



Ein Umbrellafonds mit getrennter Haftung zwischen den Teilfonds

Jahresbericht

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018

Dodge & Cox Worldwide Funds plc—

Global Stock Fund

International Stock Fund (Handel wurde eingestellt am 6. Dezember 2018)

U.S. Stock Fund

Global Bond Fund

INHALT

	SEITE
<u>HINTERGRUND DER GESELLSCHAFT</u>	3
<u>BERICHT DES VERWALTUNGSRATS</u>	4
<u>BERICHT DER UNABHÄNGIGEN WIRTSCHAFTSPRÜFER</u>	6
<u>BERICHT DER VERWAHRSTELLE</u>	8
BERICHT DES INVESTMENTMANAGERS	
<u>Global Stock Fund</u>	9
<u>U.S. Stock Fund</u>	12
<u>Global Bond Fund</u>	15
ANLAGEPORTFOLIO	
<u>Global Stock Fund</u>	18
<u>U.S. Stock Fund</u>	21
<u>Global Bond Fund</u>	23
<u>BILANZ</u>	28
<u>GESAMTERGEBNISRECHNUNG</u>	30
<u>ENTWICKLUNG DES DEN INHABERN RÜCKKAUFBARER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS</u>	32
<u>KAPITALFLUSSRECHNUNG</u>	34
<u>ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS</u>	36
PORTFOLIO-KÄUFE UND -VERKÄUFE (ungeprüft)	
<u>Global Stock Fund</u>	51
<u>International Stock Fund</u>	52
<u>U.S. Stock Fund</u>	53
<u>Global Bond Fund</u>	54
<u>GESAMTKOSTENQUOTEN (ungeprüft)</u>	56
<u>VERGÜTUNGSRICHTLINIEN (ungeprüft)</u>	57
<u>WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTE (ungeprüft)</u>	58
<u>VERWALTUNG DER GESELLSCHAFT (ungeprüft)</u>	59

Dieser Jahresbericht wird möglicherweise in andere Sprachen übersetzt. Eine solche Übersetzung ist eine direkte Übersetzung des englischen Textes. Bei Widersprüchen oder Mehrdeutigkeiten in Bezug auf die Bedeutung eines Worts oder Satzes in der Übersetzung ist der englische Text massgeblich. Alle Streitigkeiten über seine Bedingungen unterliegen den Gesetzen von Irland und werden gemäss diesen Gesetzen ausgelegt.

HINTERGRUND DER GESELLSCHAFT

Dodge & Cox Worldwide Funds plc (die «Gesellschaft») wurde am 25. September 2009 in Irland als Aktiengesellschaft gegründet und ist gemäss dem Companies Act 2014 (der «Companies Act») in seiner jeweils gültigen Fassung tätig. Sofern in diesem Bericht nicht abweichend bestimmt, haben alle in diesem Dokument verwendeten Begriffe, die mit einem Grossbuchstaben anfangen, die gleiche Bedeutung wie im Prospekt vom 1. September 2017 (der «Prospekt»).

Die Gesellschaft ist eine offene Investmentgesellschaft mit variablem Kapital, zugelassen und reguliert durch die Zentralbank von Irland (die «Zentralbank») gemäss den Verordnungen der Europäischen Gemeinschaft (Organismen zur gemeinsamen Anlage in Wertpapieren) von 2011 in ihrer geltenden Fassung (die «OGAW»-Verordnungen). Die Gesellschaft ist ein Umbrellafonds mit getrennter Haftung zwischen den Teilfonds und setzt sich derzeit aus vier Teilfonds (jeder ein «Fonds» und zusammengenommen die «Fonds») zusammen:

NAME DES FONDS UND AKTIVE ANTEILSKLASSEN*	AUFNAHME DER GESCHÄFTSTÄTIGKEIT
Dodge & Cox Worldwide Funds plc – Global Stock Fund («Global Stock Fund»)	
Auf USD lautende, thesaurierende Anteilsklasse	1. Dezember 2009
Auf GBP lautende, thesaurierende Anteilsklasse	1. Dezember 2009
Auf GBP lautende, ausschüttende Anteilsklasse	13. Februar 2013
Auf GBP lautende, ausschüttende Anteilsklasse (H)**	3. Januar 2017
Auf EUR lautende, thesaurierende Anteilsklasse	1. Dezember 2009
Auf CAD lautende, thesaurierende Anteilsklasse	1. Oktober 2010
Dodge & Cox Worldwide Funds plc – International Stock Fund («International Stock Fund»)*	
Auf USD lautende, thesaurierende Anteilsklasse	10. September 2010
Auf EUR lautende, thesaurierende Anteilsklasse	1. März 2011
Dodge & Cox Worldwide Funds plc – U.S. Stock Fund («U.S. Stock Fund»)	
Auf USD lautende, thesaurierende Anteilsklasse	1. Dezember 2010
Auf GBP lautende, thesaurierende Anteilsklasse	1. Dezember 2010
Auf GBP lautende, ausschüttende Anteilsklasse	2. Dezember 2013
Auf GBP lautende, ausschüttende Anteilsklasse (H)**	3. Januar 2017
Auf EUR lautende, thesaurierende Anteilsklasse	1. Dezember 2010
Dodge & Cox Worldwide Funds plc – Global Bond Fund («Global Bond Fund»)	
Auf USD lautende, thesaurierende Anteilsklasse	1. Mai 2014
Auf GBP lautende, ausschüttende Anteilsklasse	1. Mai 2014
Auf GBP lautende, ausschüttende Anteilsklasse (H)**	1. Mai 2014
Auf EUR lautende, thesaurierende Anteilsklasse	1. Mai 2014
Auf EUR lautende, thesaurierende Anteilsklasse (H)**	1. Mai 2014
Auf EUR lautende, ausschüttende Anteilsklasse	1. Mai 2014
Auf EUR lautende, ausschüttende Anteilsklasse (H)**	1. Mai 2014

* Mit Wirkung vom 6. Dezember 2018 wurden alle umlaufenden Anteile des International Stock Fund zwangsweise zurückgenommen, und der Fonds stellte seinen Handel ein.

** «(H)» kennzeichnet abgesicherte Anteilsklassen (hedged)

ANLAGEZIELE UND GRUNDSÄTZE

Die Gesellschaft bietet den Anlegern eine Auswahl an Fonds an. Die einzelnen Fonds verfolgen ihr Anlageziel nach dem Grundsatz der Risikostreuung und gemäss nachfolgender Beschreibung mittels einer Anlage in übertragbaren Wertpapieren, liquiden finanziellen Vermögenswerten sowie anderen gemäss den OGAW-Vorschriften zulässigen Anlagen.

Global Stock Fund

Anlageziel des Fonds ist es, den Anteilhabern einen langfristigen Kapitalzuwachs und Erträge zu bieten. Der Fonds verfolgt sein Ziel indem er vorwiegend in ein diversifiziertes Portfolio aus Aktienwerten auf der ganzen Welt investiert, die von Unternehmen aus mindestens drei verschiedenen Ländern einschliesslich gegebenenfalls Schwellenländern ausgegeben wurden.

International Stock Fund

Anlageziel des Fonds war es, den Anteilhabern einen langfristigen Kapitalzuwachs und Erträge zu bieten. Der Fonds verfolgte sein Ziel, indem er vorwiegend in ein diversifiziertes Portfolio aus Aktienwerten investierte, die von Nicht-US-Unternehmen aus weltweit mindestens drei verschiedenen Ländern ausserhalb der USA einschliesslich gegebenenfalls Schwellenländern ausgegeben wurden. Mit Wirkung vom 6. Dezember 2018 wurden alle umlaufenden Anteile des International Stock Fund zwangsweise zurückgenommen, und der Fonds stellte seinen Handel ein.

U.S. Stock Fund

Das primäre Anlageziel des Fonds besteht darin, den Anteilhabern einen langfristigen Kapitalzuwachs und Erträge zu bieten. Sekundäres Anlageziel ist das Erwirtschaften angemessener laufender Erträge. Der Fonds verfolgt sein Ziel, indem er hauptsächlich in ein diversifiziertes Portfolio aus US-Aktienwerten investiert.

Global Bond Fund

Der Fonds ist bestrebt, bei langfristigem Kapitalerhalt eine hohe Gesamtrendite für die Anteilhaber zu erwirtschaften. Der Fonds verfolgt sein Ziel, indem er in ein diversifiziertes Portfolio aus Anleihen und anderen Schuldtitel von weltweiten Emittenten aus mindestens drei verschiedenen Ländern, einschliesslich gegebenenfalls Schwellenländern, investiert.

Sämtliche Einzelheiten zu den Anlagezielen und zur Anlagepolitik des Global Stock Fund, International Stock Fund, U.S. Stock Fund und des Global Bond Fund finden sich im Prospekt.

BERICHT DES VERWALTUNGSRATS

ERKLÄRUNG DES VERWALTUNGSRATS ZUR EINHALTUNG DER BESTIMMUNGEN

Gemäss ihren eigenen Richtlinien ist die Gesellschaft verpflichtet, alle einschlägigen Verpflichtungen (im Sinne des Companies Act) einzuhalten. Gemäss Abschnitt 225(2) des Companies Act bestätigt der Verwaltungsrat, dass er für die Einhaltung der entsprechenden Verpflichtungen verantwortlich ist. Der Verwaltungsrat hat eine Compliance-Erklärung im Sinne von Abschnitt 225(3)(a) des Companies Act und Compliance-Richtlinien erstellt, die sich auf die vorhandenen Regelungen und Strukturen beziehen, und die nach Ansicht des Verwaltungsrats darauf ausgelegt sind, die Einhaltung mit den entsprechenden Verpflichtungen der Gesellschaft im Wesentlichen zu gewährleisten. Diese Regelungen und Strukturen wurden vom Verwaltungsrat während des Geschäftsjahres überprüft. Bei der Wahrnehmung seiner Verantwortung gemäss Abschnitt 225 hat sich der Verwaltungsrat unter anderem auf die Dienstleistungen, die Beratung bzw. Darstellungen von Dritten verlassen, von denen der Verwaltungsrat überzeugt ist, dass sie über die erforderlichen Kenntnisse und Erfahrungen verfügen, um die Einhaltung der entsprechenden Verpflichtungen der Gesellschaft im Wesentlichen zu gewährleisten.

CORPORATE GOVERNANCE-KODEX

Der Verwaltungsrat beurteilte alle Massnahmen, die in dem freiwilligen Corporate Governance-Kodex (der «Kodex») von Irish Funds vom Dezember 2011 für Organismen für gemeinsame Anlagen und Verwaltungsgesellschaften enthalten sind. Der Verwaltungsrat hat alle Corporate Governance-Praktiken und -Verfahren aus dem Kodex übernommen. Bezug unter: <http://www.irishfunds.ie>.

PRÜFUNGSAUSSCHUSS

Der Verwaltungsrat hat beschlossen, dass es angesichts der Häufigkeit der Sitzungen des Verwaltungsrats im Laufe des Jahres und der Grösse des Verwaltungsrats nicht notwendig ist, einen Prüfungsausschuss zu bilden.

EINSCHLÄGIGE PRÜFINFORMATIONEN

Soweit dem Verwaltungsrat bekannt, gibt es keine relevanten Prüfinformationen, die den Prüfern der Gesellschaft nicht bekannt sind, und der Verwaltungsrat hat alle vom Verwaltungsrat zu erwartenden Schritte unternommen, um einschlägige Prüfinformationen zu erhalten und um sicherzustellen, dass die Prüfer der Gesellschaft Kenntnis von diesen Informationen haben.

RISIKEN

Eine Analyse der wichtigsten Risiken, denen die Gesellschaft ausgesetzt ist, findet sich in Erläuterung 13 zum Abschluss.

ÜBERPRÜFUNG DES GESCHÄFTS UND ZUKÜNFTIGE ENTWICKLUNGEN

Eine Darstellung der Wertentwicklung der einzelnen Fonds findet sich im Bericht des Investmentmanagers. Der International Stock Fund ist nicht enthalten, da der Handel damit am 6. Dezember 2018 eingestellt wurde.

ERGEBNISSE UND AUSSCHÜTTUNGEN

Die Ergebnisse der Geschäftstätigkeit und die Ausschüttungen für das Jahr sind in der Gesamtergebnisrechnung enthalten und die Ausschüttungspolitik der Gesellschaft wird in Anhang 14 zum Jahresabschluss dargelegt.

WESENTLICHE EREIGNISSE SEIT DEM JAHRESENDE

Die Einzelheiten zu wesentlichen Ereignissen, von denen Gesellschaft seit Jahresende betroffen war, werden in Erläuterung 16 zum Abschluss dargelegt.

BUCHHALTUNGSUNTERLAGEN

Um sicherzustellen, dass angemessene Buchhaltungsunterlagen geführt werden, hat der Verwaltungsrat die Verwaltungsstelle als Verwaltungsstelle, Registerführer und Transferstelle der Gesellschaft eingesetzt. Die Buchhaltungsunterlagen befinden sich in den Büros der Verwaltungsstelle in 78 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, Irland.

UNABHÄNGIGE WIRTSCHAFTSPRÜFER

Die Wirtschaftsprüfer PricewaterhouseCoopers haben sich bereit erklärt, weiterhin tätig zu sein und ein entsprechender Beschluss hinsichtlich der neuerlichen Bestellung wird bei der kommenden ordentlichen Hauptversammlung vorgeschlagen.

TRANSAKTIONEN MIT VERBUNDENEN PERSONEN

Vorschrift 41(1) des irischen Zentralbankgesetzes (Aufsicht und Durchsetzung) (Central Bank (Supervision and Enforcement) Act) von 2013 (Section 48(1)) (Organismen zur gemeinsamen Anlage in Wertpapieren) Verordnungen 2015 (die «OGAW-Richtlinien der Zentralbank») besagt, dass «eine verantwortliche Person gewährleisten wird, dass alle Transaktionen zwischen einem OGAW und einer verbundenen Person (a) zu Marktbedingungen und (b) im besten Interesse der Anteilinhaber des OGAW) erfolgen».

Nach Massgabe der Vorschrift 78(4) der OGAW-Richtlinien der Zentralbank ist der Verwaltungsrat überzeugt, dass (a) Massnahmen in Form schriftlicher Verfahren bestehen, die gewährleisten, dass die in Vorschrift 41(1) vorgeschriebenen Pflichten bei allen Transaktionen mit verbundenen Personen angewendet werden, und (b) alle mit verbundenen Personen eingegangenen Transaktionen mit den durch Vorschrift 41(1) vorgeschriebenen Pflichten in Einklang standen.

Im Namen des Verwaltungsrats

BERICHT DER UNABHÄNGIGEN WIRTSCHAFTSPRÜFER

an die Anteilinhaber der Dodge & Cox Worldwide Funds plc

PRÜFUNGSBERICHT ZUM JAHRESABSCHLUSS

Testat

Wir sind der Ansicht, dass der Jahresabschluss der Dodge & Cox Worldwide Funds plc:

- ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögenswerte, der Verbindlichkeiten und der Finanzlage der Gesellschaft und des Fonds zum 31. Dezember 2018 und zu ihren Ergebnissen und dem Cashflow für das zu diesem Zeitpunkt beendete Geschäftsjahr bietet;
- im Einklang mit den von der EU eingeführten internationalen Richtlinien zur Finanzberichterstattung («IFRS») ordnungsgemäss erstellt wurde; und
- ordnungsgemäss im Einklang mit dem Companies Act von 2014 und den Verordnungen der Europäischen Gemeinschaft (Organismen zur gemeinsamen Anlage in Wertpapieren) von 2011 (in der geltenden Fassung) erstellt wurde.

Wir haben den im Geschäftsbericht enthaltenen Jahresabschluss geprüft. Er umfasst:

- die Bilanz zum 31. Dezember 2018;
- die Gesamtergebnisrechnung für das zu diesem Zeitpunkt endende Geschäftsjahr;
- die Kapitalflussrechnung für das zu diesem Zeitpunkt endende Geschäftsjahr;
- die Entwicklung des den Inhabern rückkaufbarer Anteile zuzurechnenden Nettovermögens für das dann endende Geschäftsjahr;
- das Anlageportfolio für jeden Fonds zum 31. Dezember 2018; und
- den Anhang zum Jahresabschluss für die Gesellschaft und für jeden ihrer Fonds, der auch eine Beschreibung der wesentlichen Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden enthält.

Grundlage für das Testat

Wir haben unsere Prüfung gemäss den internationalen Prüfungsgrundsätzen (Irland) (International Standards on Auditing, «ISAs (Irland)») und nach geltendem Recht durchgeführt.

Unsere Pflichten im Rahmen der ISAs (Irland) werden im Abschnitt «Pflichten des Wirtschaftsprüfers bei der Prüfung des Jahresabschlusses» in unserem Bericht eingehender beschrieben. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und angemessen sind, um unser Testat zu begründen.

Unabhängigkeit

In Übereinstimmung mit den ethischen Anforderungen, die für unsere Prüfung des Jahresabschlusses in Irland relevant sind, einschliesslich des Ethikstandards der IAASA, blieben wir von der Gesellschaft unabhängig. Wir haben unsere anderen ethischen Pflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt.

Schlussfolgerungen zur Unternehmensfortführung

Wir haben nichts zu berichten in Bezug auf die folgenden Angelegenheiten, zu denen wir Ihnen nach den ISA (Irland) berichten müssen:

- die Anwendung der Unternehmensfortführungsgrundsätze bei der Erstellung des Jahresabschlusses durch die Unternehmensleitung ist nicht angemessen; oder
- die Verwaltungsratsmitglieder haben im Jahresabschluss keine wesentlichen Unsicherheiten offengelegt, die erhebliche Zweifel an der Fähigkeit der Gesellschaft und der Fonds begründen könnten, die Fortführung der Rechnungslegung für einen Zeitraum von mindestens zwölf Monaten ab dem Datum fortzusetzen, an dem der Abschluss zur Veröffentlichung freigegeben wird.

Da jedoch nicht alle zukünftigen Ereignisse oder Bedingungen vorhergesagt werden können, stellt diese Erklärung keine Garantie für die Fähigkeit der Gesellschaft und der Fonds dar, die Fortführung des Unternehmens zu sichern.

Veröffentlichung von sonstigen Informationen

Die sonstigen Informationen umfassen alle Angaben des Geschäftsberichts mit Ausnahme des Jahresabschlusses und des Berichts unseres Wirtschaftsprüfers dazu. Für die sonstigen Informationen sind die Verwaltungsratsmitglieder verantwortlich. Unser Testat zum Jahresabschluss erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen und dementsprechend geben wir kein Testat oder keine Zusicherung dazu ab, soweit in diesem Bericht nicht ausdrücklich etwas anderes vermerkt ist. Im Zusammenhang mit unserer Abschlussprüfung ist es unsere Aufgabe, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu prüfen, ob die sonstigen Informationen mit dem Jahresabschluss oder den bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnissen wesentlich unvereinbar sind oder ob sie in sonstiger Weise wesentlich unzutreffend sind. Wenn wir eine offensichtliche wesentliche Unvereinbarkeit oder eine wesentliche Falschdarstellung feststellen, sind wir verpflichtet, Verfahren durchzuführen, um festzustellen, ob eine wesentliche Falschdarstellung des Jahresabschlusses oder eine wesentliche Falschdarstellung der sonstigen Informationen vorliegt. Wenn wir aufgrund der von uns geleisteten Arbeit zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Falschdarstellung dieser sonstigen Informationen vorliegt, sind wir verpflichtet, diese Tatsache zu melden. Hinsichtlich dieser Pflichten haben wir nichts zu berichten.

Im Hinblick auf den Bericht des Verwaltungsrats haben wir auch geprüft, ob die nach dem Companies Act 2014 geforderten Angaben enthalten sind.

BERICHT DER UNABHÄNGIGEN WIRTSCHAFTSPRÜFER

an die Anteilinhaber der Dodge & Cox Worldwide Funds plc

Aufgrund der oben beschriebenen Pflichten und unserer Arbeit im Rahmen der Prüfung sind wir aufgrund der ISAs (Irland) und des Companies Act 2014 verpflichtet, auch über bestimmte Meinungen und Sachverhalte zu berichten (siehe unten):

- Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entsprechen die Angaben im Bericht des Verwaltungsrats zum 31. Dezember 2018 dem Jahresabschluss und wurden in Übereinstimmung mit den geltenden gesetzlichen Vorschriften erstellt.
- Aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse über die Gesellschaft und ihr Umfeld haben wir keine wesentliche Falschdarstellung im Bericht des Verwaltungsrats festgestellt.

Verantwortung für den Jahresabschluss und die Prüfung

Verantwortung der Verwaltungsratsmitglieder für den Jahresabschluss

Wie im Abschnitt betreffend die Pflichten der Mitglieder des Verwaltungsrats auf Seite 4 ausführlicher beschrieben, sind die Verwaltungsratsmitglieder für die Erstellung des Jahresabschlusses gemäss der geltenden Rahmenbedingungen und dafür verantwortlich, dass dieser ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermittelt.

Die Verwaltungsratsmitglieder sind auch für solche internen Kontrollen verantwortlich, die sie für notwendig halten, um die Erstellung von Jahresabschlüssen zu ermöglichen, die frei von wesentlichen Falschdarstellungen sind, sei es aufgrund von Betrug oder Irrtümern.

Bei der Erstellung des Jahresabschlusses sind die Verwaltungsratsmitglieder dafür verantwortlich, die Fähigkeit der Gesellschaft und der Fonds zu beurteilen, die Gesellschaft fortzuführen, gegebenenfalls Sachverhalte im Zusammenhang mit der Unternehmensfortführung darzustellen und die Rechnungslegung unter der Annahme der Unternehmensfortführung vorzunehmen, es sei denn, die Verwaltungsratsmitglieder beabsichtigen entweder, die Gesellschaft zu liquidieren oder den Geschäftsbetrieb einzustellen, oder sie haben keine realistische Alternative, als dies zu tun.

Pflichten des Wirtschaftsprüfers bei der Prüfung des Jahresabschlusses

Unser Ziel ist es, eine hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresabschluss als Ganzes frei von wesentlichen Falschdarstellungen ist, sei es aufgrund von Betrug oder Irrtümern, und einen Prüfbericht auszugeben, der unser Testat enthält. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Mass an Sicherheit, jedoch ist es keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit den ISAs (Irland) in jedem Fall eine wesentliche Falschdarstellung aufdecken wird, wenn diese vorliegt. Falschdarstellungen können sich aus Betrug oder Irrtümern ergeben und gelten als wesentlich, wenn sie einzeln oder in ihrer Gesamtheit die wirtschaftlichen Entscheidungen der Nutzer nach billigem Ermessen beeinflussen könnten, die auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses getroffen werden.

Eine weitere Beschreibung unserer Pflichten bezüglich der Prüfung des Jahresabschlusses finden Sie auf der Website der IAASA unter:

https://www.iaasa.ie/getmedia/b2389013-1cf6-458b-9b8f-a98202dc9c3a/Description_of_auditors_responsibilities_for_audit.pdf.

Diese Beschreibung ist Bestandteil unseres Prüfungsberichts.

Verwendung dieses Berichts

Dieser Bericht, einschliesslich dieses Bestätigungsvermerks, wurde ausschliesslich für die Anteilinhaber der Gesellschaft als Organ gemäss Section 391 des Companies Act 2014 und zu keinem anderen Zweck erstellt. Wir akzeptieren oder übernehmen durch die Erteilung dieses Testats keine Verantwortung für andere Zwecke oder gegenüber anderen Personen, denen dieser Bericht vorgelegt wird oder in deren Hände dieser Bericht gelangen mag, ausser in Fällen, in denen von uns ausdrücklich eine vorherige schriftliche Zustimmung erteilt wurde.

SONSTIGE BERICHTSPFLICHTEN

Companies Act 2014 Urteile zu anderen Fragen

- Wir hatten Zugang zu sämtlichen Unterlagen und Erklärungen, die wir für unsere Abschlussprüfung benötigten.
- Nach unserer Beurteilung waren die Buchhaltungsunterlagen der Gesellschaft ausreichend, so dass einer unmittelbaren und ordnungsgemässen Prüfung des Jahresabschlusses nichts im Wege steht.
- Der Jahresabschluss entspricht den Buchhaltungsunterlagen überein.

Companies Act 2014 Berichterstattung zu Ausnahmen

Vergütungen und Transaktionen von Mitgliedern des Verwaltungsrats

Gemäss Companies Act 2014 sind wir verpflichtet, Ihnen zu berichten, wenn die in Section 305 bis 312 des Gesetzes angeführten Vergütungen und Transaktionen von Mitgliedern des Verwaltungsrats unserer Ansicht nach nicht offengelegt wurden. Im Rahmen dieser Pflicht haben wir keine Ausnahmen zu berichten.

Jonathan O'Connell
für und im Namen von PricewaterhouseCoopers
Chartered Accountants und Prüfungsgesellschaft
Dublin
28. März 2019

BERICHT DER VERWAHRSTELLE

In unserer Eigenschaft als Verwahrstelle der Gesellschaft haben wir die Geschäftspraxis der Dodge & Cox Worldwide Funds plc (die «Gesellschaft») für das Jahr vom 1. Januar 2018 bis zum 31. Dezember 2018 geprüft.

Dieser Bericht, einschliesslich des Testats, wurde im Einklang mit Vorschrift 34 (1), (3) und (4) von Teil 5 der Richtlinie 2011 (Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren) der Europäischen Gemeinschaft in der jeweils geltenden Fassung (die «OGAW-Verordnungen») ausschliesslich für die Anteilhaber der Gesellschaft als Organ und zu keinem anderen Zweck erstellt. Wir akzeptieren oder übernehmen durch die Erteilung dieses Testats keine Verantwortung für andere Zwecke oder gegenüber anderen Personen, denen dieser Bericht vorgelegt wird.

PFLICHTEN DER VERWAHRSTELLE

Unsere Aufgaben und Pflichten sind Vorschrift 34 (1), (3) und (4) von Teil 5 der OGAW-Verordnungen dargelegt. Eine dieser Aufgaben ist es, uns in jedem jährlichen Bilanzierungszeitraum einen Überblick über die Geschäftstätigkeit der Gesellschaft zu verschaffen und den Anteilhabern darüber Bericht zu erstatten.

In unserem Bericht müssen wir erklären, ob unserer Meinung nach die Gesellschaft in diesem Zeitraum in Übereinstimmung mit den Bestimmungen der Satzung der Gesellschaft (die «Satzung») und OGAW-Verordnungen geführt wurde. Die Gesellschaft ist insgesamt dafür verantwortlich, diese Bestimmungen einzuhalten. Sollte die Gesellschaft diese nicht eingehalten haben, müssen wir als Verwahrstelle angeben, warum dies der Fall ist, und die Massnahmen erläutern, die wir zur Bereinigung der Situation ergriffen haben.

GRUNDLAGE DER STELLUNGNAHME DER VERWAHRSTELLE

Die Verwahrstelle führt jene Überprüfungen durch, die sie nach billigem Ermessen als erforderlich erachtet, um die ihr in Vorschrift 34 (1), (3) und (4) von Teil 5 der OGAW-Verordnungen auferlegten Pflichten zu erfüllen und zu gewährleisten, dass die Gesellschaft in allen wesentlichen Aspekten (i) die ihr durch die Bestimmungen in ihrer Satzung und in den OGAW-Verordnungen auferlegten Anlage- und Kreditaufnahmebeschränkungen einhält und (ii) in allen anderen Belangen im Einklang mit der Satzung und den OGAW-Verordnungen handelt.

STELLUNGNAHME

Unseres Erachtens wurde die Gesellschaft in diesem Geschäftsjahr in jeder wesentlichen Hinsicht:

- (i) im Einklang mit den der Gesellschaft auferlegten Beschränkungen in Bezug auf ihrer Anlage- und Kreditaufnahmebefugnisse, die aus der Satzung, den OGAW-Verordnungen und dem Zentralbankgesetz (Aufsicht und Durchsetzung) (Central Bank (Supervision and Enforcement) Act) von 2013 (Section 48(1)) (Organismen zur gemeinsamen Anlage in Wertpapieren) Verordnungen 2015 in der aktuellsten Fassung (die «OGAW-Verordnungen der Zentralbank») resultieren; und
- (ii) auch ansonsten gemäss den Bestimmungen der Satzung, den OGAW-Verordnungen und den OGAW-Verordnungen der irischen Zentralbank verwaltet.

State Street Custodial Services (Ireland) Limited
78 Sir John Rogerson's Quay
Dublin 2
Irland
28. März 2019

BERICHT DES INVESTMENTMANAGERS GLOBAL STOCK FUND

MARKTKOMMENTAR

Im Jahr 2018 waren die globalen Märkte durch Sorgen über Handelskriege, steigende Zinsen, nachlassendes Wirtschaftswachstum und politische Unsicherheit belastet. Pessimismus und Marktvolatilität nahmen vor allem im vierten Quartal zu. Infolgedessen erzielte nahezu jede Anlageklasse – Aktien, Anleihen und Rohstoffe – über das Jahr negative Renditen. Ausserhalb der Vereinigten Staaten gaben der MSCI EAFE Index^(a) um 14%^(b), der MSCI Emerging Markets Index um 15% und die meisten anderen Märkte in 2018 um einen zweistelligen prozentualen Wert nach.

In den Vereinigten Staaten sind hinsichtlich der Wertentwicklung für den S&P 500-Index zwei unterschiedliche Zeiträume zu erkennen. In den ersten neun Monaten des Jahres 2018 erzielten US-Aktien starke Renditen: Der S&P 500 stieg um 11% und erreichte Ende September ein Allzeithoch. US-Wachstumsaktien (der Bereich des Aktienmarkts mit den höheren Bewertungen) übertrafen Wertaktien (der Bereich des Aktienmarkts mit den niedrigeren Bewertungen) um 13 Prozentpunkte^(c) und setzten damit den längerfristigen Trend fort. Getrieben von wachstumsorientierten Unternehmen in technologiebezogenen Branchen – allen voran den « FAANG-Aktien » (Facebook, Amazon, Apple, Netflix, Google) übertrafen Wachstumsaktien von 2014 bis zum 30. September 2018 Wertaktien um 39 Prozentpunkte^(d). Ab Oktober kam es zu einer deutlichen Marktkorrektur, insbesondere bei Technologietiteln. Unternehmen in mehr wertorientierten Sektoren, wie unter anderem Gesundheitswesen und Versorger, entwickelten sich besser. Insgesamt verlor der S&P 500 im Quartal 14% und beendete das Jahr mit einem Minus von 4%.

ANLAGESTRATEGIE: WAS WIRD IN DIE BEWERTUNGEN EINGEPREIST?

Das prognostizierte Kurs/Gewinnverhältnis des MSCI World lag zum Jahresende^(e) bei 13.5 und damit um 21% niedriger als zu Beginn des Jahres 2018. Die Bewertungen sind derzeit attraktiv; So wird der MSCI EAFE beispielsweise mit dem 11.9-Fachen der erwarteten Erträge gehandelt. Seit 1970 wurde der MSCI EAFE nur über 25% der Zeit zu niedrigeren Bewertungen gehandelt, selbst während der globalen Finanzkrise (2007/08) und der europäischen Staatsschuldenkrise (2009-12), obwohl beides Zeiten schwerer wirtschaftlicher Spannungen waren. Anders gesagt: An diesem Ausgangspunkt der Bewertung ist bereits viel Pessimismus in Bezug auf die Zukunft in den Preisen enthalten. Bei Betrachtung der Fundamentaldaten generieren viele der Fondsgesellschaften attraktive Erträge und Cashflows, geben durch Dividenden und Rückkäufe Kapitalerträge an die Aktionäre zurück und stärken ihre Bilanzen. Mit anderen Worten, viele Unternehmen sind widerstandsfähiger als in vorangegangenen Phasen wirtschaftlichen Stresses.

Niemand weiss genau, wie sich die Zukunft entwickeln wird. Zwar beherrschen Angst und Unsicherheit die Schlagzeilen, aber unsere jahrzehntelangen Erfahrungen haben uns gelehrt, uns auf die Bewertungen einzelner Unternehmen in Bezug auf ihre Fundamentaldaten zu konzentrieren, statt zu versuchen, kurzfristige Marktschwankungen vorherzusagen. Wir sind überzeugt, dass dies unseren Anlegern auf lange Sicht letztendlich besser dient. Es ist wichtig zu prüfen, was in den Unternehmensbewertungen bereits berücksichtigt wird, und die zugrunde liegenden Fundamentaldaten und die Beharrlichkeit hinter jeder Investition in Frage zu stellen. Wie in früheren Phasen vermehrter Volatilität haben wir unsere Positionen in den Bereichen ausgebaut, in denen wir besonders attraktive Gelegenheiten sehen, beispielsweise im europäischen und britischen Finanzwesen sowie im Energiesektor.

Europäische und britische Finanzwerte

Im Jahr 2018 war der Finanzsektor der Sektor mit der schlechtesten Wertentwicklung des MSCI World (minus 17%) und belastete die Wertentwicklung des Fonds erheblich. Der Finanzbereich machte am Jahresende 30% des Fonds aus, wovon 80% in Unternehmen von entwickelten Märkten und 20% in Schwellenländern investiert wurden. Die Positionen des Fonds in Banken aus Schwellenländern entwickelten sich dank der starken Gewinne von Itau Unibanco (f) und ICICI Bank, die beide um 5% zulegen, besser als der Gesamtmarkt. Im Gegensatz dazu blieben die 10 europäischen und britischen Finanzwerte des Fonds um durchschnittlich 30% zurück.

In den letzten Jahren waren europäische und britische Banken sowie Versicherungsunternehmen mit zahlreichen Herausforderungen wie unter anderem langsamem Wachstum, niedrigen Zinsen, steigendem Kapitalbedarf und politischer Unsicherheit konfrontiert. Bei der Besprechung dieser Positionen zum Halbjahr begründeten wir unseren Enthusiasmus mit der Kombination aus verbesserten Fundamentaldaten und niedrigen Bewertungen. Das Management senkte die Kosten und reorganisierte das Geschäft, um die Rendite zu steigern. Zu diesem Zeitpunkt wurden die Positionen des Fonds zu einem durchschnittlichen prognostizierten Kurs/Gewinnverhältnis gehandelt, das im historischen Vergleich niedrig war. Seitdem sind die Bewertungen noch weiter zurückgegangen, und mehrere Unternehmen befinden sich nun in der Nähe eines 10-Jahres-Tiefs. Das entspricht einem Niveau, das zuletzt während der europäischen Staatsschuldenkrise zu sehen war.

