August 2018. Die angegebenen Teilfondsrenditen beziehen sich auf die Wertentwicklung der Aktienklasse A USD und werden nach Abzug der Anlageverwaltungsgebühren, Handelsprovisionen und administrativen Gebühren dargestellt. Vergleichsrendite ist der MSCI World Net Return USD Index.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf den aktuellen oder künftigen Wertverlauf, und die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Provisionen und Kosten unberücksichtigt.

Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund – Klasse A EUR Rollierende Renditen zum 31. Dezember 2019

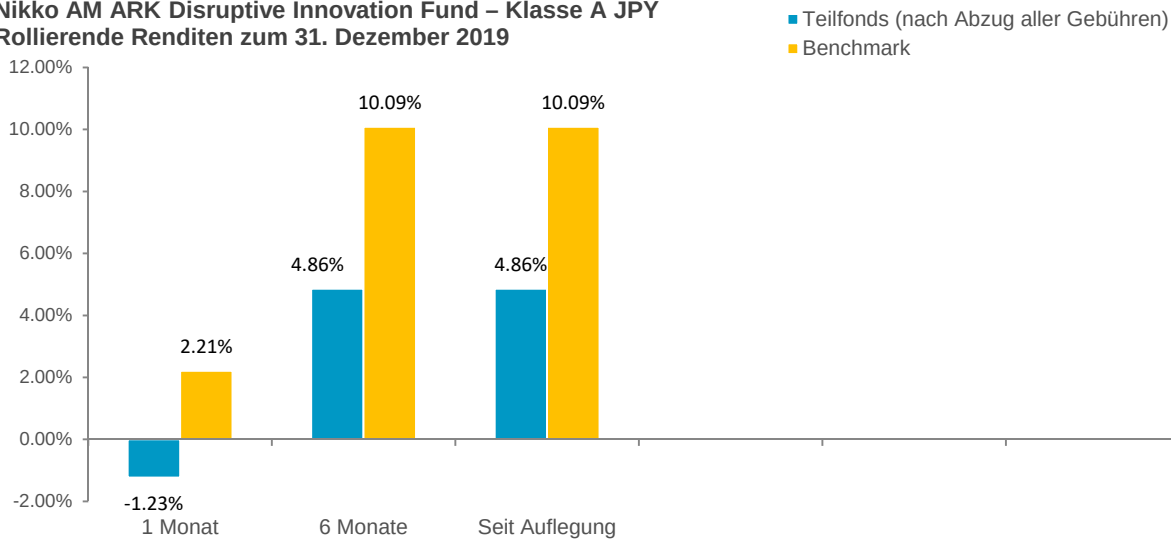


Das Auflegungsdatum für die Klasse A EUR des Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund war der 19. August 2019. Die angegebenen Teilfondsrenditen beziehen sich auf die Wertentwicklung der Aktienklasse A EUR und werden nach Abzug der Anlageverwaltungsgebühren, Handelsprovisionen und administrativen Gebühren dargestellt. Vergleichsrendite ist der MSCI World Net Return EUR Index.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf den aktuellen oder künftigen Wertverlauf, und die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Provisionen und Kosten unberücksichtigt.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund (Fortsetzung)

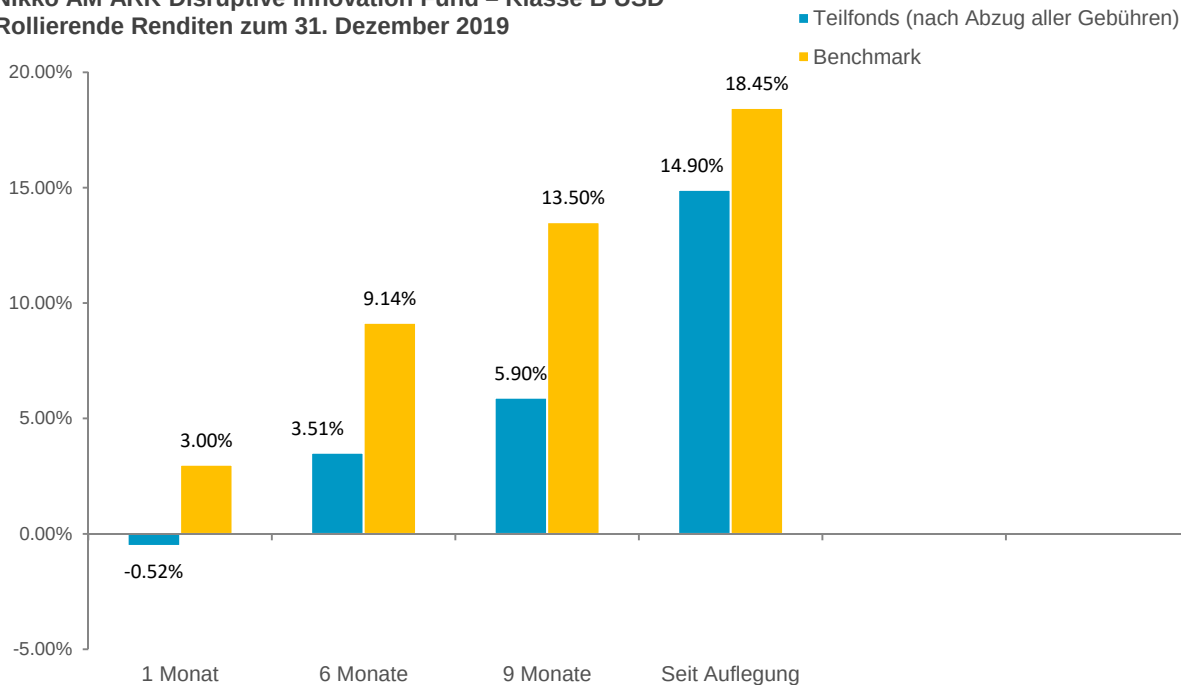
Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund – Klasse A JPY
Rollierende Renditen zum 31. Dezember 2019



Das Auflegungsdatum für die Klasse A JPY des Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund war der 28. Juni 2019. Die angegebenen Teilfondsrenditen beziehen sich auf die Wertentwicklung der Aktienklasse A JPY und werden nach Abzug der Anlageverwaltungsgebühren, Handelsprovisionen und administrativen Gebühren dargestellt. Vergleichsrendite ist der MSCI World Net Return JPY Index.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf den aktuellen oder künftigen Wertverlauf, und die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Provisionen und Kosten unberücksichtigt.

Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund – Klasse B USD
Rollierende Renditen zum 31. Dezember 2019

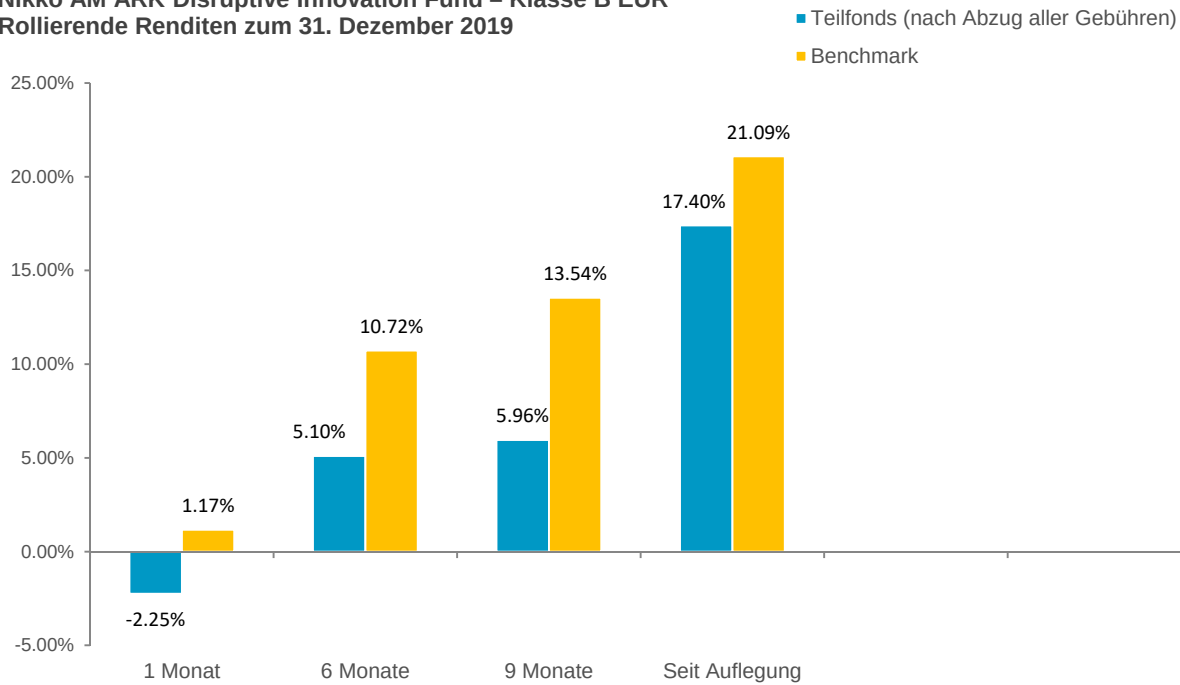


Das Auflegungsdatum für die Klasse B USD des Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund war der 31. Januar 2019. Die angegebenen Teilfondsrenditen beziehen sich auf die Wertentwicklung der Aktienklasse B USD und werden nach Abzug der Anlageverwaltungsgebühren, Handelsprovisionen und administrativen Gebühren dargestellt. Vergleichsrendite ist der MSCI World Net Return USD Index.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf den aktuellen oder künftigen Wertverlauf, und die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Provisionen und Kosten unberücksichtigt.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund (Fortsetzung)

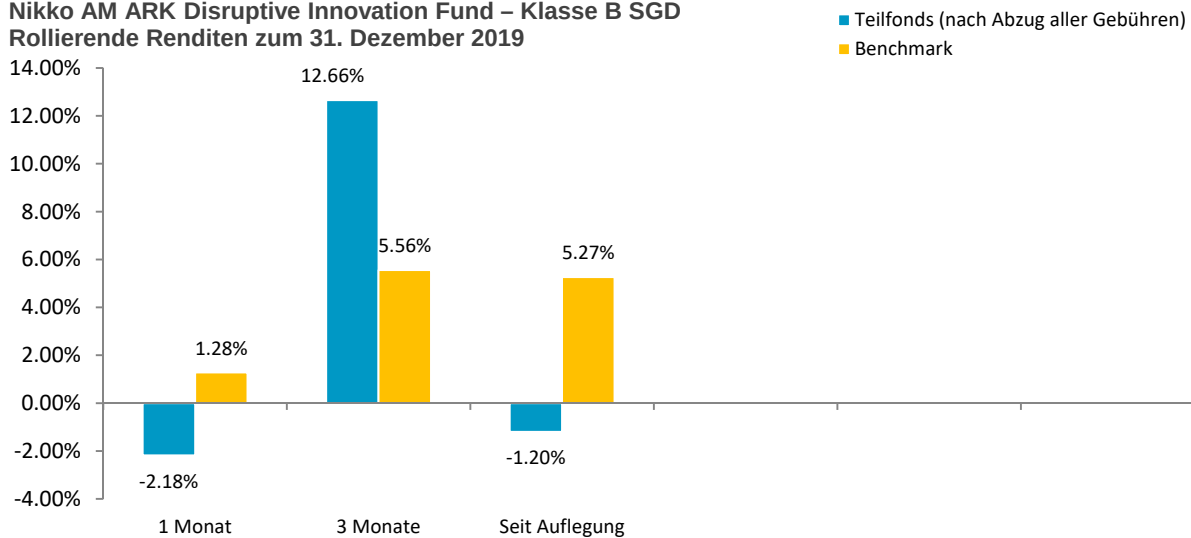
Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund – Klasse B EUR
Rollierende Renditen zum 31. Dezember 2019



Das Auflegungsdatum für die Klasse B EUR des Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund war der 31. Januar 2019. Die angegebenen Teilfondsrenditen beziehen sich auf die Wertentwicklung der Aktienklasse B EUR und werden nach Abzug der Anlageverwaltungsgebühren, Handelsprovisionen und administrativen Gebühren dargestellt. Vergleichsrendite ist der MSCI World Net Return EUR Index.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf den aktuellen oder künftigen Wertverlauf, und die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Provisionen und Kosten unberücksichtigt.

Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund – Klasse B SGD
Rollierende Renditen zum 31. Dezember 2019

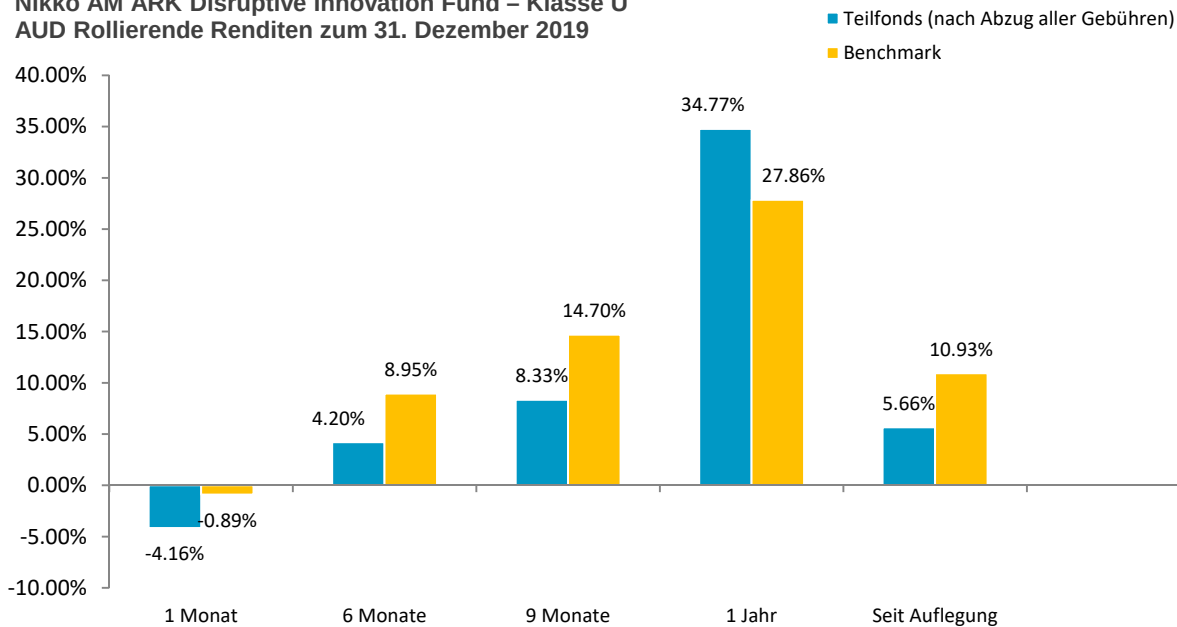


Das Auflegungsdatum für die Klasse B SGD des Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund war der 26. Juli 2019. Die angegebenen Teilfondsrenditen beziehen sich auf die Wertentwicklung der Aktienklasse B SGD und werden nach Abzug der Anlageverwaltungsgebühren, Handelsprovisionen und administrativen Gebühren dargestellt. Vergleichsrendite ist der MSCI World Net Return SGD Index.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf den aktuellen oder künftigen Wertverlauf, und die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Provisionen und Kosten unberücksichtigt.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund (Fortsetzung)

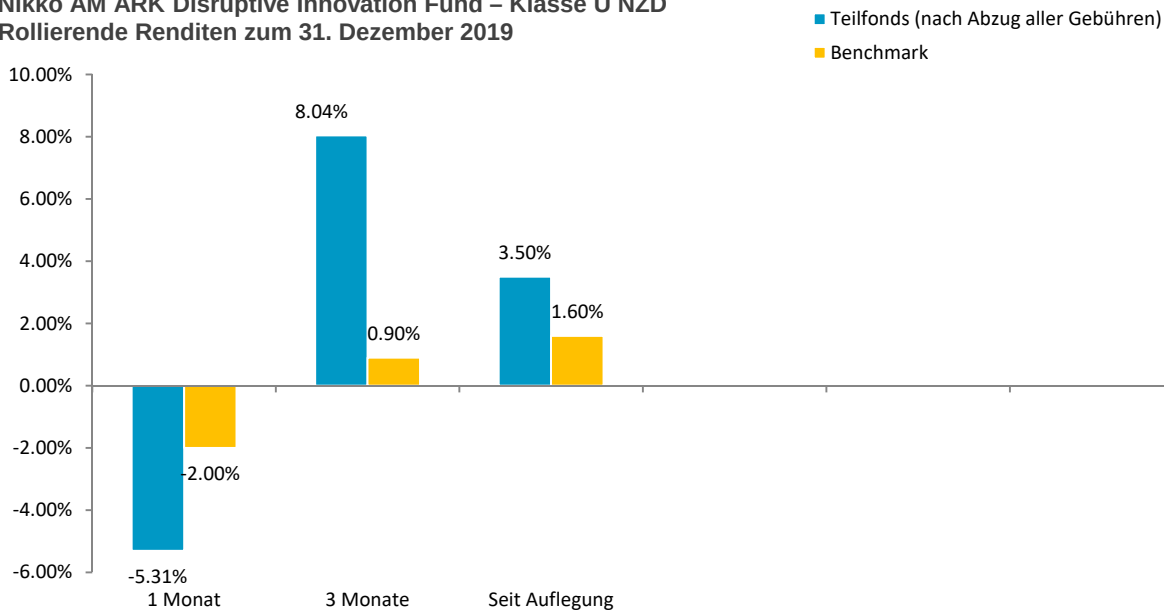
**Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund – Klasse U
AUD Rollierende Renditen zum 31. Dezember 2019**



Das Auflegungsdatum für die Klasse U AUD des Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund war der 30. August 2018. Die angegebenen Teilfondsrenditen beziehen sich auf die Wertentwicklung der Aktienklasse U AUD und werden nach Abzug der Anlageverwaltungsgebühren, Handelsprovisionen und administrativen Gebühren dargestellt. Vergleichsrendite ist der MSCI World Net Return (in AUD) Index.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf den aktuellen oder künftigen Wertverlauf, und die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Provisionen und Kosten unberücksichtigt.

**Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund – Klasse U NZD
Rollierende Renditen zum 31. Dezember 2019**

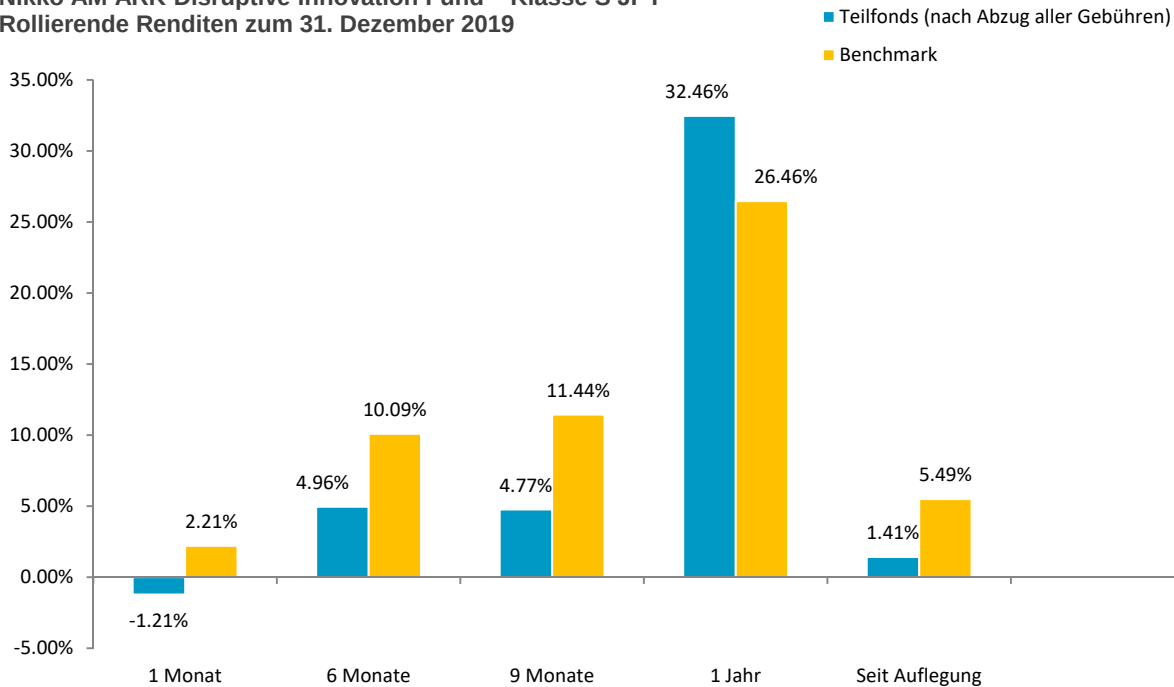


Das Auflegungsdatum für die Klasse U NZD des Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund war der 12. September 2019. Die angegebenen Teilfondsrenditen beziehen sich auf die Wertentwicklung der Aktienklasse U NZD und werden nach Abzug der Anlageverwaltungsgebühren, Handelsprovisionen und administrativen Gebühren dargestellt. Vergleichsrendite ist der MSCI World Net Return NZD Index.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf den aktuellen oder künftigen Wertverlauf, und die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Provisionen und Kosten unberücksichtigt.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund (Fortsetzung)

Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund – Klasse S JPY
Rollierende Renditen zum 31. Dezember 2019



Das Auflegungsdatum für die Klasse S JPY des Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund war der 29. August 2018. Die angegebenen Teilfondsrenditen beziehen sich auf die Wertentwicklung der Aktienklasse S JPY und werden nach Abzug der Anlageverwaltungsgebühren, Handelsprovisionen und administrativen Gebühren dargestellt. Vergleichsrendite ist der MSCI World Net Return (in JPY) Index.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf den aktuellen oder künftigen Wertverlauf, und die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Provisionen und Kosten unberücksichtigt.

Brexit

Am 31. Januar 2020 schied das Vereinigte Königreich („UK“) aus der Europäischen Union („EU“) aus. Damit begann ein Übergangszeitraum, der am 31. Dezember 2020 enden soll. Während dieser Zeit wird (i) das Vereinigte Königreich Teil der EU-Zollunion und des Binnenmarkts bleiben und dem EU-Recht unterliegen, und (ii) das Vereinigte Königreich und die EU werden über ihre zukünftigen Beziehungen verhandeln. Die Art der künftigen Beziehung ist derzeit unklar, und ein effektives „No Deal“-Szenario am 1. Januar 2021 bleibt möglich.

Die Gesellschaft und die Verwaltungsgesellschaft werden die Verhandlungen und ihre möglichen Auswirkungen auf die Aktivitäten und Anlageziele der Teilfonds weiterhin beobachten.

COVID-19

Am 11. März 2020 erklärte die Weltgesundheitsorganisation den Ausbruch der Coronavirus-Krankheit 2019 („COVID-19“) zu einer globalen Pandemie. Die Verwaltungsgesellschaft und ihre verbundenen Unternehmen aktivierten daraufhin robuste Geschäftscontinuitätspläne, die es ihnen bisher ermöglichten, das Geschäft wie gewohnt fortzusetzen. Während die Unsicherheit in Bezug auf (i) die Dauer der Störung und (ii) die Auswirkungen der COVID-19-Pandemie auf die globalen Märkte andauert, werden der Nikko AM Global Umbrella Fund (die „Gesellschaft“) und die Verwaltungsgesellschaft die Märkte und mögliche Auswirkungen auf die Aktivitäten und Anlageziele der Teilfonds beobachten.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND

Management und Verwaltung

Verwaltungsgesellschaft

Nikko Asset Management Luxembourg S.A., 32-36 boulevard d'Avranches, L-1160 Luxemburg, Grossherzogtum Luxemburg

Verwaltungsrat der Gesellschaft

Vorsitzender Nicolaus P. Bocklandt, unabhängiges, zertifiziertes Verwaltungsratsmitglied, 6B, route de Trèves, L-2633 Luxemburg, Grossherzogtum Luxemburg

Verwaltungsratsmitglied Jacques Elvinger, Partner, Elvinger Hoss Prussen, *société anonyme*, 2, Place Winston Churchill, L-1340 Luxemburg, Grossherzogtum Luxemburg

Verwaltungsratsmitglied William A. Jones, unabhängiges Verwaltungsratsmitglied, 137, avenue du Bois, L-1250 Luxemburg, Grossherzogtum Luxemburg⁽¹⁾

Verwaltungsratsmitglied Keiko Tani, Head of Legal, Nikko Asset Management Europe Ltd., 1 London Wall, London, EC2Y 5AD, Vereinigtes Königreich

Verwahr- und Verwaltungsstelle

Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A., 80, Route d'Esch, L-1470 Luxemburg, Grossherzogtum Luxemburg

Anlageverwalter

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Asia-Pacific ex-Japan Fund: Nikko Asset Management Asia Ltd. 12 Marina View, #18-02 Asia Square Tower 2, Singapur 018961

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Global Green Bond Fund: Nikko Asset Management Europe Ltd. 1 London Wall, London EC2Y 5AD, Grossbritannien

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM RMB Bond Fund: Nikko Asset Management Asia Ltd. 12 Marina View, #18-02 Asia Square Tower 2, Singapur 018961

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Asia Credit Fund: Nikko Asset Management Asia Ltd. 12 Marina View, #18-02 Asia Square Tower 2, Singapur 018961

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Global Equity Fund: Nikko Asset Management Europe Ltd. 1 London Wall, London EC2Y 5AD, Grossbritannien

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Global Multi Asset Fund: Nikko Asset Management Asia Ltd. 12 Marina View, #18-02 Asia Square Tower 2, Singapur 018961

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Asia ex-Japan Fund: Nikko Asset Management Asia Ltd. 12 Marina View, #18-02 Asia Square Tower 2, Singapur 018961

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Emerging Markets Multi Asset Fund: Nikko Asset Management Asia Ltd. 12 Marina View, #18-02 Asia Square Tower 2, Singapur 018961

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Japan Value Fund: Nikko Asset Management Co., Ltd. Midtown Tower, 9-7-1 Akasaka Minato-ku, Tokio, Japan 107-6242

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund: Nikko Asset Management Americas Inc. 605, Third Avenue, 38th Floor, New York, NY 10158, U.S.A.

⁽¹⁾ William A. Jones verliess den Verwaltungsrat des Fonds mit Wirkung zum 31. August 2019.

Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers, *Société coopérative*, 2, rue Gerhard Mercator, L-2182 Luxemburg, Grossherzogtum Luxemburg

Rechtsberater

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

Prüfungsvermerk

An die Aktionäre der
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND und ihrer jeweiligen Teilfonds (der „Fonds“) zum 31. Dezember 2019 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der Nettovermögensaufstellung zum 31. Dezember 2019;
- dem Wertpapierbestand zum 31. Dezember 2019;
- der Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderung des Nettovermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr; und
- dem Anhang, einschließlich der Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISAs) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs wird im Abschnitt „Verantwortung des ‚Réviseur d’entreprises agréé‘ für die Abschlussprüfung“ weitergehend beschrieben.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

PriceWaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg
Tel.: +352 494848 1, Fax: +352 494848 2900, www.pwc.lu

Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)
R.C.S. Luxembourg B 65 477 – TVA LU25482518



Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen „International Ethics Standards Board for Accountants’ Code of Ethics for Professional Accountants“ (IESBA Code) sowie den beruflichen Verhaltensanforderungen, die wir im Rahmen der Abschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, die im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Abschluss oder unseren Prüfungsvermerk zu diesem Abschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Abschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Abschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Abschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Verantwortung des Verwaltungsrates des Fonds für den Abschluss

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung und Darstellung des Abschlusses und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Abschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist.

Bei der Aufstellung des Abschlusses ist der Verwaltungsrat des Fonds verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds und seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Tätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Verwaltungsrat des Fonds beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren oder einen/mehrere seiner Teilfonds zu schließen, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Abschluss als Ganzes frei von wesentlichen - beabsichtigten oder unbeabsichtigten - falschen Darstellungen ist, und darüber einen Prüfungsvermerk, der unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche falsche Darstellung, falls vorhanden, aufdeckt. Unzutreffende Angaben können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Abschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Abschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der durch den Verwaltungsrat des Fonds angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;
- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Verwaltungsrat des Fonds sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds oder einer seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Abschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder einer seiner Teilfonds (abgesehen von Nikko AM Global Multi Asset Fund und Nikko AM Asia Pacific ex-Japan Fund, die liquidiert wurden) seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;



- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses einschließlich der Anhangsangaben und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, die wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 28. April 2020

Frédéric Botteman

Nur die englischsprachige Fassung des vorliegenden Geschäftsberichts wurde durch den Abschlussprüfer geprüft. Entsprechend bezieht sich der Prüfungsvermerk auf die englischsprachige Fassung des Geschäftsberichts. Andere Fassungen beruhen auf einer gewissenhaften Übersetzung, die unter der Verantwortung des Verwaltungsrats der SICAV erfolgt ist. Bei Unterschieden zwischen der englischsprachigen Fassung und der Übersetzung ist die englischsprachige Fassung rechtsverbindlich.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND
Société d'Investissement à Capital Variable
Nettovermögensaufstellung
Zum 31. Dezember 2019

	NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND Nikko AM Asia- Pacific ex-Japan Fund in USD		NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND Nikko AM Global Green Bond Fund in USD		NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND Nikko AM RMB Bond Fund in USD	
VERMÖGENSWERTE:						
Wertpapiervermögen und gekaufte Optionen zum Marktwert (Erläuterung 3d, 3i).....	USD	55.684.852	USD	21.422.009	USD	23.608.844
Barmittel (Erläuterung 3c).....		2.034.341		1.374.921		487.952
Bei Brokern und Gegenparteien gehaltene Barmittel ⁽¹⁾ (Erläuterung 3c).....		-		-		-
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten (Erläuterung 3h, 12).....		-		189.846		-
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten (Erläuterung 3j, 12).....		-		-		-
Swaps, gezahlte Prämie.....		-		-		-
Nicht realisierte Gewinne aus Swap-Kontrakten (Erläuterung 3k, 12)		-		-		-
Forderungen aus:						
Erstattung von der Verwaltungsgesellschaft (Erläuterung 9) ..		39.823		73.446		53.672
Dividenden (Erläuterung 3e).....		72.980		-		-
Zinsen (Erläuterung 3e).....		-		365.933		390.600
Wertpapierverkäufe		-		-		-
Gezeichnete Aktien.....		-		-		-
Sonstige Vermögenswerte.....		-		6.143		-
Summe Vermögenswerte		57.831.996		23.432.298		24.541.068
VERBINDLICHKEITEN:						
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten (Erläuterung 3h, 12).....		-		262.381		-
Verbindlichkeiten aus:						
Wertpapierkäufe.....		-		3.166		-
Managementgebühren (Erläuterung 4)		103.338		25.059		28.544
Gebühren der Depotstelle (Erläuterung 5).....		9.107		-		1.133
Gebühren der Verwaltungsstelle (Erläuterung 5)		8.816		-		8.075
Abonnementsteuer („taxe d’abonnement“) (Erläuterung 7) ..		6.927		629		618
Rechtskosten		283		385		343
Prüfungsgebühren		10.260		3.359		4.283
Gebühren der Transferstelle (Erläuterung 6)		1.679		385		343
Zurückgenommene Aktien.....		-		741.891		-
Gründungskosten (Erläuterung 3l).....		-		-		-
Sonstige Verbindlichkeiten		40.963		9.726		9.993
Summe Verbindlichkeiten		181.373		1.046.596		54.159
SUMME NETTOVERMÖGEN	USD	57.650.623	USD	22.385.702	USD	24.486.909
NETTOINVENTARWERT PRO AKTIE:						
Klasse A GBP			GBP	8,54		
Klasse A USD	USD	51,00	USD	7,93	USD	12,04
Klasse B USD					USD	11,53
Klasse X USD	USD	50,79				
Klasse S JPY					JPY	100.824,08
NETTOINVENTARWERT PRO AKTIE, IN USD UMGERECHNET:						
Klasse A GBP			USD	11,32		
Klasse S JPY					USD	927,76

⁽¹⁾ Bei Brokern und Gegenparteien gehaltene Barmittel umfassen Barsicherheiten.

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND
Société d'Investissement à Capital Variable
Nettovermögensaufstellung (Fortsetzung)
Zum 31. Dezember 2019

	NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND Nikko AM Asia Credit Fund in USD		NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND Nikko AM Global Equity Fund in USD		NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND Nikko AM Global Multi Asset Fund in USD	
VERMÖGENSWERTE:						
Wertpapiervermögen und gekaufte Optionen zum Marktwert (Erläuterung 3d, 3i).....	USD	12.212.981	USD	162.490.046	USD	10.894.926
Barmittel (Erläuterung 3c).....		511.161		2.557.698		290.449
Bei Brokern und Gegenparteien gehaltene Barmittel ⁽¹⁾ (Erläuterung 3c).....		3.016		--		464.212
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten (Erläuterung 3h, 12).....		-		29.555		-
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten (Erläuterung 3j, 12).....		-		-		-
Swaps, gezahlte Prämie		-		-		-
Nicht realisierte Gewinne aus Swap-Kontrakten (Erläuterung 3k, 12)		-		-		-
Forderungen aus:						
Erstattung von der Verwaltungsgesellschaft (Erläuterung 9) ..		76.646		67.683		116.730
Dividenden (Erläuterung 3e).....		-		54.100		9.815
Zinsen (Erläuterung 3e).....		121.801		-		51.857
Wertpapierverkäufe		-		-		-
Gezeichnete Aktien.....		-		702.950		-
Sonstige Vermögenswerte.....		-		14.817		-
Summe Vermögenswerte		12.925.605		165.916.849		11.844.048
VERBINDLICHKEITEN:						
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten (Erläuterung 3h, 12).....		-		204.387		60.996
Verbindlichkeiten aus:						
Wertpapierkäufe.....		-		3.430		-
Managementgebühren (Erläuterung 4)		7.057		927		3.296
Gebühren der Depotstelle (Erläuterung 5).....		1.343		12.706		27.164
Gebühren der Verwaltungsstelle (Erläuterung 5)		12.252		13.223		17.026
Abonnementsteuer („taxe d’abonnement“) (Erläuterung 7) ..		95		4.198		265
Rechtskosten		359		272		6.258
Prüfungsgebühren		6.424		19.469		3.901
Gebühren der Transferstelle (Erläuterung 6)		1.531		2.225		2.807
Zurückgenommene Aktien.....		-		-		172.752
Gründungskosten (Erläuterung 3l).....		-		-		-
Sonstige Verbindlichkeiten		13.561		13.137		11.696
Summe Verbindlichkeiten		42.622		273.974		306.150
SUMME NETTOVERMÖGEN	USD	12.882.983	USD	165.642.875	USD	11.537.898
NETTOINVENTARWERT PRO AKTIE:						
Klasse A EUR	EUR	17,08				
Klasse A USD	USD	15,67	USD	17,38	USD	11,52
Klasse B EUR.....	EUR	11,02	EUR	12,16		
Klasse B USD	USD	10,77	USD	11,91		
Klasse D GBP			GBP	13,89		
Klasse P JPY Hedged.....			JPY	1,20		
Klasse P JPY.....			JPY	1,64	JPY	1,00
KLASSE S JPY	JPY	112.056,72				
KLASSE U AUD			AUD	17,24		

⁽¹⁾ Bei Brokern und Gegenparteien gehaltene Barmittel umfassen Barsicherheiten.

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND
Société d'Investissement à Capital Variable
Nettovermögensaufstellung (Fortsetzung)
Zum 31. Dezember 2019

	NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND Nikko AM Asia Credit Fund in USD	NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND Nikko AM Global Equity Fund in USD	NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND Nikko AM Global Multi Asset Fund in USD
NETTOINVENTARWERT PRO AKTIE, IN USD UMGERECHNET:			
Klasse A EUR	USD 19,17	USD 11,32	
Klasse B EUR.....	USD 12,37		USD 927,76
Klasse D GBP			
Klasse P JPY Hedged.....			
Klasse P JPY			
Klasse S JPY	USD 1.031,12		
Klasse U AUD			

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND
Société d'Investissement à Capital Variable
Nettovermögensaufstellung (Fortsetzung)
Zum 31. Dezember 2019

	NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND Nikko AM Asia ex- Japan Fund in USD		NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND Nikko AM Emerging Markets Multi Asset Fund in USD		NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND Nikko AM Japan Value Fund* in JPY	
VERMÖGENSWERTE:						
Wertpapiervermögen und gekaufte Optionen zum Marktwert (Erläuterung 3d, 3i).....	USD	17.844.003	USD	11.359.171	USD	4.772.827.770
Barmittel (Erläuterung 3c)		453.345		706.398		57.173.144
Bei Brokern und Gegenparteien gehaltene Barmittel ⁽¹⁾ (Erläuterung 3c).....		-		-		-
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten (Erläuterung 3h, 12).....		-		43.762		3.362
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten (Erläuterung 3j, 12).....		-		-		-
Swaps, gezahlte Prämie		-		-		-
Nicht realisierte Gewinne aus Swap-Kontrakten (Erläuterung 3k, 12)		-		-		-
Forderungen aus:						
Erstattung von der Verwaltungsgesellschaft (Erläuterung 9) ..		99.477		55.567		6.563.020
Dividenden (Erläuterung 3e).....		26.238		5.518		4.077.457
Zinsen (Erläuterung 3e).....		-		62.728		-
Wertpapierverkäufe		422.556		-		-
Gezeichnete Aktien.....		1,065,0202		-		-
Sonstige Vermögenswerte.....		1.667		7.770		36.868
Summe Vermögenswerte		19.912.306		12.240.914		4.840.681.621
VERBINDLICHKEITEN:						
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten (Erläuterung 3h, 12).....		-		-		492.021
Verbindlichkeiten aus:						
Wertpapierkäufe.....		1.209.351		15		-
Managementgebühren (Erläuterung 4)		21.142		7.247		3.080.320
Gebühren der Depotstelle (Erläuterung 5).....		7.753		30.108		1.919.019
Gebühren der Verwaltungsstelle (Erläuterung 5)		11.614		30.690		4.063.847
Abonnementsteuer („taxe d’abonnement“) (Erläuterung 7) ..		1.788		288		193.690
Rechtskosten		347		-		-
Prüfungsgebühren		4.974		3.431		1.822.220
Gebühren der Transferstelle (Erläuterung 6)		1.921		5.379		593.231
Zurückgenommene Aktien.....		-		3.405		-
Gründungskosten (Erläuterung 3l).....		-		7.000		-
Sonstige Verbindlichkeiten		31.558		21.184		914.483
Summe Verbindlichkeiten		1.290.448		108.741		13.078.831
SUMME NETTOVERMÖGEN	USD	18.621.858	USD	12.132.173	JPY	4.827.602.790
NETTOINVENTARWERT PRO AKTIE:						
Klasse A GBP					GBP	11,59
Klasse A JPY					JPY	1.320,55
Klasse A USD	USD	15,51	USD	11,50		
Klasse B EUR.....	EUR	11,83			EUR	11,51
Klasse B USD	USD	11,57				
Klasse D EUR	EUR	13,50				
Klasse D GBP					GBP	10,73
Klasse D GBP Hedged					GBP	10,15
Klasse K EUR.....	EUR	13,65				
Klasse P JPY			JPY	0,97		
Klasse S JPY	JPY	133.542,63	JPY	116.496,48	JPY	112.369,09
Klasse X JPY					JPY	1.314,91

⁽¹⁾ Bei Brokern und Gegenparteien gehaltene Barmittel umfassen Barsicherheiten.