Wir bauen das Portfolio ausgehend von einzelnen Unternehmen auf, und wir überprüfen jedes Investment mehrfach im Hinblick auf seine individuellen Vorzüge. Aufgrund dieser Arbeit sind wir überzeugt, dass die europäischen Finanzanlagen des Fonds einige der langfristig besten Chancen darstellen, die derzeit auf dem Markt verfügbar sind. Infolgedessen haben wir wegen ihres stabilen und rentablen Kerngeschäfts im französischen und tschechischen Privatkundengeschäft, dem Steigerungspotenzial aufgrund zukünftiger Kosteneinsparungen und der erreichten Lösung der bestehenden rechtlichen Probleme eine neue Position in Société Générale (eine der grössten Banken in Europa) gebildet. Das Unternehmen ist überzeugend bewertet: das 0.4-Fache des Buchwerts und das Sechsfache der prognostizierten Erträge – das in Verbindung mit einer attraktiven Dividendenrendite von 8%. Kürzlich haben wir ausserdem mehrere Positionen aufgestockt, darunter BNP Paribas (eine in ganz Europa domizilierte, europaweite Privatkunden- und Investmentbank), UBS (die weltweit grösste Privatbank und Vermögensverwalter mit Sitz in der Schweiz) und UniCredit (grösste Bank Italiens).

UBS Group

Mit dem Achtfachen der prognostizierten Erträge notiert UBS mit ihrer niedrigsten Bewertung seit der europäischen Schuldenkrise, zugleich ist das Unternehmen jedoch in einer viel stärkeren finanziellen Verfassung. Das Investment Banking wurde erfolgreich umstrukturiert und das Kapital wurde erhöht. Alle Geschäftsbereiche erwirtschaften eine gesunde Eigenkapitalrendite, und das Wealth Management scheint gut zu wachsen, insbesondere in Asien. Wir hoffen, dass das Unternehmen in der Lage sein wird, durch Dividenden und Rückkäufe mehr Kapital an die Aktionäre auszuschütten. Darüber hinaus hat der CEO persönlich eine hohe Anzahl der Aktien erworben, um die Interessen des Managements mit denen der Aktionäre in Einklang zu bringen. Aufgrund dieser Faktoren haben wir die Position des Fonds ausgebaut, die zum Jahresende bei 2.1% lag.

BERICHT DES INVESTMENTMANAGERS GLOBAL STOCK FUND

Energie

Im vierten Quartal fielen die Rohölpreise für Brent um 35%. Das belastete die Aussichten für Unternehmen im Energiebereich stark und der Energiesektor war im S&P 500 derjenige mit der schlechtesten Entwicklung (24% Verlust). Die kurzfristige Entwicklungsrichtung des Ölpreises ist zwar schwer vorherzusagen, wir sind jedoch überzeugt, dass ein langsamerer Angebotszuwachs und eine steigende Nachfrage innerhalb unseres Anlagehorizonts auf steigende Preise hindeuten. Da wir die Bewertung gegen die Fundamentaldaten der einzelnen Unternehmen abwägen, haben wir unter anderem Apache, Baker Hughes (ein GE-Unternehmen) und Occidental Petroleum ausgebaut.

Occidental Petroleum

Als multinationales Öl- und Gasunternehmen mit Sitz in den USA sank der Aktienkurs von Occidental Petroleum parallel zum breiteren Energiesektor aufgrund von Bedenken hinsichtlich der makroökonomischen Umgebung und der Ölversorgung im vierten Quartal um 24%. Während das Unternehmen in Oman und den Vereinigten Arabischen Emiraten politischen Risiken ausgesetzt ist, glauben wir, dass die Anleger kurzfristig überreagieren, da Occidental solide langfristige Fundamentaldaten hat. Aufgrund seiner technologischen Fähigkeiten, seiner Erfahrung im Umgang mit Lagerstätten und seiner globalen Reichweite gilt Occidental für viele Unternehmen und Länder als bevorzugter Partner. Das Unternehmen verfügt über ein attraktives Wachstumsprofil und besitzt kostengünstige Aktiva im Permischen Becken und im Nahen Osten. Angesichts niedriger Betriebskosten und mässiger Instandhaltungsinvestitionen sind diese Unternehmen über einen breiten Ölpreisbereich profitabel. Das bewährte Managementteam von Occidental hat eine starke Unternehmenskultur geschaffen, deren Fokus auf Rendite, stetigem Wachstum und beständigen Dividenden liegt. Darüber hinaus verfügt das Unternehmen über eine solide Bilanz, eine mit dem 14-fachen der prognostizierten Erträge attraktive Bewertung und weist eine Dividendenrendite von 5% auf. Am 31. Dezember entsprach die Position in Occidental 1.3% des Fonds.

ABSCHLIESSEND...

Wir bleiben für die langfristigen Aussichten des Portfolios optimistisch. Viele der Unternehmen des Fonds werden zu sehr niedrigen Bewertungen gehandelt. In Bezug auf die Bandbreite der möglichen Ergebnisse erachten wir das Risiko/Ertragsprofil für diese Unternehmen als insgesamt ziemlich attraktiv. Unser Investmentansatz erfordert Beharrlichkeit und Geduld, denn Aktienkurse und Währungen können kurzfristig volatil sein. Deshalb fordern wir die Aktionäre auf, langfristig zu denken.

Vielen Dank für Ihr anhaltendes Vertrauen in Dodge & Cox! Wie immer begrüssen wir Ihre Stellungnahmen und Fragen.

Für den Verwaltungsrat von Dodge & Cox,



Charles F. Pohl,
Vorsitzender und
Chief Investment Officer, Dodge & Cox



Dana M. Emery,
President und
Chief Executive Officer, Dodge & Cox

31. Januar 2019

^(a) Der MSCI EAFE (Europa, Australasien, Fernost) Index ist ein breit gestreuter, nicht verwalteter Aktienmarktindex, der sich aus 21 Indizes aus Industrieländern, ohne die Vereinigten Staaten und Kanada, zusammensetzt.

^(b) Sofern nicht abweichend bestimmt, werden alle Erträge in US-Dollar ausgewiesen.

^(c) Der Russell 1000 Growth Index wies eine Gesamtrendite von 17.1% auf, gegenüber 3.9% für den Russell 1000 Value Index in der Zeit vom 31. Dezember 2017 bis zum 30. September 2018.

^(d) Der Russell 1000 Growth Index wies eine Gesamtrendite von 72.5% auf, gegenüber 33.2% für den Russell 1000 Value Index in der Zeit vom 31. Dezember 2014 bis zum 30. September 2018.

^(e) Sofern nicht abweichend bestimmt, beziehen sich alle Gewichtungen und Merkmale auf den 31. Dezember 2018.

^(f) Die Verwendung konkreter Beispiele bedeutet nicht, dass es sich dabei um mehr oder weniger attraktive Anlagen handelt als die anderen Beteiligungen des Portfolios.

BERICHT DES INVESTMENTMANAGERS GLOBAL STOCK FUND

DURCHSCHNITTliche JÄHRLICHE GESAMTRENDITE

<i>Für die zum 31. Dezember 2018 beendeten Berichtszeiträume</i>	<i>1 Jahr%</i>	<i>3 Jahre%</i>	<i>5 Jahre%</i>	<i>Seit Auflegung%¹</i>
Global Stock Fund				
Auf USD lautende, thesaurierende Anteilsklasse	-12.98	7.27	3.77	7.43
Auf GBP lautende, thesaurierende Anteilsklasse	-7.82	12.60	9.34	10.49
Auf GBP lautende, ausschüttende Anteilsklasse	-7.83	12.61	9.35	11.02
Auf GBP lautende, ausschüttende Anteilsklasse (H)	-14.84	-	-	1.06
Auf EUR lautende, thesaurierende Anteilsklasse	-8.89	5.39	7.62	10.67
Auf CAD lautende, thesaurierende Anteilsklasse	-5.51	6.88	9.16	11.58
MSCI World Index (USD)	-8.71	6.30	4.56	7.75

¹ Das Einführungsdatum der auf USD, GBP oder EUR lautenden, thesaurierenden Anteilsklassen war der 1. Dezember 2009. Einführungsdatum der auf GBP lautenden, ausschüttenden Anteilsklasse ist der 13. Februar 2013. Einführungsdatum der auf GBP lautenden, ausschüttenden Anteilsklasse (H) ist der 3. Januar 2017. Das Einführungsdatum der auf CAD lautenden, thesaurierenden Klasse ist der 1. Oktober 2010. Die Rendite des MSCI World Index wird vom 1. Dezember 2009 gemessen.

Die Renditen stellen Werte der Vergangenheit dar und garantieren keine zukünftigen Ergebnisse. Anlageergebnisse und Anteilkurse fluktuieren mit den Marktbedingungen, so dass Anleger beim Verkauf von Anteilen gewinnen und verlieren können. Die Wertentwicklung des Fonds kann sich mit der Zeit ändern und zurzeit erheblich niedriger sein als oben angegeben. Besuchen Sie die Website des Fonds auf dodgeandcoxworldwide.com für aktuelle Wertentwicklungszahlen zum Monatsende.

Zur Gesamtrendite des Fonds zählen Dividenden und Zinserträge und sie berücksichtigt den Abzug der Aufwendungen des Fonds. Die Index-Renditen schliessen Dividenden ein, aber im Gegensatz zur Rendite des Fonds keine Gebühren bzw. Kosten. Der MSCI World Index ist ein breit gestreuter, nicht verwalteter Aktienindex, der sich aus 23 Indizes aus Industrieländern, einschliesslich der Vereinigten Staaten und Kanadas, zusammensetzt. Der MSCI macht keine ausdrücklichen oder stillschweigenden Zusicherungen oder Gewährleistungen und übernimmt keinerlei Haftung in Bezug auf hierin enthaltene Daten zum MSCI. Die MSCI-Daten dürfen nicht weiterverteilt oder als Grundlage für weitere Indizes oder andere Wertpapiere oder Finanzprodukte herangezogen werden. Dieser Bericht ist vom MSCI weder genehmigt, geprüft oder produziert. MSCI World ist eine Dienstleistungsmarke von MSCI Barra.

BEWERTUNG DER WERTENTWICKLUNG 2018

Die auf USD lautende, thesaurierende Anteilsklasse entwickelte sich 2018 um 4.3 Prozentpunkte schlechter als der MSCI World.

Wichtigste negative Beiträge zum relativen Ergebnis

- Schwächere Renditen aus Beteiligungen im Finanzsektor (minus 19% im Vergleich zu minus 17% für den MSCI World-Sektor), zusammen mit einer durchschnittlichen Übergewichtung (28% gegenüber 17%) wirkten sich negativ auf das Ergebnis aus. Société Générale (minus 40%) und UniCredit (minus 39%) schmälerten die Rendite.
- Im Sektor der Kommunikationsdienstleistungen entwickelten sich die Positionen des Fonds (16% Verlust im Vergleich zu 8% Zuwachs im MSCI World-Sektor) schlecht, insbesondere Liberty Global (39% Verlust).
- Weitere negative Beiträge leisteten Magnit (minus 51%) und JD.com (minus 49%).

Wichtigste Beiträge zum relativen Ergebnis

- Hohe Renditen im Finanzsektor (plus 5% im Vergleich zu plus 2% für den MSCI World), zusammen mit einer höheren durchschnittlichen Gewichtung (20% gegenüber 12%) wirkten sich positiv aus. Eli Lilly (+40%), Express Scripts (+24% zum Zeitpunkt der Übernahme durch Cigna) und GlaxoSmithKline (+12%) verzeichneten eine sehr starke Wertentwicklung.
- Die relativen Renditen im Rohstoffsektor (minus 15% im Vergleich zu minus 17% für den MSCI World-Sektor) wirkten sich positiv auf die Wertentwicklung aus.
- Weitere Beiträge leisteten Dell Technologies (+39%), Itau Unibanco (+5%) und die ICICI Bank (+5%).

Risiken: Der Fonds unterliegt dem Marktrisiko, d. h. der Wert der Beteiligungen im Fonds kann aufgrund der finanziellen Aussichten einzelner Unternehmen oder aufgrund der allgemeinen Markt- und der wirtschaftlichen Bedingungen über einen längeren Zeitraum im Wert sinken. Weitere Risiken können aufgrund wirtschaftlicher und politischer Entwicklungen in den Ländern und Regionen entstehen, in denen Portfolio-Unternehmen tätig sind; bei Anlagen in aufstrebende Märkte können diese Risiken grösser werden. Der Fonds unterliegt ausserdem einem Währungsrisiko. Bitte lesen Sie den Prospekt und die Dokumente mit wesentlichen Informationen für den Anleger für spezifische Einzelheiten zum Risikoprofil des Fonds.

WEITERE BERICHTE

Für eine weitere Prüfung der Wertentwicklung des Fonds und seiner langfristigen Anlagestrategie besuchen Sie bitte dodgeandcoxworldwide.com.

BERICHT DES INVESTMENTMANAGERS U.S. STOCK FUND

MARKTKOMMENTAR

Die globalen Aktienmärkte waren im Jahr 2018 volatil und verzeichneten erhebliche Verluste. Auch wenn die Renditen negativ waren, übertrafen die Vereinigten Staaten die meisten anderen Aktienmärkte. Der S&P 500-Index gab um 4% nach, während der MSCI EAFE-Index^(b) um fast 14%^(a) zurückging. Im Jahresverlauf sind hinsichtlich der Wertentwicklung für den S&P 500-Index zwei unterschiedliche Zeiträume zu erkennen.

In den ersten neun Monaten des Jahres 2018 erzielten US-Aktien starke Renditen: Der S&P 500 stieg um 11% und erreichte Ende September ein Allzeithoch. US-Wachstumsaktien (der Bereich des Aktienmarkts mit den höheren Bewertungen) übertrafen Wertaktien (der Bereich des Aktienmarkts mit den niedrigeren Bewertungen) um 13 Prozentpunkte und setzten damit den längerfristigen Trend^(c) fort. Getrieben von wachstumsorientierten Unternehmen in technologiebezogenen Branchen – allen voran den «FAANG-Aktien» (Facebook, Amazon, Apple, Netflix, Google) übertrafen Wachstumsaktien von 2014 bis zum 30. September 2018 Wertaktien um 39 Prozentpunkte^(d). In diesem Zeitraum erreichte der Fonds eine im Vergleich zum US-Anlageuniversum starke Wertentwicklung. Der wertorientierte Ansatz des Fonds beeinträchtigte jedoch seine relative Rendite gegenüber dem breit aufgestellten S&P 500.

Ab Oktober nahm die Volatilität zu, da sich die Anleger angesichts des Veränderungstempos der US-Zinssätze, der Abschwächung der Weltwirtschaft und der zunehmenden geopolitischen Schwierigkeiten wie u. a. dem eskalierenden Handelskonflikt zwischen den Vereinigten Staaten und China, Sorgen machten. Die durch den Brexit bedingte Unsicherheit und die politischen Turbulenzen in Italien belasteten multinationale Unternehmen ebenfalls. Im vierten Quartal kam es zu einer deutlichen Korrektur, insbesondere bei Technologieaktien. Unternehmen in mehr wertorientierten Sektoren, wie unter anderem Gesundheitswesen und Versorger, entwickelten sich besser. Insgesamt sank der S&P 500 im Quartal um 14%.

ANLAGESTRATEGIE

Die Volatilität des Marktes kann für langfristig denkende und wertorientierte Investoren wie Dodge & Cox Kaufchancen schaffen. Als Investor mit einer Bottom-Up-Methodik achten wir sehr stark auf makroökonomische Faktoren, aber unser Research-Prozess betont mehr den Aspekt der Fundamentaldaten des Unternehmens im Verhältnis zu ihrer Bewertung. Wir erachten diesen Ansatz als verlässlicher, wenn es darum geht, den langfristigen Anlageerfolg zu bestimmen.

Im Jahr 2018 haben wir, ausgehend von den Veränderungen der relativen Bewertungen, schrittweise Portfolioanpassungen vorgenommen. Mit steigenden Bewertungen reduzierten wir beispielsweise ausgewählte Positionen in den Bereichen Informationstechnologie und Gesundheitspflege, nachdem sie sich stark entwickelt hatten. Der grösste Einzelverkauf des Fonds war Merck, ein führendes Pharmaunternehmen, das wir seit 2010 im Fonds gehalten hatten. Zwar verfügt das Unternehmen über ein starkes Managementteam, aber wir haben uns aufgrund der höheren Bewertung und der Sorge, dass Merck für das zukünftige Umsatzwachstum von seinem Blockbuster abhängig ist, dem Krebsmedikament Keytruda, entschieden, Merck zu veräussern. Darüber hinaus glauben wir, dass das Unternehmen in eine Phase starker und nachhaltiger Investitionen eintritt, da es über einen Produktzyklus durchläuft, während dem die Gewinnmargen unter Druck kommen können.

Dennoch blieb der Fonds im Gesundheitssektor übergewichtet (19.4% gegenüber 15.5% für den S&P 500)^(e). Wir sind begeistert von den Pharma-Beteiligungen des Fonds, da die Bewertungen dort attraktiv sind und die Neuzulassungen von Arzneimitteln eine Verbesserung der Produktivität in der Forschung anzeigen. Darüber hinaus sind die starken Cashflows dieser Unternehmen nicht anfällig für konjunkturelle Schwankungen, und ihre gesunde Dividenden stellen eine solide und stabile Renditequelle dar. Wir sind überzeugt, dass der Gesundheitssektor eine attraktivere, defensivere Alternative zu Basiskonsumgütern bietet, bei denen die Bewertungen höher und die Wachstumsaussichten schlechter sind.

Zudem haben wir infolge der Einzeltitelauswahl das Engagement des Fonds im Energiesektor im Jahr 2018 von 8.0% auf 8.5% erhöht. Dies ist ein bedeutender Beitrag, ging der Energiesektor im S&P 500 doch um 18% zurück. Zudem haben wir das Engagement des Portfolios in ausgewählten Industrieunternehmen erhöht, als deren Bewertungen nachgaben. So haben wir beispielsweise eine Position in United Technologies^(f) (unten hervorgehoben) aufgebaut und die bestehenden Positionen des Fonds in FedEx und Johnson Controls International aufgestockt.

Energie

Im vierten Quartal fielen die Rohölpreise für Brent um 35%. Das belastete die Aussichten für Unternehmen im Energiebereich stark und der Energiesektor war im S&P 500 derjenige mit der schlechtesten Entwicklung (24% Verlust). Die kurzfristige Entwicklungsrichtung des Ölpreises ist zwar schwer vorherzusagen, wir sind jedoch überzeugt, dass ein langsamerer Angebotszuwachs und eine steigende Nachfrage innerhalb unseres Anlagehorizonts auf steigende Preise hindeuten. Aufgrund der Abwägung zwischen der Bewertung der einzelnen Unternehmen mit ihren Fundamentaldaten haben wir kürzlich die Positionen des Fonds in Occidental Petroleum und Halliburton aufgestockt.

Occidental Petroleum

Als multinationales Öl- und Gasunternehmen sank der Aktienkurs von Occidental Petroleum parallel zum breiteren Energiesektor aufgrund von Bedenken hinsichtlich der makroökonomischen Umgebung und der Ölversorgung im vierten Quartal um 24%. Während das Unternehmen in Oman und den Vereinigten Arabischen Emiraten politischen Risiken ausgesetzt ist, glauben wir, dass die Anleger kurzfristig überreagieren, da Occidental solide langfristige Fundamentaldaten hat. Aufgrund seiner technologischen Fähigkeiten, seiner Erfahrung im Umgang mit Lagerstätten und seiner globalen Reichweite gilt Occidental für viele Unternehmen und Länder als bevorzugter Partner. Das Unternehmen verfügt über ein attraktives Wachstumsprofil und besitzt kostengünstige Aktiva im Permischen Becken und im Nahen Osten. Angesichts niedriger Betriebskosten und mässiger Instandhaltungsinvestitionen sind diese Unternehmen über einen breiten Ölpreisbereich profitabel. Das bewährte Managementteam von Occidental hat eine starke Unternehmenskultur geschaffen, deren Fokus auf Rendite, stetigem Wachstum und beständigen Dividenden liegt. Darüber hinaus verfügt das Unternehmen über eine solide Bilanz, eine mit dem 14-fachen der prognostizierten Erträge attraktive Bewertung und weist eine Dividendenrendite von 5% auf. Am 31. Dezember machte Occidental 1.7% des Fonds aus.

Halliburton

Halliburton ist nach Schlumberger das zweitgrösste diversifizierte Dienstleistungsunternehmen im Erdölsektor. Halliburton verfügt auf dem nordamerikanischen Markt über die grösste und stärkste Position, vor allem aufgrund seiner führenden Position

BERICHT DES INVESTMENTMANAGERS U.S. STOCK FUND

im Bereich von Hochdruckpumpen (hydraulisches Fracking). Im Jahr 2018 befürchteten die Anleger, dass eine unzureichende Pipelinekapazität für den Transport von Öl aus dem Perm-Becken die Hochdruckpumpaktivitäten in Nordamerika beeinträchtigen könnte. Die Infrastruktur im Perm-Becken konnte mit der Produktionsausweitung nicht Schritt halten, so dass ein Barrel Öl aus dem Perm-Becken mit einem erheblichen Preisnachlass gehandelt werden und die Explorations- und Produktionsunternehmen ihre Aktivitäten so lange zurücknehmen, bis neue Kapazitäten zur Verfügung stehen. Infolgedessen wurden Mineralölunternehmen mit starkem Engagement in Nordamerika wie Halliburton im ersten Halbjahr 2018 vielfach abgestossen. Diese Bedenken drückten die Bewertung von Halliburton und sorgten angesichts der starken Beteiligung des Unternehmens für eine attraktive langfristige Kaufgelegenheit.

Zwar hat sich die nordamerikanische Dienstleistungsaktivität seit Anfang 2016 deutlich erholt, aber unseren Analyse deuten dennoch darauf hin, dass weitere Investitionen erforderlich sein werden, damit Nordamerika die Ölförderung aufrechterhalten und steigern kann. Mit Wettbewerbsvorteilen aufgrund seiner Grösse und hervorragenden Betriebsführung erwarten wir, dass Halliburton den Betriebsgewinn in Nordamerika in den nächsten drei bis fünf Jahren steigern wird. Das internationale Geschäft von Halliburton ist erheblich besser aufgestellt als in früheren Zyklen. In den vergangenen Jahren hat das Unternehmen in wichtige Produktlinien investiert, seine internationale Präsenz ausgebaut und vertiefte Beziehungen zu nationalen Ölgesellschaften aufgebaut. Diese Investitionen zahlen sich aus. Halliburton konnte Schlumberger, das führende internationale Unternehmen für Öl-Dienstleistungen, in den meisten Quartalen seit 2015 hinter sich gelassen. Wir sind überzeugt, dass Halliburton mit der Erholung der internationalen Märkte weitere Marktanteile gewinnen kann. Darüber hinaus hat das Management seinen Fokus auf die Ausschüttung von Kapitalgewinnen an die Aktionäre erneuert. So haben wir also im dritten Quartal eine Position in Halliburton eröffnet und im Dezember bei sinkenden Ölpreisen weiter ausgebaut. Zum Jahresende machte Halliburton 0.8% des Nettovermögens des Fonds aus.

United Technologies

United Technologies ist ein branchenübergreifender Mischkonzern, der erstklassige Beteiligungen im Bereich Aufzüge/Fahrtreppen (Otis), Triebwerke und Luftfahrtzulieferer (Pratt und Whitney), HLK^(g) (Carrier), Feuer/Brandschutz und Kälte besitzt. Die Margen von United Technologies im Bereich Luftfahrt gerieten unter Druck, als Boeing und Airbus den Nachrüstermarkt betreten und ihre Versorgungsbasis in die Zange nahmen. Trotz dieses Risikos sind wir der Ansicht, dass das Unternehmen beim 14-fachen der prognostizierten Erträge eine attraktive langfristige Anagemöglichkeit darstellt. United Technologies verfügt über Beteiligungen an weltweit führenden Unternehmen mit einem attraktiven langfristigen Wachstumspotenzial und einem hohen Grad an Transparenz, die auf seine beträchtlichen Auftragsbestände (über sieben Jahre) an Luftfahrtaufträgen zurückzuführen ist. Vor kurzem übernahm United Technologies das Unternehmen Rockwell Collins, wodurch das neue Gesamtunternehmen zum grössten globalen Luftfahrtzulieferer wurde. Die Einführung seiner neuen Triebwerksplattform dürfte in den kommenden Jahren das Ergebniswachstum vorantreiben. Mittlerweile hat United Technologies Pläne zur Aufspaltung in drei Unternehmen angekündigt, die zu einem erheblichen Shareholder Value führen könnten. Wir schätzen, dass jede seiner Weltklassebeteiligungen um etwa 15 bis 20% unter dem Wert der jeweiligen Einzelunternehmen liegt. United Technologies hatte am 31. Dezember einen Anteil von 1.0% am Portfolio.

ABSCHLIESSEND...

Trotz der Marktturbulenzen bleiben wir hinsichtlich der langfristigen Aussichten für die Anlagen des Fonds optimistisch. Die Bewertung des Portfolios ist attraktiv und es wird mit einem erheblichen Abschlag zum Gesamtmarkt gehandelt: Die prognostizierten Erträge liegen beim 12.2-fachen, während sie beim S&P 500 beim 15.4-fachen liegen. Wir gehen zudem davon aus, dass das längerfristige globale Wirtschaftswachstum besser ausfallen wird als von vielen Anlegern erwartet, und der Fonds ist gut positioniert, um daraus Kapital zu schlagen.

Unser fundamentaler, wertorientierter Bottom Up-Anlageansatz erfordert Überzeugung und Geduld. Dementsprechend sind die Aufrechterhaltung eines langfristigen Anlagehorizonts und die Beibehaltung des Kurses unerlässlich. Wir danken Ihnen für Ihr anhaltendes Vertrauen in Dodge & Cox! Wie immer begrüssen wir Ihre Stellungnahmen und Fragen.

Für den Verwaltungsrat von Dodge & Cox,



Charles F. Pohl,
Vorsitzender und
Chief Investment Officer, Dodge & Cox



Dana M. Emery,
President und
Chief Executive Officer, Dodge & Cox

31. Januar 2019

^(a) Sofern nicht abweichend bestimmt, werden alle Erträge in US-Dollar ausgewiesen.

^(b) Der MSCI EAFE (Europa, Australasien, Fernost) Index ist ein breit gestreuter, nicht verwalteter Aktienmarktindex, der sich aus 21 Indizes aus Industrieländern, ohne die Vereinigten Staaten und Kanada, zusammensetzt.

^(c) Der Russell 1000 Growth Index wies eine Gesamttrendite von 17.1% auf, gegenüber 3.9% für den Russell 1000 Value Index in der Zeit vom 31. Dezember 2017 bis zum 30. September 2018.

^(d) Der Russell 1000 Growth Index wies eine Gesamttrendite von 72.5% auf, gegenüber 33.2% für den Russell 1000 Value Index in der Zeit vom 31. Dezember 2014 bis zum 30. September 2018.

^(e) Sofern nicht abweichend bestimmt, beziehen sich alle Gewichtungen und Merkmale auf den 31. Dezember 2018.

^(f) Die Verwendung konkreter Beispiele bedeutet nicht, dass es sich dabei um mehr oder weniger attraktive Anlagen handelt als die anderen Beteiligungen des Portfolios.

^(g) HLK = Heizung, Lüftung und Klimatisierung.

BERICHT DES INVESTMENTMANAGERS U.S. STOCK FUND

DURCHSCHNITTLICHE JÄHRLICHE GESAMTRENDITE

<i>Für die zum 31. Dezember 2018 beendeten Berichtszeiträume</i>	<i>1 Jahr%</i>	<i>3 Jahre%</i>	<i>5 Jahre%</i>	<i>Seit Auflegung%¹</i>
U.S. Stock Fund				
Auf USD lautende, thesaurierende Anteilsklasse	-7.68	9.82	6.94	11.18
Auf GBP lautende, thesaurierende Anteilsklasse	-2.18	15.27	12.69	13.96
Auf GBP lautende, ausschüttende Anteilsklasse	-2.21	15.27	12.69	12.82
Auf GBP lautende, ausschüttende Anteilsklasse (H)	-9.42	-	-	2.62
Auf EUR lautende, thesaurierende Anteilsklasse	-3.34	7.87	10.90	12.89
S&P 500 Index (USD)	-4.38	9.26	8.49	12.09

¹ Das Einführungsdatum der auf USD, GBP oder EUR lautenden, thesaurierenden Anteilsklassen war der Mittwoch, 1. Dezember 2010. Das Einführungsdatum der auf GBP lautenden, ausschüttenden Anteilsklasse ist der 2. Dezember 2013. Einführungsdatum der auf GBP lautenden, ausschüttenden Anteilsklasse (H) ist der 3. Januar 2017. Die Rendite des S&P 500 Index wird vom 1. Dezember 2010 gemessen.

Die Renditen stellen Werte der Vergangenheit dar und garantieren keine zukünftigen Ergebnisse. Anlageergebnisse und Anteilkurse fluktuieren mit den Marktbedingungen, so dass Anleger beim Verkauf von Anteilen gewinnen und verlieren können. Die Wertentwicklung des Fonds kann sich mit der Zeit ändern und zurzeit erheblich niedriger sein als oben angegeben. Besuchen Sie die Website des Fonds auf dodgeandcoxworldwide.com für aktuelle Wertentwicklungszahlen zum Monatsende.

Zur Gesamtrendite des Fonds zählen Dividenden und Zinserträge und sie berücksichtigt den Abzug der Aufwendungen des Fonds. Die Index-Renditen schliessen Dividenden ein, aber im Gegensatz zur Rendite des Fonds keine Gebühren bzw. Kosten. Der S&P 500 Index ist ein nach Marktkapitalisierung gewichteter Index, der 500 grosskapitalisierte Werte enthält, der häufig verwendet wird, um den US-Aktienmarkt darzustellen. S&P 500[®] ist eine Handelsmarke von S&P Global Inc.

BEWERTUNG DER WERTENTWICKLUNG 2018

Die auf USD lautende, thesaurierende Anteilsklasse entwickelte sich 2018 um 3.3 Prozentpunkte schlechter als der S&P 500.

Wichtigste negative Beiträge zum relativen Ergebnis

- Die durchschnittlich übergewichtete Position des Fonds (27% ggü. 14%) und schwachen Erträge unserer Beteiligungen im Finanzsektor (minus 17% im Vergleich zu minus 13% für den S&P 500-Sektor) haben die Ergebnisse geschmälert. Goldman Sachs (minus 34%), Capital One Financial (minus 23%) und Wells Fargo (minus 22%) leisteten die höchsten Negativbeiträge.
- Der Energiesektor war derjenige mit der schlechtesten Wertentwicklung (Wertverlust der Beteiligungen 26% des Fonds und des S&P 500 (minus 18%)). Die höhere durchschnittliche Gewichtung des Fonds in diesem Sektor (9% gegenüber 6%) beeinträchtigte die Ergebnisse ebenfalls. Bemerkenswert waren Schlumberger (minus 45%), Apache (minus 36%) und Baker Hughes, ein GE-Unternehmen (minus 30%).
- In dem sich erholenden Sektor der zyklischen Konsumgütersektor (minus 7% im Vergleich zu einem Plus von 2% im S&P-500-Sektor) war der fehlende Besitz von Amazon (plus 28%) der Faktor, durch den die relative Performance am meisten beeinträchtigt wurde. Die Positionen in Mattel (minus 35%) und Harley-Davidson (minus 31%) blieben zurück.
- Weitere Negativbeiträge leisteten DISH Network (minus 48%), Micro Focus International (minus 46%), FedEx (minus 35%) sowie Charter Communications (minus 15%).

Wichtigste Beiträge zum relativen Ergebnis

- Im Gesundheitswesen hatten die im Durchschnitt vorhandene Übergewichtung des Fonds (21% gegenüber 15% für den S&P 500) und die Positionen selbst (plus 10% gegenüber plus 6% im S&P 500-Sektor) einen positiven Einfluss. Eli Lilly (+ 40%), Express Scripts (+ 24% bis zum Zeitpunkt der Übernahme durch Cigna), AstraZeneca (+ 14%) und GlaxoSmithKline (+ 14%) entwickelten sich gut.
- Die deutliche Untergewichtung des Fonds (durchschnittlich weniger als 1% gegenüber 7%) im Sektor Basiskonsumgüter, der hinter dem Gesamtindex lag (minus 9% im S&P 500-Sektor), trug zu den Ergebnissen bei.
- Zu den herausragenden Leistungsträgern zählten Twenty-First Century Fox (41% aufgrund eines Bieterkriegs für den Grossteil des Unternehmens) und Dell Technologies (39%).
- Auch das Fehlen bestimmter Grossunternehmen aus dem S&P 500, darunter General Electric (minus 55%) und Facebook (minus 26%) trug zur Wertentwicklung bei.

Risiken: Der Fonds unterliegt dem Marktrisiko, d. h. der Wert der Beteiligungen im Fonds kann aufgrund der finanziellen Aussichten einzelner Unternehmen oder aufgrund der allgemeinen Markt- und der wirtschaftlichen Bedingungen über einen längeren Zeitraum im Wert sinken. Weitere Risiken können aufgrund wirtschaftlicher und politischer Entwicklungen in den Ländern und Regionen entstehen, in denen Portfolio-Unternehmen tätig sind. Bitte lesen Sie den Prospekt und die Dokumente mit wesentlichen Informationen für den Anleger für spezifische Einzelheiten zum Risikoprofil des Fonds.

WEITERE BERICHTE

Für eine weitere Prüfung der Wertentwicklung des Fonds und seiner langfristigen Anlagestrategie besuchen Sie bitte dodgeandcoxworldwide.com.

BERICHT DES INVESTMENTMANAGERS GLOBAL BOND FUND

MARKTKOMMENTAR

Während das Jahr 2018 mit ausgeprägtem Optimismus im Hinblick auf starkes, «synchronisiertes» globales Wachstum begann, erwies sich das Jahr hinsichtlich der Konjunktur und Risikoaktiva, einschliesslich Unternehmensanleihen und vieler Schwellenländerwährungen als herausfordernd. Wirtschaftliche Divergenz wurde zum Thema des Jahres. Fiskalische Stimuli in den USA stützten die US-Wirtschaft, während die Abschwächung anderer grosser Volkswirtschaften durch den Spannung auf den Feldern Handel und Politik noch verstärkt wurde. Der Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond Index erzielte im Jahr 2018 eine Rendite von -1.2%^(a), hauptsächlich aufgrund der sich aufweitenden Anleihe-Spreads und der Abwertung des Euro gegenüber dem US-Dollar.