* Stand der Daten zum 30. Dezember 2019.

Die beigelegten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND
Société d'Investissement à Capital Variable
Nettovermögensaufstellung (Fortsetzung)
Zum 31. Dezember 2019

	NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND Nikko AM Asia ex- Japan Fund in USD	NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND Nikko AM Emerging Markets Multi Asset Fund in USD	NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND Nikko AM Japan Value Fund* in JPY
NETTOINVENTARWERT PRO AKTIE, IN USD UMGERECHNET:			
Klasse A GBP			JPY 1.656,21
Klasse B EUR.....	USD 13,28		JPY 1.405,48
Klasse D EUR	USD 15,15		
Klasse D GBP			JPY 1.533,57
Klasse D GBP Hedged.....			JPY 1.450,41
Klasse P JPY		USD 0,01	
Klasse S JPY	USD 1.229,75	USD 1.071,97	

* Stand der Daten zum 30. Dezember 2019.

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND
Société d'Investissement à Capital Variable
Nettovermögensaufstellung (Fortsetzung)
Zum 31. Dezember 2019

			NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund in USD	
VERMÖGENSWERTE:				
Wertpapiervermögen und gekaufte Optionen zum Marktwert (Erläuterung 3d, 3i).....			USD	2.517.117.708
Barmittel (Erläuterung 3c).....				7.927.218
Bei Brokern und Gegenparteien gehaltene Barmittel ⁽¹⁾ (Erläuterung 3c).....	-	-		-
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten (Erläuterung 3h, 12).....				-
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten (Erläuterung 3j, 12).....	-	-		-
Swaps, gezahlte Prämie.....		-		-
Nicht realisierte Gewinne aus Swap-Kontrakten (Erläuterung 3k, 12)	-	-		-
Forderungen aus:				
Erstattung von der Verwaltungsgesellschaft (Erläuterung 9) ..				10.637
Dividenden (Erläuterung 3e).....	-			-
Zinsen (Erläuterung 3e).....				-
Wertpapierverkäufe				5.288.414
Gezeichnete Aktien.....	-			746.702
Sonstige Vermögenswerte.....	-			144.175
Summe Vermögenswerte				2.531.234.854
VERBINDLICHKEITEN:				
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten (Erläuterung 3h, 12).....				-
Verbindlichkeiten aus:				
Wertpapierkäufe.....				6.128.988
Managementgebühren (Erläuterung 4)				5.247.401
Gebühren der Depotstelle (Erläuterung 5).....				-
Gebühren der Verwaltungsstelle (Erläuterung 5)				-
Abonnementsteuer („taxe d’abonnement“) (Erläuterung 7) ..				61.744
Rechtskosten				-
Prüfungsgebühren				13.445
Gebühren der Transferstelle (Erläuterung 6)				-
Zurückgenommene Aktien.....	-			-
Gründungskosten (Erläuterung 3l)				4.928
Sonstige Verbindlichkeiten				5.968
Summe Verbindlichkeiten				11.462.474
SUMME NETTOVERMÖGEN			USD	2.519.772.380
NETTOINVENTARWERT PRO AKTIE:				
Klasse A EUR			EUR	10,79
Klasse A JPY.....			JPY	1.048,63
Klasse A USD			USD	10,41
Klasse B EUR.....			EUR	11,74
Klasse B SGD			SGD	9,88
Klasse B USD			USD	11,49
Klasse S JPY			JPY	101.898,63
Klasse S USD.....				
Klasse U AUD			AUD	10,76
Klasse U NZD			NZD	10,35

⁽¹⁾ Bei Brokern und Gegenparteien gehaltene Barmittel umfassen Barsicherheiten.

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND
Société d'Investissement à Capital Variable
Nettovermögensaufstellung (Fortsetzung)
Zum 31. Dezember 2019

			NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund in USD	
NETTOINVENTARWERT PRO AKTIE, IN USD UMGERECHNET:				
Klasse A EUR			USD	12,11
Klasse A JPY.....			USD	9,65
Klasse B EUR.....			USD	13,17
Klasse B SGD			USD	7,35
Klasse S JPY			USD	937,65
Klasse U AUD			USD	7,57
Klasse U NZD			USD	6,98

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND
Société d'Investissement à Capital Variable
Nettovermögensaufstellung (Fortsetzung)
Zum 31. Dezember 2019

		NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND Zusammengefasst in USD	
VERMÖGENSWERTE:			
Wertpapiervermögen und gekaufte Optionen zum Marktwert (Erläuterung 3d, 3i).....	USD	2.903.736.908	
Barmittel (Erläuterung 3c)		17.995.886	
Bei Brokern und Gegenparteien gehaltene Barmittel ⁽¹⁾ (Erläuterung 3c)		467.228	
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten (Erläuterung 3h, 12)		324.195	
Nicht realisierte Gewinne aus Terminkontrakten (Erläuterung 3j, 12).....		9.855	
Swaps, gezahlte Prämie		48.305	
Nicht realisierte Gewinne aus Swap-Kontrakten (Erläuterung 3k, 12)		2.411	
Forderungen aus:			
Erstattung von der Verwaltungsgesellschaft (Erläuterung 9) ..		740.975	
Dividenden (Erläuterung 3e)		206.064	
Zinsen (Erläuterung 3e).....		1.374.464	
Wertpapierverkäufe		9.662.666	
Gezeichnete Aktien.....		2.514.672	
Sonstige Vermögenswerte.....		203.871	
Summe Vermögenswerte		2.937.287.500	
VERBINDLICHKEITEN:			
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten (Erläuterung 3h, 12).....		591.049	
Verbindlichkeiten aus:			
Wertpapierkäufe.....		11.602.385	
Managementgebühren (Erläuterung 4)		5.490.177	
Gebühren der Depotstelle (Erläuterung 5).....		110.082	
Gebühren der Verwaltungsstelle (Erläuterung 5)		145.840	
Abonnementsteuer („taxe d’abonnement“) (Erläuterung 7) ..		79.005	
Rechtskosten		11.154	
Prüfungsgebühren		91.143	
Gebühren der Transferstelle (Erläuterung 6)		23.518	
Zurückgenommene Aktien		918.048	
Gründungskosten (Erläuterung 3l).....		14.816	
Sonstige Verbindlichkeiten		180.321	
Summe Verbindlichkeiten		19.257.538,00	
SUMME NETTOVERMÖGEN	USD	2.918.029.962	

⁽¹⁾ Bei Brokern und Gegenparteien gehaltene Barmittel umfassen Barsicherheiten.

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND
Société d'Investissement à Capital Variable
Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderung des Nettovermögens
Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

	NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND Nikko AM Asia- Pacific ex-Japan Fund in USD		NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND Nikko AM Global Green Bond Fund in USD		NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND Nikko AM RMB Bond Fund in USD	
NETTOANLAGEERTRÄGE:						
Erträge:						
Dividenden, nach Abzug von Quellensteuern (Anmerkung 3e) ...	USD	809.998	USD	-	USD	-
Zinsen (Erläuterung 3e)		23.493		670.184		1.303.917
Sonstige Erträge		-		-		-
Summe Erträge		833.491		670.184		1.303.917
Aufwendungen:						
Managementgebühren (Erläuterung 4)		399.228		90.299		117.875
Gebühren der Verwaltungsstelle (Erläuterung 5)		48.520		58.692		58.916
Transaktionskosten (Erläuterung 8)		217.016		26.544		2.293
Prüfungsgebühren		15.254		6.463		6.900
Gebühren der Transferstellen (Erläuterung 6)		9.242		10.452		8.538
Abonnementsteuer („taxe d'abonnement“) (Erläuterung 7)		27.232		1.994		2.411
Gebühren der Depotstelle (Erläuterung 5)		40.685		5.181		5.971
Rechtskosten		5.114		5.140		5.200
Gründungskosten (Erläuterung 3l)		-		-		-
Sonstige Aufwendungen		41.273		36,106 ⁽¹⁾		32,169 ⁽¹⁾
Summe Aufwendungen		803.564		240.871		240.273
Erstattung von der Verwaltungsgesellschaft (Erläuterung 9)		(23.299)		(85.832)		(63.431)
Nettoaufwendungen		780.265		155.039		176.842
Nettoertrag aus Kapitalanlagen		53.226		515.145		1.127.075
REALISierter UND NICHT REALISierter NETTOGEWINN/(- VERLUST):						
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Kapitalanlagen (Erläuterung 3e)		2.458.100		(90.929)		(123.390)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Fremdwährungsgeschäften und Devisenterminkontrakten (Erläuterung 3h)		(49.009)		2.472		(27.047)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Terminkontrakten (Erläuterung 3j)		-		-		-
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Swap-Kontrakten (Erläuterung 3k)		-		-		-
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne aus Kapitalanlagen		8.866.504		832.245		165.315
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/(-Verluste) aus Fremdwährungsgeschäften und Devisenterminkontrakten		953		(229.396)		4.451
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/(-Verluste) aus Terminkontrakten		-		-		-
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/(-Verluste) aus Swap-Kontrakten		-		-		-
Realisierte und nicht realisierte Nettogewinne aus Kapitalanlagen		11.276.548		514.392		10.329
Nettozuwachs des Nettovermögens aus betrieblicher Tätigkeit		11.329.774		514.392		19.329
Zuwachs/(-Rückgang) des Nettovermögens aus Kapitaltransaktionen		(3.247.944)		1.265.110		600.000
An die Aktionäre erklärte Ausschüttungen (Erläuterung 11)		-		(706.565)		-
Summe Zuwachs des Nettovermögens		8.081.830		1.588.082		1.746.404
NETTOVERMÖGEN:						
Jahresbeginn		49.568.793		20.797.620		22.740.505
Fiktive Wechselkursberichtigung		-		-		-
Jahresende	USD	57.650.623	USD	22.385.702	USD	24.486.909

⁽¹⁾ NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Global Green Bond Fund und Nikko AM RMB Bond Fund – Sonstige Aufwendungen umfassen die Verwaltungsratskosten, Registrierungskosten, Steuervertreterkosten, Druckkosten und verschiedene Aufwendungen.

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND
Société d'Investissement à Capital Variable
Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderung des Nettovermögens (Fortsetzung)
Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

	NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND Nikko AM Asia Credit Fund in USD	NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND Nikko AM Global Equity Fund in USD	NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND Nikko AM Global Multi Asset Fund in USD
NETTOANLAGEERTRÄGE:			
Erträge			
Dividenden, nach Abzug von Quellensteuern (Anmerkung 3e) ...	USD -	USD 1.060.844	USD 125.299
Zinsen (Erläuterung 3e)	487.021	32.114	206.189
Sonstige Erträge	5.094	-	-
Summe Erträge	492.115	1.092.958	331.488
Aufwendungen:			
Managementgebühren (Erläuterung 4)	31.197	3.509	17.269
Gebühren der Verwaltungsstelle (Erläuterung 5)	80.156	87.110	62.940
Transaktionskosten (Erläuterung 8)	4.463	228.705	98.276
Prüfungsgebühren	4.968	22.438	7.807
Gebühren der Transferstellen (Erläuterung 6)	10.017	14.661	10.375
Abonnementsteuer („taxe d'abonnement“) (Erläuterung 7)	1.333	12.361	1.300
Gebühren der Depotstelle (Erläuterung 5)	4.324	37.240	9.215
Rechtskosten	5.530	5.524	7.444
Gründungskosten (Erläuterung 3l)	-	2.121	2.124
Sonstige Aufwendungen	37.218 ⁽¹⁾	39.015	49.915 ⁽¹⁾
Summe Aufwendungen	179.206	462.684	266.665
Erstattung von der Verwaltungsgesellschaft (Erläuterung 9)	(113.033)	(118.052)	(202.884)
Nettoaufwendungen	66.173	334.632	63.781
Nettoertrag aus Kapitalanlagen	425.942	758.326	267.707
REALISIERTER UND NICHT REALISierter NETTOGEWINN/ (-VERLUST):			
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Kapitalanlagen (Erläuterung 3e)	255.178	8.634.644	(31.816)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Fremdwährungsgeschäften und Devisenterminkontrakten (Erläuterung 3h)	-	(279.318)	134.585
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Terminkontrakten (Erläuterung 3j)	(1.141)	-	90.178
Realisierter Nettoverlust aus Swap-Kontrakten (Erläuterung 3k)	-	-	(10.956)
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne aus Kapitalanlagen	598.408	19.717.897	1.479.126
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste aus Fremdwährungsgeschäften und Devisenterminkontrakten	(25)	(993.860)	(125.848)
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne aus Terminkontrakten	1.625	-	57.740
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/(-Verluste) aus Swap-Kontrakten	-	-	-
Realisierte und nicht realisierte Nettogewinne aus Kapitalanlagen	854.045	27.079.363	1.860.716
Nettozuwachs des Nettovermögens aus betrieblicher Tätigkeit	1.279.987	27.837.689	1.860.716
Zuwachs/(Rückgang) des Nettovermögens aus Kapitaltransaktionen	(1.956.400)	58.993.239	(3.208.299)
An die Aktionäre erklärte Ausschüttungen (Erläuterung 11)	(33.428)	-	-
Summe Zuwachs/(Rückgang) des Nettovermögens	(709.841)	86.830.928	(1.347.583)
NETTOVERMÖGEN:			
Jahresbeginn	13.592.824	78.811.947	12.885.481
Fiktive Wechselkursberichtigung	-	-	-
Jahresende	USD 12.882.983	USD 165.642.875	USD 11.537.898

⁽¹⁾ NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Asia Credit Fund und Nikko AM Global Multi Asset Fund – Sonstige Aufwendungen umfassen die Verwaltungsratskosten, Registrierungskosten, Steuervertreterkosten, Druckkosten und verschiedene Aufwendungen.

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND
Société d'Investissement à Capital Variable
Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderung des Nettovermögens (Fortsetzung)
Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

	NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND Nikko AM Asia ex- Japan Fund in USD		NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND Nikko AM Emerging Markets Multi Asset Fund in USD		NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND Nikko AM Japan Value Fund* in JPY	
NETTOANLAGEERTRÄGE:						
Erträge:						
Dividenden, nach Abzug von Quellensteuern (Anmerkung 3e) ...	USD	274.240	USD	121.682	JPY	91.138.313
Zinsen (Erläuterung 3e)		7.292		297.111		87
Sonstige Erträge		-		-		-
Summe Erträge		281.532		418.793		91.138.400
Aufwendungen:						
Managementgebühren (Erläuterung 4).....		88.099		27.466		9.899.624
Gebühren der Verwaltungsstelle (Erläuterung 5)		75.240		64.983		9.934.384
Transaktionskosten (Erläuterung 8).....		120.067		63.145		7.947.091
Prüfungsgebühren		5.930		4.593		869.962
Gebühren der Transferstellen (Erläuterung 6).....		12.446		11.389		1.450.198
Abonnementsteuer („taxe d’abonnement“) (Erläuterung 7).....		2.323		1.135		455.015
Gebühren der Depotstelle (Erläuterung 5)		17.591		17.797		1.305.930
Rechtskosten		5.553		5.607		557.719
Gründungskosten (Erläuterung 3l)		2.442		1.402		-
Sonstige Aufwendungen		62,300 ⁽¹⁾		35,258 ⁽¹⁾		3.592.673
Summe Aufwendungen		391.911		237.775		35.912.596
Erstattung von der Verwaltungsgesellschaft (Erläuterung 9).....		(149.400)		(141.491)		(8.828.694)
Nettoaufwendungen		242.591		91.284		27.083.902
Nettoertrag aus Kapitalanlagen		38.941		327.509		64.054.498
REALISierter UND NICHT REALISierter NETTOGEWINN/ (-VERLUST):						
Realisierter Nettogewinn aus Kapitalanlagen (Erläuterung 3e) ...		1.103.184		41.571		28.455.125
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Fremdwährungsgeschäften und Devisenterminkontrakten (Erläuterung 3h)		(25.593)		(32.650)		31.889
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten (Erläuterung 3j)		-		(32)		-
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Swap-Kontrakten (Erläuterung 3k).....		-		-		-
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne aus Kapitalanlagen		3.015.283		1.791.886		463.824.117
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/(Verluste) aus Fremdwährungsgeschäften und Devisenterminkontrakten.....		474		44.938		(339.827)
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/(Verluste) aus Terminkontrakten		-		-		-
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/(Verluste) aus Swap-Kontrakten		-		-		-
Realisierte und nicht realisierte Nettogewinne aus Kapitalanlagen		4.093.348		1.845.713		491.971.304
Nettozuwachs des Nettovermögens aus betrieblicher Tätigkeit		4.132.289		2.173.222		556.025.802
Zuwachs/(Rückgang) des Nettovermögens aus Kapitaltransaktionen		(3.892.864)		54.631		3.633.477.715
An die Aktionäre erklärte Ausschüttungen (Erläuterung 11)		-		(85.023)		-
Summe Zuwachs des Nettovermögens		239.425		2.142.830		4.189.503.517
NETTOVERMÖGEN:						
Jahresbeginn		18.382.433		9.989.343		638.099.273
Fiktive Wechselkursberichtigung.....		-		-		-
Jahresende	USD	18.621.858	USD	12.132.173	JPY	4.827.602.790

⁽¹⁾ NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Asia ex-Japan Fund und Nikko AM Emerging Markets Multi Asset Fund – Sonstige Aufwendungen umfassen die Verwaltungsratskosten, Registrierungskosten, Steuervertreterkosten, Druckkosten und verschiedene Aufwendungen.

* Stand der Daten zum 30. Dezember 2019.

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND
Société d'Investissement à Capital Variable
Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderung des Nettovermögens (Fortsetzung)
Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019

	NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund in USD		NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND Zusammengefasst in USD	
NETTOANLAGEERTRÄGE:				
Erträge:				
Dividenden, nach Abzug von Quellensteuern (Anmerkung 3e) ...	USD	425.564	USD	3.703.564
Zinsen (Erläuterung 3e)		52.595		4.180.795
Sonstige Erträge		-		12.575
Summe Erträge		478.159		7.896.934
Aufwendungen:				
Managementgebühren (Erläuterung 4).....		7.018.895		7.961.910
Gebühren der Verwaltungsstelle (Erläuterung 5)		113.346		897.078
Transaktionskosten (Erläuterung 8).....		1.006.714		1.904.257
Prüfungsgebühren		4.564		95.937
Gebühren der Transferstellen (Erläuterung 6).....		8.867		128.954
Abonnementsteuer („taxe d’abonnement“) (Erläuterung 7).....		109.320		166.680
Gebühren der Depotstelle (Erläuterung 5)		103.977		265.695
Rechtskosten		62.597		128.241
Gründungskosten (Erläuterung 3l)		1.599		12.863
Sonstige Aufwendungen.....		27.510		29.710
Summe Aufwendungen		8.457.389		11.991.325
Erstattung von der Verwaltungsgesellschaft (Erläuterung 9).....		(32.821)		(1.254.418)
Nettoaufwendungen		8.242.568		10.736.907
Nettoertrag aus Kapitalanlagen		(7.945.409)		(2.839.973)
REALISierter UND NICHT REALISierter NETTOGEWINN/ (-VERLUST):				
Realisierter Nettogewinn aus Kapitalanlagen (Erläuterung 3e) ...		34.122.836		46.250.002
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus				
Fremdwährungsgeschäften und Devisenterminkontrakten				
(Erläuterung 3h)		258.526		(93.980)
Realisierter Nettogewinn aus Terminkontrakten (Erläuterung 3j)		-		89.005
Realisierter Nettoverlust aus Swap-Kontrakten (Erläuterung 3k)		-		(66.387)
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne aus				
Kapitalanlagen		118.146.803		161.891.580
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/(Verluste) aus				
Fremdwährungsgeschäften und Devisenterminkontrakten				
.....		47.596		(1.234.188)
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne aus				
Terminkontrakten.....		-		59.365
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne aus Swap-				
Kontrakten.....		-		2.411
Realisierte und nicht realisierte Nettogewinne aus				
Kapitalanlagen		152.575.761		206.897.808
Nettozuwachs des Nettovermögens aus betrieblicher Tätigkeit		144.629.352		204.057.835
Zuwachs des Nettovermögens aus Kapitaltransaktionen		2.373.453.129		2.449.488.434
An die Aktionäre erklärte Ausschüttungen (Erläuterung 11)		-		(825.016)
Summe Zuwachs des Nettovermögens		2.518.082.481		2.652.721.253
NETTOVERMÖGEN:				
Jahresbeginn		1.689.899		265.233.591
Fiktive Wechselkursberichtigung.....		-		75.118
Jahresende	USD	2.519.772.380	USD	2.918.029.962

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND
Société d'Investissement à Capital Variable
Statistische Informationen
Zum 31. Dezember 2019

	<u>31. Dezember 2019</u>	<u>31. Dezember 2018</u>	<u>31. Dezember 2017</u>
SUMME NETTOVERMÖGEN			
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND			
Nikko AM Asia-Pacific ex-Japan Fund			
Klasse A USD.....	USD 17.602	USD 14.247	USD 17.141
Klasse X USD.....	USD 57.633.021	USD 49.554.546	USD 69.040.419
UMLAUFENDE AKTIEN			
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND			
Nikko AM Asia-Pacific ex-Japan Fund			
Klasse A USD.....	345	345	345
Klasse X USD.....	1.134.662	1.205.262	1.395.303
NETTOINVENTARWERT PRO AKTIE			
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND			
Nikko AM Asia-Pacific ex-Japan Fund			
Klasse A USD.....	USD 51,00	USD 41,28	USD 49,66
Klasse X USD.....	USD 50,79	USD 41,12	USD 49,48

	<u>31. Dezember 2019⁽¹⁾</u>	<u>31. Dezember 2018</u>	<u>31. Dezember 2017</u>
SUMME NETTOVERMÖGEN			
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND			
Nikko AM Global Green Bond Fund			
Klasse A CHF.....	CHF –	CHF 1.128.435	CHF 2.075.059
Klasse A EUR.....	EUR –	EUR –	EUR 11.224.408
Klasse A GBP.....	GBP 3.431.354	GBP 2.980.182	GBP 3.412.988
Klasse A USD.....	USD 17.840.016	USD 15.857.371	USD 15.388.792
Klasse A CHF, in USD umgerechnet.....	USD –	USD 1.144.690	USD 2.129.357
Klasse A EUR, in USD umgerechnet.....	USD –	USD –	USD 13.478.269
Klasse A GBP, in USD umgerechnet.....	USD 4.545.686	USD 3.795.559	USD 4.616.920
UMLAUFENDE AKTIEN			
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND			
Nikko AM Global Green Bond Fund			
Klasse A CHF.....	–	161.000	278.500
Klasse A EUR.....	–	–	1.188.355
Klasse A GBP.....	401.592	338.742	378.802
Klasse A USD.....	2.249.085	2.029.178	1.824.015
NETTOINVENTARWERT PRO AKTIE			
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND			
Nikko AM Global Green Bond Fund			
Klasse A CHF.....	CHF –	CHF 7,01	CHF 7,45
Klasse A EUR.....	EUR –	EUR –	EUR 9,45
Klasse A GBP.....	GBP 8,54	GBP 8,80	GBP 9,01
Klasse A USD.....	USD 7,93	USD 7,81	USD 8,44
Klasse A CHF, in USD umgerechnet.....	USD –	USD 7,11	USD 7,65
Klasse A EUR, in USD umgerechnet.....	USD –	USD –	USD 11,34
Klasse A GBP, in USD umgerechnet.....	USD 11,32	USD 11,20	USD 12,19

⁽¹⁾ Die Aktien der Klasse A CHF des NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Global Green Bond Fund wurden am 23. Dezember 2019 aufgelöst.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND
Société d'Investissement à Capital Variable
Statistische Informationen (Fortsetzung)
Zum 31. Dezember 2019

	<u>31. Dezember 2019</u>	<u>31. Dezember 2018</u>	<u>31. Dezember 2017</u>
SUMME NETTOVERMÖGEN			
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND			
Nikko AM RMB Bond Fund			
Klasse A USD.....	USD 4.124.152	USD 3.346.443	USD 5.494.569
Klasse B USD.....	USD 115.333	USD 110.170	USD 112.911
Klasse S JPY.....	JPY 2.200.388.854	JPY 2.115.732.263	JPY 2.219.509.826
Klasse S JPY, in USD umgerechnet.....	USD 20.247.424	USD 19.283.892	USD 19.702.706

UMLAUFEDE AKTIEN			
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND			
Nikko AM RMB Bond Fund			
Klasse A USD.....	342.618	291.900	468.997
Klasse B USD.....	10.000	10.000	10.000
Klasse S JPY.....	21.824	21.824	21.042

NETTOINVENTARWERT PRO AKTIE			
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND			
Nikko AM RMB Bond Fund			
Klasse A USD.....	USD 12,04	USD 11,46	USD 11,72
Klasse B USD.....	USD 11,53	USD 11,02	USD 11,29
Klasse S JPY.....	JPY 100.824,08	JPY 96.945,03	JPY 105.479,38
Klasse S JPY, in USD umgerechnet.....	USD 927,76	USD 883,61	USD 936,35

	<u>31. Dezember 2019⁽¹⁾</u>	<u>31. Dezember 2018</u>	<u>31. Dezember 2017</u>
SUMME NETTOVERMÖGEN			
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND			
Nikko AM Asia Credit Fund			
Klasse A EUR.....	EUR 55.339	EUR 49.522	EUR 47.067
Klasse A USD.....	USD 860.088	USD 2.664.957	USD 18.477.459
Klasse B EUR.....	EUR 1.102	EUR -	EUR -
Klasse B USD.....	USD 1.077	USD -	USD -
Klasse S JPY.....	JPY 1.299.585.971	JPY 1.192.739.833	JPY 1.219.605.581
Klasse A EUR, in USD umgerechnet.....	USD 62.118	USD 56.611	USD 56.519
Klasse B EUR, in USD umgerechnet.....	USD 1.237	USD -	USD -
Klasse S JPY, in USD umgerechnet.....	USD 11.958.463	USD 10.871.256	USD 10.826.503

UMLAUFEDE AKTIEN			
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND			
Nikko AM Asia Credit Fund			
Klasse A EUR.....	3.240	3.240	3.240
Klasse A USD.....	54.897	182.840	1.242.107
Klasse B EUR.....	100	-	-
Klasse B USD.....	100	-	-
Klasse S JPY.....	11.598	11.598	11.598

NETTOINVENTARWERT PRO AKTIE			
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND			
Nikko AM Asia Credit Fund			
Klasse A EUR.....	EUR 17,08	EUR 15,28	EUR 14,53
Klasse A USD.....	USD 15,67	USD 14,58	USD 14,88
Klasse B EUR.....	EUR 11,02	EUR -	EUR -
Klasse B USD.....	USD 10,77	USD -	USD -
Klasse S JPY.....	JPY 112.056,72	JPY 102.843,92	JPY 105.160,41
Klasse A EUR, in USD umgerechnet.....	USD 19,17	USD 17,47	USD 17,44
Klasse B EUR, in USD umgerechnet.....	USD 12,37	USD -	USD -
Klasse S JPY, in USD umgerechnet.....	USD 1.031,12	USD 937,37	USD 933,51

⁽¹⁾ Die Aktien der Klassen B EUR und B USD des NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Asia Credit Fund nahmen ihre Geschäftstätigkeit am 31. Januar 2019 auf.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND
Société d'Investissement à Capital Variable
Statistische Informationen (Fortsetzung)
Zum 31. Dezember 2019

	31. Dezember 2019 ⁽¹⁾	31. Dezember 2018	31. Dezember 2017
SUMME NETTOVERMÖGEN			
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND			
Nikko AM Global Equity Fund			
Klasse A USD.....	USD 8.688	USD 6.741	USD 6.915
Klasse B EUR.....	EUR 1.216	EUR -	EUR -
Klasse B USD.....	USD 1.191	USD -	USD -
Klasse D GBP.....	GBP 379.047	GBP 306.154	GBP 295.792
Klasse P JPY Hedged.....	JPY 4.928.468.455	JPY 4.074.485.460	JPY -
Klasse P JPY.....	JPY 6.119.824.611	JPY 108.132.683	JPY 30.900.787
Klasse U AUD.....	AUD 90.285.054	AUD 57.233.974	AUD 55.692.427
Klasse B EUR, in USD umgerechnet.....	USD 1.366	USD -	USD -
Klasse D GBP, in USD umgerechnet.....	USD 502.142	USD 389.918	USD 400.133
Klasse P JPY Hedged, in USD umgerechnet.....	USD 45.350.526	USD 37.136.996	USD -
Klasse P JPY, in USD umgerechnet.....	USD 56.313.086	USD 985.578	USD 274.308
Klasse U AUD, in USD umgerechnet.....	USD 63.465.876	USD 40.292.714	USD 43.559.830
UMLAUFENDE AKTIEN			
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND			
Nikko AM Global Equity Fund			
Klasse A USD.....	500	500	500
Klasse B EUR.....	100	-	-
Klasse B USD.....	100	-	-
Klasse D GBP.....	27.290	27.290	27.290
Klasse P JPY Hedged.....	4.101.635.778	4.301.055.268	-
Klasse P JPY.....	3.727.260.403	84.679.252	23.143.836
Klasse U AUD.....	5.236.594	4.325.807	4.605.283
NETTOINVENTARWERT PRO AKTIE			
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND			
Nikko AM Global Equity Fund			
Klasse A USD.....	USD 17,38	USD 13,48	USD 13,83
Klasse B EUR.....	EUR 12,16	EUR -	EUR -
Klasse B USD.....	USD 11,91	USD -	USD -
Klasse D GBP.....	GBP 13,89	GBP 11,22	GBP 10,84
Klasse P JPY Hedged.....	JPY 1,20	JPY 0,95	JPY -
Klasse P JPY.....	JPY 1,64	JPY 1,28	JPY 1,34
Klasse U AUD.....	AUD 17,24	AUD 13,23	AUD 12,09
Klasse B EUR, in USD umgerechnet.....	USD 13,65	USD -	USD -
Klasse D GBP, in USD umgerechnet.....	USD 18,40	USD 14,29	USD 14,66
Klasse P JPY Hedged, in USD umgerechnet.....	USD 0,01	USD 0,01	USD -
Klasse P JPY, in USD umgerechnet.....	USD 0,02	USD 0,01	USD 0,01
Klasse U AUD, in USD umgerechnet.....	USD 12,12	USD 9,31	USD 9,46

⁽¹⁾ Die Aktien der Klassen B EUR und B USD des NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Global Equity Fund nahmen ihre Geschäftstätigkeit am 31. Januar 2019 auf.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND
Société d'Investissement à Capital Variable
Statistische Informationen (Fortsetzung)
Zum 31. Dezember 2019

	<u>31. Dezember 2019</u>	<u>31. Dezember 2018</u>	<u>31. Dezember 2017</u>
SUMME NETTOVERMÖGEN			
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND			
Nikko AM Global Multi Asset Fund			
Klasse A USD.....	USD 5.760	USD 889.096	USD 5.693
Klasse P JPY.....	JPY 1.253.255.062	JPY 1.316.183.351	JPY 1.644.428.629
Klasse P JPY, in USD umgerechnet.....	USD 11.532.138	USD 11.996.385	USD 14.597.680
UMLAUFENDE AKTIEN			
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND			
Nikko AM Global Multi Asset Fund			
Klasse A USD.....	500	88.451	500
Klasse P JPY.....	1.255.444.089	1.507.035.528	1.627.439.496
NETTOINVENTARWERT PRO AKTIE			
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND			
Nikko AM Global Multi Asset Fund			
Klasse A USD.....	USD 11,52	USD 10,05	USD 11,39
Klasse P JPY.....	JPY 1,00	JPY 0,87	JPY 1,01
Klasse P JPY, in USD umgerechnet.....	USD 0,01	USD 0,01	USD 0,01
SUMME NETTOVERMÖGEN			
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND			
Nikko AM Asia ex-Japan Fund			
Klasse A USD.....	USD 10.259.292	USD 7.957.500	USD 9.040.534
Klasse B EUR.....	EUR 1.183	EUR -	EUR -
Klasse B USD.....	USD 1.157	USD -	USD -
Klasse D EUR.....	EUR 798.874	EUR 1.475.027	EUR 6.908.913
Klasse K EUR.....	EUR 20.832	EUR 2.450.658	EUR 3.754.845
Klasse S JPY.....	JPY 808.537.928	JPY 651.409.352	JPY 810.646.969
Klasse B EUR, in USD umgerechnet.....	USD 1.328	USD -	USD -
Klasse D EUR, in USD umgerechnet.....	USD 896.736	USD 1.686.177	USD 8.296.222
Klasse K EUR, in USD umgerechnet.....	USD 23.383	USD 2.801.470	USD 4.508.818
Klasse S JPY, in USD umgerechnet.....	USD 7.439.962	USD 5.937.286	USD 7.196.156
UMLAUFENDE AKTIEN			
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND			
Nikko AM Asia ex-Japan Fund			
Klasse A USD.....	661.540	640.100	597.300
Klasse B EUR.....	100	-	-
Klasse B USD.....	100	-	-
Klasse D EUR.....	59.190	138.910	561.440
Klasse K EUR.....	1.526	228.716	303.188
Klasse S JPY.....	6.050	6.050	6.050
NETTOINVENTARWERT PRO AKTIE			
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND			
Nikko AM Asia ex-Japan Fund			
Klasse A USD.....	USD 15,51	USD 12,43	USD 15,14
Klasse B EUR.....	EUR 11,83	EUR -	EUR -
Klasse B USD.....	USD 11,57	USD -	USD -
Klasse D EUR.....	EUR 13,50	EUR 10,62	EUR 12,31
Klasse K EUR.....	EUR 13,65	EUR 10,71	EUR 12,38
Klasse S JPY.....	JPY 133.642,63	JPY 107.670,97	JPY 133.991,24
Klasse B EUR, in USD umgerechnet.....	USD 13,28	USD -	USD -
Klasse D EUR, in USD umgerechnet.....	USD 15,15	USD 12,14	USD 14,78
Klasse K EUR, in USD umgerechnet.....	USD 15,32	USD 12,25	USD 14,87
Klasse S JPY, in USD umgerechnet.....	USD 1.229,75	USD 981,37	USD 1.189,45

⁽¹⁾ Die Aktien der Klassen B EUR und B USD des NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Asia ex-Japan Fund nahmen ihre Geschäftstätigkeit am 31. Januar 2019 auf.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND
Société d'Investissement à Capital Variable
Statistische Informationen (Fortsetzung)
Zum 31. Dezember 2019

	<u>31. Dezember 2019</u>	<u>31. Dezember 2018</u>	<u>31. Dezember 2017</u>
SUMME NETTOVERMÖGEN			
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND			
Nikko AM Emerging Markets Multi Asset Fund			
Klasse A USD.....	USD 11.504	USD 9.494	USD 10.791
Klasse P JPY	JPY 152.248.895	JPY 129.610.491	JPY 151.870.284
Klasse S JPY.....	JPY 1.164.964.845	JPY 965.328.594	JPY 1.120.213.994
Klasse P JPY, in USD umgerechnet.....	USD 1.400.956	USD 1.181.338	USD 1.348.161
Klasse S JPY, in USD umgerechnet.....	USD 10.719.713	USD 8.798.511	USD 9.944.199
UMLAUFENDE AKTIEN			
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND			
Nikko AM Emerging Markets Multi Asset Fund			
Klasse A USD.....	1.000	1.000	1.000
Klasse P JPY	157.599.378	150.970.210	142.695.530
Klasse S JPY.....	10.000	10.000	10.000
NETTOINVENTARWERT PRO AKTIE			
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND			
Nikko AM Emerging Markets Multi Asset Fund			
Klasse A USD.....	USD 11,50	USD 9,49	USD 10,79
Klasse P JPY	JPY 0,97	JPY 0,86	JPY 1,06
Klasse S JPY.....	JPY 116.496,48	JPY 96.532,86	JPY 112.021,40
Klasse P JPY, in USD umgerechnet.....	USD 0,01	USD 0,01	USD 0,01
Klasse S JPY, in USD umgerechnet.....	USD 1.071,97	USD 879,85	USD 994,42

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND
Société d'Investissement à Capital Variable
Statistische Informationen (Fortsetzung)
Zum 31. Dezember 2019

	<u>31. Dezember 2019^{(1)*}</u>	<u>31. Dezember 2018**</u>	<u>31. Dezember 2017</u>
SUMME NETTOVERMÖGEN			
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND			
Nikko AM Japan Value Fund			
Klasse A GBP.....	GBP 5.794	GBP 4.858	GBP 5.586
Klasse A JPY.....	JPY 762.352.667	JPY 626.452.528	JPY 786.902.525
Klasse B EUR.....	EUR 1.151	EUR -	EUR -
Klasse D GBP.....	GBP 68.269	GBP 8.885	GBP -
Klasse D GBP Hedged.....	GBP 1.878.744	GBP 8.199	GBP -
Klasse S JPY.....	JPY 3.775.601.369	JPY -	JPY -
Klasse X JPY.....	JPY 10.417.801	JPY 8.573.534	JPY 44.541.219
Klasse A GBP, in JPY umgerechnet.....	JPY 828.106	JPY 680.461	JPY 851.288
Klasse B EUR, in JPY umgerechnet.....	JPY 140.548	JPY -	JPY -
Klasse D GBP, in JPY umgerechnet.....	JPY 9.756.901	JPY 1.244.421	JPY -
Klasse D GBP Hedged, in JPY umgerechnet.....	JPY 268.505.398	JPY 1.148.329	JPY -
UMLAUFENDE AKTIEN			
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND			
Nikko AM Japan Value Fund			
Klasse A GBP.....	500	500	500
Klasse A JPY.....	577.301	577.301	579.594
Klasse B EUR.....	100	-	-
Klasse D GBP.....	6.362	987	-
Klasse D GBP Hedged.....	185.124	987	-
Klasse S JPY.....	33.600	-	-
Klasse X JPY.....	7.923	7.923	32.819
NETTOINVENTARWERT PRO AKTIE			
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND			
Nikko AM Japan Value Fund			
Klasse A GBP.....	GBP 11,59	GBP 9,72	GBP 11,17
Klasse A JPY.....	JPY 1.320,55	JPY 1.085,14	JPY 1.357,68
Klasse B EUR.....	EUR 11,51	EUR -	EUR -
Klasse D GBP.....	GBP 10,73	GBP 9,00	GBP -
Klasse D GBP Hedged.....	GBP 10,15	GBP 8,30	GBP -
Klasse S JPY.....	JPY 112.369,09	JPY -	JPY -
Klasse X JPY.....	JPY 1.314,91	JPY 1.082,13	JPY 1.357,16
Klasse A GBP, in JPY umgerechnet.....	JPY 1.656,21	JPY 1.360,92	JPY 1.702,58
Klasse B EUR, in JPY umgerechnet.....	JPY 1.405,48	JPY -	JPY -
Klasse D GBP, in JPY umgerechnet.....	JPY 1.533,57	JPY 1.260,53	JPY -
Klasse D GBP Hedged, in JPY umgerechnet.....	JPY 1.450,41	JPY 1.163,19	JPY -

⁽¹⁾ Die Aktien der Klasse B EUR des NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Japan Value Fund nahmen ihre Geschäftstätigkeit am 31. Januar 2019 auf. Die Aktien der Klasse S JPY des NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Japan Value Fund nahmen ihre Geschäftstätigkeit am 1. März 2019 auf.

* Stand der Daten zum 30. Dezember 2019.

** Stand der Daten zum 28. Dezember 2018.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND
Société d'Investissement à Capital Variable
Statistische Informationen (Fortsetzung)
Zum 31. Dezember 2019

	31. Dezember 2019⁽¹⁾	31. Dezember 2018
SUMME NETTOVERMÖGEN		
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND		
Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund		
Klasse A EUR.....	EUR 10.791.563	EUR -
Klasse A JPY.....	JPY 268.387.031.246	JPY -
Klasse A USD.....	USD 10.631.635	USD 78.195
Klasse B EUR.....	EUR 72.760	EUR -
Klasse B SGD.....	SGD 639.428	SGD -
Klasse B USD.....	USD 197.507	USD -
Klasse S JPY.....	JPY 113.311.274	JPY 85.542.867
Klasse U AUD.....	AUD 36.248.697	AUD 1.181.848
Klasse U NZD.....	NZD 176.241	NZD -
Klasse A EUR, in USD umgerechnet.....	USD 12.113.529	USD -
Klasse A JPY, in USD umgerechnet.....	USD 2.469.629.917	USD -
Klasse B EUR, in USD umgerechnet.....	USD 81.673	USD -
Klasse B SGD, in USD umgerechnet.....	USD 475.535	USD -
Klasse S JPY, in USD umgerechnet.....	USD 1.042.662	USD 779.683
Klasse U AUD, in USD umgerechnet.....	USD 25.481.021	USD 832.021
Klasse U NZD, in USD umgerechnet.....	USD 118.901	USD -
UMLAUFENDE AKTIEN		
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND		
Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund		
Klasse A EUR.....	1.000.000	-
Klasse A JPY.....	255.939.455	-
Klasse A USD.....	1.020.987	10.000
Klasse B EUR.....	6.200	-
Klasse B SGD.....	64.731	-
Klasse B USD.....	17.188	-
Klasse S JPY.....	1.112	1.112
Klasse U AUD.....	3.367.737	147.976
Klasse U NZD.....	17.023	-
NETTOINVENTARWERT PRO AKTIE		
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND		
Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund		
Klasse A EUR.....	EUR 10,79	EUR -
Klasse A JPY.....	JPY 1.048,63	JPY -
Klasse A USD.....	USD 10,41	USD 7,82
Klasse B EUR.....	EUR 11,74	EUR -
Klasse B SGD.....	SGD 9,88	SGD -
Klasse B USD.....	USD 11,49	USD -
Klasse S JPY.....	JPY 101.898,63	JPY 76.927,04
Klasse U AUD.....	AUD 10,76	AUD 7,99
Klasse U NZD.....	NZD 10,35	NZD -
Klasse A EUR, in USD umgerechnet.....	USD 12,11	USD -
Klasse A JPY, in USD umgerechnet.....	USD 9,65	USD -
Klasse B EUR, in USD umgerechnet.....	USD 13,17	USD -
Klasse B SGD, in USD umgerechnet.....	USD 7,35	USD -
Klasse S JPY, in USD umgerechnet.....	USD 937,65	USD 701,15
Klasse U AUD, in USD umgerechnet.....	USD 7,57	USD 5,62
Klasse U NZD, in USD umgerechnet.....	USD 6,98	USD -

⁽¹⁾ Die Aktien der Klassen B EUR und B USD des NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund nahmen ihre Geschäftstätigkeit am 31. Januar 2019 auf.
Die Aktien der Klasse A JPY des NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund nahmen ihre Geschäftstätigkeit am 28. Juni 2019 auf.
Die Aktien der Klasse A EUR des NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund nahmen ihre Geschäftstätigkeit am 19. August 2019 auf.
Die Aktien der Klasse B SGD des NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund nahmen ihre Geschäftstätigkeit am 26. Juli 2019 auf.
Die Aktien der Klasse U NZD des NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund nahmen ihre Geschäftstätigkeit am 16. September 2019 auf.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Asia-Pacific ex-Japan Fund
Société d'Investissement à Capital Variable
Wertpapierbestand
Zum 31. Dezember 2019

Währung	Zahl der Aktien	Wertpapierbeschreibung	% des Nettovermögens	Marktwert
A. BÖRSENNOTIERTE WERTPAPIERE UND WERTPAPIERE, DIE AN ANDEREN GEREGLTEN MÄRKTEN GEHANDELT WERDEN, STAMMAKTIE (96,6%)*				
AUSTRALIEN (16,1%)				
TECHNISCHE PLANUNG & BAU (1,5%)				
AUD	68.181	Lendlease Group – Stapled Security	1,5%	USD 843.530
LEBENSMITTEL (2,2%)				
AUD	359.859	Freedom Foods Group Ltd.	2,2	1.290.111
VERSICHERUNGEN (1,0%)				
AUD	105.161	Insurance Australia Group Ltd.	1,0	566.250
BERGBAU (3,1%)				
AUD	127.133	OZ Minerals Ltd.	1,7	942.833
AUD	386.726	Western Areas Ltd.	1,4	823.703
SUMME BERGBAU				1.766.536
ÖL & GAS (2,1%)				
AUD	238.374	Oil Search Ltd.	2,1	1.214.846
SOFTWARE (4,2%)				
AUD	322.238	Megaport Ltd.	4,2	2.432.794
TELEKOMMUNIKATION (2,0%)				
AUD	255.064	NEXTDC Ltd.	2,0	1.179.776
SUMME AUSTRALIEN				9.293.843
CHINA (31,3%)				
BANKEN (1,9%)				
HKD	211.500	China Merchants Bank Co. Ltd. Klasse H	1,9	1.087.114
BIOTECHNOLOGIE (0,9%)				
USD	12.771	Zai Lab Ltd. – ADR	0,9	531.146
COMPUTER (1,5%)				
CNH	180.360	Venustech Group, Inc. Klasse A	1,5	875.239
ELEKTRONIK (3,6%)				
HKD	79.500	AAC Technologies Holdings, Inc.	1,2	693.806
CNH	173.504	Shenzhen Inovance Technology Co. Ltd. Klasse A	1,3	763.252
TWD	20.000	Silergy Corp.	1,1	633.819
SUMME ELEKTRONIK				2.090.877
EINRICHTUNGSGEGENSTÄNDE (0,6%)				
CNH	74.000	Hangzhou Robam Appliances Co. Ltd. Klasse A	0,6	359.208
VERSICHERUNGEN (3,7%)				
HKD	180.000	Ping An Insurance Group Co. of China Ltd. Klasse H	3,7	2.127.621
INTERNET (14,2%)				
HKD	54.200	Alibaba Group Holding Ltd.	2,5	1.441.290
USD	13.876	Alibaba Group Holding Ltd. – ADR	5,1	2.943.100
USD	8.610	Autohome, Inc.- ADR	1,2	688.886
HKD	64.800	Tencent Holdings Ltd.	5,4	3.123.653
SUMME INTERNET				8.196.929
VERSCHIEDENE HERSTELLER (0,5%)				
CNH	48.500	Jonjee Hi-Tech Industrial & Commercial Holding Co. Ltd. Klasse A	0,5	274.003
ÖL & GAS (2,1%)				
HKD	2.386.000	PetroChina Co. Ltd. Klasse H	2,1	1.197.318
PHARMAZEUTIKA (2,3%)				
HKD	370.000	CSPC Pharmaceutical Group Ltd.	1,5	882.286
CNH	36.500	Yunnan Baiyao Group Co. Ltd. Klasse A	0,8	468.647
SUMME PHARMAZEUTIKA				1.350.933
SUMME CHINA				18.090.388
HONGKONG (7,4%)				
DIVERSIFIZIERTE FINANZDIENSTLEISTUNGEN (2,1%)				
HKD	37.800	Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd.	2,1	1.227.367
VERSICHERUNGEN (4,0%)				
HKD	217.800	AIA Group Ltd.	4,0	2.286.512

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Asia-Pacific ex-Japan Fund
Société d'Investissement à Capital Variable
Wertpapierbestand (Fortsetzung)
Zum 31. Dezember 2019

Währung	Zahl der Aktien	Wertpapierbeschreibung	% des Nettovermögens	Marktwert
		STAMMAKTIE (96,6%)* (Fortsetzung)		
		HONGKONG (7,4%) (Fortsetzung)		
		HOTELGEWERBE (1,3%)		
HKD	694.000	Shangri-La Asia Ltd.	1,3%	USD 725.013
		SUMME HONGKONG		4.238.892
		INDIEN (12,8%)		
		BANKEN (4,7%)		
INR	270.032	ICICI Bank Ltd.	3,4	2.037.777
INR	31.317	Kotak Mahindra Bank Ltd.	1,3	739.290
		SUMME BANKEN		2.777.067
		LEBENSMITTEL (1,2%)		
INR	3.259	Nestle India Ltd.	1,2	674.459
		GESUNDHEITSDIENSTLEISTUNGEN (0,7%)		
INR	205.000	Fortis Healthcare Ltd.	0,7	380.544
		WOHNUNGSBAUUNTERNEHMEN (2,1%)		
INR	212.503	Sobha Ltd.	2,1	1.193.983
		ÖL & GAS (2,0%)		
INR	54.842	Reliance Industries Ltd.	2,0	1.164.789
		IMMOBILIEN (1,3%)		
INR	154.033	Prestige Estates Projects Ltd.	1,3	728.967
		TRANSPORT (0,8%)		
INR	79.879	Mahindra Logistics Ltd.(1)	0,8	447.638
		SUMME INDIEN		7.367.447
		INDONESIEN (4,0%)		
		BANKEN (2,8%)		
IDR	238.400	Bank Central Asia Tbk PT	1,0	573.997
IDR	1.880.800	Bank Mandiri Persero Tbk PT	1,8	1.039.809
		SUMME BANKEN		1.613.806
		BERGBAU (1,2%)		
IDR	2.528.900	Vale Indonesia Tbk PT	1,2	663.079
		SUMME INDONESIA		2.276.885
		NEUSEELAND (1,2%)		
		SOFTWARE (1,2%)		
AUD	12.151	Xero Ltd.	1,2	683.324
		SUMME NEUSEELAND		683.324
		SÜDKOREA (13,6%)		
		BIOTECHNOLOGIE (1,6%)		
KRW	2.414	Samsung Biologics Co. Ltd.(1)	1,6	903.854
		CHEMIE (2,0%)		
KRW	4.195	LG Chem Ltd.	2,0	1.151.725
		DIVERSIFIZIERTE FINANZDIENSTLEISTUNGEN (1,3%)		
KRW	12.270	Korea Investment Holdings Co. Ltd.	1,3	768.168
		INTERNET (2,1%)		
KRW	2.576	NCSOFT Corp.	2,1	1.205.081
		HALBLEITER (6,6%)		
KRW	78.745	Samsung Electronics Co. Ltd.	6,6	3.799.534
		SUMME SÜDKOREA		7.828.362
		TAIWAN (10,2%)		
		DIVERSIFIZIERTE FINANZDIENSTLEISTUNGEN (1,2%)		
TWD	149.513	Chailease Holding Co. Ltd.	1,2	688.287
		VERSICHERUNGEN (1,3%)		
TWD	852.000	China Life Insurance Co. Ltd.	1,3	727.598
		HALBLEITER (7,7%)		
TWD	95.000	MediaTek, Inc.	2,4	1.405.494
TWD	54.000	Parade Technologies Ltd.	1,9	1.107.849

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Asia-Pacific ex-Japan Fund
Société d'Investissement à Capital Variable
Wertpapierbestand (Fortsetzung)
Zum 31. Dezember 2019

Währung	Zahl der Aktien	Wertpapierbeschreibung	% des Nettovermögens	Marktwert	
TWD	179.000	STAMMAKTIE (96,6%)* (Fortsetzung)			
		TAIWAN (10,2%) (Fortsetzung)			
		HALBLEITER (7,7%) (Fortsetzung)			
		Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	3,4%	USD	1.976.483
		SUMME HALBLEITER			4.489.826
		SUMME TAIWAN			5.905.711
		SUMME STAMMAKTIE (Einstandswert 44.931.920 USD)			55.684.852
		SUMME BÖRSENNOTIERTE WERTPAPIERE UND WERTPAPIERE, DIE AN ANDEREN GEREGLTEN MÄRKTEN GEHANDELT WERDEN (Einstandswert 44.931.920 USD)	96,6%	USD	55.684.852
		BARMITTEL UND SONSTIGES VERMÖGEN NACH VERBINDLICHKEITEN	3,4		1.965.771
		SUMME NETTOVERMÖGEN	100,0%	USD	57.650.623

* Alle Anlagen bestehen aus übertragbaren, amtlich notierten Wertpapieren.

⁽¹⁾ 144A-Wertpapier – Von der Eintragung gemäss Rule 144A des US-Wertpapiergesetzes von 1933 befreites Wertpapier. Diese Wertpapiere dürfen bei von einer Registrierung befreiten Transaktionen typischerweise an qualifizierte institutionelle Anleger weiterverkauft werden. Soweit nicht anders angegeben, werden diese Wertpapiere nicht als illiquide angesehen.

Währungskürzel

AUD	Australischer Dollar
CNH	Chinesischer Yuan
HKD	Hongkong-Dollar
IDR	Indonesische Rupiah
INR	Indische Rupie
KRW	Südkoreanischer Won
TWD	Taiwan-Dollar
USD	US-Dollar

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Asia-Pacific ex-Japan Fund
Société d'Investissement à Capital Variable
Klassifizierungen
Zum 31. Dezember 2019

Branche	% des Nettovermögens
Internet	16,3%
Halbleiter	14,3
Versicherungen	10,0
Banken	9,4
Öl und Gas	6,2
Software	5,4
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	4,6
Bergbau	4,3
Elektronik	3,6
Lebensmittel	3,4
Biotechnologie	2,5
Pharmazeutika	2,3
Wohnungsbauunternehmen	2,1
Telekommunikation	2,0
Chemie	2,0
Computer	1,5
Technische Planung & Bau	1,5
Hotelgewerbe	1,3
Immobilien	1,3
Transport	0,8
Gesundheitsdienstleistungen	0,7
Einrichtungsgegenstände	0,6
Verschiedene Hersteller	0,5
Summe Anlagen	96,6%
Barmittel und sonstiges Nettovermögen nach Verbindlichkeiten	3,4%
Summe Nettovermögen	100,0%

Land	% des Nettovermögens
China	31,3%
Australien	16,1
Südkorea	13,6
Indien	12,8
Taiwan	10,2
Hongkong	7,4
Indonesien	4,0
Neuseeland	1,2
Summe Anlagen	96,6%
Barmittel und sonstiges Vermögen nach Verbindlichkeiten	3,4%
Summe Nettovermögen	100,0%

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Global Green Bond Fund
Société d'Investissement à Capital Variable
Wertpapierbestand
Zum 31. Dezember 2019

Währung	Kapitalbetrag	Wertpapierbeschreibung	% des Nettovermögens	Marktwert
A. BÖRSENNOTIERTE WERTPAPIERE UND WERTPAPIERE, DIE AN ANDEREN GEREGLTEN MÄRKTEN GEHANDELT WERDEN, FESTVERZINSLICHE WERTPAPIERE (95,7%)*				
DEUTSCHLAND (15,4%)				
UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN (15,4%)				
Kreditanstalt für Wiederaufbau				
EUR	842.000	0,13% fällig am 27.10.2020	4,2%	USD 949.719
USD	1.105.000	2,00% fällig am 30.11.2021	5,0	1.112.319
USD	1.366.000	2,00% fällig am 29.09.2022	6,2	1378029
SUMME UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN				3.440.067
SUMME DEUTSCHLAND				3.440.067
NIEDERLANDE (16,5%)				
UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN (16,5%)				
Nederlandse Waterschapsbank NV				
EUR	1.860.000	1,00% fällig am 03.09.2025	9,9	2.223.560
USD	1.472.000	2,13% fällig am 15.11.2021	6,6	1480979
SUMME UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN				3.704.539
SUMME NIEDERLANDE				3.704.539
SUPRANATIONAL (63,8%)				
UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN (63,8%)				
Asian Development Bank				
EUR	688.000	0,35% fällig am 16.07.2025	3,6	793.827
USD	700.000	1,88% fällig am 10.08.2022	3,1	703.613
Europäische Investitionsbank				
CAD	2.030.000	1,25% fällig am 05.11.2020	7,0	1.556.986
GBP	305.000	2,25% fällig am 07.03.2020	1,8	405.111
AUD	747.000	2,70% fällig am 12.01.2023	2,4	546.959
USD	1.618.000	2,88% fällig am 13.06.2025	7,6	1.709.834
International Bank for Reconstruction & Development				
USD	1.560.000	1,50% fällig am 12.07.2022	6,9	1.552.056
INR	200.000	5,75% fällig am 08.05.2020	0,0**	2.779
RUB	55.450.000	6,75% fällig am 20.06.2023	4,1	926.410
ZAR	8.200.000	7,00% fällig am 07.06.2023	2,6	590.633
MXN	37.530.000	7,50% fällig am 05.03.2020	9,0	1.984.615
COP	2.600.000.000	8,00% fällig am 02.03.2020	3,6	796.317
TRY	3.500.000	8,25% fällig am 04.03.2022	2,6	577.550
BRL	2.390.000	11,75% fällig am 04.11.2020	2,8	629.776
International Finance Corp.				
IDR	19.600.000.000	8,00% fällig am 09.10.2023	6,7	1500937
SUMME UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN				14.277.403
SUMME SUPRANATIONAL				14.277.403
SUMME FESTVERZINSLICHE WERTPAPIERE (Einstandswert 22.871.638 USD)				21.422.009
SUMME BÖRSENNOTIERTE WERTPAPIERE UND WERTPAPIERE, DIE AN ANDEREN GEREGLTEN MÄRKTEN GEHANDELT WERDEN (Einstandswert 22.871.638 USD)			95,7%	USD 21.422.009
BARMITTEL UND SONSTIGES VERMÖGEN NACH VERBINDLICHKEITEN			4,3	963.693
SUMME NETTOVERMÖGEN			100,0%	USD 22.385.702

* Alle Anlagen bestehen aus übertragbaren, amtlich notierten Wertpapieren.

** Machen weniger als 0,05% des Nettovermögens aus.

Währungskürzel

AUD	Australischer Dollar
BRL	Brasilianischer Real
CAD	Kanadischer Dollar
COP	Kolumbianischer Peso
EUR	Euro
GBP	Britisches Pfund
IDR	Indonesische Rupiah
INR	Indische Rupie
MXN	Mexikanischer Peso
RUB	Russischer Rubel
TRY	Türkische Lira
USD	US-Dollar
ZAR	Südafrikanischer Rand

Die beigegefügtten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Global Green Bond Fund
Société d'Investissement à Capital Variable
Klassifizierungen
Zum 31. Dezember 2019

Branche	% des Nettovermögens
Supranational.....	63,8%
Banken	31,9
Summe Anlagen.....	95,7%
Barmittel und sonstiges Nettovermögen nach Verbindlichkeiten	4,3%
Summe Nettovermögen	100,0%

Land	% des Nettovermögens
Supranational.....	63,8%
Niederlande.....	16,5
Deutschland	15,4
Summe Anlagen.....	95,7%
Barmittel und sonstiges Vermögen nach Verbindlichkeiten	4,3%
Summe Nettovermögen	100,0%

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM RMB Bond Fund
Société d'Investissement à Capital Variable
Wertpapierbestand
Zum 31. Dezember 2019

Währung	Kapitalbetrag	Wertpapierbeschreibung	% des Nettovermögens	Marktwert
A. BÖRSENNOTIERTE WERTPAPIERE UND WERTPAPIERE, DIE AN ANDEREN GEREGLTEN MÄRKTEN GEHANDELT WERDEN, FESTVERZINSLICHE WERTPAPIERE (96,4%)				
AUSTRALIEN (4,1%)				
UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN (4,1%)				
		Australia & New Zealand Banking Group Ltd.		
CNH	4.000.000	4,75% fällig am 30.01.2025 ⁽²⁾	2,3%	USD 574.288
		Westpac Banking Corp.		
CNH	3.000.000	4,85% fällig am 09.02.2025 ⁽²⁾	1,8	430.759
SUMME UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN				1.005.047
SUMME AUSTRALIEN				1.005.047
BRITISCHE JUNGFERNSINSELN (17,4%)				
UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN (17,4%)				
		Charter Style International Ltd.		
CNH	4.000.000	5,80% fällig am 15.09.2024	2,4	588.720
		Franshion Brilliant Ltd.		
CNH	7.000.000	5,20% fällig am 08.03.2021	4,2	1.020.005
		Greenland Global Investment Ltd.		
CNH	15.000.000	7,13% fällig am 20.03.2021	8,6	2.115.745
		Sinochem Offshore Capital Co. Ltd.		
CNH	3.700.000	4,40% fällig am 14.02.2021	2,2	537.286
SUMME UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN				4.261.756
SUMME BRITISCHE JUNGFERNSINSELN				4.261.756
KANADA (1,8%)				
UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN (1,8%)				
		National Bank of Canada		
CNH	3.000.000	4,30% fällig am 11.10.2020	1,8	434.556
SUMME UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN				434.556
SUMME KANADA				434.556
KAIMANINSELN (31,7%)				
UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN (31,7%)				
		CIFI Holdings Group Co. Ltd.		
CNH	14.000.000	7,75% fällig am 20.09.2020	8,3	2.041.996
		CNI Capital Ltd.		
CNH	6.000.000	3,97% fällig am 01.11.2022	3,5	859.709
		Fantasia Holdings Group Co. Ltd.		
CNH	12.700.000	11,88% fällig am 11.09.2020	7,6	1.868.795
		Shimao Property Holdings Ltd.		
CNH	13.500.000	5,75% fällig am 15.03.2021	8,1	1.974.907
		Shui On Development Holding Ltd.		
CNH	7.000.000	6,88% fällig am 02.03.2021	4,2	1.030.054
SUMME UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN				7.775.461
SUMME KAIMANINSELN				7.775.461
CHINA (8,2%)				
UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN (4,1%)				
		Bank of China Ltd.		
CNH	7.000.000	3,30% fällig am 17.04.2022	4,1	1.003.998
SUMME UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN				1.003.998
STAATSANLEIHEN (4,1%)				
		Agricultural Development Bank of China		
CNH	3.000.000	3,18% fällig am 06.11.2022	1,8	428.562
CNH	4.000.000	3,23% fällig am 29.05.2022	2,3	572.663
SUMME STAATSANLEIHEN				1.001.225
SUMME CHINA				2.005.223
HONGKONG (11,2%)				
UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN (11,2%)				
		Far East Horizon Ltd.		
CNH	7.000.000	4,90% fällig am 27.02.2021	4,2	1.017.491
		Lenovo Group Ltd.		
CNH	7.000.000	4,95% fällig am 10.06.2020	4,1	1.007.248
		Vanke Real Estate Hong Kong Co. Ltd.		
CNH	5.000.000	3,85% fällig am 13.06.2022 ⁽¹⁾	2,9	717.860
SUMME UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN				2.742.599
SUMME HONGKONG				2.742.599

Die beigelegten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM RMB Bond Fund
Société d'Investissement à Capital Variable
Wertpapierbestand (Fortsetzung)
Zum 31. Dezember 2019

Währung	Kapitalbetrag	Wertpapierbeschreibung	% des Nettovermögens	Marktwert
		FESTVERZINSLICHE WERTPAPIERE (96,4%) (Fortsetzung)		
		NIEDERLANDE (4,7%)		
		UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN (4,7%)		
		Daimler International Finance BV		
CNH	4.000.000	3,45% fällig am 27.09.2022	2,3%	USD 574.288
CNH	4.000.000	4,50% fällig am 21.09.2021	2,4	585.753
		SUMME UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN		1.160.041
		SUMME NIEDERLANDE		1.160.041
		NEUSEELAND (4,1%)		
		UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN (4,1%)		
		Fonterra Co.-operative Group Ltd.		
CNH	7.000.000	4,00% fällig am 22.06.2020	4,1	1.007.444
		SUMME UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN		1.007.444
		SUMME NEUSEELAND		1.007.444
		SÜDKOREA (1,8%)		
		STAATSANLEIHEN (1,8%)		
		Export-Import Bank of Korea		
CNH	3.000.000	4,65% fällig am 21.06.2021	1,8	439.735
		SUMME STAATSANLEIHEN		439.735
		SUMME SÜDKOREA		439.735
		SUPRANATIONAL (4,2%)		
		UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN (4,2%)		
		Arab Petroleum Investments Corp.		
CNH	7.000.000	4,70% fällig am 13.03.2021	4,2	1.024.658
		SUMME UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN		1.024.658
		SUMME SUPRANATIONAL		1.024.658
		VEREINIGTE ARABISCHE EMIRATE 4,2%)		
		UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN (4,2%)		
		First Abu Dhabi Bank PJSC		
CNH	7.000.000	4,50% fällig am 10.09.2021	4,2	1.028.783
		SUMME UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN		1.028.783
		SUMME VEREINIGTE ARABISCHE EMIRATE		1.028.783
		GROSSBRITANNIEN (3,0%)		
		UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN (3,0%)		
		Hitachi Capital UK PLC		
CNH	5.000.000	4,50% fällig am 09.10.2020	3,0	723.541
		SUMME UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN		723.541
		SUMME GROSSBRITANNIEN		723.541
		SUMME FESTVERZINSLICHE WERTPAPIERE (Einstandswert 24.483.010 USD)		23.608.844
		SUMME BÖRSENNOTIERTE WERTPAPIERE UND WERTPAPIERE, DIE AN ANDEREN GEREGLTEN MÄRKTEN GEHANDELT WERDEN (Einstandswert 24.483.010 USD)	96,4%	USD 23.608.844
		BARMITTEL UND SONSTIGES VERMÖGEN NACH VERBINDLICHKEITEN	3,6	878.065
		SUMME NETTOVERMÖGEN	100,0%	USD 24.486.909

⁽¹⁾ An anderen geregelten Märkten gehandelte übertragbare Anlagen. Alle sonstigen Anlagen bestehen aus übertragbaren, amtlich notierten Wertpapieren.

⁽²⁾ Variabler Zinssatz zum 31. Dezember 2019.

Währungskürzel

CNH	Chinesischer Yuan (Offshore)
USD	US-Dollar

Die beigegeführten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM RMB Bond Fund
Société d'Investissement à Capital Variable
Klassifizierungen
Zum 31. Dezember 2019

Branche	% des Nettovermögens
Finanzwesen.....	38,3%
Spezialanwendungen	23,2
Banken	14,2
Industrie	10,6
Öffentliche Hand	5,9
Supranational.....	4,2
Summe Anlagen.....	96,4%
Barmittel und sonstiges Nettovermögen nach Verbindlichkeiten	3,6%
Summe Nettovermögen	100,0%

Land	% des Nettovermögens
Kaimaninseln.....	31,7%
Britische Jungferninseln	17,4
Hongkong.....	11,2
China	8,2
Niederlande.....	4,7
Vereinigte Arabische Emirate.....	4,2
Supranational.....	4,2
Neuseeland	4,1
Australien.....	4,1
Grossbritannien.....	3,0
Südkorea	1,8
Kanada	1,8
Summe Anlagen.....	96,4%
Barmittel und sonstiges Vermögen nach Verbindlichkeiten	3,6%
Summe Nettovermögen	100,0%

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Asia Credit Fund
Société d'Investissement à Capital Variable
Wertpapierbestand
Zum 31. Dezember 2019

Währung	Kapitalbetrag	Wertpapierbeschreibung	% des Nettovermögens	Marktwert
A. BÖRSENNOTIERTE WERTPAPIERE UND WERTPAPIERE, DIE AN ANDEREN GEREGLTEN MÄRKTEN GEHANDELT				
WERDEN, FESTVERZINSLICHE WERTPAPIERE (94,8%)				
AUSTRALIEN (1,7%)				
UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN (1,7%)				
USD	200.000	CNOOC Curtis Funding No 1 Pty Ltd. 4,50% fällig am 03.10.2023	1,7%	USD 214.141
SUMME UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN				214.141
SUMME AUSTRALIEN				214.141
BERMUDA (1,6%)				
UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN (1,6%)				
USD	200.000	China Resources Gas Group Ltd. 4,50% fällig am 05.04.2022	1,6	208.406
SUMME UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN				208.406
SUMME BERMUDA				208.406
BRITISCHE JUNGFERNSINSELN (24,0%)				
UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN (24,0%)				
USD	300.000	CCCI Treasury Ltd. 3,50% fällig am 21.04.2020(1)(2)	2,3	300.006
USD	200.000	China Shenhua Overseas Capital Co. Ltd. 3,88% fällig am 20.01.2025	1,6	207.802
USD	200.000	CMHI Finance BVI Co. Ltd. 5,00% fällig am 06.08.2028	1,7	225.724
USD	300.000	Guangzhou Metro Investment Finance BVI Ltd. 3,38% fällig am 03.12.2020	2,3	302.031
USD	250.000	Huarong Finance 2017 Co. Ltd. 3,38% fällig am 24.01.2020	1,9	250.078
USD	200.000	Huarong Finance 2019 Co. Ltd. 3,75% fällig am 29.05.2024	1,6	204.198
USD	200.000	3,88% fällig am 13.11.2029	1,6	202.093
USD	200.000	Joy Treasure Assets Holdings, Inc. 3,50% fällig am 24.09.2029	1,6	200.341
USD	200.000	King Power Capital Ltd. 5,63% fällig am 03.11.2024	1,8	225.833
USD	200.000	Lingang Wings, Inc. 4,63% fällig am 05.09.2021	1,6	204.300
USD	300.000	Sinopec Group Overseas Development 2012 Ltd. 4,88% fällig am 17.05.2042(3)	2,8	360.839
USD	200.000	Sinopec Group Overseas Development 2016 Ltd. 3,50% fällig am 03.05.2026	1,6	207.604
USD	200.000	UHI Capital Ltd. 3,00% fällig am 12.06.2024	1,6	201.674
SUMME UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN				3.092.523
SUMME BRITISCHE JUNGFERNSINSELN				3.092.523
KAIMANINSELN (9,2%)				
UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN (9,2%)				
USD	200.000	Azure Nova International Finance Ltd. 3,50% fällig am 21.03.2022	1,6	202.566
USD	200.000	China Overseas Grand Oceans Finance IV Cayman Ltd. 4,88% fällig am 01.06.2021	1,6	205.218
USD	100.000	Hutchison Whampoa International 03/33 Ltd. 7,45% fällig am 24.11.2033	1,1	146.659
USD	200.000	Longfor Group Holdings Ltd. 3,88% fällig am 13.07.2022	1,6	204.216
USD	200.000	Shimao Property Holdings Ltd. 5,60% fällig am 15.07.2026	1,6	209.170
USD	200.000	Tencent Holdings Ltd. 3,98% fällig am 11.04.2029	1,7	215.991
SUMME UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN				1.183.820
SUMME KAIMANINSELN				1.183.820
CHINA (6,4%)				
UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN (6,4%)				
USD	200.000	China Construction Bank Corp. 4,25% fällig am 27.02.2029 ⁽²⁾	1,6	209.769

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Asia Credit Fund
Société d'Investissement à Capital Variable
Wertpapierbestand (Fortsetzung)
Zum 31. Dezember 2019

Währung	Kapitalbetrag	Wertpapierbeschreibung	% des Nettovermögens	Marktwert
FESTVERZINSLICHE WERTPAPIERE (94,8%) (Fortsetzung)				
CHINA (6,4%) (Fortsetzung)				
UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN (6,4%) (Fortsetzung)				
		China Minmetals Corp.		
USD	200.000	3,75% fällig am 13.11.2022 ⁽¹⁾⁽²⁾	1,6%	USD 202.426
USD	200.000	4,45% fällig am 13.05.2021(1)(2)	1,6	203.102
		Sichuan Railway Investment Group Co. Ltd.		
USD	200.000	3,80% fällig am 27.06.2022	1,6	203.007
SUMME UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN				818.304
SUMME CHINA				818.304
HONGKONG (11,9%)				
UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN (11,9%)				
		CNAC HK Finbridge Co. Ltd.		
USD	200.000	3,50% fällig am 19.07.2022	1,6	203.326
		CRCC Chengan Ltd.		
USD	200.000	3,97% fällig am 27.06.2024 ⁽¹⁾⁽²⁾	1,6	202.504
		Dah Sing Bank Ltd.		
USD	200.000	4,25% fällig am 30.11.2026 ⁽²⁾	1,6	203.397
		ICBCIL Finance Co. Ltd.		
USD	200.000	2,75% fällig am 19.05.2021 ⁽³⁾	1,5	200.098
		Standard Chartered Bank Hong Kong Ltd.		
USD	100.000	5,88% fällig am 24.06.2020	0,8	101.523
		Vanke Real Estate Hong Kong Co. Ltd.		
USD	200.000	3,46% fällig am 25.05.2023 ⁽⁴⁾	1,5	201.190
USD	200.000	5,35% fällig am 11.03.2024	1,7	217.043
		Weichai International Hong Kong Energy Group Co. Ltd.		
USD	200.000	4,13% fällig am 30.09.2020	1,6	202.116
SUMME UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN				1.531.197
SUMME HONGKONG				1.531.197
INDONESIEN (12,4%)				
UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN (3,5%)				
		Indonesia Asahan Aluminium Persero PT		
USD	200.000	5,71% fällig am 15.11.2023	1,7	220.589
		Perusahaan Listrik Negara PT		
USD	200.000	5,45% fällig am 21.05.2028	1,8	230.000
SUMME UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN				450.589
STAATSANLEIHEN (8,9%)				
		Indonesia Government International Bond		
USD	200.000	3,75% fällig am 25.04.2022	1,6	206.494
USD	200.000	4,13% fällig am 15.01.2025	1,7	214.428
USD	200.000	5,25% fällig am 08.01.2047	1,9	245.237
USD	200.000	5,95% fällig am 08.01.2046	2,0	265.657
		Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III		
USD	200.000	4,45% fällig am 20.02.2029	1,7	220.482
SUMME STAATSANLEIHEN				1.152.298
SUMME INDONESIA				1.602.887
MALAYSIA (2,5%)				
UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN (1,0%)				
		Telekom Malaysia Bhd		
USD	100.000	7,88% fällig am 01.08.2025 ⁽³⁾	1,0	124.278
SUMME UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN				124.278
STAATSANLEIHEN (1,5%)				
		Export-Import Bank of Malaysia Bhd		
USD	200.000	2,48% fällig am 20.10.2021	1,5	200.098
SUMME STAATSANLEIHEN				200.098
SUMME MALAYSIA				324.376
PHILIPPINEN (3,5%)				
UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN (1,6%)				
		Bank of the Philippine Islands		
USD	200.000	4,25% fällig am 04.09.2023	1,6	211.459
SUMME UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN				211.459

Die beigegeführten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Asia Credit Fund
Société d'Investissement à Capital Variable
Wertpapierbestand (Fortsetzung)
Zum 31. Dezember 2019

Währung	Kapitalbetrag	Wertpapierbeschreibung	% des Nettovermögens	Marktwert
		FESTVERZINSLICHE WERTPAPIERE (94,8%) (Fortsetzung)		
		PHILIPPINEN (3,5%) (Fortsetzung)		
		STAATSANLEIHEN (1,9%)		
USD	150.000	Philippine Government International Bond 9,50% fällig am 02.02.2030	1,9%	USD 239.145
		SUMME STAATSANLEIHEN		239.145
		SUMME PHILIPPINEN		450.604
		SINGAPUR (7,2%)		
		UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN (7,2%)		
USD	200.000	DBS Group Holdings Ltd. 4,52% fällig am 11.12.2027 ⁽²⁾	1,7	212.698
USD	300.000	SP PowerAssets Ltd. 3,00% fällig am 26.09.2027	2,4	308.999
USD	200.000	United Overseas Bank Ltd. 2,88% fällig am 08.03.2027 ⁽²⁾	1,5	200.328
USD	200.000	3,50% fällig am 16.09.2026 ⁽²⁾	1,6	202.694
		SUMME UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN		924.719
		SUMME SINGAPUR		924.719
		SÜDKOREA (7,2%)		
		UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN (5,6%)		
USD	200.000	Shinhan Bank Co. Ltd. 3,88% fällig am 07.12.2026 ⁽²⁾	1,6	204.099
USD	200.000	Shinhan Financial Group Co. Ltd. 3,34% fällig am 05.02.2030 ⁽²⁾	1,6	202.738
USD	300.000	SK Innovation Co. Ltd. 4,13% fällig am 13.07.2023	2,4	313.980
		SUMME UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN		720.817
		STAATSANLEIHEN (1,6%)		
USD	200.000	Korea Electric Power Corp. 2,50% fällig am 24.06.2024	1,6	201.111
		SUMME STAATSANLEIHEN		201.111
		SUMME SÜDKOREA		921.928
		THAILAND (5,2%)		
		UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN (5,2%)		
USD	200.000	Bangkok Bank PCL 4,45% fällig am 19.09.2028	1,7	221.438
USD	200.000	Kasikornbank PCL 3,34% fällig am 10.02.2031 ⁽²⁾	1,5	201.024
USD	200.000	Thaioil Treasury Center Co. Ltd. 5,38% fällig am 20.11.2048	2,0	253.044
		SUMME UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN		675.506
		SUMME THAILAND		675.506
		VEREINIGTE STAATEN (2,0%)		
		UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN (2,0%)		
USD	250.000	Reliance Holding USA, Inc. 5,40% fällig am 14.02.2022 ⁽³⁾	2,0	264.570
		SUMME UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN		264.570
		SUMME VEREINIGTE STAATEN		264.570
		SUMME FESTVERZINSLICHE WERTPAPIERE (Einstandswert 11.797.113 USD)		12.212.981
		SUMME BÖRSENNOTIERTE WERTPAPIERE UND WERTPAPIERE, DIE AN ANDEREN GEREGLTEN MÄRKTEN GEHANDELT WERDEN (Einstandswert 11.797.113 USD)	94,8%	USD 12.212.981
		BARMITTEL UND SONSTIGES VERMÖGEN NACH VERBINDLICHKEITEN	5,2	670.002
		SUMME NETTOVERMÖGEN	100,0%	USD 12.882.983

⁽¹⁾ Mit unbegrenzter Laufzeit.