Die Vereinigten Staaten meldeten im Verlauf des Jahres 2018 starke Wirtschaftsdaten, was die Federal Reserve (Fed) dazu veranlasste, den Leitzins viermal anzuheben. Das jährliche BIP-Wachstum betrug rund 3%, die Kerninflation näherte sich dem 2%-Ziel der Fed und die Arbeitslosigkeit endete bei 3.9%. Trotz dieser beeindruckenden Zahlen trübten die Handelsspannungen zwischen den Vereinigten Staaten und China die wirtschaftlichen Aussichten, da die protektionistische Rhetorik zu Runden steigender Zölle zwischen den beiden Ländern eskalierte. Die Befürchtungen hinsichtlich einer schliesslich resultierenden konjunkturellen Abschwächung wurden durch Turbulenzen in den Schwellenländern und ein verlangsamtes Wachstum in der Eurozone sowie China verstärkt. Gegen Ende des Jahres gaben die Aktienmärkte schliesslich deutlich nach, was die Besorgnisse hinsichtlich des Rezessionsrisikos befeuerte und die Erwartungen der Anleger an eine weitere geldpolitische Straffung dämpfte.

Unternehmensanleihen entwickelten sich im Einklang mit dem Ausverkauf bei Risikoanlagen schlecht. Die Renditeaufschläge auf weltweite Unternehmensanleihen von Investment Grade-Qualität^(b) beendeten das Jahr bei 155 Basispunkten^(c), dem höchsten Stand seit Mitte 2016. Finanzwerte übertrafen Industriewerte, und Unternehmen mit niedrigerem Rating entwickelten sich schlechter als Unternehmen mit höherem Rating.

Inmitten dieser Volatilität legte der US-Dollar gegenüber den meisten Währungen deutlich zu. Der Euro verlor 4.5% und wurde sowohl durch die nachlassende wirtschaftliche Dynamik als auch durch die zunehmenden politischen Risiken, wie den umstrittenen Haushaltsprozess in Italien und die anhaltende Unsicherheit hinsichtlich des Brexit, belastet. Die Renditen der Währungen von Schwellenländern variierten. Der argentinische Peso und die türkische Lira verloren dramatisch, während der mexikanische Peso das Jahr im Wesentlichen unverändert beendete. Ein deutlicher Rückgang der Ölpreise (-25% über das Jahr) drückte die Währungen der Erdöl exportierenden Länder.

ANLAGESTRATEGIE

Die Finanzmärkte beendeten das Jahr 2018 bei den meisten wichtigen Anlageklassen eindeutig negativ. Festverzinsliche Wertpapiere entwickelten sich im Allgemeinen relativ gut, aber die bedeutenden Positionen des Fonds in Unternehmensanleihen und Anleihen aus Schwellenländern blieben hinter US-Staatsanleihen zurück und führten zu einer leicht negativen Rendite des Fonds. Obwohl wir von diesen Ergebnissen enttäuscht sind, bleiben wir von unserer langfristigen, wertorientierten Anlagestrategie überzeugt und sehen im aktuellen Investitionsfeld viele attraktive Chancen. Wenn eine negative Stimmung den Markt überschattet, fallen die Bewertungen tendenziell in allen Bereichen, ohne zwischen der relativen Stärke einzelner Unternehmen oder Länder zu unterscheiden. Solche Zeiträume bieten für unsere aktive Anlagestrategie ausgezeichnete Chancen, weil dabei die Auswahl einzelner Emittenten und Wertpapiere und unser erfahrenes Research- und Investmentteam im Mittelpunkt stehen.

Von den drei wichtigsten Investitionshebeln, die wir im Fonds einsetzen (Anleihen, Devisen und Zinssätze), waren wir im Anleihebereich am aktivsten und nutzten die sinkenden Bewertungen (d. h. die Zunahme der Renditeaufschläge), um unsere Bestände deutlich zu erhöhen. Zum Jahresende waren im Fonds mehr als 63%^(d) des Nettovermögens in Darlehenspapieren^(e) von 54 Emittenten investiert, während es zu Jahresbeginn nur 47% waren. Während wir die Währungs- und Zinsposition des Fonds in mehreren Schritten anpassten, haben sich die Gewichtung des US-Dollars (81%) und die Gesamtduration^(f) (3.7 Jahre) im Jahresverlauf nicht wesentlich geändert.

Kredit: Niedrigere Bewertungen schaffen interessante Gelegenheiten

Unsere globale Anlagestrategie für Anleihen konzentriert sich mehr als die unserer Mitbewerber auf Darlehen, denn wir sehen in diesem grossen und wachsenden Teil des globalen Anleihemarktes grosse Chancen. Bewertungsdisziplin, ein wesentlicher Grundsatz unserer Anlagestrategie, hat die Mehrzahl unserer Portfolioveränderungen im Jahr 2018 bewirkt. Nachdem Anfang Februar die seit der Krise höchsten Stände erreicht worden waren, begannen die Kreditbewertungen im März nachzugeben, ein Trend, der sich im vierten Quartal noch beschleunigte. Wir haben das aggregierte Kreditengagement des Fonds im Jahresverlauf opportunistisch um 15 Prozentpunkte erhöht, dabei allein im vierten Quartal um sieben Prozentpunkte.

Im Laufe des Jahres haben wir uns an mehreren attraktiven Anleiheemissionen von Unternehmen beteiligt, die damit strategische Aktivitäten finanzierten (z. B. Fusionen, Akquisitionen, Ausgliederungen). Zu den Hauptmerkmalen vieler dieser Anlagen gehörte die starke Barmittelgenerierung, hohe Liquidität, Vielfalt und Grösse der Unternehmen sowie glaubwürdige Pläne für den Schuldenabbau in den kommenden Jahren. Darüber hinaus haben wir unsere Bestände an nachrangigen Anleihen aufgestockt und insbesondere industrielle Hybridpapiere von mehreren Unternehmen mit starkem Kreditprofil hinzugefügt. So haben wir kürzlich eine Position in einem hybriden Wertpapier von BHP Billiton^(g) mit einem auf optionskorrigierten Spread von mehr als 300 Basispunkten aufgebaut, der im Vergleich zu den vorrangigen Darlehen von BHP und anderen Marktalternativen attraktiv erschien. BHP ist ein grosses und geographisch diversifiziertes Bergbauunternehmen mit erstklassigen Assets, starker Cashflow-Generierung und geringer Fremdfinanzierung.

Die Finanzpresse hat ausführlich über den derzeitigen lang anhaltenden Kredit- und Konjunkturzyklus berichtet und auf das Wachstum der Unternehmensverschuldung und der Triple-B-Verschuldung hingewiesen. Wir beobachteten diese Fragen genau und berücksichtigten sie bei den Diskussionen in den Anlageausschüssen. Während sich die Aussichten für Unternehmensanleihen etwas verschlechtert haben, bleiben wir der Überzeugung, dass die Fundamentaldaten der Unternehmen angesichts des gesunden Wachstums, der Gewinnmargen und der Zinsdeckung angemessen bleiben. Unsere Kreditanalyse konzentriert sich auf führende Unternehmen mit nachhaltigem Cashflow und Bilanzen, die einen vollständigen Konjunkturzyklus überstehen. Darüber hinaus haben die sich den aktuellen Bewertungsniveaus annähernden Anleihenrenditen attraktive Möglichkeiten zum Einstieg in Investments geschaffen.

Währung: Und wieder einmal der US-Dollar

Der Dollar stieg 2018 um 8%, getragen durch das relativ starke Wachstum der Vereinigten Staaten und die Zinserhöhungen der Fed. In diesem schwierigen Umfeld erzielten die aggregierten Währungsengagements des Fonds in etwa gleichbleibende Renditen, da die Erträge

BERICHT DES INVESTMENTMANAGERS GLOBAL BOND FUND

einiger Positionen des Fonds dazu beitragen konnten, die sinkenden Kassakurse fast überall auszugleichen. Die 6%-Position des Fonds im mexikanischen Peso-Staatsanleihen entwickelte sich trotz der schlechten Stimmung in Schwellenländern und der schwierigen politischen Entwicklungen in Mexiko im Jahresverlauf gut.

Wir konnten auf dem US-Dollar-Markt risikobereinig relativ attraktive Renditechancen aufspüren, woraus sich das hohe US-Dollar-Engagement (81%) im Fonds erklärt. Diese Gewichtung spiegelt auch unsere Vorsicht wider, das Risiko einer relativ volatilen Währung in den Fonds aufzunehmen. Wir gehen jedoch davon aus, dass der US-Dollar moderat überbewertet ist und sich seinem zyklischen Höhepunkt nähert. Deshalb erwarten wir weitere Chancen ausserhalb der US-Währung.

Die Währungen der Schwellenländer mit grossem Aussenfinanzierungsbedarf – insbesondere der argentinische Peso und die türkische Lira – verloren im Jahresverlauf allgemein gegenüber dem US-Dollar. Der Fonds hält kleine Engagements in beiden Währungen, die im dritten Quartal ihren niedrigsten Stand erreichten, ehe sie bis zum Jahresende eine Rallye erlebten. In volatilen Situationen wie dieser besteht unser Ansatz darin, unsere langfristige Anlagesicht beizubehalten und unsere Anlagesichten angesichts von Änderungen grundlegender Faktoren und Bewertungen erneut zu testen. Insgesamt sind wir der Ansicht, dass die niedrigen Währungsbewertungen und die hohen Renditen dieser Anlagen ein anhaltend geringes Engagement erfordern. Ermutigend war unter anderem das Abkommen des Internationalen Währungsfonds mit Argentinien im September, durch das das Land erhebliche Unterstützung bekommt. Zugleich strebt die türkische Wirtschaft derzeit eine dringend erforderliches neues Gleichgewicht an.

Der Pessimismus im Hinblick auf Schwellenländer liess auch die Bewertungen in Indonesien sinken. Nach einer Überprüfung der Fundamentaldaten haben wir jedoch das Engagement des Fonds in der indonesischen Rupiah erhöht. Wir waren der Ansicht, dass der Markt auf die Stimmung und die äusseren Bedingungen überreagiert und die wirtschaftlichen Stärken Indonesiens unterschätzt hat. Im Laufe des Jahres erhöhte die indonesische Zentralbank die Zinsen proaktiv, und die Regierung kündigte Massnahmen zur Verbesserung der öffentlichen Finanzen und zur Milderung des Leistungsbilanzdefizits an.

Zinsen: Ausserhalb der USA

Dank der Fed sind die kurzfristigen US-Zinssätze in den letzten Jahren erheblich gestiegen. Zum Beispiel hat sich der Zinssatz für zweijährige US-Schatzanleihen in den letzten zwei Jahren mehr als verdoppelt (von 1.2% auf 2.5%). Der Zinsanstieg hat das Renditepotenzial von festverzinslichen Wertpapieren gesteigert. Wir gehen jedoch davon aus, dass die US-Zinsen voraussichtlich weiterhin leicht steigen werden, was die Renditen unter Druck setzen kann. Daher haben wir den Fonds mit einer relativ kurzen US-Dollar-Duration von 3.1 Jahren positioniert.

Ausserhalb der Vereinigten Staaten haben wir ein Engagement in Märkten mit niedrigen Renditen wie Deutschland und Japan vermieden, aber wir finden weiterhin Gelegenheiten in Staatsanleihen von Schwellenländern. Kürzlich haben wir unser Zinsrisiko in Mexiko und Indonesien durch den Kauf von Staatsanleihen mit längerer Laufzeit erhöht.

ABSCHLIESSEND...

Die globalen Anlagemöglichkeiten für Anleihen im Kredit-, Währungs- und Zinsbereich betrachten wird langfristig positiv. Die Bewertungen für diese Marktsegmente erscheinen relativ attraktiv, und wir sind besonders optimistisch in Bezug auf die sorgfältig analysierten Positionen des Fonds.

Vielen Dank für Ihr anhaltendes Vertrauen in Dodge & Cox! Wie immer begrüssen wir Ihre Stellungnahmen und Fragen.

Für den Verwaltungsrat von Dodge & Cox,



Charles F. Pohl,
Vorsitzender und
Chief Investment Officer, Dodge & Cox



Dana M. Emery,
President und
Chief Executive Officer, Dodge & Cox

31. Januar 2019

^(a) Sofern nicht abweichend bestimmt, werden alle Erträge in US-Dollar ausgewiesen.

^(b) Renditeaufschläge sind ein Weg, die Bewertung eines Wertpapiers zu messen. Eine Eingrenzung der Renditeaufschläge führt zu einer höheren Bewertung. Eine Ausweitung der Renditeaufschläge führt zu einer niedrigeren Bewertung.

^(c) Ein Basispunkt entspricht 1/100 von 1%.

^(d) Sofern nicht abweichend bestimmt, beziehen sich alle Gewichtungen und Merkmale auf den 31. Dezember 2018.

^(e) Kreditsicherheiten beziehen sich auf Unternehmensanleihen und Wertpapiere mit Staatsbezug, entsprechend der Klassifikation von Bloomberg.

^(f) Die Duration ist ein Mass für die Preissensitivität einer Anleihe (oder eines Anleihe-Portfolios) gegenüber Zinsänderungen.

^(g) Die Verwendung konkreter Beispiele bedeutet nicht, dass es sich dabei um mehr oder weniger attraktive Anlagen handelt als die anderen Beteiligungen des Fonds.

BERICHT DES INVESTMENTMANAGERS GLOBAL BOND FUND

DURCHSCHNITTliche JÄHRLICHE GESAMTRENDITE

<i>Für die zum 31. Dezember 2018 beendeten Berichtszeiträume</i>	<i>1 Jahr%</i>	<i>3 Jahr%</i>	<i>Seit Auflage% (1. Mai 2014)</i>
Global Bond Fund			
Auf USD lautende, thesaurierende Anteilsklasse	-1.76	4.96	1.22
Auf GBP lautende, ausschüttende Anteilsklasse	3.89	10.15	7.48
Auf GBP lautende, ausschüttende Anteilsklasse (H)	-3.55	3.76	0.47
Auf EUR lautende, thesaurierende Anteilsklasse	2.81	3.13	5.43
Auf EUR lautende, thesaurierende Anteilsklasse (H)	-4.55	2.82	-0.30
Auf EUR lautende, ausschüttende Anteilsklasse	2.75	3.13	5.43
Auf EUR lautende, ausschüttende Anteilsklasse (H)	-4.58	2.84	-0.30
Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond Index (USD)	-1.20	2.70	0.40

Die Renditen stellen Werte der Vergangenheit dar und garantieren keine zukünftigen Ergebnisse. Anlageergebnisse und Anteilkurse fluktuieren mit den Marktbedingungen, so dass Anleger beim Verkauf von Anteilen gewinnen und verlieren können. Die Wertentwicklung des Fonds kann sich mit der Zeit ändern und zurzeit erheblich niedriger sein als oben angegeben. Besuchen Sie die Website des Fonds auf dodgeandcoxworldwide.com für aktuelle Wertentwicklungszahlen zum Monatsende. Zur Gesamrendite des Fonds zählen Dividenden und Zinserträge und sie berücksichtigt den Abzug der Aufwendungen des Fonds. Die Index-Renditen schliessen Dividenden ein, aber im Gegensatz zur Rendite des Fonds keine Gebühren bzw. Kosten. Der Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond Index ist ein weithin anerkannter, nicht verwalteter Index bestehend aus Multiwährungs-, Investment-Grade-Schuldtiteln. Bloomberg ist ein eingetragenes Warenzeichen von Bloomberg Finance L.P. und seinen verbundenen Unternehmen. Barclays® ist ein Warenzeichen von Barclays Bank PLC.

BEWERTUNG DER WERTENTWICKLUNG 2018

Die auf USD lautende, thesaurierende Anteilsklasse erzielte 2018 eine Rendite von -1.8%.

Die wichtigsten Negativbeiträge

- Die hohe Allokation des Fonds in Unternehmensanleihen (39%¹) beeinträchtigte die Wertentwicklung, da die Aufschläge für Anleiherenditen erheblich stiegen. Zu den sich unterdurchschnittlich entwickelnden Werten gehören Telecom Italia und TransCanada.
- Das Engagement des Fonds in mehreren abgewerteten Währungen von Schwellenländern, darunter der argentinische Peso (0.7%), der kolumbianische Peso (3.1%) und die indische Rupie (2.5%), wirkte sich negativ auf die Erträge aus.
- Anleihen mit Staatsbezug (8%), insbesondere solche der Provinz Buenos Aires, entwickelten sich in der Regel unterdurchschnittliche.

Wichtigste Leistungsträger

- Der Fonds profitierte von seinem Engagement in Zinsen der Vereinigten Staaten, Kolumbiens und Indiens.
- Das hohe Engagement des Fonds im mexikanischen Peso (6.0%) wirkte sich positiv auf die Rendite aus.
- Bestimmte Anleihepositionen, wie unter anderem Rio Oil Finance Trust und Citigroup, entwickelten sich gut.

¹ Sofern nicht abweichend bestimmt, beziehen sich die ausgewiesenen Zahlen in diesem Abschnitt auf die Positionierung zum Beginn der Periode.

Risiken: Die Erträge und der Marktwert der Instrumente, in welche der Fonds investiert, können schwanken. Eine Anlage kann daher dementsprechend mehr oder weniger wert sein als ihre ursprünglichen Anschaffungskosten. Schuldtitel unterliegen dem Zins-, Kredit-, Vorauszahlungs- und Fälligstellungsrisiko, die sich alle nachteilig auf den Wert des Fonds auswirken könnten. Durch ein niedriges Zinsumfeld entsteht ein erhöhtes Risiko für zukünftige negative Erträge. Finanzintermediäre können ihre Market-Making-Aktivitäten für bestimmte Schuldtitel beschränken, die möglicherweise die Liquidität verringern und die Volatilität solcher Wertpapiere erhöhen. Weitere Risiken können aufgrund wirtschaftlicher und politischer Entwicklungen in den Ländern und Regionen entstehen, in denen Portfolio-Emittenten tätig sind; bei Anlagen in aufstrebende Märkte können diese Risiken grösser werden. Der Fonds unterliegt ausserdem einem Währungsrisiko. Bitte lesen Sie den Prospekt und die Dokumente mit wesentlichen Informationen für den Anleger für spezifische Einzelheiten zum Risikoprofil des Fonds.

WEITERE BERICHTE

Für eine weitere Prüfung der Wertentwicklung des Fonds und seiner langfristigen Anlagestrategie besuchen Sie bitte dodgeandcoxworldwide.com.

**ANLAGEPORTFOLIO
GLOBAL STOCK FUND**

31. Dezember 2018

STAMMAKTIEN

91.2% [93.3% am 31. Dezember 2017^(a)]

	Aktien	Zeit (halbjährlich). Wert	% des Fonds Festzins Erh.
KOMMUNIKATIONSDIENSTLEISTUNGEN: 16.5% [19.5%]			
MEDIEN UND UNTERHALTUNG: 13.6% [16.3%]			
Alphabet, Inc., Class C (Ver. St.)	88'224	91'365'656 USD	2.4
Altice Europe NV, Serie A (Niederlande)	3'409'548	6'582'683	0.2
Altice USA, Inc., Klasse A (Vereinigte Staaten)	1'419'357	23'447'778	0.6
Baidu, Inc. ADR (Kaimaninseln/China)	271'000	42'980'600	1.1
Charter Communications, Inc., Klasse A (Vereinigte Staaten)	300'798	85'718'406	2.3
Comcast Corp., Klasse A (Vereinigte Staaten)	3'042'200	103'586'910	2.7
DISH Network Corp., Klasse A (Vereinigte Staaten)	470'300	11'743'391	0.3
Grupo Televisa SAB ADR (Mexiko)	3'195'410	40'198'258	1.1
Liberty Global PLC, Serie C (Vereinigtes Königreich)	1'736'200	35'835'168	0.9
Liberty Latin America Ltd, Serie A (Bermuda/Vereinigtes Königreich)	47'568	688'785	0.0
Naspers, Ltd. (Südafrika)	292'600	58'121'299	1.5
Television Broadcasts, Ltd. (Hongkong)	301'100	567'826	0.0
Twenty-First Century Fox, Inc., Klasse A (Vereinigte Staaten)	351'000	16'890'120	0.5
		517'726'880	13.6
TELEKOMMUNIKATIONSDIENSTE: 2.9% [3.2%]			
Millicom International Cellular SA SDR (Luxemburg)	442'400	28'072'796	0.7
MTN Group, Ltd. (Südafrika)	4'715'400	29'191'601	0.7
Sprint Corp. (Vereinigte Staaten)	3'772'400	21'955'368	0.6
Zayo Group Holdings, Inc. (Vereinigte Staaten)	1'471'216	33'602'573	0.9
		112'822'338	2.9
		630'549'218	16.5
ZYKLISCHE KONSUMGÜTER: 5.6% [6.3%]			
AUTOMOBILE UND KOMPONENTEN: 1.8% [2.1%]			
Bayerische Motoren Werke AG (Deutschland)	394'250	31'929'158	0.8
Honda Motor Co., Ltd. (Japan)	1'450'200	37'895'396	1.0
		69'824'554	1.8
LANGLEBIGE KONSUMGÜTER UND BEKLEIDUNG: 2.9% [Null]			
Mattel, Inc. (Vereinigte Staaten)	1'143'877	11'427'331	0.3
EINZELHANDEL: 3.5% [4.2%]			
Booking Holdings, Inc. (Vereinigte Staaten)	27'800	47'883'276	1.3
JD.com, Inc. ADR (Kaimaninseln/China)	2'215'055	46'361'101	1.2
Qurate Retail, Inc., Serie A (Vereinigte Staaten)	1'930'249	37'678'461	1.0
		131'922'838	3.5
		213'174'723	5.6
BASISKONSUMGÜTER: 0.7% [1.5%^(b)]			
LEBENSMITTEL UND GRUNDBEDARFSEINZELHANDEL: 0.7% [1.3%]			
Magnit PJSC (Russland)	505'500	25'516'232	0.7
ENERGIE: 5.8% [6.7%]			
Anadarko Petroleum Corp. (Vereinigte Staaten)	1'095'400	48'022'336	1.3
Apache Corp. (Vereinigte Staaten)	1'721'300	45'184'125	1.2

	Aktien	Zeit-wert	% des Fonds
Baker Hughes, ein Unternehmen von GE (Vereinigte Staaten)	639'700	13'753'550 USD	0.4
National Oilwell Varco, Inc. (Vereinigte Staaten)	52'299	1'344'084	0.0
Occidental Petroleum Corp. (Vereinigte Staaten)	832'500	51'098'850	1.3
Schlumberger, Ltd. (Curacao/Vereinigte Staaten)	530'600	19'144'048	0.5
Suncor Energy, Inc. (Kanada)	1'506'200	42'128'414	1.1
Weatherford International PLC (Irland/Vereinigte Staaten)	1'483'900	829'500	0.0
		221'504'907	5.8
FINANZEN: 27.9% [23.3%]			
BANKEN: 17.1% [13.2%]			
Axis Bank, Ltd. (Indien)	4'478'400	39'841'268	1.0
Banco Santander SA (Spanien)	12'655'021	57'110'112	1.5
Bank of America Corp (USA)	2'087'100	51'426'144	1.3
Barclays PLC (Vereinigtes Königreich)	31'308'700	60'057'027	1.6
BNP Paribas SA (Frankreich)	1'371'700	61'778'887	1.6
ICICI Bank, Ltd. (Indien)	16'221'760	83'975'661	2.2
Kasikornbank PCL- Foreign (Thailand)	4'147'600	23'535'356	0.6
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc. (Japan)	3'372'900	16'632'243	0.4
Societe Generale SA (Frankreich)	1'840'485	58'433'458	1.5
Standard Chartered PLC (Vereinigtes Königreich)	8'163'981	63'104'911	1.7
UniCredit SPA (Italien)	6'221'964	70'581'496	1.9
Wells Fargo & Co. (Vereinigte Staaten)	1'456'200	67'101'696	1.8
		653'578'259	17.1
VERSICHERTE FINANZEN: 9.3% [8.3%]			
American Express Co. (Ver. St.)	317'100	30'225'972	0.8
Bank of New York Mellon Corp. (Vereinigte Staaten)	657'200	30'934'404	0.8
Capital One Financial Corp. (Vereinigte Staaten)	849'500	64'213'705	1.7
Charles Schwab Corp. (Vereinigte Staaten)	1'322'400	54'919'272	1.4
Credit Suisse Group AG (Schweiz)	4'301'082	47'398'536	1.2
Goldman Sachs Group, Inc. (Vereinigte Staaten)	296'500	49'530'325	1.3
UBS Group AG (Schweiz)	6'302'400	78'672'611	2.1
		355'894'825	9.3
VERSICHERUNGEN: 1.5% [1.8%]			
AEGON NV (Niederlande)	3'642'929	16'935'024	0.5
Aviva PLC (Vereinigtes Königreich)	8'028'700	38'292'456	1.0
		55'227'480	1.5
		1'064'700'564	27.9
GESUNDHEITSWESEN: 18.1% [19.7%]			
MEDIZINPRODUKTE UND DIENSTLEISTUNGEN: 3.0% [5.4%]			
Cigna Corp. (Vereinigte Staaten)	208'698	39'635'924	1.1
CVS Health Corp. (Vereinigte Staaten)	653'200	42'797'664	1.1
UnitedHealth Group, Inc. (Vereinigte Staaten)	126'000	31'389'120	0.8
		113'822'708	3.0
PHARMAZEUTIKA, BIOTECHNOLOGIE UND BIOWISSENSCHAFTEN: 15.1% [14.3%]			
Alnylam Pharmaceuticals, Inc. (Vereinigte Staaten)	158'100	11'527'071	0.3

Die begleitenden Anmerkungen im Anhang sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

**ANLAGEPORTFOLIO
GLOBAL STOCK FUND**

31. Dezember 2018

	Aktien	Zeitwert	% des Fonds
AstraZeneca PLC (Ver. König.)	737'100	55'124'359 USD	1.4
Bayer AG (Deutschland)	632'100	43'830'542	1.2
Bristol-Myers Squibb Co. (Ver. St.)	1'097'400	57'042'852	1.5
Eli Lilly and Co. (Ver. St.)	316'100	36'579'092	1.0
GlaxoSmithKline PLC (Vereinigtes Königreich)	4'112'600	78'055'713	2.0
Incyte Corp. (Vereinigte Staaten)	305'700	19'439'463	0.5
Novartis AG (Schweiz)	1'160'800	99'420'639	2.6
Roche Holding AG (Schweiz)	336'800	83'281'965	2.2
Sanofi (Frankreich)	1'080'425	93'369'286	2.4
		577'670'982	15.1
		691'493'690	18.1

INDUSTRIE: 5.3% [4.6%]

INVESTITIONSGÜTER: 3.5% [2.5%]

Johnson Controls International PLC (Irland/Vereinigte Staaten)	2'402'274	71'227'424	1.8
Mitsubishi Electric Corp. (Japan)	3'577'500	39'219'798	1.0
Schneider Electric SA (Frankreich)	374'100	25'460'126	0.7
		135'907'348	3.5

TRANSPORT: 1.8% [2.1%]

FedEx Corp. (Vereinigte Staaten)	420'400	67'823'132	1.8
		203'730'480	5.3

INFORMATIONSTECHNOLOGIE: 7.1% [7.6%]

HALBLEITER UND HALBLEITERAUSRÜSTUNG: 1.1% [Null]

Microchip Technology, Inc. (Vereinigte Staaten)	589'500	42'396'840	1.1
---	---------	------------	-----

SOFTWARE UND DIENSTLEISTUNGEN: 2.2% [2.8%]

Dell Technologies, Inc., Klasse C (Vereinigte Staaten)	337'922	16'514'248	0.4
Micro Focus International PLC PLC (Vereinigtes Königreich)	1'088'695	19'028'194	0.5
Microsoft Corp. (Vereinigte Staaten)	487'000	49'464'590	1.3
		85'007'032	2.2

TECHNOLOGIE, HARDWARE UND AUSRÜSTUNG: 3.8% [4.8%]

Hewlett Packard Enterprise Co. (Vereinigte Staaten)	2'961'100	39'116'131	1.0
HP, Inc. (Vereinigte Staaten)	917'200	18'765'912	0.5
Juniper Networks, Inc. (Vereinigte Staaten)	1'396'400	37'577'124	1.0
Samsung Electronics Co., Ltd. (Südkorea)	354'600	12'269'398	0.3
TE Connectivity, Ltd. (Schweiz)	471'000	35'621'730	1.0
		143'350'295	3.8
		270'754'167	7.1

ROH-, HILFS- UND BETRIEBSSTOFFE: 3.8% [3.5%]

Celanese Corp. (Vereinigte Staaten)	357'400	32'155'278	0.8
Cemex SAB de CV ADR (Mexiko)	6'829'471	32'918'050	0.9
LafargeHolcim, Ltd. (Schweiz)	641'554	26'510'447	0.7
Linde PLC (Irland/Vereinigte Staaten)	324.708	51'559'394	1.4
		143'143'169	3.8

IMMOBILIEN: 0.4% [0.6%]

Hang Lung Group, Ltd. (Hongkong)	6'709'400	17'045'909	0.4
----------------------------------	-----------	------------	-----

STAMMAKTEN GESAMT 3'481'613'059 91.2

VORZUGSAKTIEN: 4.3% [4.3%]

	Aktien	Zeitwert	% des Fonds
ENERGIE: 0.9% [0.8%]			
Petroleo Brasileiro SA ADR (Brasilien)	2'746'172	31'828'133 USD	0.9
FINANZEN: 2.1% [1.7%]			
BANKEN: 2.1% [1.7%]			
ItauUnibanco Holding SA ADR (Brasilien)	8'824'205	80'653'234	2.1
INFORMATIONSTECHNOLOGIE: 1.3% [1.8%]			
TECHNOLOGIE, HARDWARE UND AUSRÜSTUNG: 1.3% [1.8%]			
Samsung Electronics Co., Ltd. (Südkorea)	1'759'300	50'184'041	1.3
VORZUGSAKTIEN GESAMT		162'665'408	4.3

SCHULDVERSCHREIBUNG MIT AKTIENBEZUG: 0.5% [Null]

KOMMUNIKATIONSDIENSTLEISTUNGEN: 0.5% [Null]

MEDIEN UND UNTERHALTUNG: 0.5% [Null]

Naspers, Ltd. ohne Tencent Holdings, Ltd. ^(c) (Südafrika)	63'000	17'326'890	0.5
--	--------	------------	-----

SUMME SCHULDVERSCHREIBUNGEN MIT AKTIENBEZUG 17'326'890 0.5

KURZFRISTIGE ANLAGEN: 3.9% [2.1%]

	Nennwert	Zeitwert	% des Fonds
PENSIONSGESCHÄFTE: 3.9% [2.1%]			
Fixed Income Clearing Corporation ^(d) 1.60%, datiert vom 31.12.18, fällig am 2.1.19, Fälligkeitswert 148'641'211 USD	148'628'000 USD	148'628'000	3.9
KURZFRISTIGE ANLAGEN GESAMT		148'628'000	3.9

ANLAGEN GESAMT OHNE

DERIVATIVE FINANZ-INSTRUMENTE: 99.9% [99.7%] 3'810'233'357 99.9

DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE 0.0% [(0.3%)]

TERMINKONTRAKTE 0.0% [0.0%]

Beschreibung	Anzahl Kontrakte	Ablaufdatum	Nominalwert	Nicht realisierter Gewinn (Verlust)	Prozent des Fonds
E-mini S&P 500 Index—Long-Position	1'124	15.03.2019	140'792'240 USD	349'556	0.0
Nicht realisierter Nettogewinn (Verlust) aus Futures-Kontrakten				349'556	0.0

Die begleitenden Anmerkungen im Anhang sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

DEVISENTERMINKONTRAKTE 0.0% [(0.3%)]

Gegenpartei	Abwicklungsdatum	Kontraktbetrag		Nicht realisierter Gewinn (Verlust)	Prozent des Fonds
		Erhalten USD	Liefern Nicht-USD		
Kontrakte für den Verkauf von CHF:					
Barclays	30.01.2019	10'387'402	10'253'249	(69'588 USD)	0.0
Morgan Stanley	30.1.19	10'384'037	10'253'250	(72'954)	0.0
Barclays	06.02.2019	11'425'454	11'350'000	(157'648)	0.0
UBS	06.02.2019	13'560'493	13'500'000	(216'764)	0.0
Barclays	27.02.2019	3'544'947	3'500'000	(34'002)	0.0
Goldman Sachs	27.02.2019	6'065'630	6'000'000	(69'711)	0.0
HSBC	27.2.19	9'077'233	8'930'000	(54'200)	0.0
Kontrakte für den Verkauf von CNH:					
Credit Suisse	09.01.2019	2'499'144	16'531'840	92'077	0.0
HSBC	09.01.2019	623'410	4'132'960	21'643	0.0
HSBC	09.01.2019	1'869'751	12'398'880	64'451	0.0
HSBC	09.01.2019	623'250	4'132'960	21'484	0.0
HSBC	09.01.2019	1'870'230	12'398'880	64'930	0.0
JPMorgan	16.01.2019	8'858'236	57'784'934	444'897	0.0
JPMorgan	16.01.2019	7'631'608	49'783'266	383'291	0.0
Citibank	30.01.2019	1'361'683	8'793'750	81'445	0.0
Citibank	30.01.2019	1'533'600	9'900'000	92'308	0.0
Citibank	30.01.2019	1'556'209	10'050'000	93'080	0.0
Citibank	30.01.2019	1'341'900	8'662'500	80'770	0.0
HSBC	30.01.2019	1'549'019	10'000'000	93'169	0.0
HSBC	30.01.2019	1'355'391	8'750'000	81'523	0.0
UBS	30.01.2019	1'555'848	10'050'000	92'719	0.0
UBS	30.01.2019	1'361'367	8'793'750	81'129	0.0
Citibank	13.02.2019	1'165'465	7'500'000	73'641	0.0
Credit Suisse	13.02.2019	1'164'868	7'500'000	73'043	0.0
Citibank	12.06.2019	22'636'628	147'000'000	1'240'135	0.0
Barclays	24.07.2019	5'109'937	35'000'000	15'734	0.0
Citibank	07.08.2019	2'896'243	20'018'830	(17'436)	0.0
Citibank	07.08.2019	6'889'018	47'613'450	(40'972)	0.0
Citibank	07.08.2019	727'102	5'025'000	(4'271)	0.0
Citibank	07.08.2019	730'909	5'025'000	(464)	0.0
Citibank	07.08.2019	720'084	4'950'000	(373)	0.0
HSBC	07.08.2019	6'825'303	46'902'801	(1'254)	0.0
HSBC	07.08.2019	2'870'039	19'720'041	(151)	0.0
HSBC	07.08.2019	2'912'550	20'018'829	(1'129)	0.0
HSBC	07.08.2019	6'921'062	47'613'449	(8'927)	0.0
Barclays	28.08.2019	2'027'546	14'000'000	(10'074)	0.0
Barclays	28.08.2019	2'185'633	15'000'000	2'469	0.0
Citibank	28.08.2019	2'306'625	15'828'750	2'841	0.0
Goldman Sachs	28.08.2019	2'305'549	15'828'750	1'766	0.0
JPMorgan	28.08.2019	2'271'304	15'592'500	1'905	0.0
Goldman Sachs	25.09.2019	5'459'733	37'985'000	(68'632)	0.0
JPMorgan	23.10.2019	11'703'418	82'000'000	(230'577)	0.0
Barclays	04.12.2019	3'013'019	21'037'500	(48'557)	0.0
Barclays	04.12.2019	3'058'233	21'356'250	(49'731)	0.0
Barclays	04.12.2019	6'588'370	46'000'000	(105'985)	0.0
Citibank	04.12.2019	14'585'389	102'000'000	(258'615)	0.0
JPMorgan	04.12.2019	3'059'854	21'356'250	(48'110)	0.0
UBS	04.12.2019	3'036'582	21'250'000	(55'919)	0.0

Gegenpartei	Abwicklungsdatum	Erhalt		Nicht realisierter Gewinn (Verlust)	Prozent des Fonds
		Lieferung USD	Nicht-USD		
Kontrakte für den Kauf von CNH:					
Goldman Sachs	16.01.2019	2'365'484	15'000'008	(181'521)	0.0
Goldman Sachs	16.01.2019	2'364'067	15'000'007	(180'105)	0.0
Goldman Sachs	16.01.2019	2'366'301	14'999'985	(182'342)	0.0
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten				3'200'450	0.0
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten				(217'0012)	0.0
Nicht realisierter Nettogewinn (Verlust) aus Devisenterminkontrakten				1'030'438	0.0

DEVISENTERMINKONTRAKTE – ANTEILKLASSENABSICHERUNG: 0.0% [0.0%]

Gegenpartei	Abwicklungsdatum	Kontraktbetrag		Nicht realisierter Gewinn (Verlust)	Prozent des Fonds
		Erhalten USD	Liefern Nicht-USD		
Kontrakte für den Verkauf von GBP:					
State Street	31.01.2019	11'396	8'975	(60 USD)	0.0
State Street	31.01.2019	32'004	25'291	(276)	0.0

Gegenpartei	Abwicklungsdatum	Lieferung USD		Erhalt Nicht-USD	Nicht realisierter Gewinn (Verlust)	Prozent des Fonds
		Lieferung USD	Erhalt Nicht-USD			
Kontrakte für den Kauf von GBP:						
State Street	31.01.2019	879'719	692'756	4'492	0.0	
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten – Anteilklassenabsicherung				4'492	0.0	
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten – Anteilklassenabsicherung				(336)	0.0	
Nicht realisierter Gewinn (Verlust) aus Devisenterminkontrakten – Anteilklassenabsicherung				4'156	0.0	

DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE GESAMT 1'384'150 0.0

	Zeit-wert	% des Fonds
ANLAGEN GESAMT: 99.9% [99.4%]	3'811'617'507	99.9

SONSTIGE VERMÖGENSWERTE ABZÜGLICH
SONSTIGE VERBINDLICHKEITEN: 0.1% [0.6%] 3'731'621 0.1

DEN INHABERN VON RÜCKKAUFBAREN, GEWINNBERECHTIGTEN ANTEILEN ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN: 100.0% [100.0%] 3'815'349'128 USD 100.0

- (a) Beträge in Klammern sind Zuweisungen zum 31. Dezember 2017.
- (b) Der Betrag beinhaltet eine Allokation von 0.2% zu Lebensmittel, Getränken und Tabak
- (c) Von der JPMorgan Chase Bank, NA ausgegebene Schuldverschreibung mit Aktienbezug
Das Papier dient zum Aufbau eines Engagements in Naspers, Ltd. Unter Ausschluss der Auswirkungen der Beteiligung von Naspers Ltd. an Tencent Holdings, Ltd.
- (d) Die Pensionsvereinbarung wird gesichert von den US-Treasury Notes 1.375%-2.75%, 31.8.2020-30.9.2020. Der Gesamtwert der Sicherheiten beträgt 151'602'222 USD.