⁽²⁾ Variabler Zinssatz zum 31. Dezember 2019.

⁽³⁾ An anderen geregelten Märkten gehandelte übertragbare Anlagen. Alle sonstigen Anlagen bestehen aus übertragbaren, amtlich notierten Wertpapieren.

⁽⁴⁾ Variabler Zinssatz (Floating Rate) zum 31. Dezember 2019.

Währungskürzel

USD US-Dollar

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Asia Credit Fund
Société d'Investissement à Capital Variable
Klassifizierungen
Zum 31. Dezember 2019

Branche	% des Nettovermögens
Banken	16,9%
Öl und Gas	12,5
Staat	12,3
Immobilien	8,0
Strom	7,3
Technische Planung & Bau	7,0
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	6,6
Transport	3,9
Investmentgesellschaften	3,2
Holdinggesellschaften – Diversifiziert	2,9
Freizeit	1,8
Bergbau	1,7
Internet	1,7
Gas	1,6
Kohle	1,6
Wohnungsbauunternehmen	1,6
Chemie	1,6
KFZ-Teile und Zubehör	1,6
Telekommunikation	1,0
Summe Anlagen	94,8%
Barmittel und sonstiges Nettovermögen nach Verbindlichkeiten	5,2%
Summe Nettovermögen	100,0%

Land	% des Nettovermögens
Britische Jungferninseln	24,0%
Indonesien	12,4
Hongkong	11,9
Kaimaninseln	9,2
Singapur	7,2
Südkorea	7,2
China	6,4
Thailand	5,2
Philippinen	3,5
Malaysia	2,5
Vereinigte Staaten	2,0
Australien	1,7
Bermuda	1,6
Summe Anlagen	94,8%
Barmittel und sonstiges Vermögen nach Verbindlichkeiten	5,2%
Summe Nettovermögen	100,0%

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Global Equity Fund
Société d'Investissement à Capital Variable
Wertpapierbestand
Zum 31. Dezember 2019

Währung	Zahl der Aktien	Wertpapierbeschreibung	% des Nettovermögens	Marktwert
A. BÖRSENNOTIERTE WERTPAPIERE UND WERTPAPIERE, DIE AN ANDEREN GEREGLTEN MÄRKTEN GEHANDELT WERDEN, STAMMAKTIE (98,1%)*				
		CHINA (2,5%)		
		INTERNET (2,5%)		
HKD	84.800	Tencent Holdings Ltd.	2,5%	USD 4.087.744
		SUMME CHINA		4.087.744
		HONGKONG (2,5%)		
		VERSICHERUNGEN (2,5%)		
HKD	389.200	AIA Group Ltd.	2,5	4.085.906
		SUMME HONGKONG		4.085.906
		INDIEN (2,7%)		
		DIVERSIFIZIERTE FINANZDIENSTLEISTUNGEN (2,7%)		
INR	133.458	Housing Development Finance Corp. Ltd.	2,7	4.511.756
		SUMME INDIEN		4.511.756
		IRLAND (3,1%)		
		COMPUTER (3,1%)		
USD	24.615	Accenture PLC Klasse A	3,1	5.183.181
		SUMME IRLAND		5.183.181
		ITALIEN (1,7%)		
		GETRÄNKE (1,7%)		
EUR	314.450	Davide Campari-Milano SpA	1,7	2.873.177
		SUMME ITALIEN		2.873.177
		JAPAN (7,8%)		
		EINRICHTUNGSGEGENSTÄNDE (3,0%)		
JPY	73.700	Sony Corp.	3,0	5019128
		MASCHINEN – DIVERSIFIZIERT (1,6%)		
JPY	7.300	Keyence Corp.	1,6	2585480
		SPIELWAREN/SPIELE/HOBBYARTIKEL (3,2%)		
JPY	13.100	Nintendo Co. Ltd.	3,2	5300271
		SUMME JAPAN		12.904.879
		NIEDERLANDE (2,9%)		
		GESUNDHEITSPRODUKTE (2,9%)		
EUR	97.715	Koninklijke Philips NV	2,9	4.773.495
		SUMME NIEDERLANDE		4.773.495
		SCHWEDEN (2,1%)		
		MASCHINEN – DIVERSIFIZIERT (2,1%)		
SEK	62.802	Hexagon AB Klasse B	2,1	3.522.153
		SUMME SCHWEDEN		3.522.153
		GROSSBRITANNIEN (15,7%)		
		CHEMIE (1,8%)		
GBP	74.267	Johnson Matthey PLC	1,8	2947621
		KOMMERZIELLE DIENSTLEISTUNGEN (1,7%)		
GBP	454.639	Rentokil Initial PLC	1,7	2728342
		KOSMETIK/KÖRPERPFLEGE (3,1%)		
GBP	87.646	Unilever PLC	3,1	5051324
		LEBENSMITTELDIENSTLEISTUNGEN (2,5%)		
GBP	168.191	Compass Group PLC	2,5	4211128
		GESUNDHEITSPRODUKTE (2,5%)		
USD	54.379	LivaNova PLC	2,5	4101808
		VERSICHERUNGEN (2,7%)		
GBP	234.236	Prudential PLC	2,7	4496307
		MASCHINEN – DIVERSIFIZIERT (1,4%)		
GBP	119.581	Weir Group PLC	1,4	2391273
		SUMME GROSSBRITANNIEN		25.927.803

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Global Equity Fund
Société d'Investissement à Capital Variable
Wertpapierbestand (Fortsetzung)
Zum 31. Dezember 2019

Währung	Zahl der Aktien	Wertpapierbeschreibung	% des Nettovermögens	Marktwert
		STAMMAKTIE (98,1%)* (Fortsetzung)		
		VEREINIGTE STAATEN (57,1%)		
		BANKEN (2,2%)		
USD	14.648	SVB Financial Group	2,2%	USD 3.677.234
		CHEMIE (1,1%)		
USD	9.463	Ecolab, Inc.	1,1	1.826.264
		KOMMERZIELLE DIENSTLEISTUNGEN (5,3%)		
USD	75.039	TransUnion	3,8	6.424.089
USD	16.173	Verisk Analytics, Inc. Klasse A	1,5	2.415.276
		SUMME KOMMERZIELLE DIENSTLEISTUNGEN		8.839.365
		KOSMETIK/KÖRPERPFLEGE (1,9%)		
USD	14.899	Estee Lauder Cos, Inc. Klasse A	1,9	3.077.239
		DIVERSIFIZIERTE FINANZDIENSTLEISTUNGEN (1,0%)		
GBP	168.076	Burford Capital Ltd.	1,0	1.585.330
		ELEKTRONIK (4,3%)		
USD	103.347	Gentex Corp.	1,8	2.994.996
USD	35.017	Woodward, Inc.	2,5	4.147.414
		SUMME ELEKTRONIK		7.142.410
		LEBENSMITTEL (2,6%)		
USD	25.240	McCormick & Co., Inc.	2,6	4.283.985
		GESUNDHEITSPRODUKTE (6,1%)		
USD	19.375	Bio-Techne Corp.	2,6	4.253.007
USD	20.562	Danaher Corp.	1,9	3.155.856
USD	8.763	Envista Holdings Corp.	0,2	259.735
USD	15.320	ResMed, Inc.	1,4	2.374.140
		SUMME GESUNDHEITSPRODUKTE		10.042.738
		GESUNDHEITSDIENSTLEISTUNGEN (8,8%)		
USD	17.191	Anthem, Inc.	3,1	5.192.197
USD	21.875	Laboratory Corp. of America Holdings	2,2	3.700.594
USD	41.034	LHC Group, Inc.	3,5	5.652.843
		SUMME GESUNDHEITSDIENSTLEISTUNGEN		14.545.634
		EINRICHTUNGSGEGENSTÄNDE (2,6%)		
USD	62.667	Dolby Laboratories, Inc. Klasse A	2,6	4.311.490
		VERSICHERUNGEN (3,6%)		
USD	83.033	Progressive Corp.	3,6	6.010.759
		INTERNET (3,6%)		
USD	3.232	Amazon.com, Inc.	3,6	5.972.219
		PHARMAZEUTIKA (1,0%)		
USD	26.974	Bristol-Myers Squibb Co.	1,0	1.731.461
		REITS (1,8%)		
USD	13.046	American Tower Corp.	1,8	2.998.232
		EINZELHANDEL (2,5%)		
USD	67.973	TJX Cos, Inc.	2,5	4.150.431
		SOFTWARE (8,7%)		
USD	15.686	Adobe, Inc.	3,1	5.173.400
USD	58.152	Microsoft Corp.	5,6	9.170.569
		SUMME SOFTWARE		14.343.969
		SUMME VEREINIGTE STAATEN		94.538.760
		SUMME STAMMAKTIE (Einstandswert 142.519.993 USD)		162.408.854
		RECHTE (0,0%)*(1)		
		VEREINIGTE STAATEN (0,0%)*(1)		
		PHARMAZEUTIKA (0,0%)*(1)		
USD	26.974	Bristol-Myers Squibb Co.	0.0(1)	81.192
		SUMME VEREINIGTE STAATEN		81.192

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Global Equity Fund
Société d'Investissement à Capital Variable
Wertpapierbestand (Fortsetzung)
Zum 31. Dezember 2019

Währung	Zahl der Aktien	Wertpapierbeschreibung	% des Nettovermögens	Marktwert
		SUMME RECHTE (Einstandswert 2 USD)		81.192
		SUMME BÖRSENNOTIERTE WERTPAPIERE UND WERTPAPIERE, DIE AN ANDEREN GEREGLTEN MÄRKTEN GEHANDELT WERDEN (Einstandswert 142.519.995 USD)	98,1%	USD 162.490.046
		BARMITTEL UND SONSTIGES VERMÖGEN NACH VERBINDLICHKEITEN	1,9	3.152.829
		SUMME NETTOVERMÖGEN	100,0%	USD 165.642.875

* Alle Anlagen bestehen aus übertragbaren, amtlich notierten Wertpapieren.

⁽¹⁾ Machen weniger als 0,05% des Nettovermögens aus.

Währungskürzel

EUR	Euro
GBP	Britisches Pfund
HKD	Hongkong-Dollar
INR	Indische Rupie
JPY	Japanischer Yen
SEK	Schwedische Krone
USD	US-Dollar

Die beigegeführten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Global Equity Fund
Société d'Investissement à Capital Variable
Klassifizierungen
Zum 31. Dezember 2019

Branche	% des Nettovermögens
Gesundheitsprodukte.....	11,5%
Versicherungen	8,8
Gesundheitsdienstleistungen.....	8,8
Software.....	8,7
Kommerzielle Dienstleistungen.....	7,0
Internet	6,1
Einrichtungsgegenstände	5,6
Maschinen – Diversifiziert	5,1
Kosmetik/Körperpflege	5,0
Elektronik	4,3
Diversifizierte Finanzdienstleistungen.....	3,7
Spielwaren/Spiele/Hobbyartikel	3,2
Computer	3,1
Chemie	2,9
Lebensmittel	2,6
Lebensmitteldienstleistungen	2,5
Einzelhandel	2,5
Banken	2,2
Immobilienfonds (REITs)	1,8
Getränke	1,7
Pharmazeutika	1,0
Summe Anlagen.....	98,1%
Barmittel und sonstiges Nettovermögen nach Verbindlichkeiten	1,9%
Summe Nettovermögen	100,0%

Land	% des Nettovermögens
Vereinigte Staaten.....	57,1%
Grossbritannien.....	15,7
Japan	7,8
Irland	3,1
Niederlande.....	2,9
Indien	2,7
Hongkong.....	2,5
China	2,5
Schweden.....	2,1
Italien	1,7
Summe Anlagen.....	98,1%
Barmittel und sonstiges Vermögen nach Verbindlichkeiten	1,9%
Summe Nettovermögen	100,0%

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Global Multi Asset Fund
Société d'Investissement à Capital Variable
Wertpapierbestand
Zum 31. Dezember 2019

Währung	Zahl der Aktien	Wertpapierbeschreibung	% des Nettovermögens	Marktwert
A. BÖRSENNOTIERTE WERTPAPIERE UND WERTPAPIERE, DIE AN ANDEREN GEREGLTEN MÄRKTEN GEHANDELT WERDEN, STAMMAKTIE (41,2%)				
KANADA (1,8%)				
STROM (1,8%)				
USD	4.254	Brookfield Infrastructure Partners LP	1,8%	USD 212.657
		SUMME KANADA		212.657
CHINA (5,6%)				
BANKEN (0,1%)				
HKD	2.500	China Merchants Bank Co. Ltd. Klasse H	0,1	12.850
BIOTECHNOLOGIE (0,1%)				
USD	266	Zai Lab Ltd. – ADR	0,1	11.063
BAUSTOFFE (0,3%)				
CNH	10.800	Beijing Oriental Yuhong Waterproof Technology Co. Ltd. Klasse A	0,3	40.796
COMPUTER (0,4%)				
CNH	10.200	Venustech Group, Inc. Klasse A	0,4	49.498
ELEKTRONIK (0,9%)				
CNH	3.000	Guangzhou Shiyuan Electronic Technology Co. Ltd. Klasse A	0,3	36.912
CNH	5.200	Han's Laser Technology Industry Group Co. Ltd. Klasse A	0,3	29.863
TWD	1.000	Silergy Corp.	0,3	31.691
		SUMME ELEKTRONIK		98.466
VERSICHERUNGEN (0,1%)				
HKD	1.500	Ping An Insurance Group Co. of China Ltd. Klasse H	0,1	17.730
INTERNET (1,2%)				
USD	146	Alibaba Group Holding Ltd. – ADR	0,3	30.967
USD	85	Autohome, Inc. – ADR	0,1	6.801
HKD	1.900	Tencent Holdings Ltd.	0,8	91.589
		SUMME INTERNET		129.357
VERSCHIEDENE HERSTELLER (0,2%)				
CNH	4.500	Jonjee Hi-Tech Industrial & Commercial Holding Co. Ltd. Klasse A	0,2	25.423
ÖL & GAS (0,1%)				
HKD	18.000	PetroChina Co. Ltd. Klasse H	0,1	9.033
ÖL- & GASDIENSTLEISTUNGEN (0,4%)				
CNH	9.600	Yantai Jereh Oilfield Services Group Co. Ltd. Klasse A	0,4	50.942
PHARMAZEUTIKA (0,7%)				
CNH	3.400	Jiangsu Hengrui Medicine Co. Ltd. Klasse A	0,4	42.722
CNH	2.600	Yunnan Baiyao Group Co. Ltd. Klasse A	0,3	33.383
		SUMME PHARMAZEUTIKA		76.105
EINZELHANDEL (0,7%)				
HKD	27.500	Li Ning Co. Ltd.	0,7	82.409
SOFTWARE (0,4%)				
CNH	7.300	Iflytek Co. Ltd. Klasse A	0,3	36.138
HKD	4.000	Kingdee International Software Group Co. Ltd.	0.0(3)	3.999
HKD	3.000	TravelSky Technology Ltd. Klasse H	0,1	7.323
		SUMME SOFTWARE		47.460
SUMME CHINA				
				651.132
FRANKREICH (0,5%)				
TECHNISCHE PLANUNG & BAU (0,5%)				
EUR	3.433	Altran Technologies S.A.	0,5	54.566
		SUMME FRANKREICH		54.566
HONGKONG (1,8%)				
DIVERSIFIZIERTE FINANZDIENSTLEISTUNGEN (0,1%)				
HKD	400	Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd.	0,1	12.988
EINRICHTUNGSGEGENSTÄNDE (0,1%)				
HKD	3.000	Haier Electronics Group Co. Ltd.	0,1	9.375
VERSICHERUNGEN (0,8%)				
HKD	8.600	AIA Group Ltd.	0,8	90.284
HOTELGEWERBE (0,1%)				
HKD	8.000	Shangri-La Asia Ltd.	0,1	8.358

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Global Multi Asset Fund
Société d'Investissement à Capital Variable
Wertpapierbestand (Fortsetzung)
Zum 31. Dezember 2019

Währung	Zahl der Aktien	Wertpapierbeschreibung	% des Nettovermögens	Marktwert
		STAMMAKTIE (41,2%) (Fortsetzung)		
		HONGKONG (1,8%) (Fortsetzung)		
		PHARMAZEUTIKA (0,1%)		
HKD	11.000	Sino Biopharmaceutical Ltd.	0,1%	USD 15.388
		IMMOBILIEN (0,0%)⁽³⁾		
HKD	4.000	New World Development Co. Ltd.	0.0(3)	5.483
		IMMOBILIENFONDS (REITS) (0,6%)		
HKD	14.000	Champion REIT	0,1	9.253
HKD	10.000	Fortune Real Estate Investment Trust	0,1	11.666
CNH	16.000	Hui Xian Real Estate Investment Trust	0,1	7.535
HKD	3.500	Link REIT	0,3	37.058
HKD	8.000	Yuexiu Real Estate Investment Trust	0.0(3)	5.421
		SUMME IMMOBILIENFONDS (REITS)		70.933
		SUMME HONGKONG		212.809
		INDIEN (1,2%)		
		BANKEN (0,3%)		
INR	782	Axis Bank Ltd.	0,1	8.244
INR	2.451	ICICI Bank Ltd.	0,2	18.496
INR	234	Kotak Mahindra Bank Ltd.	0.0(3)	5.524
		SUMME BANKEN		32.264
		DIVERSIFIZIERTE FINANZDIENSTLEISTUNGEN (0,4%)		
INR	1.650	Housing Development Finance Corp. Ltd.	0,4	55.780
		LEBENSMITTEL (0,1%)		
INR	53	Nestle India Ltd.	0,1	10.968
		WOHNUNGSBAUUNTERNEHMEN (0,1%)		
INR	2.023	Sobha Ltd.	0,1	11.367
		ÖL & GAS (0,1%)		
INR	388	Reliance Industries Ltd.	0,1	8.241
		PHARMAZEUTIKA (0,1%)		
INR	231	Dr Reddy's Laboratories Ltd.	0,1	9.287
		IMMOBILIEN (0,1%)		
INR	1.719	Prestige Estates Projects Ltd.	0,1	8.135
		TRANSPORT (0,0%)⁽³⁾		
INR	885	Mahindra Logistics Ltd. ⁽²⁾	0.0(3)	4.960
		SUMME INDIEN		141.002
		INDONESIEN (0,3%)		
		BANKEN (0,2%)		
IDR	4.400	Bank Central Asia Tbk PT	0,1	10.594
IDR	15.200	Bank Mandiri Persero Tbk PT	0,1	8.403
		SUMME BANKEN		18.997
		BERGBAU (0,1%)		
IDR	28.800	Vale Indonesia Tbk PT	0,1	7.551
		PHARMAZEUTIKA (0,0%)⁽³⁾		
IDR	61.200	Kalbe Farma Tbk PT	0.0(3)	7.142
		SUMME INDONESIEN		33.690
		IRLAND (0,7%)		
		COMPUTER (0,7%)		
USD	358	Accenture PLC Klasse A	0,7	75.384
		SUMME IRLAND		75.384
		ITALIEN (0,4%)		
		GETRÄNKE (0,4%)		
EUR	4.575	Davide Campari-Milano SpA	0,4	41.802
		SUMME ITALIEN		41.802
		JAPAN (10,4%)		
		AUTOMOBILHERSTELLER (0,4%)		
JPY	500	Honda Motor Co. Ltd.	0,1	14.258
JPY	400	Toyota Motor Corp.	0,3	28.393
		SUMME AUTOMOBILHERSTELLER		42.651

Die beigegefügteten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Global Multi Asset Fund
Société d'Investissement à Capital Variable
Wertpapierbestand (Fortsetzung)
Zum 31. Dezember 2019

Währung	Zahl der Aktien	Wertpapierbeschreibung	% des Nettovermögens	Marktwert
		STAMMAKTIE (41,2%) (Fortsetzung)		
		JAPAN (10,4%) (Fortsetzung)		
		KFZ-TEILE UND ZUBEHÖR (0,1%)		
JPY	900	Sumitomo Electric Industries Ltd.	0,1%	USD 13.681
		BANKEN (0,4%)		
JPY	600	AEON Financial Service Co. Ltd.	0,1	9.535
JPY	3.800	Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	0,1	20.742
JPY	500	Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	0,2	18.578
		SUMME BANKEN		48.855
		BAUSTOFFE (0,2%)		
JPY	400	Daiken Corp.	0,1	7.317
JPY	100	Daikin Industries Ltd.	0,1	14.217
		SUMME BAUSTOFFE		21.534
		CHEMIE (0,4%)		
JPY	300	Aica Kogyo Co. Ltd.	0,1	10.007
JPY	400	Denka Co. Ltd.	0,1	12.036
JPY	200	Nitto Denko Corp.	0,1	11.373
JPY	1.600	Toray Industries, Inc.	0,1	10.911
		SUMME CHEMIE		44.327
		KOMMERZIELLE DIENSTLEISTUNGEN (0,1%)		
JPY	400	Recruit Holdings Co. Ltd.	0,1	15.087
		COMPUTER (0,1%)		
JPY	200	Otsuka Corp.	0,1	8.052
		VERTRIEB/GROSSHANDEL (0,3%)		
JPY	700	ITOCHU Corp.	0,2	16.325
JPY	500	Mitsubishi Corp.	0,1	13.343
		SUMME VERTRIEB/GROSSHANDEL		29.668
		DIVERSIFIZIERTE FINANZDIENSTLEISTUNGEN (0,1%)		
JPY	9	Itochu Advance Logistics Investment Corp.	0,1	9.896
		STROM (0,1%)		
JPY	500	Electric Power Development Co. Ltd.	0,1	12.179
		ENTERTAINMENT (0,1%)		
JPY	200	Toho Co. Ltd.	0,1	8.364
		LEBENSMITTEL (0,3%)		
JPY	300	San-A Co. Ltd.	0,1	13.431
JPY	300	Seven & I Holdings Co. Ltd.	0,1	11.050
JPY	300	Toyo Suisan Kaisha Ltd.	0,1	12.781
		SUMME LEBENSMITTEL		37.262
		GESUNDHEITSPRODUKTE (0,3%)		
JPY	100	As One Corp.	0,1	9.395
JPY	600	Olympus Corp.	0,1	9.325
JPY	400	Terumo Corp.	0,1	14.300
		SUMME GESUNDHEITSPRODUKTE		33.020
		EINRICHTUNGSGEGENSTÄNDE (0,8%)		
JPY	1.400	Sony Corp.	0,8	95.343
		VERSICHERUNGEN (0,1%)		
JPY	300	Tokio Marine Holdings, Inc.	0,1	16.892
		INTERNET (0,1%)		
JPY	200	Trend Micro, Inc.	0,1	10.306
		BAU- UND BERGBAUMASCHINEN (0,3%)		
JPY	300	Hitachi Ltd.	0,1	12.770
JPY	500	Komatsu Ltd.	0,1	12.156
JPY	900	Mitsubishi Electric Corp.	0,1	12.410
		SUMME BAU- UND BERGBAUMASCHINEN		37.336
		MASCHINEN – DIVERSIFIZIERT (0,7%)		
JPY	200	Keyence Corp.	0,6	70.835
JPY	400	THK Co. Ltd.	0,1	10.924
		SUMME MASCHINEN-DIVERSIFIZIERT		81.759
		PHARMAZEUTIKA (0,2%)		
JPY	600	Santen Pharmaceutical Co. Ltd.	0,1	11.517

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Global Multi Asset Fund
Société d'Investissement à Capital Variable
Wertpapierbestand (Fortsetzung)
Zum 31. Dezember 2019

Währung	Zahl der Aktien	Wertpapierbeschreibung	% des Nettovermögens	Marktwert
STAMMAKTIE (41,2%) (Fortsetzung)				
JAPAN (10,4%) (Fortsetzung)				
PHARMAZEUTIKA (0,2%) (Fortsetzung)				
JPY	200	Shionogi & Co. Ltd.	0,1%	USD 12.454
SUMME PHARMAZEUTIKA				23.971
IMMOBILIEN (0,1%)				
JPY	500	Mitsui Fudosan Co. Ltd.	0,1	12.294
REITS (3,7%)				
JPY	4	Activia Properties, Inc.	0,2	20.023
JPY	6	Advance Residence Investment Corp.	0,2	18.992
JPY	2	Comforia Residential REIT, Inc.	0,1	6.331
JPY	5	CRE Logistics REIT, Inc.	0,1	6.151
JPY	8	Daiwa House REIT Investment Corp. Klasse A	0,2	20.877
JPY	1	Daiwa Office Investment Corp. Klasse A	0,1	7.674
JPY	1	Fukuoka REIT Corp.	0.0(3)	1.702
JPY	8	Global One Real Estate Investment Corp.	0,1	10.350
JPY	13	GLP J-Reit	0,1	16.137
JPY	1	Hoshino Resorts REIT, Inc.	0.0(3)	5.162
JPY	6	Hulic Reit, Inc.	0,1	10.888
JPY	8	Industrial & Infrastructure Fund Investment Corp. Klasse A	0,1	12.198
JPY	8	Invesco Office J-Reit, Inc.	0.0(3)	1.655
JPY	21	Invincible Investment Corp.	0,1	11.961
JPY	17	Japan Hotel REIT Investment Corp. Klasse A	0,1	12.702
JPY	3	Japan Prime Realty Investment Corp.	0,1	13.154
JPY	5	Japan Real Estate Investment Corp.	0,2	33.126
JPY	7	Japan Rental Housing Investments, Inc. Klasse A	0,1	6.847
JPY	9	Japan Retail Fund Investment Corp.	0,2	19.321
JPY	1	Kenedix Office Investment Corp. Klasse A	0,1	7.711
JPY	4	Kenedix Residential Next Investment Corp.	0,1	7.531
JPY	10	LaSalle Logiport REIT	0,1	14.842
JPY	16	Mirai Corp.	0,1	8.981
JPY	3	Mitsui Fudosan Logistics Park, Inc.	0,1	13.320
JPY	6	Mori Hills REIT Investment Corp. Klasse A	0,1	9.965
JPY	4	Mori Trust Sogo Reit, Inc.	0,1	7.170
JPY	2	Nippon Accommodations Fund, Inc. Klasse A	0,1	12.625
JPY	4	Nippon Building Fund, Inc.	0,2	29.262
JPY	4	Nippon Prologis REIT, Inc.	0,1	10.173
JPY	2	Nippon REIT Investment Corp.	0,1	8.797
JPY	1	One REIT, Inc.	0.0(3)	3.294
JPY	11	Orix JREIT, Inc.	0,1	23.817
JPY	6	Sankei Real Estate, Inc.	0,1	7.050
JPY	12	United Urban Investment Corp.	0,2	22.482
SUMME IMMOBILIENFONDS (REITS)				422.271
EINZELHANDEL (0,1%)				
JPY	100	Nitori Holdings Co. Ltd.	0,1	15.850
LAGERHALTUNG (0,1%)				
JPY	800	Sumitomo Warehouse Co. Ltd.	0,1	10.829
TELEKOMMUNIKATION (0,3%)				
JPY	800	Nippon Telegraph & Telephone Corp.	0,2	20.295
JPY	300	SoftBank Group Corp.	0,1	13.129
SUMME TELEKOMMUNIKATION				33.424
SPIELWAREN/SPIELE/HOBBYARTIKEL (0,8%)				
JPY	200	Bandai Namco Holdings, Inc.	0,1	12.203
JPY	200	Nintendo Co. Ltd.	0,7	80.921
SUMME SPIELWAREN/SPIELE/HOBBYARTIKEL				93.124
TRANSPORT (0,2%)				
JPY	200	West Japan Railway Co.	0,2	17.375
SUMME JAPAN				1.195.350
MALAYSIA (0,2%)				
GESUNDHEITSDIENSTLEISTUNGEN (0,1%)				
MYR	5.000	IHH Healthcare Bhd	0,1	6.686

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Global Multi Asset Fund
Société d'Investissement à Capital Variable
Wertpapierbestand (Fortsetzung)
Zum 31. Dezember 2019

Währung	Zahl der Aktien	Wertpapierbeschreibung	% des Nettovermögens	Marktwert
		STAMMAKTIE (41,2%) (Fortsetzung)		
		MALAYSIA (0,2%) (Fortsetzung)		
		IMMOBILIENFONDS (REITS) (0,1%)		
MYR	12.000	IGB Real Estate Investment Trust	0,1%	USD 5.544
MYR	12.300	Sunway Real Estate Investment Trust Class REIT	0,0 ⁽³⁾	5.473
		SUMME IMMOBILIENFONDS (REITS)		11.017
		SUMME MALAYSIA		17.703
		NIEDERLANDE (0,6%)		
		GESUNDHEITSPRODUKTE (0,6%)		
EUR	1.422	Koninklijke Philips NV	0,6	69.466
		SUMME NIEDERLANDE		69.466
		SINGAPUR (2,1%)		
		BANKEN (0,1%)		
SGD	500	DBS Group Holdings Ltd.	0,1	9.623
		REITS (2,0%)		
SGD	16.704	Ascendas Real Estate Investment Trust	0,3	36.895
SGD	7.900	Ascott Residence Trust	0,1	7.814
SGD	17.700	CapitaLand Commercial Trust	0,2	26.195
SGD	17.200	CapitaLand Mall Trust	0,3	31.467
SGD	4.000	CapitaLand Retail China Trust	0,0 ⁽³⁾	4.789
SGD	5.600	CDL Hospitality Trusts – Stapled Security	0,1	6.747
SGD	14.000	Keppel REIT	0,1	12.910
SGD	14.400	Lippo Malls Indonesia Retail Trust	0,0 ⁽³⁾	2.410
SGD	15.101	Mapletree Commercial Trust	0,2	26.841
SGD	9.700	Mapletree Industrial Trust	0,2	18.756
SGD	14.700	Mapletree Logistics Trust	0,2	19.022
SGD	14.000	Mapletree North Asia Commercial Trust	0,1	12.077
SGD	18.600	Suntec Real Estate Investment Trust	0,2	25.452
		SUMME IMMOBILIENFONDS (REITS)		231.375
		SUMME SINGAPUR		240.998
		SÜDKOREA (0,6%)		
		BIOTECHNOLOGIE (0,1%)		
KRW	21	Samsung Biologics Co. Ltd. ⁽²⁾	0,1	7.863
		CHEMIE (0,1%)		
KRW	41	LG Chem Ltd.	0,1	11.256
		INTERNET (0,1%)		
KRW	23	NCSoft Corp.	0,1	10.760
		PHARMAZEUTIKA (0,1%)		
KRW	31	Hanmi Pharm Co. Ltd.	0,1	7.948
		HALBLEITER (0,2%)		
KRW	545	Samsung Electronics Co. Ltd.	0,2	26.297
		SUMME SÜDKOREA		64.124
		SCHWEDEN (0,4%)		
		MASCHINEN – DIVERSIFIZIERT (0,4%)		
SEK	914	Hexagon AB Klasse B	0,4	51.260
		SUMME SCHWEDEN		51.260
		TAIWAN (0,4%)		
		DIVERSIFIZIERTE FINANZDIENSTLEISTUNGEN (0,1%)		
TWD	2.090	Chailease Holding Co. Ltd.	0,1	9.621
		HALBLEITER (0,3%)		
TWD	1.000	MediaTek, Inc.	0,1	14.795
TWD	2.000	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	0,2	22.084
		SUMME HALBLEITER		36.879
		SUMME TAIWAN		46.500
		GROSSBRITANNIEN (3,4%)		
		CHEMIE (0,4%)		
GBP	1.081	Johnson Matthey PLC	0,4	42.904
		KOMMERZIELLE DIENSTLEISTUNGEN (0,6%)		
GBP	10.629	Rentokil Initial PLC	0,6	63.786

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Global Multi Asset Fund
Société d'Investissement à Capital Variable
Wertpapierbestand (Fortsetzung)
Zum 31. Dezember 2019

Währung	Zahl der Aktien	Wertpapierbeschreibung	% des Nettovermögens	Marktwert
		STAMMAKTIE (41,2%) (Fortsetzung)		
		GROSSBRITANNIEN (3,4%) (Fortsetzung)		
		KOSMETIK/KÖRPERPFLEGE (0,6%)		
GBP	1.275	Unilever PLC	0,6%	USD 73.483
		LEBENSMITTELDIENSTLEISTUNGEN (0,5%)		
GBP	2.447	Compass Group PLC	0,5	61.267
		GESUNDHEITSPRODUKTE (0,5%)		
USD	791	LivaNova PLC	0,5	59.665
		VERSICHERUNGEN (0,5%)		
GBP	2.701	M&G PLC	0,1	8.487
GBP	2.701	Prudential PLC	0,4	51.848
		SUMME VERSICHERUNGEN		60.335
		MASCHINEN – DIVERSIFIZIERT (0,3%)		
GBP	1.740	Weir Group PLC	0,3	34.795
		SUMME GROSSBRITANNIEN		396.235
		VEREINIGTE STAATEN (10,8%)		
		BANKEN (0,5%)		
USD	213	SVB Financial Group	0,5	53.472
		CHEMIE (0,3%)		
USD	202	Ecolab, Inc.	0,3	38.984
		KOMMERZIELLE DIENSTLEISTUNGEN (1,2%)		
USD	1.092	TransUnion	0,8	93.486
USD	315	Verisk Analytics, Inc. Klasse A	0,4	47.042
		SUMME KOMMERZIELLE DIENSTLEISTUNGEN		140.528
		KOSMETIK/KÖRPERPFLEGE (0,5%)		
USD	295	Estee Lauder Cos, Inc. Klasse A	0,5	60.929
		DIVERSIFIZIERTE FINANZDIENSTLEISTUNGEN (0,2%)		
GBP	2.446	Burford Capital Ltd.	0,2	23.071
		LEBENSMITTEL (0,5%)		
USD	367	McCormick & Co., Inc.	0,5	62.291
		GESUNDHEITSPRODUKTE (0,9%)		
USD	404	Danaher Corp.	0,5	62.006
USD	304	ResMed, Inc.	0,4	47.111
		SUMME GESUNDHEITSPRODUKTE		109.117
		GESUNDHEITSDIENSTLEISTUNGEN (1,8%)		
USD	250	Anthem, Inc.	0,7	75.508
USD	249	Laboratory Corp. of America Holdings	0,4	42.123
USD	597	LHC Group, Inc.	0,7	82.243
		SUMME GESUNDHEITSDIENSTLEISTUNGEN		199.874
		EINRICHTUNGSGEGENSTÄNDE (0,5%)		
USD	912	Dolby Laboratories, Inc. Klasse A	0,5	62.746
		VERSICHERUNGEN (0,8%)		
USD	1.208	Progressive Corp.	0,8	87.447
		INTERNET (0,8%)		
USD	50	Amazon.com, Inc.	0,8	92.392
		ÖL & GAS (0,3%)		
USD	364	EOG Resources, Inc.	0,3	30.489
		PHARMAZEUTIKA (0,3%)		
USD	509	Bristol-Myers Squibb Co.	0,3	32.673
		IMMOBILIENFONDS (REITS) (0,5%)		
USD	254	American Tower Corp.	0,5	58.374
		SOFTWARE (1,7%)		
USD	188	Adobe, Inc.	0,5	62.004
USD	846	Microsoft Corp.	1,2	133.414
		SUMME SOFTWARE		195.418
		SUMME VEREINIGTE STAATEN		1.247.805
		SUMME STAMMAKTIE (Einstandswert 4.148.668 USD)		4.752.483

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Global Multi Asset Fund
Société d'Investissement à Capital Variable
Wertpapierbestand (Fortsetzung)
Zum 31. Dezember 2019

Währung	Zahl der Aktien	Wertpapierbeschreibung	% des Nettovermögens	Marktwert
USD	509	RECHTE (0,0%) ⁽³⁾		
		VEREINIGTE STAATEN (0,0%) ⁽³⁾		
		PHARMAZEUTIKA (0,0%) ⁽³⁾		
		Bristol-Myers Squibb Co.	0.0%(3)	USD 1,532
		SUMME VEREINIGTE STAATEN		1.532
		SUMME RECHTE (Einstandswert 0 USD)⁽⁴⁾		1.532
GBP	80.735	BÖRSENGEHADELTE FONDS UND GESCHLOSSENE FONDS (10,8%)		
		GUERNSEY (1,5%)		
		GESCHLOSSENE FONDS (1,5%)		
		International Public Partnerships Ltd.	1,5	178.399
		SUMME GUERNSEY		178.399
USD	23.871	IRLAND (6,2%)		
		BÖRSENGEHADELTE FONDS (6,2%)		
		iShares Physical Gold ETC	6,2	710.758
		SUMME IRLAND		710.758
GBP	46.861	JERSEY, KANALINSELN (1,6%)		
		GESCHLOSSENE FONDS (1,6%)		
		3i Infrastructure PLC	1,6	182.823
		SUMME JERSEY, KANALINSELN		182.823
GBP	77.195	GROSSBRITANNIEN (1,5%)		
		GESCHLOSSENE FONDS (1,5%)		
		Hicl Infrastructure PLC	1,5	174.463
		SUMME GROSSBRITANNIEN		174.463
		SUMME BÖRSENGEHADELTE FONDS UND GESCHLOSSENE FONDS (Einstandswert 1.091.633 USD)		1.246.443
	Kapitalbetrag	FESTVERZINSLICHE WERTPAPIERE (42,4%)		
AUD	200.000	AUSTRALIEN (11,6%)		
		UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN (5,7%)		
		Australia & New Zealand Banking Group Ltd.		
AUD	200.000	3,10% fällig am 18.01.2023	1,3	146.944
AUD	90.000	BWP Trust		
AUD	200.000	3,50% fällig am 11.05.2022(1)	0,6	65.674
AUD	200.000	Commonwealth Bank of Australia		
AUD	100.000	3,25% fällig am 25.04.2023(1)	1,3	148.037
AUD	100.000	National Australia Bank Ltd.		
AUD	100.000	3,25% fällig am 24.03.2022	0,6	73.049
AUD	100.000	SGSP Australia Assets Pty Ltd.		
AUD	100.000	3,75% fällig am 28.06.2023	0,7	74.931
AUD	100.000	United Energy Distribution Pty Ltd.		
AUD	100.000	3,50% fällig am 12.09.2023(1)	0,6	73.835
AUD	100.000	Westpac Banking Corp.		
AUD	100.000	3,13% fällig am 27.10.2022	0,6	73.326
		SUMME UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN		655.796
AUD	180.000	STAATSANLEIHEN (5,9%)		
		Australia Government Bond		
		2,75% fällig am 21.04.2024	1,2	135.853
AUD	330.000	Queensland Treasury Corp.		
AUD	330.000	4,75% fällig am 21.07.2025(2)	2,4	273.490
AUD	320.000	Western Australian Treasury Corp.		
AUD	320.000	5,00% fällig am 23.07.2025	2,3	268.337
		SUMME STAATSANLEIHEN		677.680
		SUMME AUSTRALIEN		1.333.476
USD	200.000	KAIMANINSELN (1,8%)		
		UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN (1,8%)		
		Hongkong Land Finance Cayman Islands Co. Ltd.		
USD	200.000	4,50% fällig am 01.06.2022	1,8	209.345
		SUMME UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN		209.345
		SUMME KAIMANINSELN		209.345

Die beigegeführten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Global Multi Asset Fund
Société d'Investissement à Capital Variable
Wertpapierbestand (Fortsetzung)
Zum 31. Dezember 2019

Währung	Zahl der Aktien	Wertpapierbeschreibung	% des Nettovermögens	Marktwert
		FESTVERZINSLICHE WERTPAPIERE (42,4%) (Fortsetzung)		
		CHINA (3,2%)		
		STAATSANLEIHEN (3,2%)		
		China Government Bond		
CNH	2.500.000	3,39% fällig am 21.05.2025	3,2%	USD 367.630
		SUMME STAATSANLEIHEN		367.630
		SUMME CHINA		367.630
		INDIEN (2,4%)		
		STAATSANLEIHEN (2,4%)		
		India Government Bond		
INR	19.300.000	8,15% fällig am 11.06.2022	2,4	281.889
		SUMME STAATSANLEIHEN		281.889
		SUMME INDIEN		281.889
		INDONESIEN (2,6%)		
		STAATSANLEIHEN (2,6%)		
		Indonesia Treasury Bond		
IDR:	3.795.000.000	10,25% fällig am 15.07.2022	2,6	299.201
		SUMME STAATSANLEIHEN		299.201
		SUMME INDONESIEN		299.201
		MEXIKO (3,6%)		
		STAATSANLEIHEN (3,6%)		
		Mexican Bonos		
MXN	8.200.000	5,75% fällig am 05.03.2026	3,6	411.390
		SUMME STAATSANLEIHEN		411.390
		SUMME MEXIKO		411.390
		PHILIPPINEN (1,3%)		
		STAATSANLEIHEN (1,3%)		
		Philippine Government Bond		
PHP	6.730.000	6,25% fällig am 22.03.2028	1,3	149.210
		SUMME STAATSANLEIHEN		149.210
		SUMME PHILIPPINEN		149.210
		RUSSLAND (1,4%)		
		STAATSANLEIHEN (1,4%)		
		Russian Federal Bond – OFZ		
RUB	9.900.000	7,00% fällig am 16.08.2023	1,4	165.781
		SUMME STAATSANLEIHEN		165.781
		SUMME RUSSLAND		165.781
		SINGAPUR (2,8%)		
		UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN (2,8%)		
		Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd.		
USD	300.000	4,25% fällig am 19.06.2024	2,8	318.929
		SUMME UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN		318.929
		SUMME SINGAPUR		318.929
		VEREINIGTE STAATEN (11,7%)		
		STAATSANLEIHEN (11,7%)		
		US Treasury Inflation Indexed Note		
USD	141.075	0,38% fällig am 15.07.2025	1,3	143.948
USD	135.629	0,50% fällig am 15.01.2028	1,2	139.134
		US Treasury Note		
USD	1.060.000	2,00% fällig am 15.08.2025	9,2	1074535
		SUMME STAATSANLEIHEN		1.357.617
		SUMME VEREINIGTE STAATEN		1.357.617
		SUMME FESTVERZINSLICHE WERTPAPIERE (Einstandswert 4.768.732 USD)		4.894.468
		SUMME BÖRSENNOTIERTE WERTPAPIERE UND WERTPAPIERE, DIE AN ANDEREN GEREGLTEN MÄRKTEN GEHANDELT WERDEN (Einstandswert 10.009.033 USD)	94,4%	USD 10.894.926
		BARMITTEL UND SONSTIGES VERMÖGEN NACH VERBINDLICHKEITEN	5,6	642.972
		SUMME NETTOVERMÖGEN	100,0%	USD 11.537.898

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Global Multi Asset Fund

Société d'Investissement à Capital Variable

Wertpapierbestand (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2019

⁽¹⁾ An anderen geregelten Märkten gehandelte übertragbare Anlagen. Alle sonstigen Anlagen bestehen aus übertragbaren, amtlich notierten Wertpapieren.

⁽²⁾ 144A-Wertpapier – Von der Eintragung gemäss Rule 144A des US-Wertpapiergesetzes von 1933 befreites Wertpapier. Diese Wertpapiere dürfen bei von einer Registrierung befreiten Transaktionen typischerweise an qualifizierte institutionelle Anleger weiterverkauft werden. Soweit nicht anders angegeben, werden diese Wertpapiere nicht als illiquide angesehen.

⁽³⁾ Machen weniger als 0,05% des Nettovermögens aus.

⁽⁴⁾ Machen weniger als 0,5 USD aus.

Währungskürzel

AUD	Australischer Dollar
CNH	Chinesischer Yuan (Offshore)
EUR	Euro
GBP	Britisches Pfund
HKD	Hongkong-Dollar
IDR	Indonesische Rupiah
INR	Indische Rupie
JPY	Japanischer Yen
KRW	Südkoreanischer Won
MXN	Mexikanischer Peso
MYR	Malaysischer Ringgit
PHP	Philippinischer Peso
RUB	Russischer Rubel
SEK	Schwedische Krone
SGD	Singapur-Dollar
TWD	Taiwan-Dollar
USD	US-Dollar

Die beigelegten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Global Multi Asset Fund
Société d'Investissement à Capital Variable
Klassifizierungen
Zum 31. Dezember 2019

Branche	% des Nettovermögens
Staat	27,6%
Banken	8,2
Immobilienfonds (REITs)	7,4
Börsengehandelte Fonds (ETF)	6,2
Regional (Staat/Provinz)	4,6
Geschlossene Fonds	4,6
Strom	2,6
Versicherungen	2,3
Gesundheitsprodukte	2,3
Internet	2,2
Software	2,1
Immobilien	2,0
Kommerzielle Dienstleistungen	1,9
Gesundheitsdienstleistungen	1,9
Pharmazeutika	1,5
Maschinen – Diversifiziert	1,4
Einrichtungsgegenstände	1,4
Chemie	1,2
Computer	1,2
Kosmetik/Körperpflege	1,1
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	0,9
Lebensmittel	0,9
Elektronik	0,9
Einzelhandel	0,8
Spielwaren/Spiele/Hobbyartikel	0,8
Gas	0,6
Baustoffe	0,5
Halbleiter	0,5
Lebensmitteldienstleistungen	0,5
Technische Planung & Bau	0,5
Öl und Gas	0,5
Öl- & Gasdienstleistungen	0,4
Automobilhersteller	0,4
Getränke	0,4
Bau- und Bergbaumaschinen	0,3
Telekommunikation	0,3
Vertrieb/Grosshandel	0,3
Verschiedene Hersteller	0,2
Transport	0,2
Biotechnologie	0,2
KFZ-Teile und Zubehör	0,1
Wohnungsbauunternehmen	0,1
Lagerhaltung	0,1
Bergbau	0,1
Entertainment	0,1
Hotelgewerbe	0,1
Summe Anlagen	94,4%
Barmittel und sonstiges Nettovermögen nach Verbindlichkeiten	5,6%
Summe Nettovermögen	100,0%

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Global Multi Asset Fund
Société d'Investissement à Capital Variable
Klassifizierungen (Fortsetzung)
Zum 31. Dezember 2019

Land	% des Nettovermögens
Vereinigte Staaten.....	22,5%
Australien.....	11,6
Japan	10,4
China	8,8
Irland.....	6,9
Grossbritannien.....	4,9
Singapur	4,9
Indien	3,6
Mexiko	3,6
Indonesien	2,9
Kanada	1,8
Hongkong.....	1,8
Kaimaninseln.....	1,8
Jersey, Kanalinseln	1,6
Guernsey.....	1,5
Russland	1,4
Philippinen	1,3
Niederlande.....	0,6
Südkorea	0,6
Frankreich	0,5
Schweden.....	0,4
Taiwan.....	0,4
Italien	0,4
Malaysia	0,2
Summe Anlagen.....	94,4%
Barmittel und sonstiges Vermögen nach Verbindlichkeiten	5,6%
Summe Nettovermögen	100,0%

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Asia ex-Japan Fund
Société d'Investissement à Capital Variable
Wertpapierbestand
Zum 31. Dezember 2019

Währung	Zahl der Aktien	Wertpapierbeschreibung	% des Nettovermögens	Marktwert
A. BÖRSENNOTIERTE WERTPAPIERE UND WERTPAPIERE, DIE AN ANDEREN GEREGLTEN MÄRKTEN GEHANDELT WERDEN, STAMMAKTIE (95,8%)*				
CHINA (42,2%)				
BANKEN (1,9%)				
HKD	69.000	China Merchants Bank Co. Ltd. Klasse H	1,9%	USD 354.661
BIOTECHNOLOGIE (1,1%)				
USD	4.816	Zai Lab Ltd. – ADR	1,1	200.297
COMPUTER (2,9%)				
CNH	111.653	Venustech Group, Inc. Klasse A	2,9	541.822
ELEKTRONIK (5,4%)				
HKD	32.500	AAC Technologies Holdings, Inc.	1,5	283.632
CNH	122.112	Shenzhen Inovance Technology Co. Ltd. Klasse A	2,9	537.176
TWD	6.000	Silergy Corp.	1,0	190.146
SUMME ELEKTRONIK				1.010.954
EINRICHTUNGSgegenstände (1,5%)				
CNH	56.900	Hangzhou Robam Appliances Co. Ltd. Klasse A	1,5	276.202
VERSICHERUNGEN (3,9%)				
HKD	61.000	Ping An Insurance Group Co. of China Ltd. Klasse H	3,9	721.027
INTERNET (16,0%)				
HKD	19.800	Alibaba Group Holding Ltd.	2,8	526.523
USD	4.754	Alibaba Group Holding Ltd. – ADR	5,4	1.008.324
USD	3.540	Autohome, Inc.- ADR	1,5	283.235
HKD	24.100	Tencent Holdings Ltd.	6,3	1.161.730
SUMME INTERNET				2.979.812
VERSCHIEDENE HERSTELLER (1,4%)				
CNH	47.599	Jonjee Hi-Tech Industrial & Commercial Holding Co. Ltd. Klasse A	1,4	268.913
ÖL & GAS (2,2%)				
HKD	812.000	PetroChina Co. Ltd. Klasse H	2,2	407.469
PHARMAZEUTIKA (4,3%)				
HKD	112.000	CSPC Pharmaceutical Group Ltd.	1,4	267.071
CNH	13.638	Jiangsu Hengrui Medicine Co. Ltd. Klasse A	0,9	171.367
CNH	28.000	Yunnan Baiyao Group Co. Ltd. Klasse A	2,0	359.509
SUMME PHARMAZEUTIKA				797.947
SOFTWARE (1,6%)				
CNH	60.573	Iflytek Co. Ltd. Klasse A	1,6	299.858
SUMME CHINA				7.858.962
HONGKONG (7,8%)				
DIVERSIFIZIERTE FINANZDIENSTLEISTUNGEN (2,3%)				
HKD	13.000	Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd.	2,3	422.110
VERSICHERUNGEN (4,3%)				
HKD	76.400	Ala Group Ltd.	4,3	802.064
HOTELGEWERBE (1,2%)				
HKD	224.000	Shangri-La Asia Ltd.	1,2	234.010
SUMME HONGKONG				1.458.184
INDIEN (14,1%)				
BANKEN (4,7%)				
INR	83.319	ICICI Bank Ltd.	3,4	628.760
INR	10.633	Kotak Mahindra Bank Ltd.	1,3	251.010
SUMME BANKEN				879.770
LEBENSMITTEL (1,1%)				
INR	976	Nestle India Ltd.	1,1	201.986
GESUNDHEITSDIENSTLEISTUNGEN (0,9%)				
INR	90.000	Fortis Healthcare Ltd.	0,9	167.068
WOHNUNGSBAUUNTERNEHMEN (2,3%)				
INR	76.421	Sobha Ltd.	2,3	429.384
ÖL & GAS (2,5%)				
INR	21.484	Reliance Industries Ltd.	2,5	456.299

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Asia ex-Japan Fund
Société d'Investissement à Capital Variable
Wertpapierbestand (Fortsetzung)
Zum 31. Dezember 2019

Währung	Zahl der Aktien	Wertpapierbeschreibung	% des Nettovermögens	Marktwert
		STAMMAKTIE (95,8%)* (Fortsetzung)		
		INDIEN (14,1%) (Fortsetzung)		
		IMMOBILIEN (1,4%)		
INR	56.230	Prestige Estates Projects Ltd.	1,4%	USD 266.111
		TRANSPORT (1,2%)		
INR	38.725	Mahindra Logistics Ltd.(1)	1,2	217.013
		SUMME INDIEN		2.617.631
		INDONESIEN (4,3%)		
		BANKEN (2,9%)		
IDR	72.000	Bank Central Asia Tbk PT	0,9	173.355
IDR	671.700	Bank Mandiri Persero Tbk PT	2,0	371.352
		SUMME BANKEN		544.707
		BERGBAU (1,4%)		
IDR	1.012.500	Vale Indonesia Tbk PT	1,4	265.478
		SUMME INDONESIA		810.185
		SÜDKOREA (15,7%)		
		BIOTECHNOLOGIE (1,7%)		
KRW	870	Samsung Biologics Co. Ltd.(1)	1,7	325.747
		CHEMIE (2,5%)		
KRW	1.687	LG Chem Ltd.	2,5	463.161
		DIVERSIFIZIERTE FINANZDIENSTLEISTUNGEN (1,5%)		
KRW	4.557	Korea Investment Holdings Co. Ltd.	1,5	285.293
		INTERNET (2,6%)		
KRW	1.024	NCSOFT Corp.	2,6	479.038
		HALBLEITER (7,4%)		
KRW	28.417	Samsung Electronics Co. Ltd.	7,4	1.371.152
		SUMME SÜDKOREA		2.924.391
		TAIWAN (11,7%)		
		DIVERSIFIZIERTE FINANZDIENSTLEISTUNGEN (1,4%)		
TWD	54.523	Chailease Holding Co. Ltd.	1,4	250.998
		VERSICHERUNGEN (1,3%)		
TWD	293.000	China Life Insurance Co. Ltd.	1,3	250.219
		HALBLEITER (9,0%)		
TWD	31.000	MediaTek, Inc.	2,5	458.635
TWD	21.000	Parade Technologies Ltd.	2,3	430.830
TWD	71.000	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	4,2	783.968
		SUMME HALBLEITER		1.673.433
		SUMME TAIWAN		2.174.650
		SUMME STAMMAKTIE (Einstandswert 15.329.448 USD)		17.844.003
		SUMME BÖRSENNOTIERTE WERTPAPIERE UND WERTPAPIERE, DIE AN ANDEREN GEREGLTEN MÄRKTEN GEHANDELT WERDEN (Einstandswert 15.329.448 USD)	95,8%	USD 17.844.003
		BARMITTEL UND SONSTIGES VERMÖGEN NACH VERBINDLICHKEITEN	4,2	777.855
		SUMME NETTOVERMÖGEN	100,0%	USD 18.621.858

* Alle Anlagen bestehen aus übertragbaren, amtlich notierten Wertpapieren.

⁽¹⁾ 144A-Wertpapier – Von der Eintragung gemäss Rule 144A des US-Wertpapiergesetzes von 1933 befreites Wertpapier. Diese Wertpapiere dürfen bei von einer Registrierung befreiten Transaktionen typischerweise an qualifizierte institutionelle Anleger weiterverkauft werden. Soweit nicht anders angegeben, werden diese Wertpapiere nicht als illiquide angesehen.

Währungskürzel

CNH	Chinesischer Yuan (Offshore)
HKD	Hongkong-Dollar
IDR	Indonesische Rupiah
INR	Indische Rupie
KRW	Südkoreanischer Won
TWD	Taiwan-Dollar
USD	US-Dollar

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Asia ex-Japan Fund
Société d'Investissement à Capital Variable
Klassifizierungen
Zum 31. Dezember 2019

Branche	% des Nettovermögens
Internet	18,6%
Halbleiter	16,4
Banken	9,5
Versicherungen	9,5
Elektronik	5,4
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	5,2
Öl und Gas	4,7
Pharmazeutika	4,3
Computer	2,9
Biotechnologie	2,8
Chemie	2,5
Wohnungsbauunternehmen	2,3
Software	1,6
Einrichtungsgegenstände	1,5
Verschiedene Hersteller	1,4
Bergbau	1,4
Immobilien	1,4
Hotelgewerbe	1,2
Transport	1,2
Lebensmittel	1,1
Gesundheitsdienstleistungen	0,9
Summe Anlagen	95,8%
Barmittel und sonstiges Nettovermögen nach Verbindlichkeiten	4,2%
Summe Nettovermögen	100,0%

Land	% des Nettovermögens
China	42,2%
Südkorea	15,7
Indien	14,1
Taiwan	11,7
Hongkong	7,8
Indonesien	4,3
Summe Anlagen	95,8%
Barmittel und sonstiges Vermögen nach Verbindlichkeiten	4,2%
Summe Nettovermögen	100,0%

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Emerging Markets Multi Asset Fund
Société d'Investissement à Capital Variable
Wertpapierbestand
Zum 31. Dezember 2019

Währung	Zahl der Aktien	Wertpapierbeschreibung	% des Nettovermögens	Marktwert
A. BÖRSENNOTIERTE WERTPAPIERE UND WERTPAPIERE, DIE AN ANDEREN GEREGLTEN MÄRKTEN GEHANDELT				
WERDEN, STAMMAKTIE (51,6%)*				
BRASILIAN (1,7%)				
LEBENSMITTEL (0,5%)				
BRL	10.100	JBS S.A.	0,5%	USD 64.777
EINZELHANDEL (0,6%)				
BRL	5.200	Lojas Renner S.A.	0,6	72.635
TRANSPORT (0,6%)				
BRL	11.900	Rumo S.A.	0,6	77.210
SUMME BRASILIAN				214.622
KANADA (1,7%)				
BERGBAU (1,7%)				
USD	18.282	B2Gold Corp.	0,6	73.311
USD	2.064	Wheaton Precious Metals Corp.	0,5	61.404
USD	17.605	Yamana Gold, Inc.	0,6	69.540
SUMME BERGBAU				204.255
SUMME KANADA				204.255
CHILE (0,6%)				
STROM (0,6%)				
CLP	322.230	Enel Americas S.A.	0,6	71.564
SUMME CHILE				71.564
CHINA (18,8%)				
LANDWIRTSCHAFT (0,4%)				
CNH	9.400	Wens Foodstuffs Group Co. Ltd. Klasse A	0,4	45.346
BANKEN (0,9%)				
CNH	20.700	China Merchants Bank Co. Ltd. Klasse A	0,9	111.685
BIOTECHNOLOGIE (0,5%)				
USD	1.350	Zai Lab Ltd. – ADR	0,5	56.147
BAUSTOFFE (1,0%)				
CNH	33.500	Beijing Oriental Yuhong Waterproof Technology Co. Ltd. Klasse A	1,0	126.542
COMPUTER (1,4%)				
CNH	34.900	Venustech Group, Inc. Klasse A	1,4	169.360
DIVERSIFIZIERTE FINANZDIENSTLEISTUNGEN (0,6%)				
CNH	21.600	CITIC Securities Co. Ltd. Klasse A	0,6	78.459
ELEKTRONIK (2,0%)				
CNH	9.800	Guangzhou Shiyuan Electronic Technology Co. Ltd. Klasse A	1,0	120.580
TWD	4.000	Silerly Corp.	1,0	126.764
SUMME ELEKTRONIK				247.344
VERSICHERUNGEN (1,3%)				
CNH	12.800	Ping An Insurance Group Co. of China Ltd. Klasse A	1,3	157.052
INTERNET (4,9%)				
USD	1.024	Alibaba Group Holding Ltd. – ADR	1,8	217.190
USD	522	Autohome, Inc.- ADR	0,3	41.765
HKD	6.900	Tencent Holdings Ltd.	2,8	332.612
SUMME INTERNET				591.567
VERSCHIEDENE HERSTELLER (0,7%)				
CNH	14.200	Jonjee Hi-Tech Industrial & Commercial Holding Co. Ltd. Klasse A	0,7	80.224
ÖL UND GAS (0,5%)				
HKD	116.000	PetroChina Co. Ltd. Klasse H	0,5	58.210
PHARMAZEUTIKA (2,4%)				
HKD	40.000	CSPC Pharmaceutical Group Ltd.	0,8	95.382
CNH	8.568	Jiangsu Hengrui Medicine Co. Ltd. Klasse A	0,9	107.660
CNH	6.800	Yunnan Baiyao Group Co. Ltd. Klasse A	0,7	87.310
SUMME PHARMAZEUTIKA				290.352

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Emerging Markets Multi Asset Fund
Société d'Investissement à Capital Variable
Wertpapierbestand (Fortsetzung)
Zum 31. Dezember 2019

Währung	Zahl der Aktien	Wertpapierbeschreibung	% des Nettovermögens	Marktwert
		STAMMAKTIE (51,6%)* (Fortsetzung)		
		CHINA (18,8%) (Fortsetzung)		
		EINZELHANDEL (1,0%)		
HKD	38.500	Li Ning Co. Ltd.	1,0%	USD 115.375
		SOFTWARE (1,2%)		
CNH	19.500	Iflytek Co. Ltd. Klasse A	0,8	96.532
HKD	18.000	TravelSky Technology Ltd. Klasse H	0,4	43.939
		SUMME SOFTWARE		140.471
		SUMME CHINA		2.268.134
		HONGKONG (2,3%)		
		DIVERSIFIZIERTE FINANZDIENSTLEISTUNGEN (0,5%)		
HKD	1.700	Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd.	0,5	55.199
		EINRICHTUNGSGEGENSTÄNDE (0,4%)		
HKD	17.000	Haier Electronics Group Co. Ltd.	0,4	53.126
		VERSICHERUNGEN (1,4%)		
HKD	16.800	AIA Group Ltd.	1,4	176.370
		SUMME HONGKONG		284.695
		INDIEN (4,3%)		
		BANKEN (1,4%)		
INR	6.270	Axis Bank Ltd.	0,6	66.101
INR	12.950	ICICI Bank Ltd.	0,8	97.725
		SUMME BANKEN		163.826
		DIVERSIFIZIERTE FINANZDIENSTLEISTUNGEN (1,3%)		
INR	4.700	Housing Development Finance Corp. Ltd.	1,3	158.891
		LEBENSMITTEL (0,7%)		
INR	380	Nestle India Ltd.	0,7	78.642
		WOHNUNGSBAUUNTERNEHMEN (0,4%)		
INR	9.250	Sobha Ltd.	0,4	51.973
		ÖL & GAS (0,5%)		
INR	3.040	Reliance Industries Ltd.	0,5	64.567
		SUMME INDIEN		517.899
		INDONESIEN (1,5%)		
		BANKEN (0,8%)		
IDR	21.400	Bank Central Asia Tbk PT	0,4	51.525
IDR	90.900	Bank Mandiri Persero Tbk PT	0,4	50.254
		SUMME BANKEN		101.779
		BERGBAU (0,4%)		
IDR	176.100	Vale Indonesia Tbk PT	0,4	46.174
		PHARMAZEUTIKA (0,3%)		
IDR	288.700	Kalbe Farma Tbk PT	0,3	33.689
		SUMME INDONESIEN		181.642
		MALAYSIA (1,0%)		
		KOMMERZIELLE DIENSTLEISTUNGEN (0,3%)		
MYR	69.300	Serba Dinamik Holdings Bhd	0,3	37.272
		GESUNDHEITSDIENSTLEISTUNGEN (0,4%)		
MYR	34.000	IHH Healthcare Bhd	0,4	45.466
		TRANSPORT (0,3%)		
MYR	21.000	Yinson Holdings Bhd	0,3	33.267
		SUMME MALAYSIA		116.005
		MEXIKO (0,3%)		
		LEBENSMITTEL (0,3%)		
MXN	3.790	Gruma SAB de CV Klasse B	0,3	38.893
		SUMME MEXIKO		38.893

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Emerging Markets Multi Asset Fund
Société d'Investissement à Capital Variable
Wertpapierbestand (Fortsetzung)
Zum 31. Dezember 2019

Währung	Zahl der Aktien	Wertpapierbeschreibung	% des Nettovermögens	Marktwert
		STAMMAKTIE (51,6%)* (Fortsetzung)		
		PHILIPPINEN (1,0%)		
		FLUGGESELLSCHAFTEN (0,3%)		
PHP	19.700	Cebu Air, Inc.	0,3%	USD 34.814
		LEBENSMITTEL (0,4%)		
PHP	170.000	Century Pacific Food, Inc.	0,4	50.954
		IMMOBILIEN (0,3%)		
PHP	71.000	Robinsons Land Corp.	0,3	38.623
		SUMME PHILIPPINEN		124.391
		SINGAPUR (1,0%)		
		ELEKTRONIK (0,3%)		
SGD	3.000	Venture Corp. Ltd.	0,3	36.143
		LEBENSMITTEL (0,7%)		
SGD	29.000	Wilmar International Ltd.	0,7	88.856
		SUMME SINGAPUR		124.999
		SÜDAFRIKA (2,4%)		
		INTERNET (0,5%)		
ZAR	350	Naspers Ltd. Klasse N	0,5	57.337
		MEDIEN (0,0%)*		
ZAR	240	MultiChoice Group	0,0	2.000
		BERGBAU (1,9%)		
USD	3.028	AngloGold Ashanti Ltd. – ADR	0,6	67.646
USD	12.591	Gold Fields Ltd. – ADR	0,7	83.100
USD	18.515	Harmony Gold Mining Co. Ltd. – ADR	0,6	67.209
		SUMME BERGBAU		217.955
		SUMME SÜDAFRIKA		277.292
		SÜDKOREA (4,3%)		
		BIOTECHNOLOGIE (0,5%)		
KRW	160	Samsung Biologics Co. Ltd.(1)	0,5	59.907
		CHEMIE (0,7%)		
KRW	310	LG Chem Ltd.	0,7	85.110
		INTERNET (0,8%)		
KRW	200	NCSOFT Corp.	0,8	93.562
		PHARMAZEUTIKA (0,4%)		
KRW	193	Hanmi Pharm Co. Ltd.	0,4	49.483
		HALBLEITER (1,9%)		
KRW	4.930	Samsung Electronics Co. Ltd.	1,9	237.878
		SUMME SÜDKOREA		525.940
		SCHWEDEN (0,6%)		
		MASCHINEN – DIVERSIFIZIERT (0,6%)		
SEK	1.270	Hexagon AB Klasse B	0,6	71.226
		SUMME SCHWEDEN		71.226
		TAIWAN (4,7%)		
		DIVERSIFIZIERTE FINANZDIENSTLEISTUNGEN (0,7%)		
TWD	19.000	Chialease Holding Co. Ltd.	0,7	87.467
		HALBLEITER (4,0%)		
TWD	12.000	MediaTek, Inc.	1,5	177.536
TWD	6.000	Parade Technologies Ltd.	1,0	123.094
TWD	17.000	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	1,5	187.712
		SUMME HALBLEITER		488.342
		SUMME TAIWAN		575.809
		THAILAND (0,5%)		
		LEBENSMITTEL (0,5%)		
THB	62.000	Charoen Pokphand Foods PCL	0,5	56.921
		SUMME THAILAND		56.921

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Emerging Markets Multi Asset Fund
Société d'Investissement à Capital Variable
Wertpapierbestand (Fortsetzung)
Zum 31. Dezember 2019

Währung	Zahl der Aktien	Wertpapierbeschreibung	% des Nettovermögens	Marktwert
		STAMMAKTIE (51,6%)* (Fortsetzung)		
		TÜRKEI (1,6%)		
		BANKEN (1,6%)		
TRY	71.080	Akbank T.A.S.	0,8%	USD 96.868
TRY	55.110	Türkiye Garanti Bankası A/S	0,8	103.163
		SUMME BANKEN		200.031
		SUMME TÜRKEI		200.031
		VEREINIGTE STAATEN (0,3%)		
		REITS (0,3%)		
USD	182	American Tower Corp.	0,3	41.827
		SUMME VEREINIGTE STAATEN		41.827
		VIETNAM (3,0%)		
		LANDWIRTSCHAFT (0,4%)		
VND	18.300	Masan Group Corp.	0,4	44.670
		BANKEN (0,4%)		
VND	12.900	Bank for Foreign Trade of Vietnam JSC	0,4	50.214
		GETRÄNKE (0,4%)		
VND	5.500	Saigon Beer Alcohol Beverage Corp.	0,4	54.116
		TECHNISCHE PLANUNG & BAU (0,5%)		
VND	101.600	Kinh Bac City Development Share Holding Corp.	0,5	67.741
		ÖL & GAS (0,4%)		
VND	18.900	Vietnam National Petroleum Group	0,4	45.675
		IMMOBILIEN (0,9%)		
VND	42.500	Vincom Retail JSC	0,5	62.358
VND	8.697	Vingroup JSC	0,4	43.161
		SUMME IMMOBILIEN		105.519
		SUMME VIETNAM		367.885
		SUMME STAMMAKTIE (Einstandswert 5.210.648 USD)		6.264.030
		BÖRSENGEHADELTE FONDS (4,4%)*		
		IRLAND (4,4%)		
		BÖRSENGEHADELTE FONDS (4,4%)		
USD	37.204	HSBC MSCI RUSSIA CAPPED UCITS ETF \$	4,4	527.776
		SUMME IRLAND		527.776
		SUMME BÖRSENGEHADELTE FONDS (Einstandswert 398.957 USD)		527.776
	Kapitalbetrag	FESTVERZINSLICHE WERTPAPIERE (37,6%)*		
		BRASILIE (2,3%)		
		STAATSANLEIHEN (2,3%)		
BRL	1.000.000	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 10,00% fällig am 01.01.2023	2,3	276.391
		SUMME STAATSANLEIHEN		276.391
		SUMME BRASILIE		276.391
		CHINA (12,7%)		
		STAATSANLEIHEN (12,7%)		
CNH	1.500.000	China Government Bond 3,16% fällig am 27.06.2023	1,8	217.912
CNH	2.000.000	3,38% fällig am 21.11.2024	2,4	293.375
CNH	2.000.000	3,39% fällig am 21.05.2025	2,4	294.104
CNH	1.500.000	3,48% fällig am 29.06.2027	1,8	221.517
CNH	2.000.000	3,85% fällig am 12.12.2026	2,5	302.349
CNH	1.500.000	4,10% fällig am 04.12.2022	1,8	223.160
		SUMME STAATSANLEIHEN		1.552.417
		SUMME CHINA		1.552.417
		INDIEN (6,1%)		
		STAATSANLEIHEN (6,1%)		
INR	11.000.000	India Government Bond 7,80% fällig am 03.05.2020	1,3	155.265

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Emerging Markets Multi Asset Fund
Société d'Investissement à Capital Variable
Wertpapierbestand (Fortsetzung)
Zum 31. Dezember 2019

Währung	Zahl der Aktien	Wertpapierbeschreibung	% des Nettovermögens	Marktwert
		FESTVERZINSLICHE WERTPAPIERE (37,6%)* (Fortsetzung)		
		INDIEN (6,1%) (Fortsetzung)		
		STAATSANLEIHEN (6,1%) (Fortsetzung)		
INR	14.830.000	7,80% fällig am 11.04.2021	1,8%	USD 212.753
INR	12.960.000	8,12% fällig am 10.12.2020	1,5	185.817
INR	12.810.000	8,15% fällig am 11.06.2022	1,5	187.098
		SUMME STAATSANLEIHEN		740.933
		SUMME INDIEN		740.933
		INDONESIEN (2,7%)		
		STAATSANLEIHEN (2,7%)		
		Indonesia Treasury Bond		
IDR	4.116.000.000	10,25% fällig am 15.07.2022	2,7	324.509
		SUMME STAATSANLEIHEN		324.509
		SUMME INDONESIA		324.509
		MEXIKO (6,7%)		
		STAATSANLEIHEN (6,7%)		
		Mexican Bonos		
MXN	11.800.000	5,75% fällig am 05.03.2026	4,9	592.000
MXN	3.800.000	8,50% fällig am 31.05.2029	1,8	223.973
		SUMME STAATSANLEIHEN		815.973
		SUMME MEXIKO		815.973
		RUSSLAND (6,0%)		
		STAATSANLEIHEN (6,0%)		
		Russian Federal Bond – OFZ		
RUB	15.080.000	6,90% fällig am 23.05.2029	2,1	255.908
RUB	27.880.000	7,00% fällig am 16.08.2023	3,9	466.867
		SUMME STAATSANLEIHEN		722.775
		SUMME RUSSLAND		722.775
		SUPRANATIONAL (1,1%)		
		UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN (1,1%)		
		Asian Development Bank		
INR	9.420.000	6,45% fällig am 08.08.2021	1,1	132.237
		SUMME UNTERNEHMENSANLEIHEN UND SCHULDVERSCHREIBUNGEN		132.237
		SUMME SUPRANATIONAL		132.237
		SUMME FESTVERZINSLICHE WERTPAPIERE (Einstandswert 4.629.136 USD)		4.565.235
		OPTIONSSCHEINE (0,0%)(2)		
MYR	19.800	Serba Dinamik Holdings Bhd, Expires 05.12.2024	0,0	2.130
		SUMME OPTIONSSCHEINE (Einstandswert 0 USD)(3)		2.130
		SUMME BÖRSENNOTIERTE WERTPAPIERE UND WERTPAPIERE, DIE AN ANDEREN GEREGLTEN MÄRKTEN GEHANDELT WERDEN (Einstandswert 10.238.741 USD)	93,6%	USD 11.359.171
		BARMITTEL UND SONSTIGES VERMÖGEN NACH VERBINDLICHKEITEN	6,4	773.002
		SUMME NETTOVERMÖGEN	100,0%	USD 12.132.173

* Alle Anlagen bestehen aus übertragbaren, amtlich notierten Wertpapieren.

⁽¹⁾ 144A-Wertpapier – Von der Eintragung gemäss Rule 144A des US-Wertpapiergesetzes von 1933 befreites Wertpapier. Diese Wertpapiere dürfen bei von einer Registrierung befreiten Transaktionen typischerweise an qualifizierte institutionelle Anleger weiterverkauft werden. Soweit nicht anders angegeben, werden diese Wertpapiere nicht als illiquide angesehen.

⁽²⁾ Machen weniger als 0,05% des Nettovermögens aus.

⁽³⁾ Machen weniger als 0,5 USD aus.