Bei der Festlegung der Länderbezeichnung eines Unternehmens nennt der Fonds im Allgemeinen das Gründungsland. In Fällen, in denen das Land der Unternehmenssitzes nach Auffassung des Fonds ein nur Steuerzwecken dienender «Briefkastensitz» ist oder unter anderen begrenzten Umständen, verwendet der Fonds die Landesbezeichnung eines angemessen breit gestreuten Marktindex. In diesen Fällen werden zwei Länder aufgeführt – das Sitzland und das Land, das durch einen entsprechenden Index bezeichnet wird.

ADR: American Depositary Receipt
SDR: Swedish Depositary Receipt
CHF: Schweizer Franken
CNH: Chinesischer Renminbi
EUR: EUR
GBP: Britisches Pfund

ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS (ungeprüft)	% des Gesamtvermögens
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Börse zugelassen sind	95.4
Kurzfristige Wertpapiere	3.9
An einem regulierten Markt gehandelte derivative Finanzinstrumente	0.0
Nicht börsengehandelte derivative Finanzinstrumente	0.1
Sonstiges Vermögen	0.6
	100.0

Die begleitenden Anmerkungen im Anhang sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

ANLAGEPORTFOLIO
U.S. STOCK FUND

31. Dezember 2018

STAMMAKTIEN

94.3% [94.3% am 31. Dezember 2017^(a)]

	Aktien	Zeitwert	% des Fonds
KOMMUNIKATIONSDIENSTLEISTUNGEN: 16.2% [15.6%]			
MEDIEN UND UNTERHALTUNG: 14.3% [14.2%]			
Alphabet, Inc., Klasse C	53'941	55'861'839 USD	3.2
Charter Communications, Inc., Klasse A	199'383	56'818'174	3.3
Comcast Corp., Klasse A	2'151'100	73'244'955	4.2
DISH Network Corp., Klasse A	339'000	8'464'830	0.5
News Corp., Klasse A	195'712	2'221'331	0.2
Twenty-First Century Fox, Inc., Klasse A	835'900	40'223'508	2.3
Twenty-First Century Fox, Inc., Klasse B	221'700	10'592'826	0.6
		247'427'463	14.3
TELEKOMMUNIKATIONSDIENSTE: 1.9% [1.4%]			
AT&T, Inc.	482'473	13'769'779	0.8
Sprint Corp.	1'545'838	8'996'777	0.5
Zayo Group Holdings, Inc.	460'000	10'506'400	0.6
		33'272'956	1.9
		280'700'419	16.2
ZYKLISCHE KONSUMGÜTER: 4.1% [3.9%]			
AUTOMOBILE UND KOMPONENTEN: 0.4% [0.4%]			
Harley-Davidson, Inc.	177'000	6'039'240	0.4
LANGLEBIGE KONSUMGÜTER UND BEKLEIDUNG: 0.3% [0.4%]			
Mattel, Inc.	560'800	5'602'392	0.3
EINZELHANDEL: 3.4% [3.1%]			
Booking Holdings, Inc.	15'700	27'041'994	1.6
Qurate Retail, Inc., Serie A	898'000	17'528'960	1.0
Target Corp.	92'700	6'126'543	0.3
The Gap, Inc.	331'000	8'526'560	0.5
		59'224'057	3.4
		70'865'689	4.1
BASISKONSUMGÜTER: 0.6% [0.4%^(b)]			
LEBENSMITTEL, GETRÄNKE UND TABAK: 0.6% [Null]			
Molson Coors Brewing Company, Klasse B	198'000	11'119'680	0.6
ENERGIE: 8.5% [8.0%]			
Anadarko Petroleum Corp.	723'000	31'696'320	1.8
Apache Corp.	850'245	22'318'931	1.3
Baker Hughes, ein Unternehmen von GE	1'001'833	21'539'410	1.2
Concho Resources, Inc.	70'000	7'195'300	0.4
Halliburton Co.	495'000	13'157'100	0.8
National Oilwell Varco, Inc.	282'300	7'255'110	0.4
Occidental Petroleum Corp.	467'500	28'695'150	1.7
Schlumberger, Ltd. (Curacao/Vereinigte Staaten)	412'000	14'864'960	0.9
		146'722'281	8.5
FINANZEN: 24.4% [26.9%]			
BANKEN: 9.5% [10.4%]			
Bank of America Corp.	1'888'100	46'522'784	2.7
BB&T Corp.	296'100	12'827'052	0.7
JPMorgan Chase & Co.	441'600	43'108'992	2.5
Wells Fargo & Co.	1'350'600	62'235'648	3.6
		164'694'476	9.5
DIVERSIFIZIERTE FINANZEN: 12.3% [14.3%]			
American Express Co.	440'500	41'988'460	2.4
Bank of New York Mellon Corp.	865'600	40'743'792	2.4
Capital One Financial Corp.	614'952	46'484'222	2.7

	Aktien	Zeitwert	% des Fonds
Charles Schwab Corp.	1'287'900	53'486'487 USD	3.1
Goldman Sachs Group, Inc.	179'100	29'918'655	1.7
		212'621'616	12.3
VERSICHERUNGEN: 2.6% [2.2%]			
Brighthouse Financial, Inc.	173'663	5'293'248	0.3
MetLife, Inc.	990'400	40'665'824	2.3
		45'959'072	2.6
		423'275'164	24.4
GESUNDHEITSWESEN: 19.4% [18.9%]			
MEDIZINPRODUKTE & DIENSTLEISTUNGEN: 7.7% [7.7%]			
Cigna Corp.	262'512	49'856'279	2.9
CVS Health Corp.	273'000	17'886'960	1.1
Danaher Corp.	120'000	12'374'400	0.7
Medtronic PLC (Irland/Vereinigte Staaten)	288'700	26'260'152	1.5
UnitedHealth Group, Inc.	105'800	26'356'896	1.5
		132'734'687	7.7
PHARMAZEUTIKA, BIOTECHNOLOGIE UND BIOWISSENSCHAFTEN: 11.7% [11.2%]			
Alnylam Pharmaceuticals, Inc.	80'000	5'832'800	0.3
AstraZeneca PLC ADR (Vereinigtes Königreich)	352'600	13'391'748	0.8
Bristol-Myers Squibb Co.	763'000	39'660'740	2.3
Eli Lilly and Co.	440'000	50'916'800	2.9
Gilead Sciences, Inc.	439'500	27'490'725	1.6
GlaxoSmithKline PLC ADR (Vereinigtes Königreich)	343'000	13'106'030	0.7
Incyte Corp.	125'000	7'948'750	0.5
Novartis AG ADR (Schweiz)	175'600	15'068'236	0.9
Roche Holdings AG ADR (Schweiz)	474'000	14'731'920	0.8
Sanofi ADR (Frankreich)	345'566	15'001'020	0.9
		203'148'769	11.7
		335'883'456	19.4
INDUSTRIE: 6.6% [5.4%]			
INVESTITIONSGÜTER: 3.4% [1.6%]			
Johnson Controls International PLC (Irland/Vereinigte Staaten)	1'164'087	34'515'180	2.0
United Technologies Corp.	223'000	23'745'040	1.4
		58'260'220	3.4
TRANSPORT: 3.2% [3.8%]			
FedEx Corp.	257'700	41'574'741	2.4
Union Pacific Corp.	100'000	13'823'000	0.8
		55'397'741	3.2
		113'657'961	6.6
INFORMATIONSTECHNOLOGIE: 13.4% [14.2%]			
HALBLEITER UND HALBLEITERAUSRÜSTUNG: 1.8% [0.9%]			
Maxim Integrated Products, Inc.	180'000	9'153'000	0.5
Microchip Technology, Inc.	306'000	22'007'520	1.3
		31'160'520	1.8
SOFTWARE UND DIENSTLEISTUNGEN: 4.5% [4.7%]			
Dell Technologies, Inc., Klasse C	163'514	7'990'929	0.5
Micro Focus International PLC ADR (Vereinigtes Königreich)	533'350	9'178'954	0.5
Microsoft Corp.	600'000	60'942'000	3.5
Synopsys, Inc.	9'800	825'552	0.0
		78'937'435	4.5

Die begleitenden Anmerkungen im Anhang sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

ANLAGEPORTFOLIO
U.S. STOCK FUND

31. Dezember 2018

	Aktien	Zeitwert	% des Fonds
TECHNOLOGIE, HARDWARE UND AUSTRÜSTUNG: 7.1% [8.6%]			
Cisco Systems, Inc.	599'200	25'963'336 USD	1.5
Hewlett Packard Enterprise Co.	2'241'993	29'616'727	1.7
HP Inc.	1'378'217	28'198'320	1.6
Juniper Networks, Inc.	692'741	18'641'660	1.1
TE Connectivity, Ltd. (Schweiz)	269'900	20'412'537	1.2
		122'832'580	7.1
		232'930'535	13.4
ROH-, HILFS- UND BETRIEBSSTOFFE: 1.1% [1.0%]			
Ball Corporation	64'500	2'965'710	0.2
Celanese Corp.	176'800	15'906'696	0.9
		18'872'406	1.1

STAMMAKTIEEN GESAMT 1'634'027'591 94.3

KURZFRISTIGE ANLAGEN: 5.6% [3.1%]

	Nennwert	Zeitwert	% des Fonds
PENSIONSGESCHÄFTE: 5.6% [3.1%]			
Fixed Income Clearing Corporation ^(c)			
1.60%, datiert vom 31.12.18, fällig am 2.1.19, Fälligkeitswert			
97'535'669 USD	97'527'000 USD	97'527'000	5.6
		97'527'000	5.6

GESAMTE ANLAGEN OHNE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE: 99.9% [97.4%] 1'731'554'591 99.9

DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE (0.1%) [0.0%]

FUTURES-KONTRAKTE: 0.1% [0.0%]

Beschreibung	Anzahl Kontrakte	Ablaufdatum	Nominalwert	Nicht realisierter Gewinn (Verlust)	Prozent des Fonds
E-mini S&P 500 Index—Long-Position	756	15.03.2019	94'696'560	(1'046'557)	(0.1)
Nicht realisierter Nettogewinn (Verlust) aus Futures-Kontrakten				(1'046'557)	(0.1)

DEVISENTERMINKONTRAKTE – ANTEILKLASSENABSICHERUNG: 0.0% [0.0%]

Gegenpartei	Abwicklungsdatum	Erhalten USD	Liefern Nicht-USD	Nicht realisierter Gewinn (Verlust)	Prozent des Fonds
Kontrakte für den Verkauf von GBP:					
State Street	31.01.2019	113'593	89'462	(594)	0.0
State Street	31.01.2019	178'611	140'488	(704)	0.0
State Street	31.01.2019	229'188	181'113	(1'979)	0.0

Gegenpartei	Abwicklungsdatum	Lieferung USD	Erhalt Nicht-USD	Nicht realisierter Gewinn (Verlust)	Prozent des Fonds
Kontrakte für den Kauf von GBP:					
State Street	31.01.2019	8'773'674	6'909'041	(44'796 USD)	0.0
State Street	31.01.2019	25'290	19'995	231	0.0
State Street	31.01.2019	3'915	3'073	8	0.0
State Street	31.01.2019	7'259	5'708	26	0.0
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten – Anteilklassenabsicherung				45'061	0.0
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten – Anteilklassenabsicherung				(3'277)	0.0
Nicht realisierter Gewinn (Verlust) aus Devisenterminkontrakten – Anteilklassenabsicherung				41'784	0.0
DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE GESAMT				(1'004'773)	(0.1)

ANLAGEN GESAMT: 99.8% [97.4%] 1'730'549'818 99.8

SONSTIGE VERMÖGENSWERTE ABZÜGLICH SONSTIGE VERBINDLICHKEITEN: 0.2% [2.6%] 2'887'643 0.2

DEN INHABERN VON RÜCKKAUFBAREN, GEWINNBERECHTIGTEN ANTEILEN ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN: 100.0% [100.0%] 1'733'437'461 USD 100.0

- (a) Beträge in Klammern sind Zuweisungen zum 31. Dezember 2017.
- (b) Der Betrag beinhaltet eine Allokation in Höhe von 0.4% zum Lebensmittel- und Grundversorgungseinzelhandel.
- (c) Die Pensionsvereinbarung wird gesichert von den US-Treasury Notes 1.375%-2.75%, 30.9.2020.

Bei der Festlegung der Länderbezeichnung eines Unternehmens nennt der Fonds im Allgemeinen das Gründungsland. In Fällen, in denen das Land der Unternehmenssitzes nach Auffassung des Fonds ein nur Steuerzwecken dienender «Briefkastensitz» ist oder unter anderen begrenzten Umständen, verwendet der Fonds die Landesbezeichnung eines angemessen breit gestreuten Marktindex. In diesen Fällen werden zwei Länder aufgeführt – das Sitzland und das Land, das durch einen entsprechenden Index bezeichnet wird. Beim U.S. Stock Fund wird Vereinigte Staaten als Landesbezeichnung eines Unternehmens angegeben, sofern nichts anderes vermerkt ist.

ADR: American Depositary Receipt
GBP: Britisches Pfund

	% des Gesamtvermögens
ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS (ungeprüft)	
Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Börse zugelassen sind	93.4
Kurzfristige Wertpapiere	5.6
Nicht börsengehandelte derivative Finanzinstrumente	0.0
Sonstiges Vermögen	1.0
	100.0

Die begleitenden Anmerkungen im Anhang sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

**ANLAGEPORTFOLIO
GLOBAL BOND FUND**

31. Dezember 2018

SCHULDVERSCHREIBUNGEN:
95.3% [94.6% am 31. Dezember 2017^(a)]

		Nennwert	Zeit-wert	% des Fonds		Nennwert	Zeit-wert	% des Fonds
REGIERUNG: 19.3% [23.0%]								
Regierung von Argentinien (Argentinien)	4.50%, 21.6.19 ^(b)	USD 3'450'000	3'431'888 USD	1.1	Serie 2018-2A A3, 3.256%, 25.3.67	USD 5'717'000	5'685'309 USD	1.7
Kolumbianische Regierung (Kolumbien)	7.75%, 14.04.21 3.00%, 25.03.33 ^(c)	COP 16'450'000'000 COP 11'208'629'400	5'270'585 3'230'681	1.6 1.0	Navient Student Loan Trust (Privatdarlehen) (Vereinigte Staaten)			
Indische Regierung (Indien)	8.24%, 15.2.27	INR 822'770'000	12'388'784	3.8	Serie 2015-CA B, 3.25%, 15.5.40	USD 2'760'000	2'756'871	0.9
Indonesische Regierung (Indonesien)	8.25%, 15.5.36	IDR 159'100'000'000	10'925'678	3.3	Serie 2017-A B, 3.91%, 16.12.58	USD 450'000	445'357	0.1
Regierung von Italien (Italien)	4.50%, 01.03.24	EUR 1'335'000	1'720'533	0.5	SLM Student Loan Trust (Vereinigte Staaten)			
Mexikanische Regierung (Mexiko)	2.00%, 9.6.22 ^(c) 5.75%, 5.3.26 8.00%, 7.11.47	MXN 147'259'823 MXN 82'350'000 MXN 232'500'000	6'948'246 3'539'729 10'685'174	2.1 1.1 3.3	Serie 2012-1 A3, 3.456%, 25.9.28	USD 2'964'622	2'969'340	0.9
Polnische Regierung (Polen)	2.50%, 25.1.23	PLN 12'900'000	3'510'643	1.1	Serie 2003-1 A5A, 2.898%, 15.12.32	USD 2'574'332	2'462'510	0.8
Regierung der Türkei (Türkei)	10.50%, 11.8.27	TRY 10'040'000	1'418'026	0.4	SLM Student Loan Trust (Privatdarlehen) (Vereinigte Staaten)			
			63'069'967	19.3	Serie 2014-A A2A, 2.59%, 15.1.26	USD 738'976	737'678	0.2
					SMB Private Education Loan Trust (Privatdarlehen) (Vereinigte Staaten)			
					Serie 2017-B A2A, 2.82%, 15.10.35	USD 3'602'000	3'521'696	1.1
					Serie 2017-B B, 3.50%, 16.12.41	USD 1'000'000	976'173	0.3
							21'777'205	6.7
							27'032'054	8.3
MIT REGIERUNGSBETEILIGUNG: 5.9% [8.2%]								
Chicago Transit Authority RB (Ver. St.)	6.899%, 1.12.40	USD 1'315'000	1'679'899	0.5	CMBS: 1.1% [Null]			
Indonesische Regierung (Indonesien)	3.75%, 14.6.28	EUR 1'375'000	1'710'393	0.5	Agency CMBS: 1.1% [Null]			
Peruanische Regierung International (Peru)	2.75%, 30.1.26	EUR 1'450'000	1'800'889	0.6	Freddie Mac Military Housing Trust Multifamily (Vereinigte Staaten)			
Petroleo Brasileiro SA (Brasilien)	7.25%, 17.3.44	USD 1'625'000	1'601'454	0.5	4.492%, 25.11.55	USD 3'522'657	3'774'446	1.1
Petroleos Mexicanos (Mexiko)	4.75%, 26.2.29 6.375%, 23.1.45 6.75%, 21.9.47	EUR 2'000'000 USD 800'000 USD 2'575'000	2'097'095 644'000 2'129'242	0.6 0.2 0.7	HYPOTHEKENBEZOGEN: 4.0% [19.7%]			
Provinz Buenos Aires Argentinien (Argentinien)	49.217%, 31.5.22 5.375%, 20.1.23	ARS 66'600'000 EUR 4'000'000	1'623'019 3'571'870	0.5 1.1	CMO & REMIC von Bundesagenturen: 3.7% [5.1%]			
State of Illinois GO (Vereinigte Staaten)	5.877%, 1.3.19 5.10%, 1.6.33	USD 300'000 USD 2'050'000	301'326 1'954'532	0.1 0.6	Fannie Mae (Vereinigte Staaten)			
			19'113'719	5.9	Trust 2004-W9 1A3, 6.05%, 25.2.44	USD 227'213	256'949	0.1
					Freddie Mac (Vereinigte Staaten)			
					Serie T-59 1A1, 6.50%, 25.10.43	USD 156'967	182'071	0.1
					Serie 4319 MA, 4.50%, 15.3.44	USD 180'746	192'243	0.1
					Ginnie Mae (Vereinigte Staaten)			
					Serie 2010-169 JZ, 4.00%, 20.12.40	USD 276'582	281'343	0.1
					Serie 2017-H22 FH, 3.145%, 20.11.67	USD 11'025'501	11'026'174	3.3
							11'938'780	3.7
					Mortgage-Pass-Throughs von Bundesagenturen: 0.3% [14.6%]			
					Fannie Mae, 20 Jahre (Vereinigte Staaten)			
					4.00%, 10.01.31-06.01.35	USD 229'519	236'274	0.1
					Fannie Mae, 30 Jahre (Vereinigte Staaten)			
					4.50%, 4.1.39-4.1.46	USD 375'851	391'113	0.1
					Fannie Mae, Hybrid ARM (Vereinigte Staaten)			
					2.897%, 1.8.44	USD 35'096	35'409	0.0
					Freddie Mac Gold, 30 Jahre (Vereinigte Staaten)			
					4.50%, 08.01.44-09.01.44	USD 340'502	353'136	0.1
							1'015'932	0.3
							12'954'712	4.0
							43'761'212	13.4
VERBRIEFT: 13.4% [24.5%]								
FORDERUNGSBESICHERT: 8.3% [4.8%^(d)]								
Sonstiges: 1.6% [1.3%]								
Rio Oil Finance Trust (Brasilien)	9.25%, 06.07.24 9.75%, 06.01.27 8.20%, 6.4.28	USD 3'950'846 USD 186'752 USD 800'000	4'212'590 204'259 838'000	1.3 0.1 0.2				
			5'254'849	1.6				
Studiendarlehen: 6.7% [2.5%]								
Navient Student Loan Trust (Vereinigte Staaten)	Serie 2017-3A A3, 3.556%, 26.7.66	USD 2'200'000	2'222'271	0.7				

Die begleitenden Anmerkungen im Anhang sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

**ANLAGEPORTFOLIO
GLOBAL BOND FUND**

31. Dezember 2018

	Nennwert	Zeit-wert	% des Fonds		Nennwert	Zeit-wert	% des Fonds
UNTERNEHMEN: 56.7% [38.9%]				Dell Technologies, Inc., (Vereinigte Staaten)			
FINANZEN: 14.7% [10.9%]				5.45%, 15.6.23	USD 1'100'000	1'119'341 USD	0.3
Bank of America Corp (USA)				DowDuPont, Inc. (Vereinigte Staaten)			
4.25%, 22.10.26	USD 3'300'000	3'211'222 USD	1.0	5.55%, 30.11.48	USD 1'625'000	1'642'771	0.5
4.183%, 25.11.27	USD 1'000'000	961'716	0.3	Elanco Animal Health, Inc. (Vereinigte Staaten)			
Barclays PLC (Vereinigtes Königreich)				4.90%, 28.8.28	USD 1'725'000	1'756'347	0.5
4.836%, 9.5.28	USD 4'050'000	3'714'058	1.1	Ford Motor Credit Co. LLC ^(f) (Vereinigte Staaten)			
BNP Paribas SA (Frankreich)				5.875%, 2.8.21	USD 3'450'000	3'538'072	1.1
4.375%, 28.9.25	USD 4'625'000	4'496'013	1.4	4.14%, 15.2.23	USD 1'550'000	1'473'208	0.4
4.625%, 13.3.27	USD 1'425'000	1'383'917	0.4	Grupo Televisa SAB (Mexiko)			
Capital One Financial Corp. (Vereinigte Staaten)				8.50%, 11.03.32	USD 1'230'000	1'536'861	0.5
3.75%, 24.4.24	USD 900'000	877'715	0.3	6.125%, 31.1.46	USD 1'875'000	1'925'804	0.6
Chubb, Ltd. (Schweiz)				HCA Holdings, Inc. (Vereinigte Staaten)			
2.50%, 15.3.38	EUR 4'625'000	5'219'924	1.6	4.75%, 1.5.23	USD 4'875'000	4'801'875	1.5
Cigna Corp. (Vereinigte Staaten)				Imperial Brands PLC (Vereinigtes Königreich)			
3.75%, 15.7.23	USD 925'000	921'862	0.3	4.25%, 21.7.25	USD 1'675'000	1'648'231	0.5
4.125%, 15.11.25	USD 900'000	899'150	0.3	3.375%, 26.2.26	EUR 2'060'000	2'499'225	0.8
4.375%, 15.10.28	USD 675'000	679'178	0.2	Kinder Morgan, Inc. (Vereinigte Staaten)			
Citigroup, Inc. (Vereinigte Staaten)				6.95%, 15.1.38	USD 6'450'000	7'200'979	2.2
8.89%, 30.10.40 ^(e)	USD 3'520'000	3'715'712	1.1	LafargeHolcim, Ltd. (Schweiz)			
HSBC Holdings PLC (Vereinigtes Königreich)				7.125%, 15.7.36	USD 500'000	590'159	0.2
6.50%, 15.9.37	USD 1'150'000	1'304'670	0.4	4.75%, 22.9.46	USD 3'450'000	3'000'018	0.9
6.00%, 29.3.40	GBP 2'525'000	3'848'717	1.2	Macy's, Inc. (Vereinigte Staaten)			
JPMorgan Chase & Co. (Vereinigte Staaten)				6.90%, 1.4.29	USD 115'000	123'877	0.0
4.25%, 1.10.27	USD 3'475'000	3'422'755	1.1	6.70%, 15.7.34	USD 1'000'000	1'003'290	0.3
Lloyds Banking Group PLC (Vereinigtes Königreich)				Millicom International Cellular SA (Luxemburg)			
4.50%, 04.11.24	USD 800'000	772'442	0.2	5.125%, 15.1.28	USD 3'925'000	3'493'250	1.1
4.65%, 24.3.26	USD 5'000'000	4'703'156	1.4	Molex Electronic Technologies LLC ^(e) (Vereinigte Staaten)			
Royal Bank of Scotland Group PLC (Vereinigtes Königreich)				2.878%, 15.4.20	USD 300'000	297'064	0.1
6.125%, 15.12.22	USD 150'000	152'011	0.1	MTN Group, Ltd. (Südafrika)			
6.00%, 19.12.23	USD 3'925'000	3'972'251	1.2	4.755%, 11.11.24	USD 1'700'000	1'541'747	0.5
Wells Fargo & Co. (Vereinigte Staaten)				4.85%, 6.7.27	USD 6'175'000	5'914'143	1.8
4.30%, 22.7.27	USD 3'675'000	3'616'971	1.1	QVC, Inc. ^(f) (Vereinigte Staaten)			
		47'873'440	14.7	4.45%, 15.2.25	USD 3'450'000	3'180'689	1.0
INDUSTRIE: 36.7% [25.5%]				RELX PLC (Vereinigtes Königreich)			
AT&T, Inc. (Vereinigte Staaten)				3.125%, 15.10.22	USD 300'000	294'547	0.1
3.15%, 9.4.36	EUR 6'150'000	6'721'608	2.1	3.50%, 16.3.23	USD 1'675'000	1'661'624	0.5
Bayer AG (Deutschland)				Telecom Italia SPA (Italien)			
3.75%, 1.7.74 ^(e)	EUR 5'200'000	5'772'608	1.8	7.175%, 18.6.19	USD 2'450'000	2'467'003	0.7
Becton, Dickinson and Co. (Vereinigte Staaten)				6.375%, 24.6.19	GBP 400'000	518'341	0.2
2.894%, 6.6.22	USD 1'800'000	1'743'251	0.5	7.20%, 18.7.36	USD 1'775'000	1'695'125	0.5
BHP Billiton, Ltd. (Australien)				7.721%, 6.4.38	USD 2'975'000	2'954'562	0.9
6.75%, 19.10.75 ^(e)	USD 3'000'000	3'120'000	1.0	TransCanada Corp. (Kanada)			
Cemex SAB de CV (Mexiko)				5.625%, 20.5.75 ^(e)	USD 800'000	721'000	0.2
7.75%, 16.4.26	USD 6'175'000	6'491'530	2.0	5.30%, 15.3.77 ^(e)	USD 6'875'000	5'933'984	1.8
Charter Communications, Inc. (Vereinigte Staaten)				Twenty-First Century Fox, Inc. (Vereinigte Staaten)			
6.75%, 15.6.39	USD 700'000	711'986	0.2	6.65%, 15.11.37	USD 2'250'000	2'965'729	0.9
6.484%, 23.10.45	USD 4'480'000	4'623'778	1.4	6.15%, 15.2.41	USD 500'000	621'636	0.2
3.50%, 4.1.48	USD 2'150'000	2'015'726	0.6	Ultrapar Participacoes SA (Brasilien)			
Comcast Corp. (Vereinigte Staaten)				5.25%, 6.10.26	USD 3'725'000	3'617'943	1.1
3.969%, 1.11.47	USD 975'000	872'769	0.3	Verizon Communications, Inc. (Vereinigte Staaten)			
Concho Resources, Inc. (Vereinigte Staaten)				5.012%, 15.4.49	USD 3'750'000	3'741'629	1.1
4.875%, 1.10.47	USD 1'150'000	1'094'998	0.3	Xerox Corp. (Vereinigte Staaten)			
Cox Enterprises, Inc. (Vereinigte Staaten)				4.50%, 15.5.21	USD 5'010'000	4'886'949	1.5
8.375%, 1.3.39	USD 2'780'000	3'468'101	1.1			119'923'841	36.7
CVS Health Corp. (Vereinigte Staaten)				VERSORGER: 5.3% [2.5%]			
3.50%, 3.9.23	USD 1'225'000	1'211'817	0.4	Dominion Energy, Inc. (Vereinigte Staaten)			
4.10%, 25.3.25	USD 375'000	371'709	0.1	5.75%, 1.10.54 ^(e)	USD 5'551'000	5'544'158	1.7
4.30%, 25.3.28	USD 900'000	881'269	0.3				
4.78%, 25.3.38	USD 475'000	455'668	0.1				

Die begleitenden Anmerkungen im Anhang sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

		Nennwert	Zeit-wert	% des Fonds
Enel SPA (Italien)				
3.375%, 24.11.81 ^(e)	EUR	5'650'000	5'907'055	1.8
The Southern Co. (Vereinigte Staaten)				
5.50%, 15.3.57 ^(e)	USD	5'989'000	5'752'000	1.8
			17'203'213	5.3
			185'000'494	56.7
SCHULDVERSCHREIBUNGEN GESAMT			310'945'392	95.3

KURZFRISTIGE ANLAGEN: 2.0% [5.9%^(g)]

PENSIONS-GESCHÄFTE: 2.0% [3.0%]

Fixed Income Clearing Corporation ^(h)				
1.60%, datiert vom 31.12.18, fällig am 2.1.19, Fälligkeitswert				
6'469'575 USD	USD	6'469'000	6'469'000	2.0

KURZFRISTIGE ANLAGEN GESAMT

6'469'000 2.0

ANLAGEN GESAMT OHNE

DERIVATIVE FINANZ-

INSTRUMENTE: 97.3% [100.5%]

317'414'392 97.3

DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE: 0.1% [0.5%]

FUTURES-KONTRAKTE: (0.4%) [0.0%]

Beschreibung	Anzahl Kontrakte	Ablauf-datum	Nominal-wert	Nicht realisierter Gewinn (Verlust)	% des Fonds
Euro-Bund					
Future – Short-Position	11	07.03.2019	(1'670'182)USD	(504)	0.0
Euro-Bund					
Future – Short-Position	118	07.03.2019	(22'110'356)	(77'086)	0.0
Euro-Bund					
Future – Short-Position	21	07.03.2019	(4'345'852)	(20'807)	0.0
Langfristige					
US-Treasury Note - Short-Position	76	20.03.2019	(11'096'000)	(510'367)	(0.2)
UK-Gilt					
Future – Short-Position	38	27.03.2019	(5'965'713)	(11'170)	0.0
Ultralangfristige					
US-Treasury Note – Short-Position	78	20.03.2019	(12'531'188)	(664'247)	(0.2)
Nicht realisierter Nettogewinn (Verlust) aus Futures-Kontrakten				(1'284'181)	(0.4)

ZENTRAL VERRECHNETE ZINS-SWAPS⁽ⁱ⁾: 0.0% [0.0%]

Nominal-wert	Ablauf-datum	Fest-zins	Voraus-Zahlungen Wert (Quittungen)	Nicht realisierter Gewinn (Verlust)	% des Fonds
USD LIBOR 3 Monate (vierteljährlich)					
2'970'000					
USD	20.3.49	3.00% (79'847 USD)	21'743 USD	(101'590)	0.0
Nicht realisierter Nettogewinn (Verlust) aus Zinsswaps				(101'590)	0.0

DEVISENTERMINKONTRAKTE: 0.1% [(0.1%)]

Gegenpartei	Abwicklungs-datum	Kontraktbetrag		Nicht realisierter Gewinn (Verlust) des Fonds	Prozent
		Erhalten USD	Liefern Nicht-USD		
Kontrakte für den Verkauf von EUR:					
Barclays	09.01.2019	1'926'168	1'625'000	(63'405 USD)	0.0
Citibank	09.01.2019	715'084	600'000	27'294	0.0
Barclays	30.01.2019	1'473'084	1'280'000	3'223	0.0
Barclays	13.02.2019	2'996'744	2'600'000	7'595	0.0
Citibank	13.02.2019	7'424'409	6'425'000	37'760	0.0
Citibank	13.02.2019	1'224'572	1'050'000	17'415	0.0
Barclays	24.04.2019	3'494'138	3'050'000	(33'727)	0.0
Barclays	24.04.2019	1'435'740	1'250'000	(10'106)	0.0
Barclays	24.04.2019	923'963	800'000	(1'378)	0.0
Citibank	24.04.2019	11'015'865	9'450'000	85'267	0.1
Citibank	24.04.2019	4'250'160	3'700'000	(29'545)	0.0
Kontrakte für den Verkauf von GBP:					
Barclays	24.04.2019	993'789	775'000	641	0.0
Citibank	24.04.2019	425'594	325'000	9'113	0.0
Goldman Sachs	24.04.2019	2'831'488	2'200'000	12'230	0.0
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten				263'943	0.1
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten				(74'756)	0.0

Nicht realisierter Nettogewinn (Verlust) aus Devisenterminkontrakten

189'187 0.1

DEVISENTERMINKONTRAKTE –

ANTEILKLASSENABSICHERUNG: 0.4% [0.6%]

Gegenpartei	Abwicklungs-datum	Kontraktbetrag		Nicht realisierter Gewinn (Verlust)	% des Fonds
		Lieferung USD	Erhalt Nicht-USD		
Kontrakte für den Verkauf von GBP:					
State Street	31.01.2019	3'096'740	2'438'896	(16'186)	0.0
Kontrakte für den Kauf von EUR:					
State Street	31.01.2019	1'612'084	1'407'863	4'740	0.0
State Street	31.01.2019	1'612'178	1'407'945	4'741	0.0
State Street	31.01.2019	7'870	6'873	23	0.0
State Street	31.01.2019	7'870	6'873	23	0.0
Kontrakte für den Kauf von GBP:					
State Street	31.01.2019	265'264'888	208'889'234	1'354'378	0.4
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten-Anteilklassenabsicherung				1'363'905	0.4
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten-Anteilklassenabsicherung				(16'186)	0.0
Nicht realisierter Gewinn (Verlust) aus Devisenterminkontrakten – Anteilklassenabsicherung				1'347'719	0.4
DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE GESAMT				151'135	0.1

	Zeit Wert	% des Fonds
ANLAGEN GESAMT: 97.4% [101.0%]	317'565'527	97.4

SONSTIGE VERMÖGENSWERTE ABZÜGLICH SONSTIGE VERBINDLICHKEITEN: 2.6% [(1.0%)]	8'650'090	2.6
---	-----------	-----

DEN INHABERN VON RÜCKKAUFBAREN, GEWINNBERECHTIGTEN ANTEILEN

ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN:

100.0% [100.0%]	326.215.617 USD	100.0
------------------------	------------------------	--------------

Die begleitenden Anmerkungen im Anhang sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

- (a) Beträge in Klammern sind Zuweisungen zum 31. Dezember 2017.
- (b) Doppelwährungsanleihe. Wird in USD ausgegeben, bei Fälligkeit aber in ARS ausgezahlt.
- (c) Inflationsindexiert
- (d) Der Betrag beinhaltet 1.0% Allokation zu Kreditkarten.
- (e) Hybride Wertpapiere weisen Merkmale sowohl von Anleihen als auch von Aktien auf.
- (f) Subsidiär (siehe unten).
- (g) Der Betrag beinhaltet eine Allokation von 2.9% zu Commercial Papers.
- (h) Die Pensionsvereinbarung wird gesichert von der US-Treasury Note 1.375%, 31.8.20. Der Gesamtwert der Sicherheiten beträgt 6'600'746 USD.
- (i) CME ist die Clearingstelle und Goldman Sachs ist der Clearing-Broker.