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

Währungskürzel

BRL	Brasilianischer Real
CLP	Chilenischer Peso
CNH	Chinesischer Yuan (Offshore)
HKD	Hongkong-Dollar
IDR	Indonesische Rupiah
INR	Indische Rupie
KRW	Südkoreanischer Won
MXN	Mexikanischer Peso
MYR	Malaysischer Ringgit
PHP	Philippinischer Peso
RUB	Russischer Rubel
SEK	Schwedische Krone
SGD	Singapur-Dollar
THB	Thailändischer Baht
TWD	Taiwan-Dollar
USD	US-Dollar
VND	Vietnamesischer Dong
ZAR	Südafrikanischer Rand

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Emerging Markets Multi Asset Fund
Société d'Investissement à Capital Variable
Klassifizierungen
Zum 31. Dezember 2019

Branche	% des Nettovermögens
Staat	36,5%
Internet	6,2
Halbleiter	5,9
Banken	5,1
Börsengehandelte Fonds (ETF)	4,4
Bergbau	4,0
Diversifizierte Finanzdienstleistungen	3,1
Lebensmittel	3,1
Pharmazeutika	3,1
Versicherungen	2,7
Elektronik	2,3
Einzelhandel	1,6
Computer	1,4
Öl und Gas	1,4
Immobilien	1,2
Software	1,2
Multinational	1,1
Baustoffe	1,0
Biotechnologie	1,0
Transport	0,9
Landwirtschaft	0,7
Chemie	0,7
Verschiedene Hersteller	0,7
Maschinen – Diversifiziert	0,6
Strom	0,6
Technische Planung & Bau	0,6
Getränke	0,4
Einrichtungsgegenstände	0,4
Wohnungsbauunternehmen	0,4
Gesundheitsdienstleistungen	0,4
Immobilienfonds (REITs)	0,3
Kommerzielle Dienstleistungen	0,3
Fluggesellschaften	0,3
Medien	0,0
Summe Anlagen	93,6%
Barmittel und sonstiges Nettovermögen nach Verbindlichkeiten	6,4%
Summe Nettovermögen	100,0%

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Emerging Markets Multi Asset Fund
Société d'Investissement à Capital Variable
Klassifizierungen (Fortsetzung)
Zum 31. Dezember 2019

Land	% des Nettovermögens
China	31,5%
Indien	10,4
Mexiko	7,0
Russland	6,0
Taiwan	4,7
Irland	4,4
Südkorea	4,3
Indonesien	4,2
Brasilien	4,0
Vietnam	3,0
Hongkong	2,3
Südafrika	2,4
Kanada	1,7
Türkei	1,6
Supranational	1,1
Singapur	1,0
Philippinen	1,0
Malaysia	1,0
Schweden	0,6
Chile	0,6
Thailand	0,5
Vereinigte Staaten	0,3
Summe Anlagen	93,6%
Barmittel und sonstiges Vermögen nach Verbindlichkeiten	6,4%
Summe Nettovermögen	100,0%

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Japan Value Fund
Société d'Investissement à Capital Variable
Wertpapierbestand
Zum 31. Dezember 2019

Währung	Zahl der Aktien	Wertpapierbeschreibung	% des Nettovermögens	Marktwert
A. BÖRSENNOTIERTE WERTPAPIERE UND WERTPAPIERE, DIE AN ANDEREN GEREGLTEN MÄRKTEN GEHANDELT WERDEN, STAMMAKTIE (98,9%)* **				
JAPAN (98,9%)				
BEKLEIDUNG (1,3%)				
JPY	33.500	Asics Corp.	1,3%	JPY 60.836.000
AUTOMOBILHERSTELLER (5,5%)				
JPY	10.900	Honda Motor Co. Ltd.	0,7	33.779.100
JPY	33.600	Isuzu Motors Ltd.	0,9	43.646.400
JPY	48.700	Mazda Motor Corp.	1,0	45.680.600
JPY	18.200	Toyota Motor Corp.	2,9	140.394.800
SUMME AUTOMOBILHERSTELLER				263.500.900
KFZ-TEILE UND ZUBEHÖR (2,2%)				
JPY	17.500	Keihin Corp.	0,9	44.887.500
JPY	19.700	Musashi Seimitsu Industry Co. Ltd.	0,6	29.687.900
JPY	11.800	Toyoda Gosei Co. Ltd.	0,7	32.391.000
SUMME KFZ-TEILE UND ZUBEHÖR				106.966.400
BANKEN (7,0%)				
JPY	8.800	Fukuoka Financial Group, Inc.	0,4	18.524.000
JPY	206.100	Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	2,5	122.258.520
JPY	371.200	Mizuho Financial Group, Inc.	1,3	62.472.960
JPY	73.300	Resona Holdings, Inc.	0,7	35.110.700
JPY	24.800	Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	2,1	100.142.400
SUMME BANKEN				338.508.580
BAUSTOFFE (2,1%)				
JPY	4.300	Daikin Industries Ltd.	1,4	66.435.000
JPY	51.600	Nippon Sheet Glass Co. Ltd.	0,7	35.913.600
SUMME BAUSTOFFE				102.348.600
CHEMIE (1,8%)				
JPY	49.600	Mitsubishi Chemical Holdings Corp.	0,8	40.548.000
JPY	3.100	Nitto Denko Corp.	0,4	19.158.000
JPY	6.000	Taiyo Holdings Co. Ltd.	0,6	26.730.000
SUMME CHEMIE				86.436.000
COMPUTER (1,2%)				
JPY	5.700	Fujitsu Ltd.	1,2	58.539.000
VERTRIEB/GROSSHANDEL (4,6%)				
JPY	29.700	Marubeni Corp.	0,5	24.074.820
JPY	20.500	Mitsubishi Corp.	1,2	59.450.000
JPY	47.800	Mitsui & Co. Ltd.	2,0	93.018.800
JPY	11.400	Toyota Tsusho Corp.	0,9	44.004.000
SUMME VERTRIEB/GROSSHANDEL				220.547.620
DIVERSIFIZIERTE FINANZDIENSTLEISTUNGEN (2,4%)				
JPY	20.200	Credit Saison Co. Ltd.	0,8	38.400.200
JPY	73.300	Nomura Holdings, Inc.	0,9	41.297.220
JPY	14.900	SBI Holdings, Inc.	0,7	34.493.500
SUMME DIVERSIFIZIERTE FINANZDIENSTLEISTUNGEN				114.190.920
STROM (0,8%)				
JPY	25.100	Chubu Electric Power Co., Inc.	0,8	38.691.650
ELEKTRONIK (7,0%)				
JPY	10.500	Alps Alpine Co. Ltd.	0,5	26.166.000
JPY	20.700	Anritsu Corp.	0,9	44.877.600
JPY	17.300	Ibiden Co. Ltd.	0,9	45.066.500
JPY	14.600	Macnica Fuji Electronics Holdings, Inc.	0,6	27.433.400
JPY	33.500	MINEBEA MITSUMI, Inc.	1,6	76.279.500
JPY	14.200	Nippon Electric Glass Co. Ltd.	0,7	34.662.200
JPY	20.500	Sumida Corp.	0,6	26.404.000
JPY	7.500	Tamura Corp.	0,1	5.362.500
JPY	4.300	TDK Corp.	1,1	53.277.000
SUMME ELEKTRONIK				339.528.700

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Japan Value Fund
Société d'Investissement à Capital Variable
Wertpapierbestand (Fortsetzung)
Zum 31. Dezember 2019

Währung	Zahl der Aktien	Wertpapierbeschreibung	% des Nettovermögens	Marktwert
		STAMMAKTIE (98,9%) (Fortsetzung)* **		
		JAPAN (98,9%) (Fortsetzung)		
		TECHNISCHE PLANUNG & BAU (6,7%)		
JPY	36.500	JGC Holdings Corp.	1,3%	JPY 64.057.500
JPY	18.100	Kumagai Gumi Co. Ltd.	1,3	60.273.000
JPY	100.700	Penta-Ocean Construction Co. Ltd.	1,4	68.173.900
JPY	63.200	Sumitomo Mitsui Construction Co. Ltd.	0,8	40.132.000
JPY	12.500	Taikisha Ltd.	1,0	48.687.500
JPY	9.900	Taisei Corp.	0,9	44.995.500
		SUMME TECHNISCHE PLANUNG & BAU		326.319.400
		LEBENSMITTEL (2,3%)		
JPY	33.800	Ajinomoto Co., Inc.	1,3	61.347.000
JPY	77.200	Nippon Suisan Kaisha Ltd.	1,0	50.334.400
		SUMME LEBENSMITTEL		111.681.400
		FORSTWIRTSCHAFTLICHE ERZEUGNISSE & PAPIER (1,5%)		
JPY	18.500	Nippon Paper Industries Co. Ltd.	0,7	34.188.000
JPY	23.400	Sumitomo Forestry Co. Ltd.	0,8	37.791.000
		SUMME FORSTWIRTSCHAFTLICHE ERZEUGNISSE & PAPIER		71.979.000
		WOHNUNGSBAUUNTERNEHMEN (0,8%)		
JPY	11.800	Daiwa House Industry Co. Ltd.	0,8	40.002.000
		EINRICHTUNGSGEGENSTÄNDE (6,0%)		
JPY	47.200	Panasonic Corp.	1,0	48.592.400
JPY	32.300	Sony Corp.	5,0	239.052.300
		SUMME EINRICHTUNGSGEGENSTÄNDE		287.644.700
		VERSICHERUNGEN (1,4%)		
JPY	12.300	Dai-ichi Life Holdings, Inc.	0,5	22.342.950
JPY	7.400	Tokio Marine Holdings, Inc.	0,9	45.280.600
		SUMME VERSICHERUNGEN		67.623.550
		INTERNET (1,0%)		
JPY	108.700	Z Holdings Corp.	1,0	50.110.700
		EISEN/STAHL (2,1%)		
JPY	36.000	Hitachi Metals Ltd.	1,2	58.068.000
JPY	18.100	Japan Steel Works Ltd.	0,8	39.041.700
JPY	1.400	Sanyo Special Steel Co. Ltd.	0,1	2.212.000
		SUMME EISEN/STAHL		99.321.700
		BAU- UND BERGBAUMASCHINEN (4,9%)		
JPY	23.600	Hitachi Ltd.	2,3	109.173.600
JPY	14.300	Komatsu Ltd.	0,8	37.780.600
JPY	13.000	Mitsubishi Heavy Industries Ltd.	1,1	55.224.000
JPY	36.000	Tadano Ltd.	0,7	36.036.000
		SUMME BAU- UND BERGBAUMASCHINEN		238.214.200
		MASCHINEN – DIVERSIFIZIERT (2,4%)		
JPY	44.600	Kubota Corp.	1,6	76.979.600
JPY	7.500	Makino Milling Machine Co. Ltd.	0,8	37.650.000
		SUMME MASCHINEN-DIVERSIFIZIERT		114.629.600
		MEDIEN (0,9%)		
JPY	22.000	Kadokawa Corp.	0,9	46.002.000
		METALLHERSTELLUNG/EISENWAREN (1,5%)		
JPY	42.900	NSK Ltd.	0,9	44.658.900
JPY	14.200	Ryobi Ltd.	0,6	27.746.800
		SUMME METALLHERSTELLUNG/EISENWAREN		72.405.700
		BERGBAU (2,8%)		
JPY	7.400	Dowa Holdings Co. Ltd.	0,6	30.155.000
JPY	13.000	Furukawa Co. Ltd.	0,4	18.798.000
JPY	24.300	Sumitomo Metal Mining Co. Ltd.	1,8	86.119.200
		SUMME BERGBAU		135.072.200
		VERSCHIEDENE HERSTELLER (1,2%)		
JPY	10.800	Morita Holdings Corp.	0,4	19.699.200
JPY	21.700	Toyobo Co. Ltd.	0,8	36.152.200
		SUMME VERSCHIEDENE HERSTELLER		55.851.400

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Japan Value Fund
Société d'Investissement à Capital Variable
Wertpapierbestand (Fortsetzung)
Zum 31. Dezember 2019

Währung	Zahl der Aktien	Wertpapierbeschreibung	% des Nettovermögens	Marktwert
		STAMMAKTIE (98,9%) (Fortsetzung)* **		
		JAPAN (98,9%) (Fortsetzung)		
		BÜRO-/GESCHÄFTSAUSSTATTUNG (1,0%)		
JPY	9.200	FUJIFILM Holdings Corp.	1,0%	JPY 48.116.000
		ÖL & GAS (2,1%)		
JPY	46.600	Inpex Corp.	1,1	52.960.900
JPY	96.500	JXTG Holdings, Inc.	1,0	48.047.350
		SUMME ÖL UND GAS		101.008.250
		PHARMAZEUTIKA (5,2%)		
JPY	27.200	Astellas Pharma, Inc.	1,0	50.864.000
JPY	32.100	Kyowa Kirin Co. Ltd.	1,7	82.593.300
JPY	19.600	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	1,8	84.907.200
JPY	9.900	Tsumura & Co.	0,7	31.779.000
		SUMME PHARMAZEUTIKA		250.143.500
		IMMOBILIEN (2,2%)		
JPY	24.200	Mitsubishi Estate Co. Ltd.	1,0	50.565.900
JPY	21.000	Mitsui Fudosan Co. Ltd.	1,2	56.112.000
		SUMME IMMOBILIEN		106.677.900
		EINZELHANDEL (2,1%)		
JPY	11.000	Iwatani Corp.	0,9	40.865.000
JPY	14.200	Marui Group Co. Ltd.	0,8	37.885.600
JPY	19.700	Snow Peak, Inc.	0,4	21.374.500
		SUMME EINZELHANDEL		100.125.100
		HALBLEITER (0,8%)		
JPY	4.700	Rohm Co. Ltd.	0,8	41.266.000
		TELEKOMMUNIKATION (5,4%)		
JPY	28.500	KDDI Corp.	1,9	92.710.500
JPY	27.200	Nippon Telegraph & Telephone Corp.	1,6	74.990.400
JPY	19.600	SoftBank Group Corp.	1,9	93.217.600
		SUMME TELEKOMMUNIKATION		260.918.500
		TEXTILIEN (1,5%)		
JPY	15.200	Nitto Boseki Co. Ltd.	1,5	70.680.000
		SPIELWAREN/SPIELE/HOBBYARTIKEL (3,6%)		
JPY	3.900	Nintendo Co. Ltd.	3,6	171.483.000
		TRANSPORT (3,6%)		
JPY	18.600	Keikyu Corp.	0,8	39.246.000
JPY	14.200	Kintetsu World Express, Inc.	0,6	27.093.600
JPY	21.000	Mitsui OSK Lines Ltd.	1,3	63.525.000
JPY	25.400	Seibu Holdings, Inc.	0,9	45.593.000
		SUMME TRANSPORT		175.457.600
		SUMME JAPAN		4.772.827.770
		SUMME STAMMAKTIE (Einstandswert 4.321.502.430 JPY)		4.772.827.770
		SUMME BÖRSENNOTIERTE WERTPAPIERE UND WERTPAPIERE, DIE AN ANDEREN GEREGLTEN MÄRKTEN GEHANDELT WERDEN (Einstandswert 4.321.502.430 JPY)	98,9%	JPY 4.772.827.770
		BARMITTEL UND SONSTIGES VERMÖGEN NACH VERBINDLICHKEITEN	1,1	54.775.020
		SUMME NETTOVERMÖGEN	100,0%	JPY 4.827.602.790

* Wertpapierbestand zum 30. Dezember 2019 angegeben.

** Alle Anlagen bestehen aus übertragbaren, amtlich notierten Wertpapieren.

Währungskürzel

JPY Japanischer Yen

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Japan Value Fund
Société d'Investissement à Capital Variable
Klassifizierungen
Zum 31. Dezember 2019

Branche	% des Nettovermögens
Elektronik	7,0%
Banken	7,0
Technische Planung & Bau	6,7
Einrichtungsgegenstände	6,0
Automobilhersteller	5,5
Telekommunikation	5,4
Pharmazeutika	5,2
Bau- und Bergbaumaschinen	4,9
Vertrieb/Grosshandel.....	4,6
Transport.....	3,6
Spielwaren/Spiele/Hobbyartikel	3,6
Bergbau	2,8
Maschinen – Diversifiziert	2,4
Diversifizierte Finanzdienstleistungen.....	2,4
Lebensmittel	2,3
KFZ-Teile und Zubehör	2,2
Immobilien	2,2
Baustoffe.....	2,1
Öl und Gas.....	2,1
Einzelhandel	2,1
Eisen/Stahl	2,1
Chemie	1,8
Metallherstellung/Eisenwaren	1,5
Forstwirtschaftliche Erzeugnisse & Papier	1,5
Textilien.....	1,5
Versicherungen	1,4
Bekleidung	1,3
Computer	1,2
Verschiedene Hersteller	1,2
Internet	1,0
Büro-/Geschäftsausstattung	1,0
Medien	0,9
Halbleiter	0,8
Wohnungsbauunternehmen	0,8
Strom	0,8
Summe Anlagen.....	98,9%
Barmittel und sonstiges Nettovermögen nach Verbindlichkeiten	1,1%
Summe Nettovermögen	100,0%

Land	% des Nettovermögens
Japan	98,9%
Summe Anlagen.....	98,9%
Barmittel und sonstiges Vermögen nach Verbindlichkeiten	1,1%
Summe Nettovermögen	100,0%

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund
Société d'Investissement à Capital Variable
Wertpapierbestand
Zum 31. Dezember 2019

Währung	Zahl der Aktien	Wertpapierbeschreibung	% des Nettovermögens	Marktwert
A. BÖRSENNOTIERTE WERTPAPIERE UND WERTPAPIERE, DIE AN ANDEREN GEREGLTEN MÄRKTEN GEHANDELT WERDEN, STAMMAKTIE (99,9%)*				
ARGENTINIEN (1,9%)				
INTERNET (1,9%)				
USD	81.847	MercadoLibre, Inc.	1,9%	USD 46.811.573
		SUMME ARGENTINIEN		46.811.573
BELGIEN (1,9%)				
SOFTWARE (1,9%)				
USD	2.654.048	Materialise NV – ADR	1,9	48.595.619
		SUMME BELGIEN		48.595.619
CHINA (1,0%)				
INTERNET (1,0%)				
HKD	514.338	Tencent Holdings Ltd.	1,0	24.793.418
		SUMME CHINA		24.793.418
IRLAND (0,3%)				
KFZ-TEILE UND ZUBEHÖR (0,3%)				
USD	85.132	Aptiv PLC	0,3	8.084.986
		SUMME IRLAND		8.084.986
ISRAEL (1,5%)				
BIOTECHNOLOGIE (1,5%)				
USD	6.168.753	Compugen Ltd.	1,5	36.765.768
		SUMME ISRAEL		36.765.768
SCHWEDEN (0,5%)				
INTERNET (0,5%)				
USD	76.602	Spotify Technology S.A.	0,5	11.455.829
		SUMME SCHWEDEN		11.455.829
SCHWEIZ (5,0%)				
BIOTECHNOLOGIE (5,0%)				
USD	2.079.677	CRISPR Therapeutics AG	5,0	126.662.728
		SUMME SCHWEIZ		126.662.728
VEREINIGTE STAATEN (87,8%)				
WERBUNG (2,1%)				
USD	205.705	Trade Desk, Inc. Klasse A	2,1	53.438.045
LUFT- UND RAUMFAHRT/VERTEIDIGUNG (1,0%)				
USD	419.494	AeroVironment, Inc.	1,0	25.899.560
AUTOMOBILHERSTELLER (9,8%)				
USD	591.759	Tesla, Inc.	9,8	247.550.542
BIOTECHNOLOGIE (13,4%)				
USD	3.322.869	Editas Medicine, Inc.	3,9	98.390.151
USD	537.973	Illumina, Inc.	7,1	178.467.162
USD	8.339.088	Organovo Holdings, Inc.	0,1	2.966.214
USD	2.095.684	Veracyte, Inc.	2,3	58.511.497
		SUMME BIOTECHNOLOGIE		338.335.024
KOMMERZIELLE DIENSTLEISTUNGEN (10,5%)				
USD	4.181.193	2U, Inc.	4,0	100.306.820
USD	2.636.856	Square, Inc. Klasse A	6,5	164.961.711
		SUMME KOMMERZIELLE DIENSTLEISTUNGEN		265.268.531
COMPUTER (5,4%)				
USD	1.611.681	ExOne Co.	0,5	12.023.140
USD	5.428.013	Stratasys Ltd.	4,4	109.781.563
USD	250.376	Zscaler, Inc.	0,5	11.642.484
		SUMME COMPUTER		133.447.187
DIVERSIFIZIERTE FINANZDIENSTLEISTUNGEN (4,2%)				
USD	3.285.039	LendingClub Corp.	1,6	41.457.192
USD	219.389	LendingTree, Inc.	2,6	66.571.398
		SUMME DIVERSIFIZIERTE FINANZDIENSTLEISTUNGEN		108.028.590

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund
Société d'Investissement à Capital Variable
Wertpapierbestand (Fortsetzung)
Zum 31. Dezember 2019

		STAMMAKTIE (99,9%)* (Fortsetzung)		
		VEREINIGTE STAATEN (87,8%) (Fortsetzung)		
		GESUNDHEITSPRODUKTE (4,6%)		
USD	7.280.617	Cerus Corp.	1,2%	USD 30.724.204
USD	3.023.350	NanoString Technologies, Inc.	3,4	84.109.597
		SUMME GESUNDHEITSPRODUKTE		114.833.801
		GESUNDHEITSDIENSTLEISTUNGEN (6,0%)		
USD	7.677.137	Invitae Corp.	4,9	123.832.220
USD	329.364	Teladoc Health, Inc.	1,1	27.574.354
		SUMME GESUNDHEITSDIENSTLEISTUNGEN		151.406.574
		INTERNET (11,9%)		
USD	1.271.803	Eventbrite, Inc. Klasse A	1,0	25.652.267
USD	120.064	Netflix, Inc.	1,6	38.849.108
USD	1.106.523	Pinterest, Inc. Klasse A	0,8	20.625.589
USD	562.092	Roku, Inc. Klasse A	3,0	75.264.119
USD	1.909.703	Twitter, Inc.	2,4	61.205.981
USD	1.675.934	Zillow Group, Inc. Klasse C	3,1	76.992.408
		SUMME INTERNET		298.589.472
		VERSCHIEDENE HERSTELLER (2,6%)		
USD	641.092	Proto Labs, Inc.	2,6	65.102.893
		PHARMAZEUTIKA (4,4%)		
USD	4.881.242	Intellia Therapeutics, Inc.	2,8	71.607.821
USD	5.434.478	Seres Therapeutics, Inc.	0,7	18.748.949
USD	3.133.118	Syros Pharmaceuticals, Inc.	0,9	21.649.845
		SUMME PHARMAZEUTIKA		112.006.615
		HALBLEITER (5,3%)		
USD	114.486	NVIDIA Corp.	1,1	26.938.556
USD	495.861	Teradyne, Inc.	1,3	33.812.762
USD	751.267	Xilinx, Inc.	2,9	73.451.374
		SUMME HALBLEITER		134.202.692
		SOFTWARE (6,6%)		
USD	162.132	Autodesk, Inc.	1,2	29.744.737
USD	319.143	salesforce.com, Inc.	2,1	51.905.418
USD	395.538	Splunk, Inc.	2,3	59.239.725
USD	151.708	Workday, Inc. Klasse A	1,0	24.948.381
		SUMME SOFTWARE		165.838.261
		SUMME VEREINIGTE STAATEN		2.213.947.787
		SUMME STAMMAKTIE (Einstandswert 2.399.397.293 USD)		2.517.117.708
		SUMME BÖRSENNOTIERTE WERTPAPIERE UND WERTPAPIERE, DIE AN ANDEREN GEREGLTEN MÄRKTEN GEHANDELT WERDEN (Einstandswert 2.399.397.293 USD)		
			99,9%	USD 2.517.117.708
		BARMITTEL UND SONSTIGES VERMÖGEN NACH VERBINDLICHKEITEN	0,1	2.654.672
		SUMME NETTOVERMÖGEN	100,0%	USD 2.519.772.380

*Alle Anlagen bestehen aus übertragbaren, amtlich notierten Wertpapieren.

Währungskürzel

HKD	Hongkong-Dollar
USD	US-Dollar

Die beigefügten Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund
Société d'Investissement à Capital Variable
Klassifizierungen
Zum 31. Dezember 2019

Branche	% des Nettovermögens
Biotechnologie	19,9%
Internet	15,3
Kommerzielle Dienstleistungen.....	10,5
Automobilhersteller	9,8
Software.....	8,5
Gesundheitsdienstleistungen.....	6,0
Halbleiter	5,3
Computer	5,3
Gesundheitsprodukte.....	4,6
Pharmazeutika	4,4
Diversifizierte Finanzdienstleistungen.....	4,3
Verschiedene Hersteller	2,6
Werbung	2,1
Luft- und Raumfahrt/Verteidigung.....	1,0
KFZ-Teile und Zubehör	0,3
Summe Anlagen.....	99,9%
Barmittel und sonstiges Nettovermögen nach Verbindlichkeiten	0,1%
Summe Nettovermögen	100,0%

Land	% des Nettovermögens
Vereinigte Staaten.....	87,8%
Schweiz	5,0
Belgien	1,9
Argentinien	1,9
Israel.....	1,5
China	1,0
Schweden.....	0,5
Irland	0,3
Summe Anlagen.....	99,9%
Barmittel und sonstiges Vermögen nach Verbindlichkeiten	0,1%
Summe Nettovermögen	100,0%

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND
Société d'Investissement à Capital Variable
Erläuterungen zum Jahresabschluss
Zum 31. Dezember 2019

1. Allgemeine Informationen

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND („die Gesellschaft“) wurde in Luxemburg als Investmentgesellschaft nach den Gesetzen des Grossherzogtums Luxemburg als Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) gegründet. Die Gesellschaft unterliegt auf unbestimmte Zeit Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in der geltenden Fassung (das „Gesetz von 2010“). Die Richtlinie 2014/91/EU der Europäischen Union (allgemein bekannt als „OGAW-V-Richtlinie“) wurde in nationales Recht umgesetzt und trat am 18. März 2016 in Kraft.

Die Gesellschaft wird von Nikko Asset Management Luxembourg S.A. (die „Verwaltungsgesellschaft“), eine nach luxemburgischem Recht gegründete Gesellschaft mit Sitz in Luxemburg, verwaltet. Die Verwaltungsgesellschaft wurde am 29. November 2006 als „Société Anonyme“ nach dem Recht des Grossherzogtums Luxemburg gegründet, und ihre Gründungsurkunde wurde beim Registre de Commerce et des Sociétés in Luxemburg hinterlegt. Sie wurde gemäss Kapitel 15 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 in seiner geltenden Fassung als Verwaltungsgesellschaft zugelassen.

Die Verwaltungsgesellschaft kann im Auftrag der Gesellschaft verschiedene Aktienklassen (die „Aktien“) ausgeben, die sich auf bestimmte Vermögenspools (jeweils ein „Teilfonds“) beziehen, die innerhalb der Gesellschaft errichtet werden. Für jeden Teilfonds verfolgt die Verwaltungsgesellschaft eine bestimmte Anlagepolitik. Zum Zweck der Beziehungen der Aktionäre untereinander gilt jeder Teilfonds als separate Einheit.

Die Wertpapiere und anderen Vermögenswerte der Gesellschaft sind von den Vermögenswerten der Verwaltungsgesellschaft getrennt und werden von der Verwaltungsgesellschaft im Interesse der Aktionäre und in ihrem Auftrag verwaltet.

Ein Verstoß gegen gesetzliche Beschränkungen in einem bestimmten Teilfonds kann auf Anfrage den Aktionären, die in dem betreffenden Teilfonds investiert sind, oder den zuständigen Aufsichtsbehörden offengelegt werden.

Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A. wurde zur Verwahrstelle für die Vermögenswerte der Gesellschaft (die „Verwahrstelle“) gemäss den Bedingungen einer Verwahrstellenvereinbarung in der jeweils gültigen Fassung (die „Verwahrstellenvereinbarung“) sowie zur Verwaltungsstelle (die „Verwaltungsstelle“), Register- und Transferstelle (die „Transferstelle“) für die Gesellschaft ernannt. Die Verwaltungsstelle ist für die zentrale Verwaltung der Gesellschaft und insbesondere für die Abwicklung der Ausgabe, Rücknahme und des Umtauschs von Aktien, für die Ermittlung des Nettoinventarwerts der Aktien jedes Teilfonds und für die Buchführung zuständig.

Die Verwaltungsgesellschaft hat, wie im Verkaufsprospekt der Gesellschaft angegeben, für jeden Teilfonds Anlageverwalter ernannt, die das Vermögen der Teilfonds verwalten.

Zum 31. Dezember 2019 besteht der Fonds aus zehn Teilfonds:

Name des Teilfonds	Tag der Geschäftsaufnahme
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Asia-Pacific ex-Japan Fund	01.04.1996
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Global Green Bond Fund	25.02.2010
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM RMB Bond Fund	01.02.2013
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Asia Credit Fund	02.11.2012
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Global Equity Fund	15.07.2015
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Global Multi Asset Fund	18.03.2015
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Asia ex-Japan Fund	04.09.2015
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Emerging Markets Multi Asset Fund	07.04.2017
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Japan Value Fund	01.02.2016
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund	29.08.2018

Zum 31. Dezember 2019 waren folgende Klassen offen:

Name des Teilfonds	Klasse	Tag der Geschäftsaufnahme
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Asia-Pacific ex-Japan Fund	Klasse A USD	23.02.2007
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Asia-Pacific ex-Japan Fund ⁽¹⁾	Klasse X USD	02.02.2016

⁽¹⁾ NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Asia-Pacific ex-Japan Fund – Am 2. Februar 2016 wurden die Aktien der Klasse B USD in Aktien der Klasse X USD umbenannt.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND
Société d'Investissement à Capital Variable
Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)
Zum 31. Dezember 2019

Name des Teilfonds	Klasse	Tag der Geschäftsaufnahme
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Global Green Bond Fund ⁽¹⁾	Klasse A CHF	03.10.2012
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Global Green Bond Fund	Klasse A GBP	22.03.2010
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Global Green Bond Fund	Klasse A USD	25.02.2010
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM RMB Bond Fund	Klasse A USD	01.02.2013
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM RMB Bond Fund	Klasse B USD	02.09.2013
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM RMB Bond Fund	Klasse S JPY	01.02.2013
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Asia Credit Fund	Klasse A EUR	02.11.2012
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Asia Credit Fund	Klasse A USD	02.11.2012
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Asia Credit Fund ⁽²⁾	Klasse B EUR	31.01.2019
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Asia Credit Fund ⁽²⁾	Klasse B USD	31.01.2019
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Asia Credit Fund	Klasse S JPY	17.12.2014
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Global Equity Fund	Klasse A USD	22.02.2016
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Global Equity Fund ⁽²⁾	Klasse B EUR	31.01.2019
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Global Equity Fund ⁽²⁾	Klasse B USD	31.01.2019
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Global Equity Fund	Klasse D GBP	21.02.2017
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Global Equity Fund	Klasse P JPY	01.04.2016
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Global Equity Fund	Klasse P JPY Hedged	28.02.2018
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Global Equity Fund	Klasse U AUD	15.07.2015
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Global Multi Asset Fund	Klasse A USD	22.02.2016
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Global Multi Asset Fund	Klasse P JPY	18.03.2015
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Asia ex-Japan Fund	Klasse A USD	22.02.2016
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Asia ex-Japan Fund ⁽²⁾	Klasse B EUR	31.01.2019
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Asia ex-Japan Fund ⁽²⁾	Klasse B USD	31.01.2019
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Asia ex-Japan Fund	Klasse D EUR	09.11.2016
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Asia ex-Japan Fund	Klasse K EUR	04.08.2016
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Asia ex-Japan Fund	Klasse S JPY	04.09.2015
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Emerging Markets Multi Asset Fund	Klasse A USD	30.05.2017
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Emerging Markets Multi Asset Fund	Klasse P JPY	18.05.2017
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Emerging Markets Multi Asset Fund	Klasse S JPY	07.04.2017
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Japan Value Fund	Klasse A GBP	30.03.2017
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Japan Value Fund	Klasse A JPY	01.02.2016
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Japan Value Fund ⁽³⁾	Klasse B EUR	31.01.2019
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Japan Value Fund	Klasse X JPY	01.02.2016
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Japan Value Fund	Klasse D GBP	06.02.2018
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Japan Value Fund	Klasse D GBP Hedged	06.02.2018
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Japan Value Fund ⁽⁴⁾	Klasse S JPY	01.03.2019

⁽¹⁾ Die Aktien der Klasse A CHF des NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Global Green Bond Fund wurden am 23. Dezember 2019 aufgelöst.

⁽²⁾ Die Aktien der Klassen B EUR und B USD des NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Asia Credit Fund, Nikko AM Global Equity Fund, Nikko AM Asia ex-Japan Fund nahmen ihre Geschäftstätigkeit am 31. Januar 2019 auf.

⁽³⁾ Die Aktien der Klasse B EUR des NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Japan Value Fund nahmen ihre Geschäftstätigkeit am 31. Januar 2019 auf.

⁽⁴⁾ Die Aktien der Klasse S JPY des NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Japan Value Fund nahmen ihre Geschäftstätigkeit am 1. März 2019 auf.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND
Société d'Investissement à Capital Variable
Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)
Zum 31. Dezember 2019

Name des Teilfonds	Klasse	Tag der Geschäftsaufnahme
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund ⁽¹⁾	Klasse A EUR	19.08.2019
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund ⁽²⁾	Klasse A JPY	28.06.2019
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund	Klasse A USD	29.08.2018
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund ⁽³⁾	Klasse B EUR	31.01.2019
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund ⁽⁴⁾	Klasse B SGD	26.07.2019
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund ⁽³⁾	Klasse B USD	31.01.2019
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund	Klasse S JPY	29.08.2018
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund	Klasse U AUD	30.08.2018
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund ⁽⁵⁾	Klasse U NZD	16.09.2019

⁽¹⁾ Die Aktien der Klasse A EUR des NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund nahmen ihre Geschäftstätigkeit am 19. August 2019 auf.

⁽²⁾ Die Aktien der Klasse A JPY des NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund nahmen ihre Geschäftstätigkeit am 28. Juni 2019 auf.

⁽³⁾ Die Aktien der Klassen B EUR und B USD des NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund nahmen ihre Geschäftstätigkeit am 31. Januar 2019 auf.

⁽⁴⁾ Die Aktien der Klasse B SGD des NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund nahmen ihre Geschäftstätigkeit am 26. Juli 2019 auf.

⁽⁵⁾ Die Aktien der Klasse U NZD des NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund nahmen ihre Geschäftstätigkeit am 16. September 2019 auf.

Der **NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Asia-Pacific ex-Japan Fund (der „Teilfonds“)** verfolgt eine Anlagestrategie, die im Kontext eines zentralisierten Entscheidungsprozesses das nach dem Bottom-up-Ansatz betriebene fundamentale Research mit den nach der Top-down-Methode gewonnenen Ansichten kombiniert. Das Portfolio soll den Wert steigern, indem Aktienkursvolatilität, unterschiedliche Qualität von Unternehmen und regionale Gegebenheiten ausgenutzt werden. Dies wird beim Top-down-Ansatz der Strategie und beim Portfolioaufbau berücksichtigt.

Im Auftrag des Teilfonds hat die Verwaltungsgesellschaft Nikko Asset Management Asia Ltd. zum Anlageverwalter (der „Anlageverwalter“) ernannt.

Der Teilfonds bietet fünf Aktienklassen: Aktien der Klasse A, der Klasse B, der Klasse D, der Klasse U und der Klasse X.

Aktien der Klasse A stehen zur Zeichnung zur Verfügung und sind institutionellen Anlegern vorbehalten.

Aktien der Klasse B stehen allen Anlegern zur Zeichnung zur Verfügung.

Aktien der Klasse D stehen ausschliesslich Anlegern zur Verfügung, die von der Verwaltungsgesellschaft genehmigt werden, einschliesslich anerkannter Finanzvermittler oder Institutionen, die vergütungs-basierte Anlageberatungsdienste für die zugrunde liegenden Anleger erbringen.

Aktien der Klasse U sind Organismen für gemeinsame Anlagen, die durch die verbundenen Unternehmen der Verwaltungsgesellschaft verwaltet werden, sowie Anlegerkonten vorbehalten, für die die verbundenen Unternehmen der Verwaltungsgesellschaft als Anlageverwalter tätig sind.

Aktien der Klasse X sind für Zeichnungen durch neue Anleger geschlossen, können aber weiter von den vorhandenen Aktionären gezeichnet werden.

Der **NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Global Green Bond Fund (der „Teilfonds“)** ist bestrebt, mittel- bis langfristig durch Anlagen in Anleihen in verschiedenen Währungen, die von Staaten, supranationalen Organisationen und staatlichen Stellen begeben wurden, Ertrag und Kapitalwachstum zu erzielen, wobei für Zwecke des Umweltschutzes begebene Anleihen dabei den Schwerpunkt bilden. Der Anlageverwalter trifft die Entscheidungen zur Währungsallokation auf Grundlage einer Fundamentalanalyse. Das Engagement in Währungen der Schwellenländer kann dabei über Derivate aufgebaut werden. Darüber hinaus darf der Teilfonds bis zu 30% seines Portfolios in Anleihen von Staaten, supranationalen Organisationen und staatlichen Stellen investieren, die nicht für Zwecke des Umweltschutzes begeben wurden.

Im Auftrag des Teilfonds hat die Verwaltungsgesellschaft Nikko Asset Management Europe Ltd. zum Anlageverwalter (der „Anlageverwalter“) ernannt.

Der Teilfonds bietet vier Aktienklassen: Aktien der Klasse A, der Klasse B, der Klasse D und der Klasse U.

Aktien der Klasse A stehen zur Zeichnung zur Verfügung und sind institutionellen Anlegern vorbehalten.

Aktien der Klasse B stehen allen Anlegern zur Zeichnung zur Verfügung.

Aktien der Klasse D stehen ausschliesslich Anlegern zur Verfügung, die von der Verwaltungsgesellschaft genehmigt werden, einschliesslich

anerkannter Finanzvermittler oder Institutionen, die vergütungs-basierte Anlageberatungsdienste für die zugrunde liegenden Anleger erbringen.

Aktien der Klasse U sind Organismen für gemeinsame Anlagen, die durch die verbundenen Unternehmen der Verwaltungsgesellschaft verwaltet werden, sowie Anlegerkonten vorbehalten, für die die verbundenen Unternehmen der Verwaltungsgesellschaft als Anlageverwalter tätig sind.

Anlageziel des **NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM RMB Bond Fund (der „Teilfonds“)** ist es, durch ein Engagement in auf RMB lautenden festverzinslichen Instrumenten mittel- bis langfristig ein stabiles Kapitalwachstum zu erzielen. Der in diesem Dokument verwendete Begriff „RMB“ bezieht sich sowohl auf den „Onshore-RMB“ („CNY“) als auch auf den „Offshore-RMB“ („CNH“).

Im Auftrag des Teilfonds hat die Verwaltungsgesellschaft Nikko Asset Management Asia Ltd. zum Anlageverwalter (der „Anlageverwalter“) ernannt.

Der Teilfonds bietet fünf Aktienklassen: Aktien der Klasse A, der Klasse B, der Klasse D, der Klasse S und der Klasse U.

Aktien der Klasse A stehen zur Zeichnung zur Verfügung und sind institutionellen Anlegern vorbehalten.

Aktien der Klasse B stehen allen Anlegern zur Zeichnung zur Verfügung.

Aktien der Klasse D stehen ausschliesslich Anlegern zur Verfügung, die von der Verwaltungsgesellschaft genehmigt werden, einschliesslich anerkannter Finanzvermittler oder Institutionen, die vergütungs-basierte Anlageberatungsdienste für die zugrunde liegenden Anleger erbringen.

Aktien der Klasse S sind institutionellen Anlegern vorbehalten, die von der Verwaltungsgesellschaft zugelassen wurden.

Aktien der Klasse U sind Organismen für gemeinsame Anlagen, die durch die verbundenen Unternehmen der Verwaltungsgesellschaft verwaltet werden, sowie Anlegerkonten vorbehalten, für die die verbundenen Unternehmen der Verwaltungsgesellschaft als Anlageverwalter tätig sind.

Anlageziel des **NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Asia Credit Fund (der „Teilfonds“)** ist es, eine Gesamtrendite aus dem Kapitalwachstum und den Erträgen aus Anlagen in vorwiegend auf USD lautenden festverzinslichen Wertpapieren zu erzielen, die von staatlichen, quasi-staatlichen und supranationalen Emittenten und Unternehmen aus der Region Asien ausgegeben werden. Zur Region Asien gehören unter anderem Länder wie China, die Sonderverwaltungszone Hongkong, Indonesien, Indien, Südkorea, Malaysia, die Philippinen, Pakistan, Singapur, Thailand, Taiwan und Vietnam.

Im Auftrag des Teilfonds hat die Verwaltungsgesellschaft Nikko Asset Management Asia Ltd. zum Anlageverwalter (der „Anlageverwalter“) ernannt.

Der Teilfonds bietet fünf Aktienklassen: Aktien der Klasse A, der Klasse B, der Klasse D, der Klasse U und der Klasse S.

Aktien der Klasse A stehen zur Zeichnung zur Verfügung und sind institutionellen Anlegern vorbehalten.

Aktien der Klasse B stehen allen Anlegern zur Zeichnung zur Verfügung.

Aktien der Klasse D stehen ausschliesslich Anlegern zur Verfügung, die von der Verwaltungsgesellschaft genehmigt werden, einschliesslich anerkannter Finanzvermittler oder Institutionen, die vergütungs-basierte Anlageberatungsdienste für die zugrunde liegenden Anleger erbringen.

Aktien der Klasse U sind Organismen für gemeinsame Anlagen, die durch die verbundenen Unternehmen der Verwaltungsgesellschaft verwaltet werden, sowie Anlegerkonten vorbehalten, für die die verbundenen Unternehmen der Verwaltungsgesellschaft als Anlageverwalter tätig sind.

Aktien der Klasse S sind institutionellen Anlegern vorbehalten, die von der Verwaltungsgesellschaft zugelassen wurden.

Es ist das Ziel des **NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Global Equity Fund (der „Teilfonds“)**, ein langfristiges Kapitalwachstum zu erzielen – vornehmlich durch Anlagen in Aktienwerten, die an Wertpapierbörsen in Industrie- und Schwellenländern nach Definition von MSCI notiert sind und gehandelt werden.

Im Auftrag des Teilfonds hat die Verwaltungsgesellschaft Nikko Asset Management Europe Ltd. zum Anlageverwalter (der „Anlageverwalter“) ernannt.

Der Teilfonds bietet sechs Aktienklassen: Aktien der Klasse A, der Klasse B, der Klasse D, der Klasse P, der Klasse U und der Klasse S.

Aktien der Klasse A stehen zur Zeichnung zur Verfügung und sind institutionellen Anlegern vorbehalten.

Aktien der Klasse B sind für alle Anleger verfügbar.

Aktien der Klasse D stehen ausschliesslich Anlegern zur Verfügung, die von der Verwaltungsgesellschaft genehmigt werden, einschliesslich anerkannter Finanzvermittler oder Institutionen, die vergütungs-basierte Anlageberatungsdienste für die zugrunde liegenden Anleger erbringen.

Aktien der Klassen P und U sind Organismen für gemeinsame Anlagen, die durch die verbundenen Unternehmen der Verwaltungsgesellschaft verwaltet werden, sowie Anlegerkonten vorbehalten, für die die verbundenen Unternehmen der Verwaltungsgesellschaft als Anlageverwalter tätig sind.

Bei der Klasse P JPY Hedged wird in Übereinstimmung mit den Bestimmungen des Verkaufsprospekts des Fonds das Währungsrisiko gegenüber den Korbwährungen der Basiswerte des Teilfonds abgesichert.

Aktien der Klasse S sind institutionellen Anlegern vorbehalten, die von der Verwaltungsgesellschaft zugelassen wurden.

Der **NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Global Multi Asset Fund (der „Teilfonds“)** strebt eine Gesamtrendite an, indem er mittel- bis langfristig vorwiegend direkt in globale Aktien und festverzinsliche Wertpapiere investiert, oder indirekt über Investmentfonds oder Finanzderivate. Der Teilfonds kann auch ein Exposure in Währungen und alternativen Anlageklassen wie z. B. (i) Immobilien über börsennotierte Immobilienfonds („REITs“) und (ii) Rohstoffen über derivative Finanzinstrumente auf Indizes im Einklang mit der Grossherzoglichen Verordnung vom 8. Februar 2008 oder über Investmentfonds wie z. B. börsengehandelte Fonds („ETFs“) aufbauen.

Im Auftrag des Teilfonds hat die Verwaltungsgesellschaft Nikko Asset Management Asia Ltd. zum Anlageverwalter (der „Anlageverwalter“) ernannt.

Der Teilfonds bietet sechs Aktienklassen: Aktien der Klasse A, der Klasse B, der Klasse D, der Klasse P, der Klasse U und der Klasse S.

Aktien der Klasse A stehen zur Zeichnung zur Verfügung und sind institutionellen Anlegern vorbehalten.

Aktien der Klasse B stehen allen Anlegern zur Zeichnung zur Verfügung.

Aktien der Klasse D stehen ausschliesslich Anlegern zur Verfügung, die von der Verwaltungsgesellschaft genehmigt werden, einschliesslich anerkannter Finanzvermittler oder Institutionen, die vergütungs-basierte Anlageberatungsdienste für die zugrunde liegenden Anleger erbringen.

Aktien der Klassen P und U sind Organismen für gemeinsame Anlagen, die durch die verbundenen Unternehmen der Verwaltungsgesellschaft verwaltet werden, sowie Anlegerkonten vorbehalten, für die die verbundenen Unternehmen der Verwaltungsgesellschaft als Anlageverwalter tätig sind.

Aktien der Klasse S sind institutionellen Anlegern vorbehalten, die von der Verwaltungsgesellschaft zugelassen wurden.

Der **NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Asia ex-Japan Fund (der „Teilfonds“)** verfolgt eine Anlagestrategie, die ein nach dem Bottom-up-Ansatz betriebenes fundamentales Research mit den nach der Top-down-Methode gewonnenen Ansichten kombiniert. Der Teilfonds soll durch seinen Schwerpunkt auf fundamentelem Research Wertsteigerungen erzielen. Der Teilfonds ist ein multinationaler Fonds für jene Anleger, die in Asien (ohne Japan) anlegen möchten. Das Anlageuniversum umfasst unter anderem Taiwan, China, Hongkong, Singapur, Malaysia, Thailand, Indonesien, die Philippinen, Indien und Korea. Zu den vom Teilfonds gehaltenen Aktien und sonstigen Dividendenpapieren können Stammaktien, Vorzugsaktien, Wandelpapiere, Optionsscheine, Aktienzertifikate, REITs und ETFs gehören.

Im Auftrag des Teilfonds hat die Verwaltungsgesellschaft Nikko Asset Management Asia Ltd. zum Anlageverwalter (der „Anlageverwalter“) ernannt.

Der Teilfonds bietet sechs Aktienklassen: Aktien der Klasse A, der Klasse B, der Klasse D, der Klasse K, der Klasse U und der Klasse S.

Aktien der Klasse A stehen zur Zeichnung zur Verfügung und sind institutionellen Anlegern vorbehalten.

Aktien der Klasse B stehen allen Anlegern zur Zeichnung zur Verfügung.

Aktien der Klasse D stehen ausschliesslich Anlegern zur Verfügung, die von der Verwaltungsgesellschaft genehmigt werden, einschliesslich anerkannter Finanzvermittler oder Institutionen, die vergütungs-basierte Anlageberatungsdienste für die zugrunde liegenden Anleger erbringen.

Aktien der Klassen K und S sind institutionellen Anlegern vorbehalten, die von der Verwaltungsgesellschaft zugelassen wurden.

Aktien der Klasse U sind Organismen für gemeinsame Anlagen, die durch die verbundenen Unternehmen der Verwaltungsgesellschaft verwaltet werden, sowie Anlegerkonten vorbehalten, für die die verbundenen Unternehmen der Verwaltungsgesellschaft als Anlageverwalter tätig sind.

Ziel des **NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Emerging Markets Multi Asset Fund (der „Teilfonds“)** ist es, ein mittel- bis langfristige Kapitalwachstum zu erzielen. Der Teilfonds legt unmittelbar oder mittelbar über Investmentfonds oder derivative Finanzinstrumente hauptsächlich in Aktien und festverzinslichen Wertpapieren aus den Schwellenländern an.

Der Begriff Schwellenländer bezeichnet im Allgemeinen Länder mit einem relativ niedrigen Bruttoinlandsprodukt pro Kopf. Zu den Schwellenländern zählen unter anderem Länder wie Brasilien, Chile, China, Indien, Indonesien, Mexiko, Russland, Südkorea, die Türkei, die Vereinigten Arabischen Emirate und Venezuela.

Im Auftrag des Teilfonds hat die Verwaltungsgesellschaft Nikko Asset Management Asia Ltd. zum Anlageverwalter (der „Anlageverwalter“) ernannt.

Der Teilfonds bietet sechs Aktienklassen: Aktien der Klasse A, der Klasse B, der Klasse D, der Klasse P, der Klasse U und der Klasse S.

Aktien der Klasse A stehen zur Zeichnung zur Verfügung und sind institutionellen Anlegern vorbehalten.

Aktien der Klasse B stehen allen Anlegern zur Zeichnung zur Verfügung.

Aktien der Klasse D stehen ausschliesslich Anlegern zur Verfügung, die von der Verwaltungsgesellschaft genehmigt werden, einschliesslich anerkannter Finanzvermittler oder Institutionen, die vergütungsbasierte Anlageberatungsdienste für die zugrunde liegenden Anleger erbringen.

Aktien der Klassen P und U sind Organismen für gemeinsame Anlagen, die durch die verbundenen Unternehmen der Verwaltungsgesellschaft verwaltet werden, sowie Anlegerkonten vorbehalten, für die die verbundenen Unternehmen der Verwaltungsgesellschaft als Anlageverwalter tätig sind.

Aktien der Klasse S sind institutionellen Anlegern vorbehalten, die von der Verwaltungsgesellschaft zugelassen wurden.

Der **NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Japan Value Fund (der „Teilfonds“)** strebt die Erreichung seiner Anlageziele durch Kapitalzuwachs und Dividenden an, indem er hauptsächlich in japanische Unternehmen investiert, die an der Tokioter Börse notiert sind. Der Teilfonds verfolgt unter normalen Marktbedingungen eine Value-Strategie, gemäss der er in Unternehmen investiert, die auf Basis von fundamentalem Research als unterbewertet identifiziert wurden. Bei geeigneten Umständen kann der Teilfonds ergänzend liquide Mittel auf Kontokorrent- oder Einlagekonten oder in regelmässig gehandelten kurzfristigen Geldmarktinstrumenten halten, die auf JPY oder eine andere Währung lauten, von Institutionen hoher Bonität begeben oder garantiert werden und eine Restlaufzeit von weniger als zwölf (12) Monaten aufweisen.

Im Auftrag des Teilfonds hat die Verwaltungsgesellschaft Nikko Asset Management Co. zum Anlageverwalter (der „Anlageverwalter“) ernannt.

Der Teilfonds bietet sechs Aktienklassen: Aktien der Klasse A, der Klasse B, der Klasse D, der Klasse U, der Klasse S und der Klasse X.

Aktien der Klasse A stehen zur Zeichnung zur Verfügung und sind institutionellen Anlegern vorbehalten.

Aktien der Klasse B stehen allen Anlegern zur Zeichnung zur Verfügung.

Aktien der Klasse D stehen ausschliesslich Anlegern zur Verfügung, die von der Verwaltungsgesellschaft genehmigt werden, einschliesslich anerkannter Finanzvermittler oder Institutionen, die vergütungsbasierte Anlageberatungsdienste für die zugrunde liegenden Anleger erbringen.

Aktien der Klasse U sind Organismen für gemeinsame Anlagen, die durch die verbundenen Unternehmen der Verwaltungsgesellschaft verwaltet werden, sowie Anlegerkonten vorbehalten, für die die verbundenen Unternehmen der Verwaltungsgesellschaft als Anlageverwalter tätig sind.

Aktien der Klasse S sind institutionellen Anlegern vorbehalten, die von der Verwaltungsgesellschaft zugelassen wurden.

Aktien der Klasse X sind für Zeichnungen durch neue Anleger geschlossen, können aber weiter von den vorhandenen Aktionären gezeichnet werden.

Der Teilfonds **NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund (der „Teilfonds“)** ist bestrebt, ein langfristiges Kapitalwachstum zu erzielen, indem vorwiegend in weltweite Beteiligungspapiere von Unternehmen investiert, die für das Anlagethema disruptiver Innovationen des Teilfonds relevant sind.

Der Anlageverwalter definiert „disruptive Innovation“ als die Einführung technologisch fortgeschrittener neuer Produkte oder Dienstleistungen, die möglicherweise die Art und Weise, wie die Welt gegenwärtig funktioniert, verändern könnten. Der Anlageverwalter ist der Meinung, dass für dieses Thema Unternehmen relevant sind, die auf die Entwicklung neuer Produkte oder Dienstleistungen, auf technologische Verbesserungen und wissenschaftliche Fortschritte in den folgenden Bereichen setzen bzw. hiervon profitieren: (i) Genomik, was der Anlageverwalter als die Erforschung von Genen und ihrer Funktionen sowie zugehöriger Techniken definiert („Unternehmen der genomischen Revolution“); (ii) industrielle Innovation in den Bereichen Energie, Automatisierung und Fertigung („Unternehmen der industriellen Innovation“); (iii) zunehmende Nutzung geteilter Technologie, Infrastruktur und Dienstleistungen („Web-x.0-Unternehmen“); und (iv) Technologien, die die Effizienz von Finanzdienstleistungen steigern („FinTech-Innovationsunternehmen“). Bei der Auswahl von Unternehmen, die nach Auffassung des Anlageverwalters für ein bestimmtes Anlagethema relevant sind, versucht er,

unter Einsatz von internem Research und eigenen Analysen Unternehmen auszumachen, die von disruptiver Innovation profitieren oder zur Weiterentwicklung eines Themas auf ihren Märkten beitragen. Das interne Research und die Analysen des Anlageverwalters nutzen Erkenntnisse aus unterschiedlichen Quellen, darunter auch externes Research, um eigene Anlagethemen zu konzipieren und weiterzuentwickeln, und erkennen und nutzen Tendenzen, die Folgen für einzelne Unternehmen oder ganze Branchen haben. Im Verkaufsprospekt sind die Unternehmen beschrieben, die nach Auffassung des Anlageverwalters Unternehmen der genomischen Revolution, Unternehmen der industriellen Innovation, Web-x.0-Unternehmen oder FinTech-Innovationsunternehmen sind.

Im Auftrag des Teilfonds hat die Verwaltungsgesellschaft Nikko Asset Management Americas, Inc. zum Anlageverwalter (der „Anlageverwalter“) ernannt.

Der Teilfonds bietet fünf Aktienklassen: Aktien der Klasse A, der Klasse B, der Klasse D, der Klasse U und der Klasse S. Aktien der Klasse A stehen zur Zeichnung zur Verfügung und sind institutionellen Anlegern vorbehalten.

Aktien der Klasse B stehen allen Anlegern zur Zeichnung zur Verfügung.

Aktien der Klasse D stehen ausschliesslich Anlegern zur Verfügung, die von der Verwaltungsgesellschaft genehmigt werden, einschliesslich anerkannter Finanzvermittler oder Institutionen, die vergütungs-basierte Anlageberatungsdienste für die zugrunde liegenden Anleger erbringen.

Aktien der Klasse U sind Organismen für gemeinsame Anlagen, die durch die verbundenen Unternehmen der Verwaltungsgesellschaft verwaltet werden, sowie Anlegerkonten vorbehalten, für die die verbundenen Unternehmen der Verwaltungsgesellschaft als Anlageverwalter tätig sind.

Aktien der Klasse S sind institutionellen Anlegern vorbehalten.

2. Wesentliche Änderungen während des Geschäftsjahrs

Die Adresse der Verwaltungsgesellschaft hat sich geändert und lautet seit dem 7. Januar 2019 32 – 36 boulevard d'Avranches, L-1160 Luxemburg.

Folgende Aktienklassen nahmen am 31. Januar 2019 ihre Geschäftstätigkeit auf:

- Aktien der Klasse B EUR des Nikko AM Asia Credit Fund
- Aktien der Klasse B USD des Nikko AM Asia Credit Fund
- Aktien der Klasse B EUR des Nikko AM Global Equity Fund
- Aktien der Klasse B USD des Nikko AM Global Equity Fund
- Aktien der Klasse B EUR des Nikko AM Asia ex-Japan Fund
- Aktien der Klasse B USD des Nikko AM Asia ex-Japan Fund
- Aktien der Klasse B EUR des Nikko AM Japan Value Fund
- Aktien der Klasse B EUR des Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund
- Aktien der Klasse B USD des Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund,

Die Aktien der Klasse S JPY des Nikko AM Japan Value Fund nahmen ihre Geschäftstätigkeit am 1. März 2019 auf.

Ein überarbeiteter Verkaufsprospekt erschien am 6. März 2019.

Die Aktien der Klasse A JPY des Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund nahmen ihre Geschäftstätigkeit am 28. Juni 2019 auf.

Die Aktien der Klasse B SGD des Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund nahmen ihre Geschäftstätigkeit am 26. Juli 2019 auf.

Die Aktien der Klasse A EUR des Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund nahmen ihre Geschäftstätigkeit am 19. August 2019 auf.

William A. Jones verliess den Verwaltungsrat des Fonds mit Wirkung zum 31. August 2019.

Die Aktien der Klasse U NZD des Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund nahmen ihre Geschäftstätigkeit am 16. September 2019 auf.

Die Aktien der Klasse A CHF des Nikko AM Global Green Bond Fund wurden am 23. Dezember 2019 aufgelöst.

3. Wesentliche Rechnungslegungsgrundsätze

(a) Darstellung des Abschlusses

Der Abschluss wurde in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Anforderungen erstellt. Für die Erstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden Anforderungen muss die Fondsverwaltung Schätzungen und Annahmen vornehmen, welche die im Abschluss angegebenen Beträge und Angaben beeinflussen. Die tatsächlichen Ergebnisse könnten von diesen Schätzungen abweichen.

Der Jahresabschluss des Fonds wurde unter Annahme der Unternehmensfortführung als Grundlage der Rechnungslegung erstellt, mit Ausnahme für die Teilfonds Nikko AM Global Multi Asset Fund und Nikko AM Asia Pacific ex-Japan Fund, die am 24. Januar 2020 bzw. am 8. April 2020 aufgelöst wurden, wie in Erläuterung 14 angegeben. Der Jahresabschluss für diese Teilfonds wurde daher unter der Annahme der Nichtfortführung des Unternehmens erstellt.

(b) Ermittlung des Nettoinventarwerts pro Aktie

Der Nettoinventarwert („NIW“) pro Aktie jedes Teilfonds wird in ihrer Referenzwährung ausgedrückt. Der NIW pro Aktie jeder Klasse der einzelnen Teilfonds wird an jedem Bewertungstag („Bewertungstag“) zum Bewertungszeitpunkt in der Währung des Teilfonds, wie im Verkaufsprospekt beschrieben, berechnet.

(c) Barmittel

Barmittel und sonstige liquide Mittel werden zu ihrem Nennwert zuzüglich bis zum Ende des Bewertungstags aufgelaufener Zinsen bewertet.

(d) Bewertung von Anlagen in Wertpapieren

Die Vermögenswerte der einzelnen Teilfonds wurden wie folgt bewertet:

Bei Wertpapieren, die an einer Börse notiert sind oder gehandelt werden, wird der letzte verfügbare Schlusskurs herangezogen und jedes Wertpapier, das an einem anderen organisierten Markt gehandelt wird, wird in einer Weise bewertet, die jener für die Bewertung notierter Wertpapiere so ähnlich wie möglich ist. Wertpapiere, die an den relevanten Börsen nur schwache Handelsumsätze aufweisen, gleichzeitig aber am Sekundärmarkt von Händlern gehandelt werden, die als wichtige Market Maker mit ihren Kursen auf die jeweiligen Marktbedingungen reagieren, können von der Verwaltungsgesellschaft auch anhand dieser Kurse bewertet werden.

Der Wert von nicht börsennotierten Wertpapieren oder von Wertpapieren, die nicht an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt gehandelt werden, wie auch von notierten oder nicht notierten Wertpapieren auf solchen anderen Märkten, für die kein Bewertungskurs erhältlich ist, oder von Wertpapieren, deren notierte Kurse nicht ihrem Marktpreis entsprechen, wird von der Verwaltungsgesellschaft mit Sorgfalt und nach dem Grundsatz von Treu und Glauben anhand prognostizierter Verkaufskurse berechnet.

Aktien oder Anteile von zugrunde liegenden offenen Investmentfonds werden zum letzten verfügbaren NIW, abzüglich eventueller Gebühren, bewertet.

Falls eine derartige Bewertung aufgrund aussergewöhnlicher Umstände nicht durchführbar oder angemessen ist, ist die Verwaltungsgesellschaft befugt, mit Vorsicht und nach Treu und Glauben andere Vorschriften zu befolgen, um zu einer angemessenen Bewertung der Vermögenswerte des Teilfonds zu gelangen.

(e) Wertpapiergeschäfte und Anlageerträge

Wertpapiergeschäfte werden zu Bilanzierungszwecken am Handelstag verbucht. Realisierte Gewinne und Verluste aus verkauften Wertpapieren werden auf der Grundlage der identifizierten durchschnittlichen Anschaffungskosten ausgewiesen. Dividendenerträge nach Abzug anwendbarer Quellensteuern werden am Ex-Dividende-Tag verbucht.

Zinserträge einschliesslich Abschlägen und der Abschreibung von Aufschlägen werden täglich periodengerecht nach Abzug anwendbarer Quellensteuern verbucht.

(f) Ausschüttungspolitik

Jedes Jahr kann die Verwaltungsgesellschaft beschliessen, alle verfügbaren Erträge sowie alle sonstigen ausschüttungsgleichen Posten, die gemäss den luxemburgischen Investmentfondsgesetzen zulässig sind und die zusätzlich zu den Nettoerträgen aus (realisierten oder nicht realisierten) Gewinnen oder aus Kapital als Ausschüttung an die Aktionäre bestehen, auszuschütten, solange und soweit der Mindestbetrag des Nettovermögens jedes Teilfonds, der gemäss dem luxemburgischen Recht oder einem entsprechenden ausländischen Recht vorgeschrieben ist, aufrechterhalten wird. Ausschüttungen an die Aktionäre können nur vorgenommen werden, wenn das Nettovermögen der Gesellschaft nicht unter den USD-Gegenwert von 1.250.000 EUR fällt. Die jährlichen Ausschüttungen können von der Verwaltungsgesellschaft für die einzelnen Klassen jedes Teilfonds separat festgelegt werden. Zwischenausschüttungen können auf Beschluss der Verwaltungsgesellschaft zu jedem als angemessen erachteten Zeitpunkt des Jahres für die einzelnen Klassen jedes Teilfonds vorgenommen werden.

Der Anspruch auf Ausschüttungen und Zuteilungen, die nicht innerhalb von fünf Jahren nach ihrer Fälligkeit eingefordert werden, verfällt, und die entsprechenden Vermögenswerte fliessen wieder dem jeweiligen Teilfonds der Gesellschaft zu.

(g) Devisengeschäfte und Umrechnungen

Der zusammengefasste Jahresabschluss wird in USD, der Währung der Gesellschaft, erstellt, und der Jahresabschluss der Teilfonds wird in der massgeblichen Basiswährung erstellt. Die am Ende des Jahres geltenden Wechselkurse werden verwendet, um am Jahresende für die zusammengefasste Nettovermögensaufstellung andere Währungen als den USD in USD umzurechnen. Der Wechselkurs zum 31. Dezember 2019 wird verwendet, um die auf andere Währungen lautenden Beträge der zusammengefassten Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderung des Nettovermögens in USD umzurechnen.

Schwankungen des Werts von Devisenbeständen und anderen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten, die sich aus Wechselkursänderungen ergeben, werden als nicht realisierte Wechselkursgewinne oder -verluste verbucht. Realisierte Gewinne oder Verluste und nicht realisierte Wertsteigerungen oder -minderungen aus Wertpapieranlagen und Erträge und Aufwendungen werden an den jeweiligen Tagen dieser Transaktionen umgerechnet. Die Auswirkungen von Wechselkursänderungen auf Wertpapieranlagen werden

in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderung des Nettovermögens nicht von den Auswirkungen der Änderungen der Marktpreise dieser Wertpapiere getrennt, sind aber in den realisierten und nicht realisierten Nettogewinnen oder -verlusten aus Anlagen enthalten. Die folgende Tabelle zeigt die Wechselkurse, die zum 31. Dezember 2019 für alle oben genannten Rechnungen verwendet wurden:

USD/AUD	0,702950
USD/CHF	1,032684
USD/EUR	1,122500
USD/GBP	1,324750
USD/JPY	0,009202
USD/NZD	0,674650
USD/SGD	0,743688

Die folgende Tabelle zeigt die Wechselkurse, die zum 30. Dezember 2019 für alle oben genannten Rechnungen verwendet wurden:

GBP/JPY	0,006997
USD/JPY	0,009176

(h) Devisenterminkontrakte

Jeder Teilfonds kann Devisenterminkontrakte in Zusammenhang mit der Abwicklung geplanter Käufe oder Verkäufe von Wertpapieren abschliessen, um das Währungsrisiko abzusichern, das mit einigen oder allen Wertpapieren oder Aktienklassen eines Teilfonds im Rahmen einer Anlagestrategie verbunden ist. Der Marktwert eines Devisenterminkontrakts schwankt entsprechend den Wechselkursänderungen. Devisenterminkontrakte werden täglich auf der Grundlage des aktuellen Marktkurses bewertet, und die Wertänderung wird von einem Teilfonds als nicht realisierter Gewinn oder Verlust verbucht. Ein realisierter Gewinn oder Verlust entspricht der Differenz zwischen dem Wert des Kontrakts zum Zeitpunkt seiner Einrichtung und dem Wert zum Zeitpunkt seiner Glattstellung.

(i) Optionen

Der Käufer einer Put-Option hat das Recht, aber nicht die Pflicht, das zugrunde liegende Instrument zu einem vereinbarten Preis („Ausübungspreis“) an den Optionsverkäufer zu verkaufen. Der Käufer einer Call-Option hat das Recht, aber nicht die Pflicht, das zugrunde liegende Instrument zum Ausübungspreis vom Optionsverkäufer zu erwerben.

Gekaufte Optionen – Von einem Teilfonds gezahlte Aufschläge für gekaufte Optionen sind in den Anlagen in Wertpapieren zum Marktwert in der Aufstellung des Nettovermögens enthalten. Die Option wird täglich angepasst, um den aktuellen Marktwert der gekauften Option zu reflektieren. Die Änderung wird als Nettoveränderung bei den nicht realisierten Gewinnen/(Verlusten) von Anlagen in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Veränderung des Nettovermögens ausgewiesen. Falls die Option verfallen darf, verliert ein Teilfonds seine gesamten Aufschläge, die er gezahlt hat, und verbucht einen realisierten Verlust für den Aufschlagsbetrag.

Verkaufte Optionen – Aufschläge, die ein Teilfonds für verkaufte Optionen erhalten hat, sind in der Nettovermögensaufstellung ausgewiesen. Die Höhe der Verbindlichkeit wird täglich angepasst, um den aktuellen Marktwert der verkauften Option zu reflektieren. Die Änderung im Marktwert wird als Nettoveränderung bei den nicht realisierten Gewinnen/(Verlusten) von verkauften Optionen in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Veränderung des Nettovermögens ausgewiesen. Aufschläge für verkaufte Optionen, die verfallen, werden als realisierte Gewinne behandelt. Ein Teilfonds meldet einen realisierten Gewinn oder Verlust bei verkauften Optionen, je nachdem, ob die Kosten des Glattstellungsgeschäfts die vereinnahmten Aufschläge überschreiten.

(j) Terminkontrakte

Ein Terminkontrakt ist eine feste Verpflichtung zum Kauf oder Verkauf einer bestimmten Menge eines standardisierten Betrags eines Wertpapiers oder eines Rohstoffs mit einer festgelegten Mindestqualität oder von Barmitteln zu einem standardisierten Preis und einem festgelegten Zeitpunkt in der Zukunft, sofern der Kontrakt nicht vor dem Liefertermin glattgestellt wird. Die anfänglichen Einschusszahlungen werden nach Abschluss der Terminkontrakte an den Broker geleistet. In dem Zeitraum, in dem der Terminkontrakt offen ist, werden Änderungen des Kontraktwerts als nicht realisierte Gewinne oder Verluste erfasst, indem tägliche Bewertungen auf der Grundlage des aktuellen Marktkurses vorgenommen werden, um den Marktwert des Kontrakts am Ende eines jeden Handelstages abzubilden. Je nachdem, ob nicht realisierte Verluste oder Gewinne entstanden sind, werden Nachschusszahlungen geleistet oder entgegengenommen. Bei der Glattstellung des Kontrakts wird ein realisierter Gewinn oder Verlust verbucht. Dieser realisierte Gewinn oder Verlust entspricht der Differenz zwischen dem Erlös (oder den Kosten) des Glattstellungsgeschäfts und der Basis des Teilfonds im Kontrakt.

(k) Swap-Kontrakte

Total Return Swaps (TRS)

Gemäss den im Verkaufsprospekt und im betreffenden Anhang für diesen Teilfonds beschriebenen Beschränkungen im Hinblick auf die Derivatpolitik können sämtliche Teilfonds in Total Return Swaps (TRS) anlegen. Der Teilfonds und die Gegenpartei verpflichten sich hierbei zu gegenseitigen Zahlungen (regelmässig über die Laufzeit des Kontrakts), bei denen eine oder beide Parteien die Erträge eines vereinbarten Nominalbetrags zahlen, die aus einem Wertpapier, Index, Rohstoff oder Instrument stammen. Die relevanten Indizes schliessen u. a. Währungen, Zinssätze und Kurse sowie Gesamterträge aus Zinsindizes, Rentenindizes und Aktienindizes ein.

Die Bewertung von Total Return Swaps erfolgt auf der Grundlage des aktuellen Marktkurses anhand der im Kontrakt festgelegten Bewertungselemente sowie durch eine dritte Kursfeststellungsstelle, Market Maker oder interne Modelle.

Credit Default Swap Index (CDX)

Ein Credit Default Swap ist eine Vereinbarung, in deren Rahmen ein Käufer von Schutz verpflichtet ist, dem Verkäufer als Gegenleistung für eine eventuelle Zahlung beim Eintreten eines Kreditereignisses bezüglich einer zugrunde liegenden Referenzverpflichtung regelmässig Zahlungen über die Laufzeit des Vertrages zu leisten.

(l) Gründungskosten

Die Gründungskosten des Teilfonds sind Kosten, die den einzelnen Teilfonds bei ihrer Gründung entstehen. Die Gründungskosten werden für alle Teilfonds über einen Zeitraum von maximal fünf Jahren linear abgeschrieben.

4. Managementgebühren

Die Verwaltungsgesellschaft, eine verbundenen Partei, hat Anspruch auf Gebühren aus dem Vermögen jedes Teilfonds für die Verwaltungs-, Beratungs- oder sonstigen Dienstleistungen, die sie im Auftrag der Gesellschaft erbringt. Die Managementgebühren für die einzelnen Teilfonds werden wie folgt berechnet:

- *Nikko AM Asia-Pacific ex-Japan Fund*

Die Verwaltungsgesellschaft hat Anspruch auf eine Gebühr, die monatlich berechnet und gezahlt wird und deren Höhe von der jeweiligen Aktienklasse abhängt: 0,75% für die Klasse A, 1,50% für die Klasse B, 0,75% für die Klasse D und 0,75% für die Klasse X. Für Aktien der Klasse U werden entsprechende Managementgebühren nach dem Ermessen der Verwaltungsgesellschaft gesondert vereinbart.

- *Nikko AM Global Green Bond Fund*

Die Verwaltungsgesellschaft hat Anspruch auf eine Gebühr, die monatlich berechnet und gezahlt wird und deren Höhe von der jeweiligen Aktienklasse abhängt: 0,45% für die Klasse A, 0,80% für die Klasse B und 0,45% für die Klasse D. Für Aktien der Klasse U werden entsprechende Managementgebühren nach dem Ermessen der Verwaltungsgesellschaft gesondert vereinbart.

- *Nikko AM RMB Bond Fund*

Die Verwaltungsgesellschaft hat Anspruch auf eine Gebühr, die monatlich berechnet und gezahlt wird und deren Höhe von der jeweiligen Aktienklasse abhängt: 0,50% für die Klasse A, 0,80% für die Klasse B, 0,50% für die Klasse D und 0,50% für die Klasse S. Für Aktien der Klasse U werden entsprechende Managementgebühren nach dem Ermessen der Verwaltungsgesellschaft gesondert vereinbart.

- *Nikko AM Asia Credit Fund*

Die Verwaltungsgesellschaft hat Anspruch auf eine Gebühr, die monatlich berechnet und gezahlt wird und deren Höhe von der jeweiligen Aktienklasse abhängt: 0,45% für die Klasse A, 1,00% für die Klasse B, 0,45% für die Klasse D und 0,20% für die Klasse S. Für Aktien der Klasse U werden entsprechende Managementgebühren nach dem Ermessen der Verwaltungsgesellschaft gesondert vereinbart.

- *Nikko AM Global Equity Fund*

Die Verwaltungsgesellschaft hat Anspruch auf eine Gebühr, die monatlich berechnet und gezahlt wird und deren Höhe von der jeweiligen Aktienklasse abhängt: 0,75% für die Klasse A, 1,50% für die Klasse B, 0,75% für die Klasse D, 0,00% für die Klasse P, 0,00% für die Klasse U und 0,20% für die Klasse S.

- *Nikko AM Global Multi Asset Fund*

Die Verwaltungsgesellschaft hat Anspruch auf eine Gebühr, die monatlich berechnet und gezahlt wird und deren Höhe von der jeweiligen Aktienklasse abhängt: 0,65% für die Klasse A, 1,50% für die Klasse B, 0,65% für die Klasse D, 0,10% für die Klasse P und 0,20% für die Klasse

S. Für Aktien der Klasse U werden entsprechende Managementgebühren nach dem Ermessen der Verwaltungsgesellschaft gesondert vereinbart.

- *Nikko AM Asia ex-Japan Fund*

Die Verwaltungsgesellschaft hat Anspruch auf eine Gebühr, die monatlich berechnet und gezahlt wird und deren Höhe von der jeweiligen Aktienklasse abhängt: 0,65% für die Klasse A, 1,50% für die Klasse B, 0,65% für die Klasse D, 0,375% für die Klasse K und 0,20% für die Klasse S. Für Aktien der Klasse U werden entsprechende Managementgebühren nach dem Ermessen der Verwaltungsgesellschaft gesondert vereinbart.

- *Nikko AM Emerging Markets Multi Asset Fund*

Die Verwaltungsgesellschaft hat Anspruch auf eine Gebühr, die monatlich berechnet und gezahlt wird und deren Höhe von der jeweiligen Aktienklasse abhängt: 0,75% für die Klasse A, 1,50% für die Klasse B, 0,75% für die Klasse D, bis zu 0,60% für die Klasse P, bis zu 0,50% für die Klasse U und 0,20% für die Klasse S.

- *Nikko AM Japan Value Fund*

Die Verwaltungsgesellschaft hat Anspruch auf eine Gebühr, die monatlich berechnet und gezahlt wird und deren Höhe von der jeweiligen Aktienklasse abhängt: 0,60% für die Klasse A, 1,50% für die Klasse B, 0,60% für die Klasse D, 0,00% bis 0,50% für die Klasse U, 0,20% für die Klasse S und 0,75% für die Klasse X.

- *Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund*

Die Verwaltungsgesellschaft hat Anspruch auf eine Gebühr, die monatlich berechnet und gezahlt wird und deren Höhe von der jeweiligen Aktienklasse abhängt: 0,75% für die Klasse A, 1,50% für die Klasse B, 0,75% für die Klasse D, bis zu 0,50% für die Klasse U und 0,325% für die Klasse S.

5. Gebühren der Verwahr- und der Verwaltungsstelle

Die Depotbank hat Anspruch auf Gebühren aus dem Vermögen jedes Teilfonds, die monatlich berechnet und gezahlt werden. Ihre Höhe ist ein fester Jahressatz, der auf dem Marktwert der Anlagen basiert, die die einzelnen Teilfonds in dem betreffenden Monat in verschiedenen Ländern halten, zuzüglich der üblichen Treuhand- und Hinterlegungsgebühren.

Die Gebühren der Verwaltungsstelle umfassen:

(i) Eine Gebühr für Fondsbuchhaltung, Fondsverwaltung und Compliance-Dienstleistungen. Diese Gebühr wird aus dem Vermögen jedes Teilfonds zum Satz von bis zu 0,05% p.a. des Nettovermögens gezahlt, wobei eine jährliche Mindestgebühr von 48.000 USD pro Teilfonds gilt. Die jährliche Mindestgebühr wird für die zwölf Monate im Anschluss an die Auflegung jedes neuen Teilfonds erlassen.

(ii) Eine Gebühr für zusätzliche Kosten und Dienstleistungen. Diese Gebühr wird gemäss dem vereinbarten Gebührenverzeichnis berechnet.

(iii) Eine Gebühr für Domizilierungs- und Agenturdienstleistungen. Diese Gebühr wird gemäss dem vereinbarten Gebührenverzeichnis berechnet.

6. Gebühren der Transferstelle

Die Transferstelle hat Anspruch auf eine jährliche Registerführungsgebühr aus dem Vermögen jedes Teilfonds in Höhe von 4.810 EUR zuzüglich zusätzlicher Gebühren für Transaktionen. Diese Gebühren sind monatlich zahlbar.

7. Abonnementsteuer („taxe d’abonnement“)

Die Gesellschaft unterliegt keiner luxemburgischen Einkommen- oder Körperschaftssteuer. Die Gesellschaft unterliegt in Luxemburg jedoch einer Steuer in Höhe von 0,05% ihres Nettovermögens am Ende des jeweiligen Quartals. Im Hinblick auf ihren Steuerstatus unterliegen die Teilfonds luxemburgischem Recht. Der Satz wird für Aktienklassen, deren Aktien institutionellen Anlegern vorbehalten sind, auf 0,01% p.a. reduziert. Die Abonnementsteuer ist vierteljährlich zahlbar und wird auf Basis des Nettovermögens der betreffenden Aktienklasse zum jeweiligen Quartalsende berechnet.

8. Transaktionskosten

Transaktionskosten sind die Kosten, die einem Teilfonds in Zusammenhang mit Transaktionen mit seinem Wertpapierbestand entstehen. Diese Kosten sind Zusatzkosten, die zu den Kosten des Erwerbs, der Ausgabe oder der Veräusserung von finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten hinzukommen und diesem/dieser direkt zuzuordnen sind. Die Zusatzkosten sind Kosten, die nicht entstanden wären,

wenn der Teilfonds die Transaktion nicht abgeschlossen hätte. Diese Kosten umfassen Gebühren und Provisionen, die zu den in Zusammenhang mit der Transaktion erhobenen Steuern an die Verwahrstelle, Beauftragten, Berater, Broker und Händler gezahlt werden.