Sofern nicht anders angegeben sind Schuldverschreibungen gruppiert nach Muttergesellschaft. Die effektiven Wertpapiere können von der börsennotierten Muttergesellschaft oder einer ihrer Tochtergesellschaften emittiert werden. Bei der Festlegung der Länderkennzeichnung einer Muttergesellschaft verweist der Fonds in der Regel auf das Sitzland.

ARM: Variabel verzinsliche Hypothek
 CMBS: Handelsübliche hypothekarische Sicherheit
 CMO: Besicherte Hypotheken-Verpflichtung
 DUS: Delegiertes Underwriting und Service
 GO: Allgemeine Verpflichtung
 RB: Revenue Bond
 REMIC: Real Estate Mortgage Investment Conduit

ARS: Argentinischer Peso
 COP: Kolumbianischer Peso
 EUR: EUR
 GBP: Britisches Pfund
 IDR: Indonesische Rupiah
 INR: Indische Rupie
 MXN: Mexikanischer Peso
 PLN: Polnischer Zloty
 TRY: Türkische Lira
 USD: US-Dollar

<i>ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS (ungeprüft)</i>	<i>% des Gesamtver mögens</i>
Übertragbare Wertpapiere, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden	94.5
Kurzfristige Wertpapiere	2.0
Nicht börsengehandelte derivative Finanzinstrumente	0.5
Sonstiges Vermögen	3.0
	100.0

Die begleitenden Anmerkungen im Anhang sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

DIESE SEITE WURDE ABSICHTLICH FREI GELASSEN

BILANZ

US-Dollar (\$)	Hinweis	Global Stock Fund		International Stock Fund	
		31. Dezember 2018	31. Dezember 2017	31. Dezember 2018*	31. Dezember 2017
AKTIVA					
Zahlungsmittel	1(k)	(432'726 USD)	(813 USD)	4'333'895 USD	(2'430 USD)
Bargeld beim Broker	1(e,f,g)	8'423'474	6'528'379	–	–
Finanzvermögen zum beizulegenden Zeitwert					
Investitionen zum beizulegenden Zeitwert, ohne derivative Finanzinstrumente	1(b)	3'810'233'357	3'172'521'171	–	77'698'999
Nicht realisierter Gewinn auf Terminkontrakte	1(e)	349'556	852'900	–	–
Nicht realisierter Gewinn aus Zinsswaps	1(f)	–	–	–	–
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	1(g,m)	3'204'942	196'893	–	8'700
Debitoren:					
Dividendenforderungen		6'539'300	3'135'286	–	121'616
Zinsforderungen		–	–	–	–
Forderungen aus veräußerten Finanzanlagen		3'979'793	45'813'888	–	516'905
Forderungen aus gezeichneten Fondsanteilen		2'916'665	2'773'607	–	29'644
Forderungen gegenüber dem Investmentmanager	9	153'204	–	–	38'659
		<u>3'836'233'017</u>	<u>3'231'822'937</u>	<u>4'333'895</u>	<u>78'416'953</u>
VERMÖGENSWERTE					
VERBINDLICHKEITEN					
Vom Broker erhaltene Gelder	1(g)	(3'050'000)	–	–	–
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert					
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	1(e)	–	–	–	–
Nicht realisierter Verlust aus Zinsswaps	1(f)	–	–	–	–
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	1(g,m)	(2'170'348)	(10'016'223)	–	(365'618)
Kreditoren, Beträge mit Fälligkeit innerhalb eines Jahres:					
Kontokorrentkredit	1(k)	–	–	–	–
Verbindlichkeiten aus erworbenen Finanzanlagen		(7'634'390)	(35'846'560)	–	(871'994)
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Fondsanteilen		(2'678'913)	(139'061)	(4'333'895)	(550'958)
Zu zahlende Veräußerung		(1'046'388)	(301'512)	–	–
Fällige Verwaltungsgebühren	9	(1'971'086)	(3'132'996)	–	(74'065)
Latente Kapitalertragsteuer		(1'865'343)	(1'292'930)	–	(36'027)
Sonstige abgegrenzte Aufwandspositionen		(467'421)	(420'248)	–	(100'983)
		<u>(20'883'889)</u>	<u>(51'149'530)</u>	<u>(4'333'895)</u>	<u>(1'999'645)</u>
SONSTIGE VERBINDLICHKEITEN					
DEN INHABERN VON RÜCKKAUFbaren, GEWINNBERECHTIGTEN ANTEILEN ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN					
	1(l)	<u>3'815'349'128 USD</u>	<u>3'180'673'407 USD</u>	<u>USD –</u>	<u>76'417'308 USD</u>

* Mit Wirkung vom 6. Dezember 2018 wurden alle umlaufenden Anteile des International Stock Fund zwangsweise zurückgenommen, und der Fonds stellte seinen Handel ein. Dementsprechend wurden die Abschlüsse des International Stock Fund nicht auf der Grundlage einer Geschäftsfortführung aufgestellt.

Im Namen des Verwaltungsrats

Direktor

28. März 2019

Direktor

Die begleitenden Anmerkungen im Anhang sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

<i>U.S. Stock Fund</i>		<i>Global Bond Fund</i>		<i>Gesamtsumme Gesellschaft</i>	
<i>31. Dezember 2018</i>	<i>31. Dezember 2017</i>	<i>31. Dezember 2018</i>	<i>31. Dezember 2017</i>	<i>31. Dezember 2018</i>	<i>31. Dezember 2017</i>
USD –	(1'143 USD)	(1'319 USD)	(2'356 USD)	4'767'940 USD	(6'742 USD)
6'308'347	867'263	5'257'578	938'458	19'989'399	8'334'100
1'731'554'591	928'107'354	317'414'392	341'244'327	5'859'202'340	4'519'571'851
–	284'175	–	266'731	349'556	1'403'806
–	–	–	5'746	–	5'746
45'061	42'400	1'627'848	2'219'820	4'877'851	2'467'813
1'776'178	740'175	–	–	8'315'478	3'997'077
–	–	4'694'932	3'806'967	4'694'932	3'806'967
144'910	677'537	–	1'480'006	4'124'703	48'488'336
9'790'462	25'825'441	38'159	2'000	12'745'286	28'630'692
90'833	1'408	78'757	128'378	322'794	168'445
1'749'710'382	956'546'896	329'112'985	350'094'789	5'919'390'279	4'616'881'575
–	–	(400'000)	(2'970'000)	(3'450'000)	(2'970'000)
(1'046'557)	–	(1'284'181)	(26'719)	(2'330'738)	(26'719)
–	–	(101'590)	(50'497)	(101'590)	(50'497)
(3'277)	(231)	(90'942)	(601'142)	(2'264'567)	(10'983'214)
(1'939'630)	–	–	–	(1'939'630)	–
–	(212'632)	(613'849)	(6'396'803)	(8'248'239)	(43'327'989)
(11'285'916)	(2'023'862)	–	–	(18'298'724)	(2'713'881)
(810'519)	(501'957)	(4'613)	(4'821)	(1'861'520)	(808'290)
(903'899)	(891'812)	(139'241)	(279'783)	(3'014'226)	(4'378'656)
–	–	(35'967)	(19'852)	(1'901'310)	(1'348'809)
(283'123)	(187'578)	(226'985)	(180'994)	(977'529)	(889'803)
(16'272'921)	(3'818'072)	(2'897'368)	(10'530'611)	(44'388'073)	(67'497'858)
1'733'437'461 USD	952'728'824 USD	326'215'617 USD	339'564'178 USD	5'875'002'206 USD	4'549'383'717 USD

GESAMTERGEBNISRECHNUNG

US-Dollar (\$)	Hinweis	Global Stock Fund		International Stock Fund	
		Geschäftsjahr zum		Geschäftsjahr zum	
		31. Dezember 2018	31. Dezember 2017	31. Dezember 2018*	31. Dezember 2017
ERGEBNIS					
Dividenden	1(i)	70'731'727 USD	48'800'156 USD	1'569'635 USD	1'633'121 USD
Zinsen auf Barmittel und Barmittel beim Broker	1(i)	66'791	29'872	1'100	18
Zinsen auf Anlagen zum beizulegenden Zeitwert	1(i)	157'907	38'045	1'581	556
		<u>70'956'425</u>	<u>48'868'073 USD</u>	<u>1'572'316</u>	<u>1'633'695 USD</u>
Nettogewinn (Verlust) aus Anlagen zum beizulegenden Zeitwert	1(b,h)				
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus:					
Kapitalanlagen		222'980'519	165'824'570	(1'412'864)	3'884'392
Futures-Kontrakte	1(e)	(10'168'523)	12'125'535	(609.026)	230'296
Zinsswaps	1(f)	–	–	–	–
Devisenterminkontrakte	1(g)	(8'288'862)	(975'203)	(190'376)	(29'652)
Devisenterminkontrakte – Anteilklassenabsicherung	1(m)	(84'730)	4'091	–	–
Transaktionen in Fremdwährungen		(864'852)	(240'703)	32'087	35'438
Nettoveränderung nicht realisierter Nettogewinn/-verlust aus:					
Kapitalanlagen		(775'624'247)	375'272'085	(6'108'696)	11'654'213
Futures-Kontrakte	1(e)	(503'344)	1'216'109	–	–
Zinsswaps	1(f)	–	–	–	–
Devisenterminkontrakte	1(g)	10'853'208	(18'450'103)	356'918	(747'168)
Devisenterminkontrakte – Anteilklassenabsicherung	1(m)	716	3'440	–	–
Fremdwährungsumrechnung		(42'387)	55'293	(1'766)	7'805
Nettogewinn (Verlust) aus Anlagen zum beizulegenden Zeitwert		<u>(561'742'502)</u>	<u>534'835'114</u>	<u>(7'933'723)</u>	<u>15'035'324</u>
GESAMTGEWINN (VERLUST)		<u>(490'786'077)</u>	<u>583'703'187</u>	<u>(6'361'407)</u>	<u>16'669'019</u>
AUFWENDUNGEN					
Verwaltungsgebühren	9	(20'181'580)	(17'562'165)	(326'110)	(435'703)
Verwahrstellen- und Verwaltungsgebühren		(1'751'754)	(1'628'572)	(65'077)	(74'857)
Transferstellengebühr		(127'357)	(120'526)	(19'315)	(20'909)
Professionelle Dienstleistungen		(93'040)	(102'147)	(81'257)	(74'844)
Gebühren der Verwaltungsratsmitglieder	9	(23'530)	(21'250)	(23'531)	(21'250)
Sonstige Ausgaben		(490'814)	(347'380)	(86'400)	(86'765)
BETRIEBSKOSTEN GESAMT vor Erstattung		<u>(22'668'075)</u>	<u>(19'782'040)</u>	<u>(601'690)</u>	<u>(714'328)</u>
Kostenerstattung	9	699'305	77	248'533	206'009
BETRIEBSKOSTEN GESAMT nach Erstattung		<u>(21'968'770)</u>	<u>(19'781'963)</u>	<u>(353'157)</u>	<u>(508'319)</u>
BETRIEBSGEWINN (VERLUST)		<u>(512'754'847)</u>	<u>563'921'224</u>	<u>(6'714'564)</u>	<u>16'160'700</u>
Finanzierungskosten (ohne Fondsanteilstransaktionen)					
Ausschüttungen an Inhaber rückkaufbarer Anteile	1(i)	(3'282'867)	(1'033'830)	–	–
ERGEBNIS (VERLUST) NACH AUSSCHÜTTUNGEN UND VOR STEUERN		<u>(516'037'714)</u>	<u>562'887'394</u>	<u>(6'714'564)</u>	<u>16'160'700</u>
Quellensteuer	3	(10'383'273)	(8'101'773)	(134'149)	(146'583)
Kapitalertragsteuer	3	(666'413)	(1'292'918)	11'550	(36'514)
ERGEBNIS (VERLUST) NACH AUSSCHÜTTUNGEN UND STEUERN		<u>(527'087'400)</u>	<u>553'492'703</u>	<u>(6'837'163)</u>	<u>15'977'603</u>
ZUNAHME (ABNAHME) DES DEN INHABERN RÜCKKAUFBARER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS AUS DEM BETRIEBSERGEBNIS		<u>(527'087'400 USD)</u>	<u>553'492'703 USD</u>	<u>(6'837'163 USD)</u>	<u>15'977'603 USD</u>

* Mit Wirkung vom 6. Dezember 2018 wurden alle umlaufenden Anteile des International Stock Fund zwangsweise zurückgenommen, und der Fonds stellte seinen Handel ein. Dementsprechend wurden die Abschlüsse des International Stock Fund nicht auf der Grundlage einer Geschäftsführung aufgestellt.

Die begleitenden Anmerkungen im Anhang sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

<i>U.S. Stock Fund</i>		<i>Global Bond Fund</i>		<i>Gesamtsumme Gesellschaft</i>	
<i>Geschäftsjahr zum</i>		<i>Geschäftsjahr zum</i>		<i>Geschäftsjahr zum</i>	
<i>31. Dezember 2018</i>	<i>31. Dezember 2017</i>	<i>31. Dezember 2018</i>	<i>31. Dezember 2017</i>	<i>31. Dezember 2018</i>	<i>31. Dezember 2017</i>
25'705'382 USD	13'864'736 USD	288'895 USD	59'015 USD	98'295'639 USD	64'357'028 USD
21'469	3'397	26'421	235	115'781	33'522
130'881	10'686	16'189'446	4'049'263	16'479'815	4'098'550
<u>25'857'732</u>	<u>13'878'819 USD</u>	<u>16'504'762</u>	<u>4'108'513 USD</u>	<u>114'891'235</u>	<u>68'489'100 USD</u>
50'415'737	20'883'024	(2'966'394)	212'401	269'016'998	190'804'387
(671'199)	3'954'760	1'417'160	(375'178)	(10'031'588)	15'935'413
–	–	1'119'147	(111'517)	1'119'147	(111'517)
–	–	(48'644)	(169'043)	(8'527'882)	(1'173'898)
(639'423)	(23'978)	(20'848'085)	2'221'864	(21'572'238)	2'201'977
23'008	(39'135)	(118'159)	(19'773)	(927'916)	(264'173)
(213'855'724)	90'037'148	(20'165'982)	2'799'966	(1'015'754'649)	479'763'412
(1'330'732)	392'489	(1'524'193)	208'468	(3'358'269)	1'817'066
–	–	(56'839)	50'162	(56'839)	50'162
–	–	596'752	(652'947)	11'806'878	(19'850'218)
(385)	42'169	(678'524)	2'000'525	(678'193)	2'046'134
(24'398)	670	(47'851)	11'463	(116'402)	75'231
<u>(166'083'116)</u>	<u>115'247'147</u>	<u>(43'321'612)</u>	<u>6'176'391</u>	<u>(779'080'953)</u>	<u>671'293'976</u>
(140'225'384)	129'125'966	(26'816'850)	10'284'904	(664'189'718)	739'783'076
(8'672'142)	(4'202'411)	(1'771'445)	(517'486)	(30'951'277)	(22'717'765)
(698'252)	(377'656)	(249'524)	(121'664)	(2'764'607)	(2'202'749)
(262'194)	(185'672)	(50'621)	(49'525)	(459'487)	(376'632)
(87'973)	(94'080)	(98'486)	(111'385)	(360'756)	(382'456)
(23'531)	(21'250)	(23'530)	(21'250)	(94'122)	(85'000)
(260'154)	(174'934)	(305'571)	(156'044)	(1'142'939)	(765'123)
<u>(10'004'246)</u>	<u>(5'056'003)</u>	<u>(2'499'177)</u>	<u>(977'354)</u>	<u>(35'773'188)</u>	<u>(26'529'725)</u>
506'263	153'190	905'457	484'420	2'359'558	843'696
<u>(9'497'983)</u>	<u>(4'902'813)</u>	<u>(1'593'720)</u>	<u>(492'934)</u>	<u>(33'413'630)</u>	<u>(25'686'029)</u>
(149'723'367)	124'223'153	(28'410'570)	9'791'970	(697'603'348)	714'097'047
(2'176'073)	(1'392'439)	(11'895'933)	(1'627'080)	(17'354'873)	(4'053'349)
<u>(151'899'440)</u>	<u>122'830'714</u>	<u>(40'306'503)</u>	<u>8'164'890</u>	<u>(714'958'221)</u>	<u>710'043'698</u>
(6'470'775)	(3'697'188)	(233'867)	(42'979)	(17'222'064)	(11'988'523)
–	–	(16'115)	(19'852)	(670'978)	(1'349'284)
<u>(158'370'215)</u>	<u>119'133'526</u>	<u>(40'556'485)</u>	<u>8'102'059</u>	<u>(732'851'263)</u>	<u>696'705'891</u>
(158'370'215 USD)	119'133'526 USD	(40'556'485 USD)	8'102'059 USD	(732'851'263 USD)	696'705'891 USD

**ENTWICKLUNG DES DEN INHABERN RÜCKKAUFBARER ANTEILE
ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS**

US-Dollar (\$)	Hinweis	Global Stock Fund		International Stock Fund	
		Geschäftsjahr zum		Geschäftsjahr zum	
		31. Dezember 2018	31. Dezember 2017	31. Dezember 2018*	31. Dezember 2017
Zunahme (Abnahme) des den Inhabern rückkaufbarer Anteile zuzurechnenden Nettovermögens aus dem Betriebsergebnis					
		(527'087'400 USD)	553'492'703 USD	(6'837'163 USD)	15'977'603 USD
TRANSAKTIONEN MIT FONDSANTEILEN					
Erlös aus gezeichneten Fondsanteilen	5	1'639'871'628	952'869'701	1'784'097	16'597'220
Kosten der Rücknahme von Fondsanteilen	5	(478'108'507)	(785'544'679)	(71'364'242)	(23'520'439)
Nettozunahme (-abnahme) aus Fondsanteilstransaktionen					
		1'161'763'121	167'325'022	(69'580'145)	(6'923'219)
Gesamtzunahme (-abnahme) des den Inhabern rückkaufbarer Anteile zuzurechnenden Nettovermögens					
		634'675'721	720'817'725	(76'417'308)	9'054'384
DEN INHABERN VON RÜCKKAUFBAREN, GEWINNBERECHTIGTEN ANTEILEN ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN					
Beginn des Jahres		3'180'673'407	2'459'855'682	76'417'308	67'362'924
Ende des Jahres		3'815'349'128 USD	3'180'673'407 USD	USD –	76'417'308 USD

* Mit Wirkung vom 6. Dezember 2018 wurden alle umlaufenden Anteile des International Stock Fund zwangsweise zurückgenommen, und der Fonds stellte seinen Handel ein. Dementsprechend wurden die Abschlüsse des International Stock Fund nicht auf der Grundlage einer Geschäftsfortführung aufgestellt.

Die begleitenden Anmerkungen im Anhang sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

<i>U.S. Stock Fund</i>		<i>Global Bond Fund</i>		<i>Gesamtsumme Gesellschaft</i>	
<i>Geschäftsjahr zum</i>		<i>Geschäftsjahr zum</i>		<i>Geschäftsjahr zum</i>	
<i>31. Dezember 2018</i>	<i>31. Dezember 2017</i>	<i>31. Dezember 2018</i>	<i>31. Dezember 2017</i>	<i>31. Dezember 2018</i>	<i>31. Dezember 2017</i>
(158'370'215 USD)	119'133'526 USD	(40'556'485 USD)	8'102'059 USD	(732'851'263 USD)	696'705'891 USD
1'283'081'974 (344'003'122)	520'913'707 (225'655'545)	57'982'505 (30'774'581)	277'595'061 (189'591)	2'982'720'204 (924'250'452)	1'767'975'689 (1'034'910'254)
939'078'852	295'258'162	27'207'924	277'405'470	2'058'469'752	733'065'435
780'708'637	414'391'688	(13'348'561)	285'507'529	1'325'618'489	1'429'771'326
952'728'824	538'337'136	339'564'178	54'056'649	4'549'383'717	3'119'612'391
1'733'437'461 USD	952'728'824 USD	326'215'617 USD	339'564'178 USD	5'875'002'206 USD	4'549'383'717 USD

KAPITALFLUSSRECHNUNG

US-Dollar (USD)	Global Stock Fund		International Stock Fund	
	Geschäftsjahr zum		Geschäftsjahr zum	
	31. Dezember 2018	31. Dezember 2017	31. Dezember 2018*	31. Dezember 2017
Cashflow aus der Betriebstätigkeit				
Zunahme (Abnahme) des den Inhabern rückkaufbarer Anteile zuzurechnenden Nettovermögens aus dem Betriebsergebnis	(527'087'400 USD)	553'492'703 USD	(6'837'163 USD)	15'977'603 USD
Wertberichtigungen für:				
Dividenden und Zinsen	(70'956'425)	(48'868'073)	(1'572'316)	(1'633'695)
Ausschüttungen an Inhaber rückkaufbarer Anteile	3'282'867	1'033'830	–	–
Quellensteuer	10'383'273	8'101'773	134'149	146'583
Kapitalertragsteuer	666'413	1'292'918	(11'550)	36'514
Änderungen bei:				
Bargeld beim Broker	(1'895'095)	(4'167'662)	–	–
Vom Broker erhaltene Gelder	3'050'000	–	–	–
Finanzvermögen zum beizulegenden Zeitwert Debitoren, ausgenommen	(640'216'891)	(722'897'336)	77'707'699	(10'384'557)
Dividendenforderungen, Zinsforderungen und Forderungen für gezeichnete Fondsanteile	41'680'891	(44'423'121)	555'564	(456'772)
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	(7'845'875)	9'653'014	(365'618)	365'618
Gläubiger, ohne Verbindlichkeiten für zurückgenommene Fondsanteile, Ausschüttungsverbindlichkeiten und latente Kapitalertragsteuer	(29'326'907)	35'497'540	(1'047'042)	888'225
	(1'218'265'149)	(211'284'414)	68'563'723	4'939'519
Erhaltene Dividenden und Zinsen	57'169'138	40'486'060	1'559'783	1'511'169
Gezahlte Kapitalertragsteuer	(94'000)	–	(24'477)	(487)
Netto-Cashflow durch (verwendet in) Betriebstätigkeit	(1'161'190'011)	(170'798'354)	70'099'029	6'450'201
Cashflow aus Finanzierungsaktivitäten				
Ausschüttungen an Inhaber rückkaufbarer Anteile	(2'537'991)	(925'883)	–	–
Erlös aus gezeichneten Fondsanteilen	1'639'728'570	957'843'710	1'813'741	16'567'576
Kosten der Rücknahme von Fondsanteilen	(475'568'655)	(786'745'861)	(67'581'305)	(23'017'069)
Netto-Cashflow durch (verwendet in) Finanzierungsaktivitäten	1'161'621'924	170'171'966	(65'767'564)	(6'449'493)
Nettozunahme (-abnahme) der Zahlungsmittel	431'913	(626'388)	4'331'465	708
Zahlungsmittel zu Beginn des Jahres	813	627'201	2'430	1'722
Zahlungsmittel am Ende des Jahres	(432'726 USD)	(813 USD)	4'333'895 USD	(2'430 USD)

* Mit Wirkung vom 6. Dezember 2018 wurden alle umlaufenden Anteile des International Stock Fund zwangsweise zurückgenommen, und der Fonds stellte seinen Handel ein. Dementsprechend wurden die Abschlüsse des International Stock Fund nicht auf der Grundlage einer Geschäftsfortführung aufgestellt.

Die begleitenden Anmerkungen im Anhang sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

<i>U.S. Stock Fund</i>		<i>Global Bond Fund</i>		<i>Gesamtsumme Gesellschaft</i>	
<i>Geschäftsjahr zum</i>		<i>Geschäftsjahr zum</i>		<i>Geschäftsjahr zum</i>	
<i>31. Dezember 2018</i>	<i>31. Dezember 2017</i>	<i>31. Dezember 2018</i>	<i>31. Dezember 2017</i>	<i>31. Dezember 2018</i>	<i>31. Dezember 2017</i>
(158'370'215 USD)	119'133'526 USD	(40'556'485 USD)	8'102'059 USD	(732'851'263 USD)	696'705'891 USD
(25'857'732)	(13'878'819)	(16'504'762)	(4'108'513)	(114'891'235)	(68'489'100)
2'176'073	1'392'439	11'895'933	1'627'080	17'354'873	4'053'349
6'470'775	3'697'188	233'867	42'979	17'222'064	11'988'523
–	–	16'115	19'852	670'978	1'349'284
(5'441'084)	(231'996)	(4'319'120)	(614'764)	(11'655'299)	(5'014'422)
–	–	(2'570'000)	2'970'000	480'000	2'970'000
(803'165'723)	(391'036'017)	24'694'384	(289'694'612)	(1'340'980'531)	(1'414'012'522)
443'202	14'791	1'529'627	(1'261'711)	44'209'284	(46'126'813)
1'049'603	(108'083)	798'355	557'726	(6'363'535)	10'468'275
(105'000)	(560'726)	(5'877'505)	5'744'093	(36'356'454)	41'569'132
(982'800'101)	(281'577'697)	(30'659'591)	(276'615'811)	(2'163'161'118)	(764'538'403)
18'350'954	9'893'673	15'382'930	891'092	92'462'805	52'781'994
–	–	–	–	(118'477)	(487)
(964'449'147)	(271'684'024)	(15'276'661)	(275'724'719)	(2'070'816'790)	(711'756'896)
(1'867'511)	(1'208'074)	(11'896'141)	(1'625'276)	(16'301'643)	(3'759'233)
1'299'116'953	498'841'277	57'946'346	277'593'061	2'998'605'610	1'750'845'624
(334'741'068)	(225'949'024)	(30'774'581)	(189'591)	(908'665'609)	(1'035'901'545)
962'508'374	271'684'179	15'275'624	275'778'194	2'073'638'358	711'184'846
(1'940'773)	155	(1'037)	53'475	2'821'568	(572'050)
1'143	988	2'356	(51'119)	6'742	578'792
(1'939'630 USD)	(1'143 USD)	(1'319 USD)	(2'356 USD)	2'828'310 USD	(6'742 USD)

ERLÄUTERUNGEN ZUM JAHRESABSCHLUSS

1. WICHTIGE BILANZIERUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

Die wesentlichen Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden, die bei der Erstellung dieses Abschlusses angewendet wurden, sind nachfolgend dargestellt. Diese Grundsätze wurden, sofern nicht abweichend bestimmt, konsequent auf alle dargestellten Jahre angewandt. Mit Wirkung vom 6. Dezember 2018 wurden alle umlaufenden Anteile des International Stock Fund zwangsweise zurückgenommen, und der Fonds stellte seinen Handel ein. Dementsprechend wurden die Abschlüsse des International Stock Fund nicht auf der Grundlage einer Geschäftsfortführung aufgestellt.

(a) Grundlagen der Erstellung

Der Abschluss wird in Übereinstimmung mit den International Financial Reporting Standards («IFRS»), wie sie von der Europäischen Union übernommen wurden, den Bestimmungen des Companies Act, der OGAW-Verordnung und der Zentralbank-OGAW-Verordnung erstellt. Der Abschluss wird nach dem Anschaffungskostenprinzip erstellt, modifiziert durch die erfolgswirksame Neubewertung der finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert. Bestimmte Vergleichszahlen aus dem vorherigen Jahr wurden umgegliedert, damit sie der Darstellung für das aktuelle Jahr entsprechen.

Bei der Erstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit der IFRS müssen die Verwaltungsratsmitglieder und ihre Vertreter bestimmte Schätzungen vornehmen und von gewissen Annahmen ausgehen. Die tatsächlichen Ergebnisse können von diesen Schätzungen und Annahmen abweichen. Zudem müssen der Verwaltungsrat und seine Delegierten bei der Anwendung der Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze auf die Fonds ihr kritisches Ermessen ausüben. Die auf kritischem Ermessen basierenden Schätzungen und Beurteilungen sind in Erläuterung 2 beschrieben.

(i) Standards, Änderungen und Interpretationen ab 1. Januar 2018

IFRS 9 «Finanzinstrumente» («IFRS 9») ist auf Geschäftsjahre anzuwenden, die am oder nach dem 1. Januar 2018 beginnen. Der Standard ersetzt die Bestimmungen des IAS 39, die sich auf die Klassifizierung, Bewertung und Ausbuchung von Finanzinstrumenten beziehen. Gemäss IFRS 9 wird ein finanzieller Vermögenswert beim erstmaligen Ansatz zu fortgeführten Anschaffungskosten, zum beizulegenden Zeitwert im sonstigen Ergebnis oder als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet. Die Klassifizierung von finanziellen Vermögenswerten wird im Allgemeinen durch das Geschäftsmodell für die Verwaltung des jeweiligen finanziellen Vermögenswerts und durch seine vertraglichen Cashflow-Merkmale bestimmt. Gemäss IFRS 9 werden finanzielle Verbindlichkeiten, die zu Handelszwecken gehalten werden, weiterhin erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet. Da alle Finanzinstrumente der Gesellschaft entweder zu Handelszwecken gehalten und/oder auf Basis des beizulegenden Zeitwerts verwaltet und bewertet werden, sind sie nach Anwendung von IFRS 9 weiterhin als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet klassifiziert worden. Daher hat die Anwendung von IFRS 9 zu keiner Änderung der Klassifizierung oder Bewertung von Finanzinstrumenten der Gesellschaft geführt.

IFRS 15 «Umsatzerlöse aus Verträgen mit Kunden» ist für Geschäftsjahre anzuwenden, die am oder nach dem 1. Januar 2018 beginnen. IFRS 15 wirkt sich hauptsächlich auf Verwaltungsgesellschaften aus und hatte keine wesentlichen Auswirkungen auf den Jahresabschluss der Gesellschaft. Es gibt keine weiteren Rechnungslegungsstandards, Änderungen bestehender Standards und/oder Interpretationen, die für Geschäftsjahre, die am 1. Januar 2018 beginnen, einen wesentlichen Einfluss auf die Jahresrechnung der Gesellschaft hatten.

(ii) Standards, Änderungen und Interpretationen, die nach dem 1. Januar 2018 in Kraft getreten sind und nicht vorzeitig angewendet werden.

Darüber hinaus sind eine Reihe neuer Rechnungslegungsstandards, Änderungen bestehender

Standards und/oder Interpretationen für Geschäftsjahre, die nach dem 1. Januar 2018 beginnen, anzuwenden und wurden bei der Erstellung dieses Abschlusses nicht vorzeitig übernommen. Es werden keine wesentlichen Auswirkungen auf den Abschluss der Gesellschaft erwartet.

(b) Finanzinstrumente zum beizulegenden Zeitwert

(i) Klassifizierung

Es werden alle in den Anlageportfolios der Fonds aufgeführten Finanzinstrumente als zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte oder finanzielle Verbindlichkeiten klassifiziert.

(ii) Bilanzierung/Ausbuchung von Beteiligungen

Käufe und Verkäufe von Anlagen werden am Handelstag erfasst, dem Tag, an dem sich ein Fonds zum Kauf oder Verkauf der Anlage verpflichtet. Beteiligungen werden bei der erstmaligen Erfassung zum beizulegenden Zeitwert angesetzt. Nach der erstmaligen Erfassung werden alle Beteiligungen weiterhin zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte oder finanzielle Verbindlichkeiten klassifiziert, und die Änderungen des beizulegenden Zeitwerts werden in der Gesamtergebnisrechnung als unrealisierter Gewinn (Verlust) aus Beteiligungen erfasst.

Investitionen werden ausgebucht, wenn die Ansprüche auf Cashflows aus den Investitionen erloschen sind oder ein Fonds im Wesentlichen alle mit dem Eigentum verbundenen Risiken und Vorteile übertragen hat. Realisierte Gewinne und Verluste aus dem Verkauf von Kapitalanlagen werden auf Basis der durchschnittlichen Kosten der Kapitalanlage in lokaler Währung berechnet und als realisierter Gewinn (Verlust) aus Kapitalanlagen in der Gesamtergebnisrechnung erfasst.

(iii) Bestimmung des Nettoinventarwerts

Zur Feststellung der Handelspreise wird gemäss dem Prospekt der Nettoinventarwert jedes Fonds bzw. jeder Anteilklasse an jedem Handelstag zum üblichen Handelsschluss an der New Yorker Börse («NYSE»), also in der Regel um 16.00 Uhr Ostküstenzeit, berechnet.

(iv) Schätzung des beizulegenden Zeitwerts

Der beizulegende Zeitwert ist der Preis, der für den Verkauf eines Vermögenswertes oder die Übertragung einer Verbindlichkeit bei einer geordneten Transaktion zwischen Marktteilnehmern erzielt würde. Der beizulegende Zeitwert von finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten, die auf aktiven Märkten gehandelt werden, basiert in der Regel auf notierten Marktpreisen zum Handelsschluss am Bilanzstichtag. In Fällen, in denen ein Preis nicht innerhalb des Bandes zwischen dem Angebots- und Briefkurs liegt, bestimmt Dodge & Cox (der «Investmentmanager») den Punkt innerhalb dieses Bandes, der für den beizulegenden Zeitwert am repräsentativsten ist. Der beizulegende Zeitwert von finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten, die nicht an aktiven Märkten gehandelt werden, wird mittels Bewertungsmethoden ermittelt.

Börsennotierte Wertpapiere werden in der Regel mit dem offiziell angegebenen Schlusskurs oder dem letzten Verkaufspreis an der Börse bewertet, die als Primärmarkt für das Wertpapier bestimmt wird. Schuldverschreibungen mit Aktienbezug werden zu Preisen bewertet, die bei unabhängigen Preisdiensten eingeholt werden, die ihrerseits Marktnotierungen von zugrunde liegenden Referenzinstrumenten verwenden. Schuldverschreibungen und nicht-börsengehandelte Derivate werden mit Hilfe der Preise von unabhängigen Pricing-Services bewertet, die Händlerangebote, jüngste Transaktionsdaten, Preisgestaltungsmodelle und andere Beiträge verwenden, um zu marktorientierten Bewertungen zu gelangen. Preismodelle können notierte Kurse für ähnliche Wertpapiere, Zinssätze, Cashflows (darunter Tempo der Vorauszahlungen) sowie Kreditrisiken berücksichtigen. Börsengehandelte Derivate werden bewertet mit

DER U.S. STOCK FUND INVESTIERT AUSSCHLIESSLICH IN AUF US-DOLLAR LAUTENDE WERTPAPIERE, DIE MEISTEN DAVON WERDEN VON US-UNTERNEHMEN EMITTIERT.

Dem von der jeweiligen Börse ermittelten Abrechnungspreis. Devisenterminkontrakte werden auf Grundlage der vorherrschenden Devisenterminkurse der zugrunde liegenden Währungen bewertet. Andere Finanzinstrumente, für die Marktnotierungen verfügbar sind, werden zum beizulegenden Zeitwert bewertet.

Wenn Marktnotierungen oder marktbasierte Bewertungen nicht ohne weiteres verfügbar sind oder wenn normale Bewertungsverfahren zu Bewertungen führen, die unter den zu diesem Zeitpunkt bestehenden Umständen als unzuverlässig oder unangemessen angesehen werden, wird die Anlage mit dem Wert bewertet, der mit Sorgfalt und nach Treu und Glauben durch eine von den Verwaltungsratsmitgliedern ernannte und von der Verwahrstelle zu diesem Zweck genehmigte sachkundige Person, als die auch der Investmentmanager gelten kann, als wahrscheinlicher realisierbarer Wert der Anlage bestätigt wird. Der Investmentmanager hat einen Preisfindungsausschuss (den «Preisfindungsausschuss») eingerichtet, der sich aus Vertretern der Bereiche Treasury, Legal, Compliance und Operations zusammensetzt. Der Preisfindungsausschuss überwacht den Bewertungsprozess des Investmentmanagers, einschliesslich ggf. der Feststellung des beizulegenden Zeitwerts von Wertpapieren und anderen Anlagen. Der Preisfindungsausschuss berücksichtigt relevante Wertindikatoren, die ihm bei der Bestimmung des beizulegenden Zeitwerts eines bestimmten Wertpapiers nach billigem Ermessen zur Verfügung stehen, wie den Wert ähnlicher Finanzinstrumente, Handelsvolumen, vertragliche Verfügungsbeschränkungen, damit verbundene Kapitalmassnahmen und Änderungen der wirtschaftlichen Rahmenbedingungen. Dabei wendet der Preisfindungsausschuss verschiedene Methoden zur Kalibrierung der Ermittlungsansätze für den beizulegenden Zeitwert an, darunter eine regelmässige Überprüfung der wichtigsten Inputs und Annahmen, Backtesting und die Überprüfung der damit verbundenen Marktaktivitäten.

Da der Handel mit Wertpapieren an den meisten Nicht-US-Börsen normalerweise vor der Schliessung der NYSE abgeschlossen wird, kann sich der Wert vieler Nicht-US-Wertpapiere bis zur Bewertung der Wertpapiere eines Fonds ändern. Um diesen Änderungen Rechnung zu tragen, können die Fonds die von einem unabhängigen Preisdienstleister bereitgestellten Korrekturfaktoren einsetzen, um Nicht-US-Wertpapiere systematisch zum beizulegenden Zeitwert zu bewerten. Diese Korrekturfaktoren basieren auf statistischen Analysen der nachfolgenden Veränderungen und Veränderungen der US-Märkte und des Handels mit Finanzinstrumenten auf US-Märkten, die nicht US-amerikanische Wertpapiere oder Wertpapierkörbe darstellen.

Die Bewertung von Wertpapieren durch eine Ermittlung des beizulegenden Zeitwerts ist mit einer stärkeren Ermessensausübung verbunden als die Bewertung von Wertpapieren auf der Grundlage leicht verfügbarer Marktnotierungen. In einigen Fällen können fehlende Informationen und Unsicherheit über die Bedeutung von Informationen zu dem Schluss führen, dass eine vorherige Bewertung der beste Indikator für den Wert eines Wertpapiers ist. Bei der Bewertung zum beizulegenden Zeitwert kann der Wert eines Wertpapiers von den notierten oder veröffentlichten Kursen desselben Wertpapiers abweichen.

(c) *Schuldverschreibungen mit Aktienbezug*

Schuldverschreibungen mit Aktienbezug sind strukturierte Wertpapiere, die an zugrunde liegende Referenzwertpapiere gebunden sind. Veränderungen im Marktwert von Schuldverschreibung mit Aktienbezug werden in der Gesamtergebnisrechnung als nicht realisierte Gewinne (Verluste)

aus Anlagen erfasst. Realisierte Gewinne und Verluste aus Schuldverschreibungen mit Aktienbezug werden in der Gesamtergebnisrechnung beim Verkauf oder bei Fälligkeit der Notes erfasst. Zu den Risiken einer Anlage in Schuldverschreibungen mit Aktienbezug zählen ungünstige Preisveränderungen der zugrunde liegenden Wertpapiere sowie das Kreditrisiko des emittierenden Finanzinstituts. Schuldverschreibungen mit Aktienbezug sind möglicherweise volatil und weniger liquide als andere von den Fonds gehaltene Anlagen.

(d) *Pensionsgeschäfte*

Jeder Fonds geht Pensionsgeschäfte ein, die den Kauf von Wertpapieren von einer Gegenpartei beinhalten. Als Teil der Transaktion stimmt die Gegenpartei dem Rückkauf der zugrunde liegenden Wertpapiere zum gleichen Preis plus angegebenem Zinssatz zu einem vereinbarten Datum zu. Für Pensionsgeschäfte werden Sicherheiten hinterlegt. Dabei handelt es sich in der Regel um von US-Regierung oder -Behörden emittierte staatliche Wertpapiere, wie im Anlageportfolio jedes Fonds ausgewiesen. Pensionsgeschäfte werden als kurzfristige Cash-Management-Vehikel eingesetzt.

(e) *Futures-Kontrakte*

Futures-Kontrakte beinhalten eine Verpflichtung zum Kauf oder Verkauf (je nachdem, ob ein Fonds einen Long- oder Short-Futures-Kontrakt abgeschlossen hat) eines Vermögenswertes zu einem späteren Zeitpunkt zu einem Preis der zum Zeitpunkt des Vertrages festgelegt wurde. Beim Abschluss eines Futures-Kontrakts muss ein Fonds einen Barbetrag oder liquide Mittel (als Sicherheitenmarge bezeichnet) in ein getrenntes Konto bei einem Clearing-Broker einzahlen. Folgezahlungen (als Nachschussmarge («Variation Margin») bezeichnet) an und vom Clearing-Broker erfolgen auf täglicher Basis, auf Grundlage der Marktwertveränderungen jedes Futures-Kontrakts. Änderungen im Marktwert der offenen Futures-Kontrakte werden als nicht realisierte Gewinne (Verluste) in der Gesamtergebnisrechnung erfasst. Realisierte Gewinne und Verluste auf Futures-Kontrakten werden in der Gesamtergebnisrechnung beim Abschluss oder Ablauf der Verträge erfasst. Bareinlagen bei einem Clearing-Broker werden in der Bilanz als Bargeld beim Broker erfasst. Anlagen in Terminkontrakten können bestimmte Risiken enthalten, die sich von denen der zugrunde liegenden Wertpapiere unterscheiden können und möglicherweise höher als diese sein können. Soweit der Fonds Terminkontrakte einsetzt, ist er einer zusätzlichen Volatilität und möglichen Verlusten im Zusammenhang mit der Hebelwirkung ausgesetzt. Terminkontrakte auf US-Schatzbriefe, Staatsanleihen auf Euro und UK-Gilts werden im Zusammenhang mit dem Management des Zinsrisikos von Portfolios verwendet. Aktienindex-Terminkontrakte werden dafür verwendet, ein stärker investiertes Portfolio beizubehalten.

(f) *Zinsswaps*

Zinsswaps sind Vereinbarungen, die zwei Parteien verpflichten, eine Reihe von Zahlungsströmen zu festgelegten Zahlungsterminen durch Bezugnahme auf bestimmte Zinssätze auszutauschen, wie ein Tausch von variablen Zinszahlungen gegen feste Zinszahlungen. Beim Abschluss eines zentral abgerechneten Zinsswaps, muss ein Fonds einen Bargeldbetrag oder liquide Mittel (als Sicherheitenmarge bezeichnet) in einem getrennten Konto beim Clearing-Broker bereitstellen. Folgezahlungen (als Schwankungseinschuss bezeichnet) an und vom Clearing-Broker erfolgen täglich und auf der Grundlage der Marktwertveränderungen der einzelnen Zinsswaps. Änderungen im Marktwert der offenen Zinsswaps werden als nicht realisierte Gewinne (Verluste) in der Gesamtergebnisrechnung erfasst. Realisierte Gewinne und Verluste aus Zinsswaps werden in der Gesamtergebnisrechnung erfasst, beide bei Austausch von Cashflows an jedem angegebenen Zahlungsdatum und beim Abschluss oder Ablauf der Swaps. Bareinlagen bei einem Clearing-Broker werden in der Bilanz als Bargeld beim Broker erfasst.

DER U.S. STOCK FUND INVESTIERT AUSSCHLIESSLICH IN AUF US-DOLLAR LAUTENDE WERTPAPIERE, DIE MEISTEN DAVON WERDEN VON US-UNTERNEHMEN EMITTIERT.

Nicht realisierte Gewinne (Verluste) aus Zinsswaps umfassen Zinsforderungen/Zinsaufwendungen. Anlagen in Zinsswaps können bestimmte Risiken bergen, einschliesslich ungünstige Veränderungen der Zinssätze, oder ein Ausfall oder ein Fehler beim Clearing-Broker oder Clearinghouse. Zinsswaps werden im Zusammenhang mit dem Management des Zinsrisikos von Portfolios verwendet.

(g) Devisenterminkontrakte

Devisenterminkontrakte, nicht börsengehandelte Derivate («OTC-Derivate»), sind eine Verpflichtung zum Kauf oder Verkauf einer bestimmten Währung zu einem späteren Zeitpunkt zu einem Preis, der zum Zeitpunkt des Vertrags festgelegt wird. Änderungen im Wert der offenen Kontrakte werden als nicht realisierte Gewinne (Verluste) in der Gesamtergebnisrechnung erfasst. Wenn ein Terminkontrakt geschlossen ist, erfasst ein Fonds einen realisierten Gewinn (Verlust) in der Gesamtergebnisrechnung in Höhe der Differenz zwischen dem Wert zum Zeitpunkt des Kontraktabschlusses und dem Wert zum Zeitpunkt seiner Schliessung. Verluste aus diesen Transaktionen können von nachteiligen Veränderungen von Währungswerten entstehen oder wenn die Gegenparteien nicht die Bedingungen eines Kontrakts nicht erfüllen. Vom Fonds verpfändete oder gehaltene Barsicherheiten für Devisenterminkontrakte werden in der Bilanz als Bargeld beim Broker/vom Broker erhalten) erfasst. Devisentermingeschäfte werden verwendet, um das mit bestimmten Portfolio-Positionen verbundene direkte bzw. indirekte Währungsrisiko, oder als Ersatz für Direktanlagen in einem Markt abzusichern. Ausserdem werden Devisenterminkontrakte zur Absicherung von Anteilsklassen eingesetzt.

(h) Fremdwährungsumrechnung

Die funktionale Währung und die Darstellungswährung jedes Fonds (und der Gesellschaft) ist der US-Dollar. Fremdwährungstransaktionen werden mit den am Tag der Transaktion gültigen Wechselkursen in die funktionale Währung umgerechnet. Fremdwährungsaktiva und -passiva, einschliesslich der zum beizulegenden Zeitwert bewerteten Finanzanlagen, werden zu den am Bewertungsstichtag geltenden Wechselkursen in die funktionale Währung umgerechnet. Die in der Gesamtergebnisrechnung ausgewiesenen realisierten und nicht realisierten Gewinne (Verluste) aus Kapitalanlagen beinhalten Fremdwährungsgewinne (-verluste) im Zusammenhang mit Anlagestransaktionen. Die in der Gesamtergebnisrechnung ausgewiesenen realisierten und nicht realisierten Gewinne (Verluste) aus Fremdwährungstransaktionen und Umrechnungen umfassen: Veräusserung/Besitz von Fremdwährungen, die Differenz zwischen den Handels- und Abwicklungsterminen bei Wertpapier- und Fondsanteilstransaktionen, die Differenz zwischen den Abgrenzungs- und Zahlungsterminen bei Dividenden und Zinsen sowie Währungsverluste beim Kauf von Fremdwährung in bestimmten Ländern, die Steuern auf solche Transaktionen erheben.

(i) Erträge, Aufwendungen und Ausschüttungen

Dividendenerträge und Kapitalmassnahmen werden in der Regel am Ex-Dividendtag erfasst. Dividenden, die als Kapitalrückfluss gekennzeichnet sind, werden als Minderung der Investitionskosten bzw. als realisierter Gewinn erfasst. Zinserträge werden unter Anwendung der Effektivzinsmethode erfasst. Die Zinsen für Barmittel und bei Brokern gehaltene Barmittel schliessen Zinsen aus Kassenbeständen ein. Die Zinsen aus zum beizulegenden Zeitwert bewerteten Anlagen schliessen Zinsen aus Schuldverschreibungen und Pensionsgeschäften ein.

Aufwendungen werden abrechnungsperiodengerecht erfasst, mit Ausnahme von Transaktionskosten im Zusammenhang mit dem Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten, die bei Anfall verbucht werden. Bestimmte Aufwendungen der Gesellschaft können direkt einem bestimmten Fonds zugeordnet werden. Aufwendungen, die nicht direkt zugerechnet werden können, werden unter Verwendung von Methoden, die durch die Art der Aufwendungen bestimmt werden, auf die Fonds aufgeteilt.

Ausschüttungen aus ausschüttenden Anteilsklassen werden zum Ex-Dividendtag erfasst und als Finanzaufwand in der

Gesamtergebnisrechnung ausgewiesen. Einzelheiten zur Ausschüttungspolitik der Gesellschaft sind in Anmerkung 14 dargestellt.

(i) Transaktionskosten

Transaktionskosten sind zusätzliche Kosten, die direkt dem Erwerb, der Ausgabe oder dem Verkauf eines finanziellen Vermögenswertes oder einer finanziellen Verbindlichkeit zugeordnet werden können. Ein zusätzlicher Aufwand ist ein solcher, der nicht entstanden wäre, wenn das Unternehmen das Finanzinstrument nicht erworben, ausgegeben oder veräussert hätte. Beim erstmaligen Ansatz eines finanziellen Vermögenswertes oder einer finanziellen Verbindlichkeit bewertet die Gesellschaft diesen als zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte oder finanzielle Verbindlichkeiten zuzüglich der Kosten, die direkt dem Erwerb oder der Ausgabe des finanziellen Vermögenswertes oder der finanziellen Verbindlichkeit zuzurechnen sind.

Transaktionskosten beim Kauf oder Verkauf von Finanzvermögen oder Finanzverbindlichkeiten werden bei ihrem Anfall als Aufwand erfasst und in der Gesamtergebnisrechnung im Nettogewinn (Verlust) aus zum beizulegenden Zeitwert bewerteten Finanzanlagen erfasst. Die separat identifizierbaren Transaktionskosten sind in Anmerkung 12 dargestellt. Die Transaktionskosten der Depotbanken und Underdepotbanken sind in der Gesamtergebnisrechnung in den Verwahrstelle- und Verwaltungsgebühren enthalten und werden nicht separat ausgewiesen.

(j) Kassenbestand und Guthaben bei Kreditinstituten

Flüssige Mittel und Bankguthaben werden bei der State Street Bank and Trust Company (Vereinigte Staaten) gehalten und zum Nennwert ausgewiesen. Die liquiden Mittel beinhalten US-Dollar und Fremdwährung. Eventuelle Überziehungskredite werden als Verbindlichkeiten klassifiziert.

Zum 31. Dezember 2018 umfasst die Barmittel einen Saldo von 4'333'895 USD, der auf Unternehmensebene auf einem einzigen Umbrella-Geldkonto bei der Bank of America gehalten wird. Der Restbetrag ist dem International Stock Fund zuzurechnen und bezieht sich auf eine Rücknahme, die an einen Anteilinhaber ausgezahlt und später wieder zurückerstattet wurde. Der Restbetrag wurde am 5. Februar 2019 an den Anteilinhaber zurückgezahlt.

(l) Rückkaufbare Anteile

Rückkaufbare Anteile können nach Wahl des Anteilinhabers eingezogen werden und werden als finanzielle Verbindlichkeiten klassifiziert. Rückkaufbare Anteile können an jedem Handelstag gegen Barzahlung in Höhe eines proportionalen Anteils am Nettoinventarwert der betreffenden Anteilsklasse an einen Fonds zurückgegeben werden. Die Verbindlichkeit für rückkaufbare Anteile wird in der Bilanz als «Den Inhabern von rückkaufbaren Anteilen zuzurechnendes Nettovermögen» ausgewiesen.

(m) Abgesicherte Anteilsklassen

Abgesicherte Anteilsklassen, die durch das Aufnahmen von «(H)» in den Namen der Anteilsklasse gekennzeichnet sind, zielen darauf ab, den Anteilseignern eine Wertentwicklungsrendite ähnlich der Anteilsklasse in der Basiswährung eines Fonds zu bieten. Der Investmentmanager kann Techniken, in der Regel Devisenterminkontrakte, einsetzen, um das Risiko dieser Anteilsklassen aufgrund von Wechselkursänderungen zwischen der Basiswährung eines Fonds und der Währung der Anteilklasse zu minimieren. Zwar kann der Investmentmanager versuchen, sich gegen solche Währungsrisiken abzusichern, aber es kann nicht garantiert werden, dass der Wert der abgesicherten Anteilsklassen nicht durch den Wert der Basiswährung eines Fonds im Verhältnis zur Währung der Anteilklasse beeinflusst wird. Allfällige Kosten und Gewinne oder Verluste im Zusammenhang mit Absicherungsgeschäften werden von den jeweiligen abgesicherten Anteilsklassen getragen. Der Einsatz von Absicherungsstrategien für Anteilsklassen kann den möglichen Gewinn der Anteilinhaber von abgesicherten Anteilsklassen erheblich einschränken, wenn die Währung der Anteilsklasse gegenüber der Basiswährung eines Fonds fällt. Die Kosten für die Verwaltung von Absicherungen auf

DER U.S. STOCK FUND INVESTIERT AUSSCHLIESSLICH IN AUF US-DOLLAR LAUTENDE WERTPAPIERE, DIE MEISTEN DAVON WERDEN VON US-UNTERNEHMEN EMITTIERT.

Klassenebene sind in den sonstigen Aufwendungen der Gesamtergebnisrechnung enthalten.

(n) Aufrechnung von Finanzinstrumenten

Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten werden verrechnet und der Nettobetrag in der Bilanz ausgewiesen, wenn ein einklagbares Recht zur Verrechnung der erfassten Beträge besteht und die Absicht besteht, den Vermögenswert auf Nettobasis zu begleichen oder den Vermögenswert zu realisieren und gleichzeitig die Schuld zu begleichen.

2. KRITISCHE SCHÄTZUNGEN UND BEURTEILUNGEN

Bewertung

Wenn keine Börsennotierungen oder marktbasiertere Bewertungen verfügbar sind oder wenn diese nicht repräsentativ sind, können die Bewertungsverfahren bestimmte Schätzmethoden und Bewertungsmodelle beinhalten. Detaillierte Informationen zu den Bewertungsverfahren sind dargestellt in Anmerkung 1(b)(iv).

Funktionale Währung

Der Verwaltungsrat betrachtet den US-Dollar als die Währung, die am zuverlässigsten die ökonomischen Wirkungen der zugrunde liegenden Transaktionen, Ereignisse und Bedingungen der einzelnen Fonds repräsentiert. Der USD ist die Währung, in der für jeden Fonds (und für die Gesellschaft) die Wertentwicklung bemessen und die Ergebnisse ausgewiesen werden.

3. BESTEUERUNG

Nach geltendem irischen Recht und irischer Rechtspraxis erfüllt die Gesellschaft die Voraussetzungen für einen Organismus für Anlagen im Sinne von Artikel 739B des Taxes Consolidation Act (Steuerkonsolidierungsgesetz) von 1997 in seiner geltenden Fassung. Sie unterliegt daher nicht generell der irischen Einkommens- und Kapitalertragssteuer. Irische Steuern können jedoch durch ein steuerpflichtiges Ereignis der Gesellschaft anfallen. Als steuerpflichtige Ereignisse gelten unter anderem Ausschüttungen an die Anteilinhaber, Einlösungen, Rückkäufe, Rücknahmen, Übertragungen oder Löschungen von Anteilen sowie das Halten von Anteilen jeweils am Ende jedes Acht-Jahres-Zeitraums, der mit dem Erwerb der Anteile beginnt. Es fallen keine irischen Steuern für steuerpflichtige Ereignisse an, bei denen der Anteilinhaber «eine in Irland ansässige, steuerbefreite Person» ist oder wenn er zum Zeitpunkt des steuerpflichtigen Ereignisses im Sinne des Steuerrechts weder seinen Wohnsitz noch seinen ständigen Aufenthalt in Irland hatte. Voraussetzung für die Steuerbefreiung in diesen Fällen ist, dass die Gesellschaft eine entsprechende gültige Erklärung gemäss den Bestimmungen des Taxes Consolidation Act von 1997 (in der geltenden Fassung) besitzt.

Die Fonds unterliegen Steuern, die von bestimmten Ländern, in denen der Fonds investiert, erhoben werden. Die Fonds sind bemüht, diese Steuern auf Grundlage der steuerlichen Vorschriften zu erfassen. Auf bestimmte Dividenden und Erlöse fallen Quellensteuern an, die zu dem Zeitpunkt anfallen, wenn die entsprechende Dividende oder der Zinsertrag erfasst wird. Bei der Veräusserung bestimmter Wertpapiere fällt Kapitalertragssteuer an, die auf Grund von nicht realisierten Gewinnen in diesen Wertpapieren abgegrenzt wird. Die Fonds reichen Quellensteuerrückforderungen in bestimmten Ländern ein, um einen Teil der zuvor einbehaltenen Beträge zurückzuerhalten. Die Fonds verbuchen eine Forderung aus Rückforderungen unter anderem auf Grundlage der rechtlichen Verpflichtung zur Zahlung von Rückforderungen in einem Land, sowie das bisherige Zahlungsverhalten und Marktkonvention.

4. WECHSELKURSE

Die von den Fonds für die Umrechnung in die funktionale Währung US-Dollar verwendeten Wechselkurse waren am 31. Dezember:

	2018	2017
Argentinischer Peso	37.6600	18.6250
Britisches Pfund	0.7846	0.7407
Kanadischer Dollar	1.3652	1.2570
Chinesischer Renminbi	6.8683	6.5140
Kolumbianischer Peso	3'247.5000	2'984.4400
EUR	0.8728	0.8334
Hongkong Dollar	7.8305	7.8129
Indische Rupie	69.8150	63.8275
Indonesische Rupiah	14'380.0000	13'567.5000
Japanischer Yen	109.6050	112.6750
Mexikanischer Peso	19.6518	19.6625
Polnischer Zloty	3.7424	3.4810
Russischer Rubel	69.6750	57.6250
Südafrikanischer Rand	14.3875	12.3725
Südkoreanischer Won	1'115.8000	1'070.5500
Schwedische Krone	8.8630	8.2031
Schweizer Franken	0.9829	0.9745
Thailändischer Baht	32.5600	32.5900
Türkische Lira	5.2925	3.7905

5. GRUNDKAPITAL

Rückkaufbare Anteile

Die Verwaltungsratsmitglieder sind ermächtigt, gemäss von ihnen als angemessen erachteten Bedingungen bis zu 500 Milliarden nennwertlose Anteile an der Gesellschaft zum Nettoinventarwert zu begeben.

Jeder Anteil berechtigt den Anteilinhaber, anteilmässig an den Nettovermögenswerten und Dividenden des Fonds teilzuhaben, zu dem die Anteile gehören. Ferner sind die Anteilinhaber auf den Versammlungen der Gesellschaft und des durch die Anteile repräsentierten Fonds teilnahme- und stimmberechtigt. Die Dividendenberechtigung gilt jedoch nicht für Dividenden, die vor der Zeichnung der betreffenden Fondsanteile durch den Anteilinhaber angekündigt wurden. Keine Anteilsklasse gewährt ihren Inhabern Vorzugs- bzw. Vorkaufsrechte bzw. Rechte zur Partizipation an den Gewinnen und Dividenden anderer Anteilsklassen bzw. Stimmrechte hinsichtlich von Angelegenheiten, die sich ausschliesslich auf andere Anteilsklassen beziehen.

Die Gesellschaft hat eine Mindestkapitalanforderung von 300'000 EUR. Die Verwaltungsstelle überwacht das Kapital der Gesellschaft auf täglicher Basis, unter der Aufsicht des Verwaltungsrats. Die Gesellschaft hat vom Investmentmanager eine schriftliche Zusage erhalten, zusätzliches Kapital für den Fall zur Verfügung zu stellen, dass das Grundkapital der Gesellschaft unter das erforderliche Minimum fällt.

Das Anteilskapital der Gesellschaft entspricht zu jeder Zeit dem Nettoinventarwert der Gesellschaft. Das den Inhabern von rückkaufbaren Anteilen zuzurechnende Nettovermögen wird als Verbindlichkeit zu den Rücknahmebeträgen ausgewiesen, die zum Bilanzstichtag zahlbar wären, wenn die Anteilinhaber von ihrem Recht auf Rückgabe der Anteile an einen Fonds Gebrauch machen würden. Das den Inhabern von rückkaufbaren, gewinnberechtigten Anteilen zuzurechnende Nettovermögen lautete wie folgt:

Der U.S. Stock Fund investiert ausschliesslich in auf US-Dollar lautende Wertpapiere, die meisten davon werden von US-Unternehmen emittiert.

	31. Dezember 2018		31. Dezember 2017		31. Dezember 2016	
	Nettoinventarwert	NIW pro Aktie	Nettoinventarwert	NIW pro Aktie	Nettoinventarwert	NIW pro Aktie
Global Stock Fund						
Auf USD lautende, thesaurierende Anteilsklasse	867'968'065 USD	19.17 USD	1'044'050'161 USD	22.03 USD	641'523'309 USD	18.14 USD
Auf GBP lautende, thesaurierende Anteilsklasse	1'826'890.667 GBP	24.74 GBP	1'094'595'670 GBP	26.84 GBP	1'225'011'159 GBP	24.22 GBP
Auf GBP lautende, ausschüttende Anteilsklasse	183'929'349 GBP	17.50 GBP	201'550'322 GBP	19.23 GBP	73'607'276 GBP	17.46 GBP
Auf GBP lautende, ausschüttende Anteilsklasse (H)	692'244 GBP	10.05 GBP	362'161 GBP	11.94 GBP	-	-
Auf EUR lautende, thesaurierende Anteilsklasse	290'423'237 EUR	25.12 EUR	270'159'058 EUR	27.57 EUR	166'791'001 EUR	25.89 EUR
Auf CAD lautende, thesaurierende Anteilsklasse	69'291'627 CAD	24.69 CAD	77'885'678 CAD	26.13 CAD	56'851'385 CAD	22.92 CAD
International Stock Fund*						
Auf USD lautende, thesaurierende Anteilsklasse	-	-	74'919'536 USD	17.81 USD	66'138'872 USD	14.35 USD
Auf EUR lautende, thesaurierende Anteilsklasse	-	-	1'248'300 EUR	17.48 EUR	1'162'829 EUR	16.05 EUR
U.S. Stock Fund						
Auf USD lautende, thesaurierende Anteilsklasse	613.817.180 USD	23.55 USD	473'378'703 USD	25.51 USD	227'388'881 USD	21.69 USD
Auf GBP lautende, thesaurierende Anteilsklasse	576'988'266 GBP	28.75 GBP	165'772'564 GBP	29.39 GBP	100'156'349 GBP	27.38 GBP
Auf GBP lautende, ausschüttende Anteilsklasse	251'834'936 GBP	17.86 GBP	164'433'714 GBP	18.39 GBP	127'601'944 GBP	17.26 GBP
Auf GBP lautende, ausschüttende Anteilsklasse (H)	7'004'476 GBP	10.41 GBP	4'419'919 GBP	11.57 GBP	-	-
Auf EUR lautende, thesaurierende Anteilsklasse	47'370'303 EUR	26.65 EUR	22'964'791 EUR	27.57 EUR	28'745'518 EUR	26.73 EUR
Global Bond Fund						
Auf USD lautende, thesaurierende Anteilsklasse	55'332'648 USD	10.58 USD	50'764'434 USD	10.77 USD	46'205'604 USD	9.95 USD
Auf GBP lautende, ausschüttende Anteilsklasse	1'037'681 GBP	11.79 GBP	1'127'090 GBP	11.84 GBP	1'041'884 GBP	12.42 GBP
Auf GBP lautende, ausschüttende Anteilsklasse (H)	207'257'175 GBP	8.63 GBP	208'532'126 GBP	9.33 GBP	1'173'483 GBP	9.01 GBP
Auf EUR lautende, thesaurierende Anteilsklasse	938'758 EUR	12.80 EUR	897'641 EUR	12.45 EUR	1'115'360 EUR	13.11 EUR
Auf EUR lautende, thesaurierende Anteilsklasse (H)	1'421'552 EUR	9.86 EUR	1'489'283 EUR	10.33 EUR	1'402.112 EUR	9.73 EUR
Auf EUR lautende, ausschüttende Anteilsklasse	922'740 EUR	10.78 EUR	897'749 EUR	10.94 EUR	944'875 EUR	11.95 EUR
Auf EUR lautende, ausschüttende Anteilsklasse (H)	1'421'635 EUR	8.30 EUR	1'489'413 EUR	9.07 EUR	1'402.352 EUR	8.85 EUR

Die Zahl der Anteile in den zum 31. Dezember 2018 und 31. Dezember 2017 beendeten Jahreszeiträumen hat sich jeweils wie folgt verändert:

	Stand am 31. Dezember 2017	Ausgegebene Anteile	Zurück- genommene Anteile	Stand am 31. Dezember 2018
Global Stock Fund				
Auf USD lautende, thesaurierende Anteilsklasse	47'400'417	10'563'369	(12'675'409)	45'288'377
Auf GBP lautende, thesaurierende Anteilsklasse	40'783'974	34'799'142	(1'732'983)	73'850'133
Auf GBP lautende, ausschüttende Anteilsklasse	10'481'744	909'619	(880'090)	10'511'273
Auf GBP lautende, ausschüttende Anteilsklasse (H)	30'339	51'351	(12'805)	68'885
Auf EUR lautende, thesaurierende Anteilsklasse	9'799'769	5'080'361	(3'319'661)	11'560'469
Auf CAD lautende, thesaurierende Anteilsklasse	2'980'723	3'675	(178'298)	2'806'100
International Stock Fund*				
Auf USD lautende, thesaurierende Anteilsklasse	4'205'988	53'342	(4'259'330)	-
Auf EUR lautende, thesaurierende Anteilsklasse	71'426	40'937	(112'363)	-
U.S. Stock Fund				
Auf USD lautende, thesaurierende Anteilsklasse	18'557'598	12'968'019	(5'463'906)	26'061'711
Auf GBP lautende, thesaurierende Anteilsklasse	5'639'971	17'098'007	(2'666'276)	20'071'702
Auf GBP lautende, ausschüttende Anteilsklasse	8'940'829	7'717'550	(2'561'271)	14'097'108
Auf GBP lautende, ausschüttende Anteilsklasse (H)	381'976	381'009	(90'362)	672'623
Auf EUR lautende, thesaurierende Anteilsklasse	832'928	1'721'229	(776'989)	1'777'168

Global Bond Fund

Auf USD lautende, thesaurierende Anteilsklasse	4'711'398	1'399'019	(878'617)	5'231'800
Auf GBP lautende, ausschüttende Anteilsklasse	95'229	20'251	(27'491)	87'989
Auf GBP lautende, ausschüttende Anteilsklasse (H)	22'355'310	3'305'928	(1'652'905)	24'008'333
Auf EUR lautende, thesaurierende Anteilsklasse	72'080	44'559	(43'287)	73'352
Auf EUR lautende, thesaurierende Anteilsklasse (H)	144'160	–	–	144'160
Auf EUR lautende, ausschüttende Anteilsklasse	82'062	3'508	–	85'570
Auf EUR lautende, ausschüttende Anteilsklasse (H)	164'286	7'018	–	171'304

* Mit Wirkung vom 6. Dezember 2018 wurden alle umlaufenden Anteile des International Stock Fund zwangsweise zurückgenommen, und der Fonds stellte seinen Handel ein.