9. Erstattungen von der Verwaltungsgesellschaft

Die Verwaltungsgesellschaft hat in Bezug auf die Gesamtkostenquote jedes Teilfonds für das am 31. Dezember 2019 endende Geschäftsjahr freiwillig eine Obergrenze festgelegt. Kosten, die über diese Obergrenze hinausgehen, werden dem Fonds von der Verwaltungsgesellschaft erstattet. Der Betrag ist unter „Erstattungen von der Verwaltungsgesellschaft“ in der Nettovermögensaufstellung und in der Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderung des Nettovermögens aufgeführt.

Die Verwaltungsgesellschaft kann nach eigenem Ermessen entscheiden, diese freiwillige Gebührenobergrenze zu verändern oder aufzuheben.

10. Swing Pricing

Ein Teilfonds kann beim Handel der zugrunde liegenden Anlagen einen als „Verwässerung“ bekannten Wertverlust infolge von Nettozu- oder -abflüssen des entsprechenden Teilfonds erleiden. Dies ist auf die Transaktionsgebühren und sonstigen Kosten, die bei der Veräusserung und beim Erwerb der Basiswerte anfallen können, und die Spreads zwischen den Kauf- und Verkaufskursen zurückzuführen.

Um diesem Effekt entgegenzuwirken und die Interessen der Aktionäre zu wahren, kann die Verwaltungsgesellschaft als Teil ihrer Bewertungspolitik einen Swing-Pricing-Mechanismus anwenden. Das bedeutet, dass die Verwaltungsgesellschaft unter bestimmten Umständen Anpassungen am Nettoinventarwert je Aktie vornehmen kann, um den Auswirkungen des Handels und anderen Kosten in Fällen entgegenzuwirken, in denen diese als erheblich angesehen werden.

Wenn an einem Bewertungstag die gesamten Netto-Anlegertransaktionen in einem Teilfonds eine vorab festgelegte Schwelle überschreiten, kann der Nettoinventarwert je Aktie nach oben oder unten korrigiert werden, um die zurechenbaren Kosten widerzuspiegeln. Üblicherweise erhöhen solche Anpassungen den Nettoinventarwert je Aktie, wenn Nettozeichnungen für den Teilfonds vorgenommen werden, und sie verringern den Nettoinventarwert je Aktie, wenn der Teilfonds Nettorücknahmen vornimmt. Die Verwaltungsgesellschaft ist für die Festlegung der Schwelle verantwortlich, die ein Prozentsatz vom Nettovermögen des jeweiligen Teilfonds ist. Die Schwelle basiert auf objektiven Kriterien wie der Grösse eines Teilfonds und den Transaktionskosten für einen Teilfonds und kann gelegentlich abgeändert werden.

Der Swing-Pricing-Mechanismus kann auf alle Teilfonds der Gesellschaft angewendet werden. Der Prozentsatz, um den der Nettoinventarwert je Aktie angepasst wird, wird von der Verwaltungsgesellschaft festgelegt und nachfolgend regelmässig überprüft, um näherungsweise die aktuellen Transaktions- und sonstigen Kosten widerzuspiegeln. Der Umfang der Anpassung kann von Teilfonds zu Teilfonds aufgrund unterschiedlicher Transaktionskosten in bestimmten Rechtsordnungen auf der Käufer- und der Verkäuferseite abweichen, darf jedoch 1% des ursprünglichen Nettoinventarwerts je Aktie nicht überschreiten. Der Nettoinventarwert je Aktie jeder Aktienklasse in einem Teilfonds wird separat berechnet, doch jegliche Anpassung erfolgt auf Teilfondsebene und als prozentualer Anteil, sodass der Nettoinventarwert je Aktie jeder Aktienklasse in gleicher Weise berührt wird. Wird auf einen Teilfonds an einem bestimmten Bewertungstag Swing Pricing angewendet, gilt die Anpassung des Nettoinventarwerts für alle an diesem Tag getätigten Transaktionen.

Anleger werden darauf hingewiesen, dass die Volatilität des Nettoinventarwerts des Teilfonds infolge der Anwendung des Swing Pricing höher sein kann als die Volatilität des zugrunde liegenden Portfolios des Teilfonds.

Über den Referenzzeitraum, den der vorliegende Jahresbericht abdeckt, haben folgende Teilfonds ihren NIW infolge der Anwendung des Swing-Pricing angepasst:

- Nikko AM Asia Credit Fund
- Nikko AM Global Equity Fund
- Nikko AM Global Multi Asset Fund
- Nikko AM Asia ex-Japan Fund
- Nikko AM Japan Value Fund
- Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund

Historische Daten zur Zahl der Tage in denen der Nettoinventarwert pro Aktie eines bestimmten Teilfonds angepasst wurde, können auf Anfrage den Aktionären, die in dem betreffenden Teilfonds investiert sind, offengelegt werden.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND
Société d'Investissement à Capital Variable
Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)
Zum 31. Dezember 2019

11. Dividenden

Der Verwaltungsrat hat beschlossen, für die nachstehenden Teilfonds folgende Dividenden auszuschütten:

Name des Teilfonds	Ex-Tag	Währung	Dividende je Aktie	Dividende je Aktie in USD
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Global Green Bond Fund, Klasse A CHF	28.02.2019	CHF	0,400	0,4015258
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Global Green Bond Fund, Klasse A GBP	28.02.2019	GBP	0,330	0,4389330
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Global Green Bond Fund, Klasse A USD	28.02.2019	USD	0,270	0,2700000
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Asia Credit Fund, Klasse A USD	21.01.2019	USD	0,150	0,1500000
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Asia Credit Fund, Klasse A USD	22.07.2019	USD	0,150	0,1500000
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Emerging Markets Multi Asset Fund, Klasse P JPY	07.01.2019	JPY	0,005	0,0000461
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Emerging Markets Multi Asset Fund, Klasse P JPY	07.02.2019	JPY	0,005	0,0000456
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Emerging Markets Multi Asset Fund, Klasse P JPY	07.03.2019	JPY	0,005	0,0000448
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Emerging Markets Multi Asset Fund, Klasse P JPY	08.04.2019	JPY	0,005	0,0000449
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Emerging Markets Multi Asset Fund, Klasse P JPY	07.05.2019	JPY	0,005	0,0000453
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Emerging Markets Multi Asset Fund, Klasse P JPY	07.06.2019	JPY	0,005	0,0000463
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Emerging Markets Multi Asset Fund, Klasse P JPY	08.07.2019	JPY	0,005	0,0000460
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Emerging Markets Multi Asset Fund, Klasse P JPY	07.08.2019	JPY	0,005	0,0000473
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Emerging Markets Multi Asset Fund, Klasse P JPY	09.09.2019	JPY	0,005	0,0000467
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Emerging Markets Multi Asset Fund, Klasse P JPY	07.10.2019	JPY	0,005	0,0000468
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Emerging Markets Multi Asset Fund, Klasse P JPY	07.11.2019	JPY	0,005	0,0000457
NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND – Nikko AM Emerging Markets Multi Asset Fund, Klasse P JPY	09.12.2019	JPY	0,005	0,0000460

12. Terminkontrakte, Swap-Kontrakte und Devisenterminkontrakte

Terminkontrakte

Zum Ende des Geschäftsjahres hatte der Teilfonds Nikko AM Global Multi Asset Fund folgende Terminkontrakte abgeschlossen:

Anzahl der Währ gekauften/(verka ung uften) Kontrakte	Basiswert	Börse	Ende der Laufzeit	Verpflichtung	Nicht realisierte Fiktive Gewinne/(Verlust e)
USD 6	MSCI Emerging Markets Futures March 2020	Eurex Exchange Chicago Mercantile	20.03.2020	USD 352.350	USD 4.950
USD 3	S&P 500 E-Mini Futures March 2020	Exchange	20.03.2020	479.745	4.905
		Summe		USD 832.095	USD 9.855

Zum Ende des Geschäftsjahres hielt der Teilfonds Nikko AM Global Multi Asset Fund 464.212 USD als Einschuss für Futures beim Broker.

Devisenterminkontrakte

Zum Ende des Geschäftsjahres hatte der Teilfonds Nikko AM Global Green Bond Fund folgende Devisenterminkontrakte abgeschlossen:

Abrechnungstag	Gegenpartei	Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag	Nicht realisierte Nettogewinne/(- verluste)
24.01.2020	Australia and New Zealand Bank	GBP	77.685	USD	(101.161)	USD 1.816
22.01.2020	Australia and New Zealand Bank	SGD	2.207.000	USD	(1.599.235)	42.302
22.01.2020	Australia and New Zealand Bank	SGD	296.199	USD	(215.131)	5.177
24.01.2020	Bank of New York Mellon	EUR	100.000	USD	(110.959)	1.443
10.01.2020	Bank of New York Mellon	PLN	874.200	USD	(228.645)	2.182
22.01.2020	Bank of New York Mellon	USD	66.408	SGD	(90.000)	(533)
27.02.2020	Barclays Bank	USD	22.400	RUB	(1.400.000)	11
08.01.2020	Credit Agricole CIB	BRL	540.000	USD	(130.979)	3.235
08.01.2020	Credit Agricole CIB	BRL	888.724	USD	(215.574)	5.314
13.03.2020	Credit Agricole CIB	EUR	82.506	JPY	(10.000.000)	634
22.01.2020	Credit Agricole CIB	HUF	66.800.000	USD	(220.714)	6.237
08.01.2020	Credit Agricole CIB	MYR	451.596	USD	(107.528)	2.850
10.01.2020	Credit Agricole CIB	PLN	424.000	USD	(107.760)	4.194
08.01.2020	Credit Agricole CIB	USD	22.247	MYR	(92.000)	(239)

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND
Société d'Investissement à Capital Variable
Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)
Zum 31. Dezember 2019

08.01.2020	Credit Agricole CIB	USD	42.870	IDR	(600.000.000)	(331)
09.03.2020	Credit Agricole CIB	USD	469.934	ZAR	(6.982.000)	(25.032)
08.01.2020	Goldman Sachs International	RON	804.675	USD	(186.004)	2.685
08.01.2020	Goldman Sachs International	RON	233.350	USD	(53.843)	875
10.01.2020	Goldman Sachs International	USD	33.793	PLN	(130.000)	(532)
16.01.2020	HSBC Bank	MXN	4.280.000	USD	(215.496)	10.713
16.01.2020	HSBC Bank	USD	47.301	MXN	(900.000)	(266)
22.01.2020	HSBC Bank	USD	23.435	HUF	(7.000.000)	(347)
29.01.2020	HSBC Bank	USD	33.153	THB	(1.000.000)	(254)
08.01.2020	Royal Bank of Canada	BRL	928.000	USD	(225.906)	4.744
15.01.2020	Royal Bank of Canada	PEN	315.803	USD	(93.446)	1.891
10.01.2020	Royal Bank of Canada	PLN	2.139.059	USD	(540.971)	23.833
08.01.2020	Royal Bank of Canada	USD	219.784	BRL	(888.724)	(1.104)
08.01.2020	Royal Bank of Canada	USD	226.053	BRL	(947.000)	(9.320)
22.01.2020	Royal Bank of Canada	USD	215.729	CLP	(159.180.000)	3.985
29.01.2020	Royal Bank of Canada	USD	1.310.259	CAD	(1.714.069)	(11.755)
28.02.2020	Royal Bank of Canada	USD	389.705	TRY	(2.300.000)	8.602
09.03.2020	Royal Bank of Canada	USD	602.990	COP	(2.109.222.000)	(37.687)
13.03.2020	Royal Bank of Canada	USD	27.854	INR	(2.000.000)	34
22.01.2020	Standard Chartered Bank (Thai)	CLP	153.891.664	USD	(215.625)	(10.916)
22.01.2020	Standard Chartered Bank (Thai)	CLP	96.700.000	USD	(134.210)	(5.579)
20.02.2020	Standard Chartered Bank (Thai)	CZK	16.388.000	USD	(710.011)	13.894
08.01.2020	Standard Chartered Bank (Thai)	IDR	1.538.737.884	USD	(107.604)	3.188
13.03.2020	Standard Chartered Bank (Thai)	INR	59.632.009	USD	(833.350)	(3.896)
10.01.2020	Standard Chartered Bank (Thai)	JPY	34.500.000	USD	(323.369)	(5.777)
17.03.2020	Standard Chartered Bank (Thai)	KRW	785.703.224	USD	(672.559)	8.097
10.01.2020	Standard Chartered Bank (Thai)	PLN	413.100	USD	(108.380)	696
08.01.2020	Standard Chartered Bank (Thai)	RON	929.000	USD	(216.803)	1.039
27.02.2020	Standard Chartered Bank (Thai)	USD	456.516	RUB	(29.500.000)	(15.249)
24.01.2020	State Street Bank and Trust	EUR	922.877	USD	(1.036.801)	526
22.01.2020	State Street Bank and Trust	HUF	63.600.000	USD	(216.660)	(582)
13.03.2020	State Street Bank and Trust	JPY	240.918.740	EUR	(2.000.000)	(29.113)
08.01.2020	State Street Bank and Trust	MYR	2.070.000	USD	(493.621)	12.324
29.01.2020	State Street Bank and Trust	PHP	9.424.000	USD	(184.101)	1.831
29.01.2020	State Street Bank and Trust	THB	29.138.981	USD	(961.480)	11.954
08.01.2020	State Street Bank and Trust	USD	129.310	BRL	(540.000)	(4.904)
16.01.2020	State Street Bank and Trust	USD	905.721	MXN	(18.213.000)	(56.882)
24.01.2020	State Street Bank and Trust	USD	419.705	AUD	(609.000)	(8.623)
22.01.2020	Toronto Dominion Bank	HUF	32.233.792	USD	(107.704)	1.809
08.01.2020	Toronto Dominion Bank	IDR	3.195.730.000	USD	(228.367)	1.731
08.01.2020	Toronto Dominion Bank	USD	953.309	IDR	(13.700.000.000)	(33.114)
20.02.2020	UBS AG	USD	22.183	CZK	(510.000)	(346)
						<u>USD</u> (72.535)

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND
Société d'Investissement à Capital Variable
Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)
Zum 31. Dezember 2019

Das Gesamtengagement in offenen Devisenterminkontrakten betrug zum Ende des Geschäftsjahres 10.441.595 USD.
Zum Ende des Geschäftsjahres hatte der Teilfonds von den Gegenparteien keine Barsicherheiten für Devisenterminkontrakte erhalten.

Devisenterminkontrakte

Zum Ende des Geschäftsjahres hatte der Teilfonds Nikko AM Global Equity Fund folgende Devisenterminkontrakte zu Absicherungszwecken abgeschlossen:

Abrechnungstag	Gegenpartei	Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag	Nicht realisierte Nettogewinne/(-verluste)
30.01.2020	HSBC PB	HKD	2.725.287	USD	(349.589)	USD 68
30.01.2020	HSBC PB	HKD	1.710.204	USD	(219.200)	221
30.01.2020	HSBC PB	JPY	153.609.680	USD	(1.407.688)	7.981
30.01.2020	HSBC PB	JPY	98.339.582	USD	(900.163)	6.137
30.01.2020	HSBC PB	JPY	17.856.110	USD	(165.030)	(468)
30.01.2020	HSBC PB	JPY	4.641.824.017	USD	(42.884.082)	(104.956)
30.01.2020	HSBC PB	SEK	326.375	USD	(34.677)	236
30.01.2020	HSBC PB	SEK	387.591	USD	(41.445)	16
30.01.2020	HSBC PB	USD	153.146	JPY	(16.584.509)	303
30.01.2020	HSBC PB	USD	966.366	SEK	(9.183.280)	(15.981)
30.01.2020	HSBC PB	USD	75.087	SEK	(701.750)	20
30.01.2020	HSBC PB	USD	1.129.505	INR	(80.445.335)	5.647
30.01.2020	HSBC PB	USD	36.719	INR	(2.613.247)	211
30.01.2020	HSBC PB	USD	3.372.594	JPY	(365.053.620)	8.254
30.01.2020	HSBC PB	USD	38.088	INR	(2.722.107)	59
30.01.2020	HSBC PB	USD	1.980.728	EUR	(1.782.758)	(23.902)
30.01.2020	HSBC PB	USD	2.751.069	HKD	(21.541.371)	(12.707)
30.01.2020	HSBC PB	USD	5.986.633	GBP	(4.547.404)	(42.408)
30.01.2020	HSBC PB	USD	233.386	GBP	(175.820)	280
30.01.2020	HSBC PB	USD	191.480	GBP	(146.866)	(3.238)
30.01.2020	HSBC PB	USD	37.187	INR	(2.653.106)	122
30.01.2020	HSBC PB	USD	94.570	EUR	(84.749)	(727)
						USD (174.832)

Das Gesamtengagement in offenen Devisenterminkontrakten betrug zum Ende des Geschäftsjahres 61.750.830 USD.
Zum Ende des Geschäftsjahres hatte der Teilfonds von den Gegenparteien keine Barsicherheiten für Devisenterminkontrakte erhalten.

Devisenterminkontrakte

Zum Ende des Geschäftsjahres hatte der Teilfonds Nikko AM Global Multi Asset Fund folgende Devisenterminkontrakte abgeschlossen:

Abrechnungstag	Gegenpartei	Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag	Nicht realisierte Nettogewinne/(-verluste)
06.03.2020	Standard Chartered Bank	USD	647.263	AUD	(947.000)	USD (19.464)
06.03.2020	Standard Chartered Bank	USD	676.632	AUD	(990.000)	(20.368)
06.03.2020	Standard Chartered Bank	USD	339.919	GBP	(262.000)	(7.771)
06.03.2020	Standard Chartered Bank	USD	504.685	GBP	(389.000)	(11.541)
06.03.2020	Standard Chartered Bank	USD	160.455	EUR	(144.000)	(1.822)
						USD (60.966)

Das Gesamtengagement in offenen Devisenterminkontrakten wird auf der Basis des Value at Risk („VaR“) berechnet. Der VaR ist in den zusätzlichen ungeprüften Informationen auf Seite 133 angegeben.

Zum Ende des Geschäftsjahres hatte der Teilfonds von den Gegenparteien keine Barsicherheiten für Devisenterminkontrakte erhalten.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND
Société d'Investissement à Capital Variable
Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)
Zum 31. Dezember 2019

Devisenterminkontrakte

Zum Ende des Geschäftsjahres hatte der Teilfonds Nikko AM Emerging Markets Multi Asset Fund folgende Devisenterminkontrakte abgeschlossen:

Abrechnungstag	Gegenpartei	Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag	Nicht realisierte Nettogewinne/(-verluste)
06.03.2020	Barclays Bank	BRL	1.468.000	USD	(343.312)	USD 20.732
06.03.2020	Barclays Bank	CLP	279.582.000	USD	(348.998)	23.030
						USD 43.762

Das Gesamtengagement in offenen Devisenterminkontrakten wird auf der Basis des Value at Risk („VaR“) berechnet. Der VaR ist in den zusätzlichen ungeprüften Informationen auf Seite 133 angegeben.

Zum Ende des Geschäftsjahres hatte der Teilfonds von den Gegenparteien keine Barsicherheiten für Devisenterminkontrakte erhalten.

Devisenterminkontrakte

Zum Ende des Geschäftsjahres hatte der Teilfonds Nikko AM Japan Value Fund folgende Devisenterminkontrakte zu Absicherungszwecken abgeschlossen:

Abrechnungstag	Gegenpartei	Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag	Nicht realisierte Nettogewinne/(-verluste)
30.01.2020	HSBC PB	GBP	9.495	JPY	(1.353.372)	JPY 2.608
30.01.2020	HSBC PB	GBP	181	JPY	(25.835)	26
30.01.2020	HSBC PB	GBP	1.853.524	JPY	(265.203.751)	(490.172)
30.01.2020	HSBC PB	GBP	1.416	JPY	(204.135)	(1.849)
30.01.2020	HSBC PB	GBP	4	JPY	(596)	-
30.01.2020	HSBC PB	JPY	526.357	GBP	(3.681)	611
30.01.2020	HSBC PB	JPY	95.884	GBP	(671)	117
30.01.2020	HSBC PB	JPY	189	GBP	(1)	-
						JPY (488.659)

Das Gesamtengagement in offenen Devisenterminkontrakten betrug zum Ende des Geschäftsjahres 265.676.000 JPY.

Zum Ende des Geschäftsjahres hatte der Teilfonds von den Gegenparteien keine Barsicherheiten für Devisenterminkontrakte erhalten.

13. Aufstellung zu Veränderungen des Wertpapierbestands

Ein Exemplar der Aufstellung zu Veränderungen des Wertpapierbestands für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2019 ist kostenlos und auf Anfrage, die an den Geschäftssitz der Verwaltungsgesellschaft zu richten ist, erhältlich.

14. Ereignisse nach dem Ende des Berichtszeitraums

Ein überarbeiteter Verkaufsprospekt erschien am 24. Januar 2020.

Der Nikko AM Global Multi Asset Fund wurde am 24. Januar 2020 aufgelöst.

Christoph Justen trat als Leitender Angestellter mit Wirkung zum 29. Februar 2020 zurück.

Colin Bell wurde am 1. März 2020 zum Leitenden Angestellten bestellt. Die Bestellung wurde von der CSSF am 31. März 2020 genehmigt.

Garvan (Garry) Pieters trat als Leitender Angestellter mit Wirkung zum 29. Februar 2020 zurück.

Alexandre Gillard wurde am 1. März 2020 zum bevollmächtigten Leitenden Angestellten bestellt.

Der Nikko AM Asia Pacific ex-Japan Fund wurde am 8. April 2020 aufgelöst.

Garvan (Garry) Pieters wurde Mitglied des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft mit Wirkung vom 8. April 2020.

Am 31. Januar 2020 schied das Vereinigte Königreich („UK“) aus der Europäischen Union („EU“) aus. Damit begann ein Übergangszeitraum, der am 31. Dezember 2020 enden soll. Während dieser Zeit wird (i) das Vereinigte Königreich Teil der EU-Zollunion und des Binnenmarkts bleiben und dem EU-Recht unterliegen, und (ii) das Vereinigte Königreich und die EU werden über ihre zukünftigen Beziehungen verhandeln. Die Art der künftigen Beziehung ist derzeit unklar, und ein effektives „No Deal“-Szenario am 1. Januar 2021 bleibt möglich.

Die Gesellschaft und die Verwaltungsgesellschaft werden die Verhandlungen und ihre möglichen Auswirkungen auf die Aktivitäten und Anlageziele der Teilfonds weiterhin beobachten.

Jeder Teilfonds wurde nach den vorübergehenden Zulassungsregeln der britischen Finanzaufsichtsbehörde (Financial Conduct Authority) registriert, wodurch ermöglicht wird, dass die Aktien jedes Teilfonds nach dem Austrittsdatum weiterhin in Grossbritannien vertrieben werden können.

Am 11. März 2020 erklärte die Weltgesundheitsorganisation den Ausbruch der Coronavirus-Krankheit 2019 („COVID-19“) zu einer globalen Pandemie. Die Verwaltungsgesellschaft und ihre verbundenen Unternehmen aktivierten daraufhin robuste Geschäftskontinuitätspläne, die es ihnen bisher ermöglichten, das Geschäft wie gewohnt fortzusetzen. Während die Unsicherheit in Bezug auf (i) die Dauer der Störung und (ii) die Auswirkungen der COVID-19-Pandemie auf die globalen Märkte andauert, werden der Nikko AM Global Umbrella Fund (die „Gesellschaft“) und die Verwaltungsgesellschaft die Märkte und mögliche Auswirkungen auf die Aktivitäten und Anlageziele der Teilfonds beobachten.

Vergütungspolitik

Die Vergütungspolitik und -praxis der Nikko Asset Management Luxembourg S.A. (die „Gesellschaft“) spiegelt unsere Ziele guter Corporate Governance und nachhaltiger, langfristiger Wertschöpfung für unsere Aktionäre wider. Die Vergütungspolitik und -praktiken sollen darüber hinaus ein solides und wirksames Risikomanagement fördern.

Das Management der Gesellschaft besteht derzeit aus einem Verwaltungsrat mit fünf (5) Verwaltungsratsmitgliedern, die ihr Tagesgeschäft an vier (4) Leitende Angestellte delegiert haben (siehe Erläuterungen zum Jahresabschluss 14. Ereignisse nach dem Ende des Berichtszeitraums).

Vergütung des Verwaltungsrats

Vier (4) der Verwaltungsratsmitglieder sind bei Unternehmen innerhalb der Nikko AM Group beschäftigt, und ein (1) Verwaltungsratsmitglied ist von der Nikko AM Group unabhängig. Die mit der Nikko AM Group verbundenen Verwaltungsratsmitglieder erhalten von der Gesellschaft keine Vergütung für ihre Positionen als Verwaltungsratsmitglieder der Gesellschaft. Das andere Verwaltungsratsmitglied ist unabhängig und erhält von der Gesellschaft eine Vergütung in Form einer festen jährlichen Verwaltungsratsentschädigung. Die Vergütung der Verwaltungsratsmitglieder ist in keinem Fall mit der Leistung und den Ergebnissen der Gesellschaft verknüpft. Die Gesellschaft zahlt Verwaltungsratsmitgliedern keine variable Vergütung.

Vergütung aller identifizierten Mitarbeiter ausser den Verwaltungsratsmitgliedern

Zwei (2) der Leitenden Angestellten sind von der Nikko AM Group unabhängig und erhalten eine Vergütung von der Gesellschaft. Sie erhalten ein festes Jahreshonorar und ausser festen Honoraren keine weitere Vergütung für Tätigkeiten in Verbindung mit der Gesellschaft (d. h., keine variable Komponente).

Die Höhe der Vergütung der Mitarbeiter der Gesellschaft (einschliesslich der zwei Vollzeitmitarbeiter, die als Leitende Angestellte tätig sind) ist fest mit dem Ziel, ausreichend hoch zu sein, um qualifizierte und erfahrene Mitarbeiter zu gewinnen und zu halten und die Unabhängigkeit bei der Erfüllung ihrer Aufgaben zu gewährleisten. Das Festgehalt honoriert Mitarbeiter für die Erfüllung ihrer täglichen Aufgaben entsprechend den Eigenschaften der Funktion, ihrer jeweiligen Kompetenzen und dem geografischen Standort. Diese Entlohnung wird in der Regel monatlich über einen Zeitraum von zwölf Monaten gezahlt. Die Vollzeitmitarbeiter der Gesellschaft haben Anspruch auf eine variable Vergütung gemäss der Vergütungspolitik.

Vergütung identifizierter Mitarbeiter der beauftragten Portfoliomanager der Gesellschaft

Die Gesellschaft ergreift Schritte, um zu gewährleisten, dass für die beauftragten Portfoliomanager Vergütungsanforderungen gelten, die ebenso effektiv wie die OGAW-Vorschriften sind. Alternativ verpflichtet sie die entsprechenden Anlageverwalter vertraglich zu entsprechenden Vergütungsrichtlinien, um zu gewährleisten, dass die Vergütungsregelungen nicht umgangen werden.

Unternehmensführung

Die Vergütung des unabhängigen Verwaltungsratsmitglieds und der Leitenden Angestellten wurde in einer für die Art der erbrachten Leistungen üblichen Höhe ausgehandelt. Die Struktur und Höhe der Vergütungen führt nach Ansicht des Verwaltungsrats nicht zu anderen als den ansonsten mit ihren Positionen in der Gesellschaft verbundenen Interessenskonflikten.

Der Verwaltungsrat ist für die Überwachung der Einhaltung der Vergütungspolitik verantwortlich. Dies kann jährlich oder bei Bedarf erfolgen.

Der Verwaltungsrat überprüft die Vergütungspolitik auf jährlicher Basis. Die letzte Version ist vom 22. November 2019. Sie wurde überprüft, um die Konformität mit Artikel 12 und Anhang II des Gesetzes vom 12. Juli 2013 zu Verwaltern alternativer Investmentfonds in der jeweils geltenden Fassung (das „AIFM-Gesetz“) und den ESMA-Leitlinien zu soliden Vergütungsgrundsätzen im Rahmen der OGAW-Richtlinie und der AIFM-Richtlinie zu gewährleisten.

Diese Vergütungspolitik ist kostenlos auf der Webseite der Gesellschaft <http://www.emea.nikkoam.com> verfügbar.

Quantitative Angaben

Die Offenlegung von Informationen zur von der Gesellschaft zu zahlenden Vergütung ist von Artikel 151(3) des OGAW-Gesetzes von 2010 vorgesehen. Insbesondere umfassen diese Informationen die Vergütung entsprechender Mitarbeiter der beauftragten Portfoliomanager gemäss ESMA Q&A vom 4. Juni 2019.

NIKKO AM GLOBAL UMBRELLA FUND
Société d'Investissement à Capital Variable
Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)
Zum 31. Dezember 2019

Die Tabelle unten bietet eine Übersicht der gesamten festen und variablen Vergütung, die 2019 an die identifizierten Mitarbeiter (oder Begünstigten) gezahlt wurde. Die feste Vergütung ist definiert als feste Honorare oder Grundgehalt plus sonstige Leistungen. Die variable Vergütung ist als Jahresbonus definiert. Identifizierte Mitarbeiter bezeichnet (i) das unabhängige Verwaltungsratsmitglied und die Geschäftsleitung der Gesellschaft, (ii) die sonstigen Mitarbeiter der Gesellschaft (sofern zutreffend), und (iii) die entsprechenden Mitarbeiter der beauftragten Portfoliomanager, d. h., die Portfoliomanager und Risikomanager, die einen wesentlichen Einfluss auf das Risikoprofil eines Teilfonds haben. Für die identifizierten Mitarbeiter der Gesellschaft erfolgt die Offenlegung anteilig für die Vermögenswerte des Fonds verglichen mit dem Nettovermögen aller OGAW, die von der Gesellschaft verwaltet werden. Für die entsprechenden Mitarbeiter eines Beauftragten erfolgt die Offenlegung anteilig für den Teil der Vermögenswerte des Fonds, die von den entsprechenden Mitarbeitern bei diesem Beauftragten verwaltet werden.

	Anzahl der Empfänger	Feste Vergütung (EUR)	Variable Vergütung (EUR)	Gesamtvergütung (EUR)
Das unabhängige Verwaltungsratsmitglied und die Geschäftsleitung der Gesellschaft	5	266.648	33.429	300.078
Sonstige Mitarbeiter der Gesellschaft	2	146.023	4.360	150.383
Relevante Mitarbeiter der beauftragten Portfoliomanager	45	331.439	324.786	656.225

Gesamtengagement

Die Verwaltungsgesellschaft wendet den Standard-Commitment-Approach an, um die Vorschriften des CSSF-Rundschreibens 11/512 einzuhalten, gemäss denen jeder OGAW-Fonds sein gesamtes Risikoengagement berechnen muss. Der Standard-Commitment-Approach erfordert, dass der Anlageverwalter jede Finanzderivatposition in den Marktwert einer entsprechenden Position im Basiswert dieses Finanzderivats umrechnet und dabei die Aufrechnungs- und Absicherungsvereinbarungen berücksichtigt.

Die Gesamtverpflichtungen der Teilfonds aus derivativen Finanzinstrumenten sind auf 100% ihres Gesamtnettoinventarwerts beschränkt, mit Ausnahme des Nikko AM Global Multi Asset Fund und des Nikko AM Emerging Markets Multi Asset Fund, die den absoluten VaR-Ansatz verfolgen. Der prozentuale VaR zum Stichtag (31. Dezember 2019) ist wie folgt:

Regelung der VaR-Limitausnutzung				
Fondsname	Niedrigste	Höchste	Durchschnitt	Durchschnittliche Hebelung
Nikko AM Global Multi Asset Fund	-1,16%	-4,40%	-1,98%	53,80%
Nikko AM Emerging Markets Multi Asset Fund	-2,08%	-7,88%	-4,71%	9,23%

Die in der Tabelle oben angegebene Hebelung wird anhand der Summe der Nominalwerte berechnet.

Das zur Berechnung des VaR verwendete Modell ist die historische Simulation mit den folgenden Parametern:

- 99 % Konfidenzintervall
- 20 Tage Haltedauer
- 252 Datenpunkte Beobachtungszeitraum

Der Referenzzeitraum reicht vom 1. Januar 2019 bis zum 31. Dezember 2019.

EU-Verordnung zu Wertpapierfinanzierungsgeschäften

Die Gesellschaft verwendet keine Instrumente, die in den Geltungsbereich der SFT-Verordnung fallen.

Gesamtkostenquote

Die Gesamtausgaben beinhalten bei dieser Berechnung die von der Verwaltungsgesellschaft und der Depotbank in Rechnung gestellten Provisionen sowie weitere Aufwendungen wie die Provisionen und Kosten der Verwaltung, Provisionen und Kosten des Vertriebs, Veröffentlichungskosten, Prüfungskosten, Kosten der Rechtsberatung, Steuern und Abgaben.

Die Gesamtkostenquote des Nikko AM Asia-Pacific ex-Japan Fund für den am 31. Dezember 2019 abgelaufenen Berichtszeitraum belief sich auf 1,05% für die Klassen A USD, und 1,05% für die Klasse X USD. Als durchschnittlicher Wert des Nettovermögens wird der Durchschnitt der täglichen Werte während des am 31. Dezember 2019 abgelaufenen Berichtszeitraums angesetzt.

Die Gesamtkostenquote des Nikko AM Global Green Bond Fund für den am 31. Dezember 2019 abgelaufenen Berichtszeitraum belief sich auf 0,65% für die Klassen A USD und A GBP. Als durchschnittlicher Wert des Nettovermögens wird der Durchschnitt der täglichen Werte während des am 31. Dezember 2019 abgelaufenen Berichtszeitraums angesetzt.

Die Gesamtkostenquote des Nikko AM RMB Bond Fund für den am 31. Dezember 2019 abgelaufenen Berichtszeitraum belief sich auf 0,70% für die Klassen A USD und S JPY, und 1,00% für die Klasse B USD. Als durchschnittlicher Wert des Nettovermögens wird der Durchschnitt der täglichen Werte während des am 31. Dezember 2019 abgelaufenen Berichtszeitraums angesetzt.

Die Gesamtkostenquote des Nikko AM Asia Credit Fund für den am 31. Dezember 2019 abgelaufenen Berichtszeitraum belief sich auf 0,65% für die Klassen A USD und A EUR, 1,20% für die Klassen B USD und B EUR, und 0,40% für die Klasse S JPY. Als durchschnittlicher Wert des Nettovermögens wird der Durchschnitt der täglichen Werte während des am 31. Dezember 2019 abgelaufenen Berichtszeitraums angesetzt.

Die Gesamtkostenquote des Nikko AM Global Equity Fund für den am 31. Dezember 2019 abgelaufenen Berichtszeitraum belief sich auf 0,97% für die Klasse A USD, 1,63% für die Klasse B USD, 1,66% für die Klasse B EUR, 1,03% für die D GBP*, 0,22% für die Klasse P JPY, 0,24% für die Klasse P JPY hedged und 0,00% für die Klasse U AUD. Als durchschnittlicher Wert des Nettovermögens wird der Durchschnitt der täglichen Werte während des am 31. Dezember 2019 abgelaufenen Berichtszeitraums angesetzt.

Die Gesamtkostenquote des Nikko AM Global Multi Asset Fund für den am 31. Dezember 2019 abgelaufenen Berichtszeitraum belief sich auf 0,90% für die Klasse A USD und 0,35% für die Klasse P JPY. Als durchschnittlicher Wert des Nettovermögens wird der Durchschnitt der täglichen Werte während des am 31. Dezember 2019 abgelaufenen Berichtszeitraums angesetzt.

Die Gesamtkostenquote des Nikko AM Asia ex-Japan Fund für den am 31. Dezember 2019 abgelaufenen Berichtszeitraum belief sich auf 0,95% für die Klasse A USD, 1,80% für die Klassen B USD und B EUR, 0,90% für die Klasse D EUR, 0,68% für die Klasse K EUR und 0,50% für die Klasse S JPY. Als durchschnittlicher Wert des Nettovermögens wird der Durchschnitt der täglichen Werte während des am 31. Dezember 2019 abgelaufenen Berichtszeitraums angesetzt.

Die Gesamtkostenquote des Nikko AM Emerging Markets Multi Asset Fund für den am 31. Dezember 2019 abgelaufenen Berichtszeitraum belief sich auf 1,00% für die Klasse A USD*, 0,85% für die Klasse P JPY* und 0,45% für die Klasse S JPY*. Als durchschnittlicher Wert des Nettovermögens wird der Durchschnitt der täglichen Werte während des am 31. Dezember 2019 abgelaufenen Berichtszeitraums angesetzt.

Die Gesamtkostenquote des Nikko AM Japan Value Fund für den am 31. Dezember 2019 abgelaufenen Berichtszeitraum belief sich auf 0,90% für die Klassen A JPY, A GBP* und D GBP, 1,80% für die Klasse B EUR, 0,95% für die Klasse D GBP hedged, 1,05% für die Klasse X JPY, und 0,50% für die Klasse S JPY. Als durchschnittlicher Wert des Nettovermögens wird der Durchschnitt der täglichen Werte während des am 31. Dezember 2019 abgelaufenen Berichtszeitraums angesetzt.

Die Gesamtkostenquote des Nikko AM ARK Disruptive Innovation Fund für den am 31. Dezember 2019 abgelaufenen Berichtszeitraum belief sich auf 1,05% für die Klassen A USD, A JPY, A EUR, D USD, D GBP und D EUR, 1,61% für die Klasse B USD, 1,69% für die Klasse B EUR, 1,64% für die Klasse B SGD, 0,63% für die Klasse S JPY, 0% für die Klasse U AUD und 0,06% für die Klasse U NZD. Als durchschnittlicher Wert des Nettovermögens wird der Durchschnitt der täglichen Werte während des am 31. Dezember 2019 abgelaufenen Berichtszeitraums angesetzt.

*Da diese Aktienklasse im Berichtszeitraum aufgelegt wurde, wurden die Betriebsaufwendungen annualisiert.

Vertreterin und Zahlstelle in der Schweiz

BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, Paris, succursale de Zurich (die „Vertreterin und Zahlstelle in der Schweiz“), Selnastrasse 16, 8002 Zürich, fungiert als Vertreterin und Zahlstelle der Gesellschaft in der Schweiz.

Ort, an dem die massgeblichen Dokumente erhältlich sind

Der Verkaufsprospekt für die Schweiz, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIIDs), die Satzung, die Jahres- und Halbjahresberichte der Gesellschaft sowie eine Aufstellung der Käufe und Verkäufe im Berichtszeitraum sind bei der Vertreterin und Zahlstelle in der Schweiz kostenlos erhältlich.