DER U.S. STOCK FUND INVESTIERT AUSSCHLIESSLICH IN AUF US-DOLLAR LAUTENDE WERTPAPIERE, DIE MEISTEN DAVON WERDEN VON US-UNTERNEHMEN EMITTIERT.

	Stand am 31. Dezember 2016	Ausgegebene Anteile	Zurück- genommene Anteile	Stand am 31. Dezember 2017
Global Stock Fund				
Auf USD lautende, thesaurierende Anteilsklasse	35'356'566	21'524'301	(9'480'450)	47'400'417
Auf GBP lautende, thesaurierende Anteilsklasse	50'577'998	3'913'488	(13'707'512)	40'783'974
Auf GBP lautende, ausschüttende Anteilsklasse	4'215'345	7'433'737	(1'167'338)	10'481'744
Auf GBP lautende, ausschüttende Anteilsklasse (H)	–	30'339	–	30'339
Auf EUR lautende, thesaurierende Anteilsklasse	6'443'248	4'889'802	(1'533'281)	9'799'769
Auf CAD lautende, thesaurierende Anteilsklasse	2'479'922	2'947'380	(2'446'579)	2'980'723

International Stock Fund

Auf USD lautende, thesaurierende Anteilsklasse	4'607'705	966'195	(1'367'912)	4'205'988
Auf EUR lautende, thesaurierende Anteilsklasse	72'433	6'663	(7'670)	71'426

U.S. Stock Fund

Auf USD lautende, thesaurierende Anteilsklasse	10'484'206	11'731'335	(3'657'943)	18'557'598
Auf GBP lautende, thesaurierende Anteilsklasse	3'658'162	3'474'106	(1'492'297)	5'639'971
Auf GBP lautende, ausschüttende Anteilsklasse	7'391'213	3'140'433	(1'590'817)	8'940'829
Auf GBP lautende, ausschüttende Anteilsklasse (H)	–	386'833	(4'857)	381'976
Auf EUR lautende, thesaurierende Anteilsklasse	1'075'584	1'434'094	(1'676'750)	832'928

Global Bond Fund

Auf USD lautende, thesaurierende Anteilsklasse	4'644'154	67'244	–	4'711'398
Auf GBP lautende, ausschüttende Anteilsklasse	83'913	11'861	(545)	95'229
Auf GBP lautende, ausschüttende Anteilsklasse (H)	130'242	22'225'133	(65)	22'355'310
Auf EUR lautende, thesaurierende Anteilsklasse	85'089	–	(13'009)	72'080
Auf EUR lautende, thesaurierende Anteilsklasse (H)	144'160	–	–	144'160
Auf EUR lautende, ausschüttende Anteilsklasse	79'097	2'965	–	82'062
Auf EUR lautende, ausschüttende Anteilsklasse (H)	158'427	5'859	–	164'286

Der Gegenwert der US-Dollarbeträge im Zusammenhang mit den oben aufgeführten Aktienveränderungen zu den am 31. Dezember 2018 und 31. Dezember 2017 endenden Jahreszeiträumen entspricht folgenden Beträgen:

	2018		2017	
	Zeichnungen	Rücknahmen	Zeichnungen	Rücknahmen
Global Stock Fund				
Auf USD lautende, thesaurierende Anteilsklasse	228'432'509 USD	(284'051'501 USD)	434'048'769 USD	(196'741'666 USD)
Auf GBP lautende, thesaurierende Anteilsklasse	1'220'783'646	(60'702'125)	129'083'909	(467'520'922)
Auf GBP lautende, ausschüttende Anteilsklasse	23'507'578	(22'499'193)	183'021'908	(28'810'850)
Auf GBP lautende, ausschüttende Anteilsklasse (H)	827'831	(196'842)	461'679	–
Auf EUR lautende, thesaurierende Anteilsklasse	166'239'193	(107'480'876)	149'861'448	(46'861'505)
Auf CAD lautende, thesaurierende Anteilsklasse	80'871	(3'177'970)	56'391'988	(45'609'736)
International Stock Fund*				
Auf USD lautende, thesaurierende Anteilsklasse	935'052	(69'177'916)	16'463'178	(23'386'336)
Auf EUR lautende, thesaurierende Anteilsklasse	849'045	(2'186'326)	134'042	(134'103)
U.S. Stock Fund				
Auf USD lautende, thesaurierende Anteilsklasse	340'348'968	(143'001'409)	273'054'305	(86'445'935)
Auf GBP lautende, thesaurierende Anteilsklasse	683'297'888	(108'878'171)	124'950'749	(54'213'883)
Auf GBP lautende, ausschüttende Anteilsklasse	194'671'309	(64'379'986)	73'503'537	(35'844'335)
Auf GBP lautende, ausschüttende Anteilsklasse (H)	5'923'085	(1'423'971)	5'866'688	(69'680)
Auf EUR lautende, thesaurierende Anteilsklasse	58'840'724	(26'319'585)	43'538'428	(49'081'712)
Global Bond Fund				
Auf USD lautende, thesaurierende Anteilsklasse	15'206'390	(9'282'563)	722'000	–
Auf GBP lautende, ausschüttende Anteilsklasse	307'435	(419'427)	190'193	(8'634)
Auf GBP lautende, ausschüttende Anteilsklasse (H)	41'700'411	(20'434'088)	276'583'154	(783)
Auf EUR lautende, thesaurierende Anteilsklasse	653'354	(638'503)	–	(180'174)
Auf EUR lautende, thesaurierende Anteilsklasse (H)	–	–	–	–
Auf EUR lautende, ausschüttende Anteilsklasse	44'214	–	38'734	–
Auf EUR lautende, ausschüttende Anteilsklasse (H)	70'701	–	60'980	–

* Mit Wirkung vom 6. Dezember 2018 wurden alle umlaufenden Anteile des International Stock Fund zwangsweise zurückgenommen, und der Fonds stellte seinen Handel ein.

DER U.S. STOCK FUND INVESTIERT AUSSCHLIESSLICH IN AUF US-DOLLAR LAUTENDE WERTPAPIERE, DIE MEISTEN DAVON WERDEN VON US-UNTERNEHMEN EMITTIERT.

Zeichnungsanteile

Das durch Zeichnungsanteile ausgegebene Kapital der Gesellschaft beträgt 2 EUR, aufgeteilt in 2 nennwertlose Zeichnungsanteile. Die Zeichnungsanteile sind an den Vermögenswerten der Fonds weder beteiligt, noch gehören sie zum Nettoinventarwert der Gesellschaft. Inhaber von Zeichnungsanteilen sind weder dividendenberechtigt noch bei Abwicklung der Gesellschaft an den gegenüber den Verbindlichkeiten überschüssigen Vermögenswerten beteiligt. Sie werden im Abschluss nur in Form dieser Anmerkung nachrichtlich ausgewiesen.

6. SOFT COMMISSION-VEREINBARUNGEN

Bei der Auswahl der Broker-Dealer und bei der Durchführung der Portfolio-Transaktionen mit Wertpapieren verfolgt der Investmentmanager das Ziel einer bestmöglichen Ausführung. Der Investmentmanager kann Research-Dienste und Brokerage-Dienstleistungen von Brokern bzw. Händlern, mit denen er Transaktionen abwickelt, in Anspruch nehmen. Die beanspruchten Research-Dienste können von den Broker-Dealern erbracht werden, welche den Handel ausüben («eigene Research»), oder von Dritten, die bei der Ausführung des Handelsgeschäfts nicht beteiligt sind («Research durch Dritte»). Durch die Inanspruchnahme von Researchergebnissen, Informationen und damit verbundenen Leistungen, die aus eigenen oder Drittquellen stammt, kann der Investmentmanager seine eigene Research und seine eigenen Analysen ergänzen und erhält Einblicke und Informationen von Mitarbeitern und dem Research-Personal anderer Firmen. Der Investmentmanager glaubt, dass die von Broker-Dealern erbrachten Research- und Brokerage-Dienste und ihre Fähigkeit, eine qualitativ hochwertige Ausführung zu erreichen, den Investmentmanager bei der Wahrnehmung seiner Gesamtverantwortung gegenüber seinen Kunden, einschliesslich der Gesellschaft, unterstützen und wichtig sind.

7. GEGENSEITIGE HAFTUNG

Die Gesellschaft ist ein Umbrellafonds, mit getrennter Haftung zwischen den Teilfonds und gemäss dem irischen Recht wird die Gesellschaft im Allgemeinen nicht gegenüber dritten Parteien haften und im Allgemeinen gibt es keine gegenseitige Haftung zwischen den Fonds. Ungeachtet des Vorgenannten kann nicht garantiert werden, dass die getrennte Haftung der Fonds im Falle einer Klage gegen die Gesellschaft vor einem Gericht in einem anderen Hoheitsgebiet rechtsverbindlich anerkannt wird. Unabhängig davon, ob eine gegenseitige Haftung zwischen den Fonds besteht, könnten einen Fonds betreffende Verfahren gegen die Gesellschaft als Ganzes geführt werden, was sich potenziell auf die Geschäftstätigkeit aller Fonds auswirken könnte.

8. EFFIZIENTES PORTFOLIOMANAGEMENT

Die Fonds dürfen Anlagetechniken und -instrumente zum Zwecke eines effizienten Portfoliomanagements unter Einhaltung der von der Zentralbank und dem Prospekt festgelegten Bedingungen und Grenzen einsetzen. Derartige Anlagetechniken und -instrumente werden eingesetzt, wenn der Investmentmanager der Gesellschaft sie für wirtschaftlich angemessen hält, um Risiken oder Kosten zu mindern oder für die Fonds bei zumutbarem Risiko zusätzliches Kapital oder weitere Erträge zu erwirtschaften.

Zum Zwecke eines effizienten Portfoliomanagements hat der Fonds Pensionsgeschäfte getätigt. Im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018 fielen beim Global Stock Fund, International Stock Fund, U.S. Stock Fund und dem Global Bond Fund Zinserträge aus Pensionsgeschäften in Höhe von jeweils 157'907 USD, 1'581' USD, 130'881 USD und 18'142 USD an

(2017: 38'045 USD, 556 USD, 10'686 USD und 2'161 USD). Die Transaktionskosten sind im Preis der Instrumente enthalten und nicht einzeln identifizierbar.

9. GESCHÄFTE MIT NAHESTEHENDEN UNTERNEHMEN UND PERSONEN

Investmentmanager

Dodge & Cox wurde als Investmentmanager der Gesellschaft und des Fonds bestellt. Die Gesellschaft zahlt im Namen der einzelnen Fonds Anlageverwaltungsgebühren aus den Vermögenswerten der jeweiligen Fonds. Diese laufen mit den nachstehend aufgeführten Jahressätzen täglich auf und werden monatlich nachträglich bezahlt:

Fonds	<i>% des durchschnittlichen täglichen Nettovermögenswertes jeder Klasse des einzelnen Fonds</i>
Global Stock Fund	0.60%
International Stock Fund*	0.60%
U.S. Stock Fund	0.60%
Global Bond Fund	0.50%

Zum 31. Dezember 2018 hatte der Fonds gegenüber dem Investmentmanager Verbindlichkeiten für aufgelaufene Verwaltungsgebühren, die als fällige Verwaltungsgebühren in der Bilanz ausgewiesen werden.

Im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018 hat sich der Investmentmanager damit einverstanden erklärt, die Summe der jährlichen ordentlichen Aufwendungen der Fonds freiwillig auf die unten aufgeführten Sätze zu begrenzen:

Fonds	<i>% des durchschnittlichen täglichen Nettovermögenswertes jeder Klasse des einzelnen Fonds</i>
Global Stock Fund	
Vor dem 1. Juli 2018	0.70%
Ab dem 1. Juli 2018	0.63%
International Stock Fund*	
Vor dem 22. Oktober 2018	0.70%
Wirksam ab dem 22. Oktober 2018	0.00%
U.S. Stock Fund	
Vor dem 1. Juli 2018	0.70%
Ab dem 1. Juli 2018	0.63%
Global Bond Fund	0.45%

* Mit Wirkung vom 6. Dezember 2018 wurden alle umlaufenden Anteile des International Stock Fund zwangsweise zurückgenommen, und der Fonds stellte seinen Handel ein.

Folglich erstattete der Investmentmanager während des Geschäftsjahres zum 31. Dezember 2018 Aufwendungen in Höhe der in der Gesamtergebnisrechnung ausgewiesenen Beträge an die Fonds. Zum 31. Dezember 2018 hatte der Fonds gegenüber dem Investmentmanager Forderungen für erstattete Aufwendungen, die in der Bilanz als Forderungen gegenüber dem Investmentmanager ausgewiesen werden.

Am 31. Dezember 2018 hielt der Investmentmanager 11% (2017: 12%) der ausstehenden Anteile des Global Bond Fund.

Am 22. Mai 2018 wurde den Anteilhabern des International Stock Fund mitgeteilt, dass der Fonds alle Anteile mit Wirkung zum 6. Dezember 2018 einziehen wird. Vom 22. Mai 2018 bis 6. Dezember 2018 erstattete der Anlageverwalter dem International Stock Fund freiwillig bestimmte Kosten in Höhe von 38'262 USD, die im Zusammenhang mit dem Abwicklungsprozess entstanden waren. Mit Stand vom 6. Dezember 2018 hat der Investmentmanager zudem freiwillig die Nettoverbindlichkeiten des International Stock Fund in Höhe von 34'985 USD übernommen.

DER U.S. STOCK FUND INVESTIERT AUSSCHLIESSLICH IN AUF US-DOLLAR LAUTENDE WERTPAPIERE, DIE MEISTEN DAVON WERDEN VON US-UNTERNEHMEN EMITTIERT.

Verwaltungsratsmitglieder

Laut Satzung haben die Mitglieder des Verwaltungsrats Anspruch auf eine Vergütung als Entgelt für ihre Leistungen über deren prozentuale Höhe der Verwaltungsrat von Zeit zu Zeit bestimmt. Es wird erwartet, dass der Gesamtbetrag der Vergütungen der Mitglieder des Verwaltungsrats in einem Jahr nicht mehr als 120'000 EUR betragen darf. Darüber hinaus haben alle Verwaltungsratsmitglieder aus dem Vermögen des jeweiligen Fonds Anspruch auf Erstattung angemessener Spesen, die bei der Ausübung ihrer Aufgaben anfallen.

Die Gesellschaft zahlt jedem nicht verbundenen Verwaltungsratsmitglied eine jährliche Gebühr für die Tätigkeit als Verwaltungsrat der Gesellschaft. Die von den nicht verbundenen Verwaltungsratsmitgliedern eingenommenen Beträge werden in der Gesamtergebnisrechnung als Vergütungen des Verwaltungsrats ausgewiesen, von denen 0 USD (31. Dezember 2017: 0 USD) am 31. Dezember 2018 unbezahlt waren. Die Verwaltungsratsmitglieder, die mit dem Investmentmanager verbunden sind, erhalten für ihre Tätigkeit im Verwaltungsrat keine Vergütungen.

Die folgenden Verwaltungsratsmitglieder hielten am 31. Dezember 2018 Anteile (sämtlich auf USD lautende, thesaurierende Anteilsklassen) des Fonds: Diana Strandberg hielt 500'000 (2017: 500'000) Anteile am Global Stock Fund und 309.587 (2017: 697'018) Anteile am U.S. Stock Fund.

10. BEDEUTENDE VEREINBARUNGEN

Vergütung der Prüfer

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018 belief sich die Vergütung für sämtliche von den Wirtschaftsprüfern für die Gesellschaft ausgeführten Arbeiten im Zuge der Prüfung des Abschlusses auf 116'348 USD (2017: 117'057 USD) inklusive Spesen. Im gleichen Zeitraum belief sich die Vergütung für sämtliche von den Wirtschaftsprüfern für die Gesellschaft ausgeführten nicht prüfungsrelevanten Arbeiten auf 73'668 USD (2017: 108'123 USD). Weiteren Honorare wurden an die Abschlussprüfungsgesellschaft nicht gezahlt und waren nicht zahlbar.

11. KREDITLINIE

Die Gesellschaft hat eine zugesagte Kreditfazilität (Kreditlinie) bei State Street Bank & Trust Company aufgenommen, die auf temporärer Basis genutzt werden soll, um Rücknahmen von Anteilhabern zu finanzieren oder für andere kurzfristige Liquiditätsbedürfnisse. Der verfügbare Höchstbetrag der Kreditlinie beträgt 45'000'000 USD und der von einem Fonds verwendete Betrag darf nicht mehr als 10% des Nettovermögens des Fonds betragen. Jeder Fonds bezahlt auf seinen proportionalen Anteil der Kreditlinie eine jährliche Bereitstellungsprovision, die in der Gesamtergebnisrechnung als Aufwand ausgewiesen wird. Fremdkapitalzinsen werden zum jeweils geltenden Zinssatz berechnet. Während der Berichtszeiträume zum 31. Dezember 2018 oder 2017 wurden keine Kredite im Rahmen der Kreditlinie beansprucht.

12. TRANSAKTIONSKOSTEN

Um sein Anlageziel zu erreichen, fallen bei einem Fonds Transaktionskosten im Zusammenhang mit der Handelsaktivität auf seinem Portfolio an. Diese Kosten können Maklerprovisionen, Abwicklungsgebühren, Stempelabgaben und Finanztransaktionssteuern beinhalten. Im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018 fielen beim Global Stock Fund, International Stock Fund, U.S. Stock Fund und dem Global Bond Fund einzeln identifizierbare Transaktionskosten in Höhe von 2'856'695 USD (2017: 1'673'434 USD), 59'593 USD (2017: 66'273 USD), 224'536 USD (2017: 85'839 USD) und 10'534 USD (2017: 3'249 USD) an.

Für einige Finanzinstrumente, wie Schuldtitel, Pensionsgeschäfte und Devisenterminkontrakte sind die Transaktionskosten im Preis der Instrumente enthalten und nicht einzeln feststellbar.

13. RICHTLINIEN UND VERFAHRUNG FÜR DAS RISIKOMANAGEMENT

Gemäss IFRS 7 folgt eine Beschreibung, wie die Gesellschaft die mit dem Einsatz von Finanzinstrumenten verbundenen Risiken steuert.

Richtlinien und Verfahren

Der Verwaltungsrat hat Verfahren eingeführt, um die mit den Fonds verbundenen Risiken zu ermitteln, zu überwachen und zu steuern. Im Rahmen der permanenten Risikomanagementfunktion der Gesellschaft wurden die Durchführung bestimmter Risikofunktionen und die Umsetzung der Risikomanagementrichtlinie der Gesellschaft an das Risk Management Committee des Anlageverwalters (den «Ausschuss») delegiert. Der Ausschuss wird mit dem Personal der Schlüsselfunktionen aus dem Management des Investmentmanagers besetzt. Das Ziel des Ausschusses besteht nicht darin, Risiken zu beseitigen, sondern eher darin, die Risiken zu bewerten, denen der Investmentmanager ausgesetzt ist. Der Ausschuss verfolgt die folgenden Ziele:

- Bewertung der wichtigsten Risiken des Investmentmanagers und der Art und Weise, wie Risiken festgestellt, gemessen, überwacht und mitgeteilt werden, einschliesslich der Festlegung von Eskalationspunkten, die eine Mitteilung an das Top-Management bzw. den Verwaltungsrat des Investmentmanagers erfordern;
- Validierung, dass angemessene Richtlinien und Verfahren vorhanden sind, um Risiken, denen verbundene Unternehmen und Kunden des Investmentmanager ausgesetzt sind, verstanden und gegebenenfalls gemindert werden. Dazu gehören u. a. Portfoliomanagement-, Liquiditäts-, Bewertungs-, Recht-, Regulierungs- und Reputationsrisiken; und
- Beurteilung der Risiken im Zusammenhang mit neuen Anlageinstrumenten, -strategien und -produkten aus mehreren Gesichtspunkten.

Der Ausschuss (der als Ganzes, bzw. durch seine Beauftragten handelt) ist dafür verantwortlich, dass die einzelnen Fonds innerhalb der vom Verwaltungsrat festgelegten Leitlinien, des Anlageziels jedes Fonds und der Bestimmungen im Prospekt verwaltet werden. Die Mitglieder des Verwaltungsrats erhalten vierteljährlich und je nach Bedarf häufiger Berichte und Präsentationen vom Investmentmanager, aus denen das Risikoprofil und die Wertentwicklung der Anlagen jedes Fonds ersichtlich sind.

Die grössten Risiken aus dem Einsatz derivativer Finanzinstrumente sind das Marktrisiko, Liquiditätsrisiko und das Kreditrisiko. Diese Risiken werden in den folgenden Erläuterungen erörtert, und es werden qualitative und quantitative Analysen angegeben, wo dies relevant ist. Weitere Ausführungen zu Risiken finden sich im Prospekt. Der International Stock Fund wird nicht in die Risikoeörterung einbezogen, da der Handel darin am 6. Dezember 2018 eingestellt wurde.

Gesamtrisiko

Gemäss den OGAW-Richtlinien muss der Investmentmanager einen Risikomanagementprozess anwenden, der es ihm ermöglicht, das Gesamtrisiko der Fonds in Bezug auf derivative Finanzinstrumente («FDI») (die eine Untergruppe der Finanzinstrumente sind, in die der Fonds investiert) genau zu überwachen und zu steuern. Der Investmentmanager bedient sich des Commitment-Ansatzes,

DER U.S. STOCK FUND INVESTIERT AUSSCHLIESSLICH IN AUF US-DOLLAR LAUTENDE WERTPAPIERE, DIE MEISTEN DAVON WERDEN VON US-UNTERNEHMEN EMITTIERT.

um das Gesamtrisiko der Fonds zu ermitteln. Der Commitment-Ansatz ist eine Methode in dem die zugrunde liegenden Markt- oder die fiktiven Werte des FDI aggregiert werden. In Übereinstimmung mit den OGAW-Richtlinien, darf das Gesamtengagement eines Fonds in FDI nicht mehr als 100% des Nettoinventarwertes eines Fonds betragen.

Marktrisiko

Das Marktrisiko ist das Risiko, dass der beizulegende Zeitwert oder zukünftige Cashflows der Finanzinstrumente eines Fonds aufgrund von Änderungen der Marktpreise sinken können. Es umfasst das Kursrisiko, das Währungsrisiko und das Zinsrisiko. Die Strategie des Investmentmanagers zur Kontrolle des Marktrisikos wird bestimmt von den Anlagezielen und der Anlagepolitik der Fonds.

(i) Kursrisiko

Das Kursrisiko ist das Risiko, dass der beizulegende Zeitwert oder zukünftige Cashflows der Finanzinstrumente eines Fonds aufgrund von Änderungen der Marktpreise (die nicht aus dem Währungsrisiko oder dem Zinsrisiko entstehen) sinkt, gleichgültig ob diese Änderungen durch Faktoren ausgelöst werden, die für die einzelnen Finanzinstrumente oder deren Emittenten spezifisch sind, oder durch Faktoren die alle ähnlichen Finanzinstrumente auf dem Markt beeinflussen. Die Fonds sind dem Preisrisiko ausgesetzt, das aus ihren Anlagen in Finanzinstrumenten entsteht.

Das Risikomanagement des Investmentmanagers konzentriert sich eher auf die Minderung des Risikos eines permanenten Kapitalverlusts als auf die Minderung der Auswirkungen kurzfristiger Kursveränderungen. Die kurzfristige Volatilität kann allerdings Gelegenheiten zum Kauf oder Verkauf eines Wertpapiers zu attraktiven Bewertungen bergen. Die Bestrebungen des Investmentmanagers, das Risiko eines totalen Kapitalverlusts zu mindern, richten sich sowohl auf die Ebene der einzelnen Wertpapiere als auch auf die Portfolioebene. Auf der Ebene der einzelnen Wertpapiere setzt der Investmentmanager strikte Methoden für Wertpapierauswahl ein. Diese umfassen:

- **eine strikte Preisdisziplin.** Wir versuchen, in Unternehmen zu investieren, deren Bewertungen die Aussichten für das Unternehmen nicht vollständig widerspiegeln und bei denen unsere Analyse die Möglichkeit einer positiveren Entwicklung nahelegt. Wir wägen die Bewertung ständig gegen die Fundamentaldaten des Unternehmens ab und bewerten unser Denken neu, wenn sich die Preise ändern.

- **unabhängige Recherche.** Jedes Wertpapier wird auf Basis einer umfassenden Bottom-up-Recherche und von Fundamentalanalysen ausgewählt.
- **langfristiger Anlagehorizont.** Die Anlagen werden im Hinblick auf ihr Ertragspotenzial über einen drei- bis fünfjährigen Zeithorizont ausgewählt. Bei einem längeren Zeithorizont liegt der Schwerpunkt des Rechercheprozesses auf den der Anlage zugrunde liegenden Fundamentaldaten.
- **gemeinsame Einschätzung.** Jeder Fonds wird von einem Anlageausschuss verwaltet, der Anlageentscheidungen nach einem sorgfältigen Überprüfungsprozess trifft. Ein Entscheidungsprozess in der Gruppe ermöglicht die Diskussion, Beurteilung und Überprüfung eines breiten Spektrums an Problemen und Ideen. Die Entscheidung hängt dadurch nicht bloss von einer Person ab.
- **laufende Überprüfungen.** Die Anlagebestände der Fonds werden laufend überprüft. Einzelne Wertpapierpositionen werden wöchentlich bei den Besprechungen des Anlageausschusses diskutiert. Ein Anlageausschuss kann auf Basis neuer Informationen oder Kurse die Entscheidung treffen, Positionen nach und nach zu erhöhen oder zu vermindern.

Auf der Portfolioebene mindert der Investmentmanager das Risiko durch Streuung der Anlagen auf eine Vielzahl von Branchen bzw. Regionen. Der Investmentmanager überwacht die Einhaltung der im Prospekt bestimmten Anlagebeschränkungen, zu denen auch Beschränkungen hinsichtlich der Anlagekonzentrationen zählen. Individuelle Wertpapier- und Sektorkonzentrationen werden im Anlageportfolio jedes einzelnen Fonds ausgewiesen.

Die Fonds werden unter Anwendung eines Bottom-Up-Ansatzes für die Wertpapierauswahl aktiv gemanagt und verfolgen nicht die Absicht der engen Nachbildung eines Vergleichsindex (Benchmark). Allerdings überprüft der Investmentmanager regelmässig die Wertentwicklung, die Eigenschaften und die sektorielle bzw. regionale Diversifikation jedes Fonds im Verhältnis zu seinem entsprechenden Vergleichsindex (der «Index») und meldet diese Informationen an den Verwaltungsrat. Die regionale Diversifizierung der einzelnen aktiven Fonds im Vergleich zum Index war wie folgt:

Global Stock Fund	31. Dezember 2018		31. Dezember 2017	
	Global Stock Fund	MSCI World Index	Global Stock Fund	MSCI World Index
Streuung nach Region* (%)				
Vereinigte Staaten	44.0	61.7	43.5	59.2
Europa (ohne Vereinigtes Königreich)	23.3	15.9	23.0	17.0
Vereinigtes Königreich	9.2	5.9	11.0	6.6
Pazifik (ohne Japan)	8.3	4.4	9.1	4.5
Lateinamerika	4.9	0.0	4.4	0.0
Afrika/Naher Osten	2.7	0.2	3.7	0.3
Japan	2.5	8.6	1.2	8.9
Kanada	1.1	3.3	1.7	3.5
	31. Dezember 2018		31. Dezember 2017	
U.S. Stock Fund	U.S. Stock Fund	S&P 500 Index	U.S. Stock Fund	S&P 500 Index
Nicht-US-Wertpapiere* (%)				
Nicht-US-Wertpapiere, nicht im S&P 500 Index	4.6	0.0	4.4	0.0

DER U.S. STOCK FUND INVESTIERT AUSSCHLIESSLICH IN AUF US-DOLLAR LAUTENDE WERTPAPIERE, DIE MEISTEN DAVON WERDEN VON US-UNTERNEHMEN EMITTIERT.

Global Bond Fund	31. Dezember 2018		31. Dezember 2017	
	Global Bond Fund	Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond Index	Global Bond Fund	Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond Index
Streuung nach Region* (%)				
Vereinigte Staaten	41.3	39.5	47.1	38.6
Lateinamerika	20.1	1.0	19.6	1.1
Europa (ohne Vereinigtes Königreich)	13.5	25.5	6.9	26.6
Pazifik (ohne Japan)	8.6	5.6	5.0	5.3
Vereinigtes Königreich	7.5	5.2	6.4	5.7
Afrika/Naher Osten	2.3	0.6	2.5	0.6
Kanada	2.0	3.2	1.7	3.3
Japan	0.0	17.2	5.4	16.6
Sonstige	0.0	2.2	0.0	2.2

* Die Fonds können ein Unternehmen oder einen Emittenten in einer anderen Kategorie klassifizieren als der Index. Die Fonds klassifizieren Unternehmen oder Emittenten in der Regel ausgehend vom Land ihres Sitzes, sie können unter bestimmten Umständen aber auch ein anderes Land angeben.

In der folgenden Tabelle wird die Reaktionsempfindlichkeit des Nettovermögens der einzelnen Fonds auf Kursveränderungen zum 31. Dezember zusammengefasst. Die Analyse basiert auf dem grössten prozentualen Tagesrückgang des Kursniveaus des jeweiligen Indexes während der ausgewiesenen Jahre, und geht davon aus, dass die Index-Veränderung die Veränderung eines Fonds angemessen widerspiegelt. Ein Tagesanstieg der Kursniveaus des Indexes der gleichen Grössenordnung hätte zu einem gleichen, aber entgegengesetzten Effekt des Nettovermögens jedes Fonds geführt.

Global Stock Fund	Berichtsjahr zum 31. Dezember 2018	Geschäftsjahr beendet 31. Dezember 2017
Grösster Tagesrückgang des MSCI World Index	(3.1%)	(1.2%)
Auswirkung auf das Nettovermögen des Fonds**	(118'275'823 USD)	(38'168'081 USD)
U.S. Stock Fund		
Grösster Tagesrückgang des S&P 500 Index	(4.1%)	(1.8%)
Auswirkung auf das Nettovermögen des Fonds**	(71'070'936 USD)	(17'149'119 USD)
Global Bond Fund		
Grösster Tagesrückgang des Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond Index	(0.7%)	(0.9%)
Auswirkung auf das Nettovermögen des Fonds**	(2'283'509 USD)	(3'056'078 USD)

** Diese Sensitivitätsanalyse hat ihre Grenzen. Sie stellt ein hypothetisches Ergebnis dar, das nicht als Prognose gedacht ist.

(ii) Währungsrisiko

Das Währungsrisiko ist das Risiko, dass der beizulegende Zeitwert oder zukünftige Cashflows der Finanzinstrumente eines Fonds aufgrund von Änderungen der Devisenkurse sinken werden. Die Fonds sind einem Währungsrisiko ausgesetzt, soweit ihre Vermögenswerte und Verbindlichkeiten nicht auf die Basiswährung jedes Fonds, US-Dollar lauten. Die Fonds sind indirekt einem Währungsrisiko ausgesetzt, soweit sie in Wertpapiere von Emittenten investieren, die einem Währungsrisiko ausgesetzt sind. Zu den monetären Vermögenswerten und Verbindlichkeiten eines Fonds zählen Bargeld, Forderungen und kurzfristige Verbindlichkeiten, für Investitionszwecke genutzte Devisenterminkontrakte sowie Schuldverschreibungen. Zu den nicht-monetären Vermögenswerten eines Fonds zählen Aktientitel.

Das direkte nicht auf US-Dollar lautende Fremdwährungengagement für die monetären und nicht monetären Vermögenswerte und Verbindlichkeiten (nach Abzug etwaiger zur Absicherung genutzter Devisenterminkontrakte) jedes aktiven Fonds war wie folgt:

Global Stock Fund	31. Dezember 2018				31. Dezember 2017			
	Währung	Netto-Monetäre Exposition	Netto-Nicht monetäre Exposition	Gesamt Netto-Exposition	% des Nettovermögens werte	Netto-Monetäre Exposition	Netto-Nicht monetäre Exposition	Gesamt Netto-Exposition
EUR	440'060 USD	517'570'166 USD	518'010'226 USD	13.6%	503'500 USD	326'562'905	327.066.405	10.3%
Britisches Pfund	1'149'885	313'662'660	314'812'545	8.3	632'151	254'510'723	255'142'874	8.0
Schweizer Franken	–	270'164'133	270'164'133	7.1	–	163'677'734	163'677'734	5.1
Chinesischer Renminbi	–	(149'959'950)	(149'959'950)	(3.9)	–	(158'176'931)	(158'176'931)	(5.0)
Sonstige	5'384'139	460'203'481	465'587'620	12.2	601'199	436'635'902	437'237'101	13.8
Gesamt	6'974'084 USD	1'411'640'490 USD	1'418'614'574 USD	37.3%	1'736'850 USD	1'022'210'333 USD	1'024'947'183 USD	32.2%

Global Bond Fund	31. Dezember 2018				31. Dezember 2017			
	Währung	Netto-Monetäre Exposition	Netto-Nicht monetäre Exposition	Gesamt Netto-Exposition	Prozent des Nettovermögens werte	Netto-Monetäre Exposition	Netto-Nicht monetäre Exposition	Gesamt Netto-Exposition
Mexikanischer Peso	21'304'628 USD	USD –	21'304'628 USD	6.5%	20'493'939 USD	USD –	20'493'939 USD	6.0%
Indische Rupie	12'737'333	–	12'737'333	3.9	8'545'647	–	8'545'647	2.5
Indonesische Rupiah	10'992'139	–	10'992'139	3.4	5'093'435	–	5'093'435	1.5
Kolumbianischer Peso	8'844'228	–	8'844'228	2.7	10'438'289	–	10'438'289	3.1
Sonstige	9'482'836	–	9'482'836	2.9	15'404'745	–	15'404'745	4.6
Gesamt	63'361'164 USD	USD –	63'361'164 USD	19.4%	59'976'055 USD	USD –	59'976'055 USD	17.7%

DER U.S. STOCK FUND INVESTIERT AUSSCHLIESSLICH IN AUF US-DOLLAR LAUTENDE WERTPAPIERE, DIE MEISTEN DAVON WERDEN VON US-UNTERNEHMEN EMITTIERT.

Folglich weist er im Hinblick auf seine monetären und nicht-monetären Vermögenswerte ein beschränktes direktes Fremdwährungsrisiko auf.

Der Global Bond Fund weist ein deutliches monetäres Risiko in Bezug auf andere Währungen als den US-Dollar. In der folgenden Tabelle wird die Sensitivität des Nettovermögens des Global Bond Fund auf Veränderungen der Wechselkurse zum 31. Dezember zusammengefasst. Die Analyse basiert auf einer im vernünftigen Rahmen möglichen Stärkung des US-Dollars gegenüber anderen Währungen, denen der Fonds direkt ausgesetzt ist. Eine Schwächung des US-Dollars in der gleichen Grössenordnung hätte zu einem gleichen, aber entgegengesetzten Effekt des Nettovermögens jedes Fonds geführt.

Global Bond Fund	Berichtsjahr zum 31. Dezember 2018	Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2017
Angemessene Möglichkeit einer Stärkung des US-Dollars.	10%	10%
Auswirkung auf das Nettovermögen des Fonds*	(6'336'116 USD)	(5'997'605 USD)

* Diese Sensitivitätsanalyse hat ihre Grenzen. Sie stellt ein hypothetisches Ergebnis dar, das nicht als Prognose gedacht ist.

Der Global Stock Fund unterhielt Devisenterminkontrakte, um sich direkt oder indirekt gegen das Währungsrisiko im chinesischen Renminbi, Euro und

Schweizer Franken abzusichern. Im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018 lagen die US-Dollar-Gesamtwerte dieser Devisenterminkontrakte bei 4% bis 7% (2017: 6% bis 8%) des Nettovermögens des Fonds.

Der Global Bond Fund unterhielt Devisenterminkontrakte, um sich direkt oder indirekt gegen das Währungsrisiko im britischen Pfund, Euro, japanischen Yen und thailändischen Baht abzusichern. Im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018 lagen die US-Dollar-Gesamtwerte dieser Devisenterminkontrakte bei 6% bis 13% (2017: 10% bis 13%) des Nettovermögens des Fonds.

Das Währungsengagement entsteht als Folge der für die einzelnen Fonds getroffenen Anlageentscheidungen und wird vom Investmentmanager überwacht. Anders als oben beschrieben, hat der Investmentmanager aus Anlagen der einzelnen Fonds entstehende Währungsengagements nicht aktiv abgesichert.

(iii) Zinsrisiko

Das Zinsrisiko ist das Risiko, dass der beizulegende Zeitwert oder zukünftige Cashflows der Finanzinstrumente eines Fonds aufgrund von Änderungen der Marktzinsen sinken werden. Mit seiner Anlage in Schuldtitel ist der Global Bond Fund dem Zinsrisiko ausgesetzt. Andere Fonds sind möglicherweise indirekt einem Zinsrisiko ausgesetzt, soweit sie in Wertpapiere von Emittenten investieren, die einem Zinsrisiko ausgesetzt sind. In der folgenden Tabelle werden die Vermögenswerte und Verbindlichkeiten des Global Bond Fonds nach Fälligkeitsdatum zusammengefasst:

Global Bond Fund	31. Dezember 2018				
	Fälligkeitsdatum weniger als 1 Jahr	Fälligkeitsdatum 1 bis 5 Jahre	Fälligkeitsdatum mehr als 5 Jahre	Zinslos	Gesamt
Finanzvermögen zum beizulegenden Zeitwert	6'718'557 USD	46'998'237 USD	253'512'886 USD	11'812'560 USD	319'042'240 USD
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	–	–	–	(1'476'713)	(1'476'713)
Sonstige Vermögenswerte abzüglich sonstiger Verbindlichkeiten	–	–	–	8'650'090	8'650'090
Gesamt	6'718'557 USD	46'998'237 USD	253'512'886 USD	18'985'937 USD	326'215'617 USD

Global Bond Fund	31. Dezember 2017				
	Fälligkeitsdatum weniger als 1 Jahr	Fälligkeitsdatum 1 bis 5 Jahre	Fälligkeitsdatum mehr als 5 Jahre	Zinslos	Gesamt
Finanzvermögen zum beizulegenden Zeitwert	34'669'195 USD	35'825'868 USD	256'968'668 USD	16'272'893 USD	343'736'624 USD
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	–	–	–	(678'358)	(678'358)
Sonstige Vermögenswerte abzüglich sonstiger Verbindlichkeiten	–	–	–	(3'494'088)	(3'494'088)
Gesamt	34'669'195 USD	35'825'868 USD	256'968'668 USD	12'100'447 USD	339'564'178 USD

Der Investmentmanager steuert die Duration des Global Bond Fund bzw. sein Engagement im Zinsrisiko durch die Wertpapierauswahl und den Einsatz von Short Bond-Futureskontrakten und Zinsswaps. Im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018 lagen die US-Dollar-Nominalwerte der vom Fonds gehaltenen Short-Futures-Kontrakte auf US-Treasury- sowie Euro-Regierungsanleihen und UK-Gilts im Bereich von 12% bis 18% (2017: 14% bis 18%) des Nettovermögens des Fonds. Im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2017 lagen die US-Dollar-Nominalwerte der vom Fonds gehaltenen Zinsswaps bei 0% bis 5% (2017: 2% bis 5%) des Nettovermögens des Fonds.

Das Mass der Duration für ein Portfolio zeigt die ungefähre prozentuale Veränderung seines Werts an, wenn sich die Zinsen um 1% verändern. Portfolios mit längeren Laufzeiten reagieren in der Regel empfindlicher auf Zinsänderungen als solche mit kürzeren Laufzeiten. Der Global Bond Fund war defensiv positioniert in Bezug auf das Zinsrisiko, mit einer kürzeren relativen Duration als der Index: Die Duration des Fonds und des Index waren am 31. Dezember wie folgt:

Effektive Duration (Jahre)	2018	2017
Global Bond Fund	3.7	3.7
Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond Index	7.0	7.0

DER U.S. STOCK FUND INVESTIERT AUSSCHLIESSLICH IN AUF US-DOLLAR LAUTENDE WERTPAPIERE, DIE MEISTEN DAVON WERDEN VON US-UNTERNEHMEN EMITTIERT.

Liquiditätsrisiko

Das Liquiditätsrisiko ist das Risiko, dass ein Fonds keine ausreichenden Reserven an Zahlungsmitteln erwirtschaften kann, um seine Verpflichtungen vollständig zu erfüllen, wenn sie fällig werden, oder dass er sie nur unter höchst nachteiligen Bedingungen erfüllen kann. Die Fonds sind dem Liquiditätsrisiko ausgesetzt, das mit der täglichen Barrücknahme rückkaufbarer Anteile verbunden ist.

Der Investmentmanager ist bestrebt, das Liquiditätsrisiko zu steuern, indem er die Mehrheit des Vermögens jedes Fonds in Wertpapiere investiert, die unter normalen Umständen leicht verkauft werden können. Das sind z. B. Wertpapiere, die auf aktiven Märkten mit notierten Kursen gehandelt werden. Der Fonds hat auch in andere Instrumente investiert (z. B. Pensionsgeschäfte, Devisentermingeschäfte, Terminkontrakte bzw. Zinsswaps), deren Nennwerte oder Nominalbeträge in den Anlageportfolios der Fonds ausgewiesen werden. Jeder Fonds hat aufgrund seiner kurzen Laufzeit bzw. dem begrenzten Einsatz ein geringes Engagement in den sich aus diesen anderen Instrumenten ergebenden Liquiditätsrisiken.

Die Fonds verfügen über eine Kreditlinie, die vorübergehend genutzt werden darf, um die Rückgaben von Anteilen der Anteilinhaber oder andere kurzfristige Liquiditätsbedürfnisse zu finanzieren (Einzelheiten siehe Erläuterung 11). Sollten darüber hinaus Rücknahmemaufträge an einem bestimmten Geschäftstag 10% des Nettoinventarwertes eines Fonds überschreiten, können die Rücknahmemaufträge auf einen nachfolgenden Tag verschoben werden, zu welchem Zeitpunkt die Anteile anteilig zurückgenommen werden. Weitere Angaben zur Aussetzung von Rücknahmemaufträgen sind im Prospekt enthalten.

Die nicht-derivativen finanziellen Verbindlichkeiten des Fonds werden in der Regel innerhalb von ein bis zwei Monaten fällig und beziehen sich in erster Linie auf Wertpapierkäufe, die auf ihre Abrechnung warten, die Rücknahme rückkaufbarer Anteile und aufgelaufene Aufwendungen. Informationen zu diesen Beträgen sind in der Bilanz ausgewiesen.

Kreditrisiko:

Das Kreditrisiko ist das Risiko, dass der Emittent oder die Gegenpartei des Finanzinstruments eines Fonds ihrer Verpflichtung oder ihrem Engagement nicht nachkommt und der Fonds einen finanziellen Verlust erleidet. Der Global Bond Fund ist dem Kreditrisiko ausgesetzt, das sich aus seinen Anlagen in Schuldverschreibungen ergibt, und jeder Fonds ist einem Kreditrisiko ausgesetzt, das mit Gegenparteien verbunden ist, mit denen er Geschäfte abwickelt. Der Buchwert des Finanzvermögens repräsentiert das maximale Bruttoengagement der Gesellschaft gegenüber dem Kreditrisiko zum 31. Dezember 2018 am besten.

Der Investmentmanager ist bestrebt, das Kreditrisiko des Global Bond Fund im Zusammenhang mit Emittenten durch die Anlage in ein diversifiziertes Portfolio von Schuldverschreibungen gemäss dem Anlageziel und der -strategie des Fonds zu verringern. Am 31. Dezember 2018 war der Fonds in allen wichtigen Sektoren des Anleihemarktes engagiert auf und kein Emittent vertrat mehr als 2.3% (2017: 2.0%) des Nettovermögens. Zum 31. Dezember wies der Fonds folgende Diversifikation der Kreditqualität auf:

Global Bond Fund	Diversifizierung der Qualität (% der Fonds)*	
	2018	2017
Aaa	6.4	23.7
Aa	3.3	0.5
A	14.1	18.4
Baa	52.6	40.0
Ba	16.2	9.0
Unter Ba/NR	2.7	3.0
Flüssige Mittel	4.7	5.4

* Die ausgewiesene Verteilung der Kreditqualität für den Fonds basiert auf dem Mittelwert der Ratings von Moody's, S&P's und Fitch. Diese Methode wird von

Bloomberg bei der Zusammensetzung seiner Indizes verwendet. Wenn ein Wertpapier nur von zwei Agenturen bewertet wird, wird das niedrigere der beiden Ratings verwendet. Die Bonität der Anlagen im Portfolio schlägt nicht auf die Stabilität oder Sicherheit des Fonds und seiner Anteile durch.

Ein Kreditrisiko kann zudem aus offenen Wertpapieren und derivativen Transaktionen entstehen. Der Investmentmanager versucht, besagtes Kreditrisiko zu mildern, indem er nur Gegenparteien einsetzt, von denen er überzeugt ist, dass sie eine gute Bonität aufweisen und indem er die finanzielle Stabilität dieser Gegenparteien überwacht. Zum 31. Dezember 2018 reichten die Kreditratings (Moody's Rating für vorrangige unbesicherte Kredite) der Makler, die Gegenparteien der ausschliesslich aus Devisenterminkontrakten bestehenden OTC-Derivate der Fonds waren, von Aa2 bis A2.

Die Devisenterminkontrakte des Fonds werden im Rahmen von Master-Verträgen abgeschlossen. Unter den Master-Vereinbarungen können unter bestimmten Umständen – z. B. wenn Zahlungsunfähigkeit eintritt – alle ausstehenden Transaktionen im Rahmen der Vereinbarung beendet werden, der Kündigungswert wird festgestellt und bei der Abrechnung aller Transaktionen ist nur ein einzelner Nettobetrag fällig oder zu zahlen. Die Rahmenvereinbarungen des Fonds enthalten Bedingungen zu Sicherheiten, aufgrund derer die Parteien, unter Einhaltung einer Minimalschwelle des Engagements, Sicherheiten auf des Grundlage des Nettomarktwertes der Transaktionen bereitstellen. Die nicht realisierten Bruttogewinne und -verluste zum 31. Dezember 2018, die in der Bilanz nicht festgelegt sind, werden im Anlageportfolio der einzelnen Fonds ausgewiesen. Vom Fonds verpfändete oder gehaltene Barsicherheiten für Devisenterminkontrakte werden in der Bilanz als Bargeld beim Broker/vom Broker erhalten) erfasst. Zum 31. Dezember 2018 waren keine Barsicherheiten vom U.S. Stock Fund in Bezug auf Devisenterminkontrakte verpfändet oder gehalten. Die folgenden Tabellen zeigen die Nettogegenpartiengagements im Zusammenhang mit Devisenterminkontrakten für den Global Stock Fund und den Global Bond Fund.

Global Stock Fund				31. Dezember 2018	
Gegenpartei	Zeitwert von OTC-Derivaten	Barsicherheiten verpfändet/ (erhalten) ¹	Netto- betrag		
Barclays	(457'381 USD)	320'000 USD	(137'381 USD)		
Citibank	1'342'088	(1'342'088)	–		
Credit Suisse	165'120	–	165'120		
Goldman Sachs	(680'545)	630'000	(50'545)		
HSBC	281'538	(281'538)	–		
JPMorgan	551'407	(551'407)	–		
Morgan Stanley	(72'954)	–	(72'954)		
UBS	(98'835)	–	(98'835)		
State Street ²	4'156	–	4'156		
Gesamt	1'034'594 USD	(1'225'033 USD)	(190'439)		

				31. Dezember 2017	
Gegenpartei	Beizulegender Zeitwert von OTC-Derivaten	Barsicherheiten verpfändet/ (erhalten) ¹	Netto- betrag		
Bank of America	(2'244'648 USD)	1'930'000 USD	(314'648 USD)		
Citibank	(2'225'813)	1'820'000	(405'813)		
Credit Suisse	(148'805)	–	(148'805)		
Goldman Sachs	(993'410)	800'000	(193'410)		
HSBC	(480'196)	210'000	(270'196)		
JPMorgan	(3'389'805)	670'000	(2'719'805)		
UBS	(340'093)	–	(340'093)		
State Street ²	3'440	–	3'440		
Gesamt	(9'819'330 USD)	5'430'000 USD	(4'389'330 USD)		

DER U.S. STOCK FUND INVESTIERT AUSSCHLIESSLICH IN AUF US-DOLLAR LAUTENDE WERTPAPIERE, DIE MEISTEN DAVON WERDEN VON US-UNTERNEHMEN EMITTIERT.

Global Bond Fund			
31. Dezember 2018			
Gegenpartei	Beizulegender Zeitwert von OTC- Derivaten	Barsicherheiten verpfändet/ (erhalten) ¹	Nettobetrag
Barclays	29'652 USD	USD –	29'652 USD
Citibank	147'305	(147'305)	–
Goldman Sachs	12'230	–	12'230
State Street ²	1'347'719	2'680'000	4'027'719
Gesamt	1'536'906 USD	2'532'695 USD	4'069'601 USD

31. Dezember 2017			
Gegenpartei	Beizulegender Zeitwert von OTC-Derivaten	Barsicherheiten verpfändet/ (erhalten) ¹	Netto- betrag
Barclays	(136'111 USD)	USD –	(136'111 USD)
Citibank	(95'274)	–	(95'274)
Credit Suisse	(30'392)	–	(30'392)
Goldman Sachs	(730)	–	(730)
JPMorgan	(145'058)	–	(145'058)
State Street ²	2'026'243	(2'026'243)	–
Gesamt	1'618'678 USD	(2'026'243 USD)	(407'565 USD)

¹ Verpfändete/(erhaltene) Barsicherheiten, die das Vermögen/die Verbindlichkeiten aus OTC-Derivaten übersteigen, sofern vorhanden, werden nicht ausgewiesen.

² Im Zusammenhang mit der Absicherung von Anteilsklassen.

Die Pensionsgeschäfte der Fonds werden mit Wertpapieren der USA oder ihrer Behörden besichert, wenn der beizulegende Zeitwert einschliesslich der aufgelaufenen Zinsen den Nominalbetrag des Pensionsgeschäfts übersteigt. Die Sicherheit wird von der US-Federal Reserve in einem Depot im Namen der Verwahrstelle gehalten. Bei Ausfall der Gegenpartei haben die Fonds das vertragliche Recht, die Sicherungsgüter zu liquidieren und den Erlös zur Begleichung der Verpflichtung der Gegenpartei zu verwenden. Die beizulegenden Zeitwerte der Pensionsgeschäfte und der damit verbundenen Sicherheiten zum 31. Dezember 2018 sind im Anlageportfolio der einzelnen Fonds ausgewiesen. Die Pensionsgeschäfte des Fonds sind vollständig besichert.

Die Futures-Kontrakte des Fonds und die zentral abgerechneten Zinsswaps werden über eine Clearingstelle abgewickelt. Wie in Anhang 1 festgehalten, leisten die Fonds den Ersteinschuss (Sicherheitsmarge - Initial Margin) bei Abschluss eines solchen Kontrakts, und zahlen oder erhalten bis zur Glatstellung oder dem Ablauf der Kontrakte auf täglicher Basis Schwankungsmargen (Variation Margins). Die von den Fonds an den Clearing-Broker bezahlte Marge auf diese Kontrakte wird in der Bilanz als Bargeld beim Broker ausgewiesen. Die nicht realisierten Bruttogewinne und -verluste aus Futures-Kontrakten und Zinsswaps am 31. Dezember 2018 werden in den Anlageportfolios der Fonds ausgewiesen.

Wertpapiere und Barguthaben, ohne derivative Finanzinstrumente und in Brokern gehaltene Barmittel, werden von der Depotbank über ihre Tochtergesellschaft State Street Bank und Trust Company gehalten (langfristiges Einlagenrating von Moody's: Aa1) oder über eine ihrer Unterdepotbanken gehalten. Wertpapiere werden aus dem Vermögen der Verwahrstelle getrennt und die Eigentumsrechte verbleiben bei der Gesellschaft. Die Beziehung der Fonds mit der Verwahrstelle setzt sie Risiken aus. Ein Konkurs oder die Zahlungsunfähigkeit der Verwahrstelle können die Rechte der Fonds an seinen Zahlungsmittelbeständen und den von der Verwahrstelle gehaltenen Anlagen verzögern oder einschränken. Der Investmentmanager wählte die Verwahrstelle aufgrund ihres Rufes, ihrer Grösse und ihrer langjährigen Branchenerfahrung aus.

Die Muttergesellschaft der Verwahrstelle ist an der New Yorker Börse (NYSE) notiert und wird vom Analystenteam des Investmentmanagers überwacht. Die Verwahrstelle hat auch Verträge mit verschiedenen Unterdepotbanken abgeschlossen, und der Investmentmanager verlässt sich auf die bei der Verwahrstelle eingerichteten Richtlinien und Verfahren zur Überwachung der Bonität der Unterdepotbanken.

Zeitwerthierarchie

Zur Bestimmung (Messung) des beizulegenden Zeitwerts der Anlagen jedes Fonds werden verschiedene Informationsquellen genutzt. Jeder Fonds teilt die Messungen des beizulegenden Zeitwerts mit Hilfe einer Hierarchie der beizulegenden Zeitwerte in Kategorien ein, die die Bedeutung der Informationsquellen widerspiegeln, die für die Messungen verwendet werden. Die Bedeutung der Messung eines beizulegenden Zeitwerts zu beurteilen, erfordert Urteilsvermögen, denn man muss anlagespezifische Faktoren berücksichtigen. Diese Faktoren können beobachtbar oder unbeobachtbar sein. Die Entscheidung, was «beobachtbar» ist, erfordert ein erhebliches Urteilsvermögen vom Investmentmanager. Die Fonds zählen zu den beobachtbaren Daten diejenigen Marktdaten, die frei zugänglich, regelmässig verteilt und aktualisiert, zuverlässig und überprüfbar und nicht gesetzlich geschützt sind sowie von aktiv am massgeblichen Markt beteiligten, unabhängigen Informationsquellen zur Verfügung gestellt werden. Die Fair-Value-Hierarchie besitzt laut der Definition gemäss IFRS 13 folgende Stufen:

Stufe 1 – Die auf aktiven Märkten für identische Vermögenswerte und Verbindlichkeiten notierten (unverändert übernommenen) Preise, auf welche die Gesellschaft am Bewertungsstichtag zugreifen kann;

Stufe 2 – Inputfaktoren, bei denen es sich nicht um die auf Stufe 1 berücksichtigten notierten Preise handelt, die sich aber für den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit entweder direkt oder indirekt beobachten lassen (einschliesslich notierter Preise für ähnliche Wertpapiere, Marktindizes, Zinssätze, Kreditrisiken, Devisenterminkurse usw.); und

Stufe 3 – Nicht beobachtbare Inputfaktoren für den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit.

Von den Fonds gehaltene Stamm- und Vorzugsaktien (an Tagen, wenn eine systematische Bewertung zum beizulegenden Zeitwert nicht stattfindet) und Futures-Kontrakte sind auf Stufe 1, weil sie normalerweise an Börsen gehandelt werden und täglich notierte Kurse eingeholt werden können. An Tagen, an denen eine systematische Ermittlung des beizulegenden Zeitwerts vorgenommen wird, bewegen sich die meisten nicht auf US-Dollar lautenden Stamm- und Vorzugsaktien von Stufe 1 auf Stufe 2. Dies liegt daran, dass die systematische Ermittlung des beizulegenden Zeitwerts die notierten Preise der meisten nicht auf US-Dollar lautenden Wertpapiere um Faktoren des beizulegenden Zeitwerts anpasst, welche wesentliche beobachtbare Quellen berücksichtigen. Schuldverschreibungen mit Aktienbezug, Schuldpapiere, Pensionsgeschäfte, Zinsswaps und Devisenterminkontrakte fallen in Stufe 2, weil sie keine notierten Kurse an aktiven Märkten besitzen und mit Hilfe verschiedener beobachtbarer Inputfaktoren bewertet werden.

Die für die Bewertung genutzten Quellen bzw. Methoden sind nicht unbedingt eine Indikation des mit der Anlage in diesen Wertpapieren verbundenen Risikos. In der nachfolgenden Tabelle werden die verwendeten Inputfaktoren für die Bewertung der Anlagen jedes aktiven Fonds zusammengefasst.

DER U.S. STOCK FUND INVESTIERT AUSSCHLIESSLICH IN AUF US-DOLLAR LAUTENDE WERTPAPIERE, DIE MEISTEN DAVON WERDEN VON US-UNTERNEHMEN EMITTIERT.

Global Stock Fund	31. Dezember 2018			31. Dezember 2017		
	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3
Wertpapierkategorien						
Stammaktien	1'928'727'486 USD	1'552'885'573 USD	USD –	1'780'241'740 USD	1'186'024'331 USD	USD –
Vorzugsaktien	112'481'367	50'184'041	–	80'625'170	57'382'930	–
Schuldverschreibungen mit Aktienbezug	–	17'326'890	–	–	–	–
Pensionsgeschäfte	–	148'628'000	–	–	68'247'000	–
Futures-Kontrakte	349'556	–	–	852'900	–	–
Devisenterminkontrakte	–	1'034'594	–	–	(9'819'330)	–
Gesamt	2'041'558'409 USD	1'770'059'098 USD	USD –	1'861'719'810	1'301'834'931 USD	USD –

U.S. Stock Fund	31. Dezember 2018			31. Dezember 2017		
	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3
Wertpapierkategorien						
Stammaktien	1'634'027'591 USD	USD –	USD –	898'056'354 USD	USD –	USD –
Pensionsgeschäfte	–	97'527'000	–	–	30'051'000	–
Futures-Kontrakte	(1'046'557)	–	–	284'175	–	–
Devisenterminkontrakte	–	41'784	–	–	42'169	–
Gesamt	1'632'981'034 USD	97'568'784 USD	USD –	898'340'529 USD	30'093'169 USD	USD –

Global Bond Fund	31. Dezember 2018			31. Dezember 2017		
	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3
Wertpapierkategorien						
Schuldverschreibungen	USD – 310'945'392 USD	USD –	USD –	USD – 321'119'220 USD	USD –	USD –
Commercial Paper	–	–	–	–	9'739'107	–
Pensionsgeschäfte	–	6'469'000	–	–	10'386'000	–
Futures-Kontrakte	(1'284'181)	–	–	240'012	–	–
Zinsswaps	–	(101'590)	–	–	(44'751)	–
Devisenterminkontrakte	–	1'536'906	–	–	1'618'678	–
Gesamt	(1'284'181 USD) 318'849'708 USD	USD –	USD –	240'012 USD	342'818'254 USD	USD –

Zum Zwecke der Finanzberichterstattung wird davon ausgegangen, dass die Umgliederungen zwischen den Stufen am Ende der Berichtsperiode stattgefunden haben. Für das am 31. Dezember 2018 endende Jahr betrug der Wert der Umschichtungen von Stufe 1 in Stufe 2 359'662'353 USD (2017: 332'592'905 USD) für den Global Stock Fund. Es gab keine Umgliederungen zwischen den Stufen für den U.S. Stock Fund oder den Global Bond Fund. Umgliederungen zwischen Stufe 1 und Stufe 2 beziehen sich auf den Einsatz von systematischer Bewertung zum beizulegenden Zeitwert. Es gab keine Umgliederungen in die oder aus der Stufe 3.

Die Vermögenswerte und Verbindlichkeiten werden zu fortgeführten Anschaffungskosten geführt und ihre Buchwerte stellen eine angemessene Annäherung an den beizulegenden Zeitwert dar.

14. AUSSCHÜTTUNGSPOLITIK

Ausschüttende Anteilklassen

Bei den ausschüttenden Anteilklassen jedes Fonds findet zum Zeitpunkt der Dividendenfestsetzung Folgendes statt:

- etwaige Nettoanlageerträge können (müssen aber nicht) ganz oder teilweise als Dividende festgesetzt, und
- realisierte und nicht realisierte Kapitalgewinne können (müssen aber nicht) abzüglich realisierter Kapitalverluste ganz oder teilweise als Dividende festgesetzt werden.

Thesaurierende Anteilklassen

Bei thesaurierenden Anteilklassen ist vorgesehen, dass im normalen Geschäftsverlauf keine Ausschüttungen festgesetzt werden und dass die den thesaurierenden Anteilklassen zuzurechnenden Nettoanlageerträge sowie die realisierten und nicht realisierten Kapitalgewinne abzüglich realisierter und nicht realisierter Kapitalverluste täglich im Nettoinventarwert je Anteil der betreffenden Klasse kumuliert werden. Sollten in einem Fonds bei thesaurierenden Anteilklassen Ausschüttungen beschlossen und ausgezahlt werden, können diese

Ausschüttungen aus den aufgeführten Quellen im Abschnitt «Ausschüttende Anteilklassen» geleistet werden.

15. BEDEUTENDE EREIGNISSE WÄHREND DES GESCHÄFTSJAHRES

Die folgenden wesentlichen Ereignisse haben die Gesellschaft während des Jahres zum 31. Dezember 2018 betroffen:

- Am 22. Mai 2018 wurde den Anteilhabern des International Stock Fund mitgeteilt, dass der Fonds alle Anteile mit Wirkung zum 6. Dezember 2018 (das «Einziehungsdatum») einziehen wird.
- Mit Wirkung zum 1. Juli 2018 hat sich der Investmentmanager freiwillig bereit erklärt, dem Global Stock Fund und dem Global Bond Fund alle ordentlichen Aufwendungen zu erstatten, soweit diese anfallen, um die gesamten jährlichen ordentlichen Aufwendungen auf 0.45% des durchschnittlichen täglichen Nettovermögens jeder Anteilklasse zu begrenzen. Für die Zeit vor dem 1. Juli 2018 waren die jährlichen ordentlichen Gesamtaufwendungen des Global Stock Fund und des US Stock Fund auf 0.70% des durchschnittlichen täglichen Nettovermögens jeder Anteilklasse begrenzt.
- Mit Wirkung vom 22. Oktober 2018 erklärte sich der Anlageverwalter freiwillig bereit, dem International Stock Fund alle normalen Ausgaben zu erstatten. Für die Zeit vor dem 22. Oktober 2018 war der jährliche ordentliche Gesamtaufwand des International Stock Fund auf 0.70% des durchschnittlichen täglichen Nettovermögens jeder Anteilklasse begrenzt.
- Mit Wirkung vom 15. November 2018 trat Donal Byrne als Verwaltungsratsmitglied der Gesellschaft zurück und Éilish Finan wurde als Verwaltungsratsmitglied der Gesellschaft ernannt.
- Mit Wirkung vom 16. November 2018 wurde Carl O'Sullivan zum Verwaltungsratsmitglied der Gesellschaft ernannt.
- Mit Wirkung ab dem Einziehungsdatum wurden alle umlaufenden Anteile des International Stock Fund eingezogen, und der Fonds stellte seinen Handel ein.

DER U.S. STOCK FUND INVESTIERT AUSSCHLIESSLICH IN AUF US-DOLLAR LAUTENDE WERTPAPIERE, DIE MEISTEN DAVON WERDEN VON US-UNTERNEHMEN EMITTIERT.

16. WESENTLICHE EREIGNISSE SEIT DEM JAHRESENDE

Das folgende wesentliche Ereignis hat die Gesellschaft seit dem 31. Dezember 2018 getroffen:

- Mit Wirkung vom 10. Januar 2019 trat Christophe Orly als Verwaltungsratsmitglied der Gesellschaft zurück.

17. GENEHMIGUNG DES JAHRESABSCHLUSSES

Die Jahresabschlüsse wurden am 28. März 2019 von den Verwaltungsratsmitgliedern zur Vorlage bei der Zentralbank und zur Weitergabe an die Anteilhaber genehmigt.

WESENTLICHE KÄUFE

Societe Generale SA (Frankreich)	89'065'041 USD
UBS Group AG (Schweiz)	75'128'195
UniCredit SPA (Italien)	64'392'624
Comcast Corp., Klasse A (Vereinigte Staaten)	60'489'952
FedEx Corp. (Vereinigte Staaten)	59'979'587
Charter Communications, Inc., Klasse A (Vereinigte Staaten)	59'881'910
BNP Paribas SA (Frankreich)	56'153'430
Roche Holding AG (Schweiz)	51'755'935
Banco Santander SA (Spanien)	51'481'126
CVS Health Corp. (Vereinigte Staaten)	50'023'150
Occidental Petroleum Corp. (Vereinigte Staaten)	46'713'469
Mitsubishi Electric Corp. (Japan)	46'490'150
Standard Chartered PLC (Vereinigtes Königreich)	44'356'191
Microchip Technology, Inc. (Vereinigte Staaten)	43'750'593
JD.com, Inc. ADR (Kaimaninseln/China)	40'790'437
Apache Corp. (Vereinigte Staaten)	40'759'421
Johnson Controls International PLC (Irland/Vereinigte Staaten)	40'018'850
Time Warner, Inc. (Vereinigte Staaten)	39'127'071
Axis Bank, Ltd. (Indien)	38'308'149
Wells Fargo & Co. (Vereinigte Staaten)	38'026'272
ICICI Bank, Ltd. (Indien)	37'422'744
Bristol-Myers Squibb Co. (Vereinigte Staaten)	36'224'257
Bayer AG (Deutschland)	34'595'649
ItauUnibanco Holding SA ADR (Brasilien)	33'388'038
Naspers, Ltd. (Südafrika)	33'375'101
Sanofi (Frankreich)	31'983'432
Baidu, Inc. ADR (Kaimaninseln/China)	31'299'300
Credit Suisse Group AG (Schweiz)	31'175'589
Barclays PLC (Vereinigtes Königreich)	30'511'470
Capital One Financial Corp. (Vereinigte Staaten)	30'140'458
Novartis AG (Schweiz)	29'923'659
Goldman Sachs Group, Inc. (Vereinigte Staaten)	28'978'015
GlaxoSmithKline PLC (Vereinigtes Königreich)	28'157'756
Alphabet, Inc., Class C (Vereinigte Staaten)	27'147'260
Booking Holdings, Inc. (Vereinigte Staaten)	26'035'989
Grupo Televisa SAB ADR (Mexiko)	24'559'019
Zayo Group Holdings, Inc. (Vereinigte Staaten)	23'907'279
Cemex SAB de CV ADR (Mexiko)	23'275'582
Anadarko Petroleum Corp. (Vereinigte Staaten)	22'900'144

WESENTLICHE VERKÄUFE

Twenty-First Century Fox, Inc., Klasse A (Vereinigte Staaten)	50'312'483 USD
Naspers, Ltd. (Südafrika)	48'210'958
Union Pacific Corp. (Vereinigte Staaten)	40'747'402
Cigna Corp. (Vereinigte Staaten)	40'253'495
Target Corp. (Vereinigte Staaten)	39'581'982
Medtronic PLC (Irland/Vereinigte Staaten)	39'229'953
Eli Lilly and Co. (Vereinigte Staaten)	37'868'785
ICICI Bank, Ltd. (Indien)	31'980'235
Anadarko Petroleum Corp. (Vereinigte Staaten)	29'165'045
Cisco Systems, Inc. (Vereinigte Staaten)	28'545'304
AT&T, Inc. (Vereinigte Staaten)	27'931'569
Kasikornbank PCL- Foreign (Thailand)	24'139'912
UnitedHealth Group, Inc. (Vereinigte Staaten)	22'349'993
National Oilwell Varco, Inc. (Vereinigte Staaten)	21'677'347
Bank of America Corp (Vereinigte Staaten)	20'671'149
Standard Chartered PLC (Vereinigtes Königreich)	19'842'819
ItauUnibanco Holding SA ADR (Brasilien)	19'608'327
Hewlett-Packard Enterprise Co. (Vereinigte Staaten)	19'541'724
AstraZeneca PLC (Vereinigtes Königreich)	19'025'322
Express Scripts Holding Co. (Vereinigte Staaten)	17'735'220
Liberty Global PLC, Serie C (Vereinigtes Königreich)	16'267'345
Suncor Energy, Inc. (Kanada)	16'217'705
GlaxoSmithKline PLC (Vereinigtes Königreich)	14'978'317
Sanofi (Frankreich)	13'729'058
Alnylam Pharmaceuticals, Inc. (Vereinigte Staaten)	13'538'231
Charles Schwab Corp. (Vereinigte Staaten)	13'221'708
Novartis AG (Schweiz)	12'714'526
Merck & Co., Inc. (Vereinigte Staaten)	11'924'397
JD.com, Inc. ADR (Kaimaninseln/China)	11'759'550
Alphabet, Inc., Class C (Vereinigte Staaten)	11'513'359
Baidu, Inc. ADR (Kaimaninseln/China)	11'447'131
Linde PLC (Irland/Vereinigte Staaten)	11'087'984
Petroleo Brasileiro SA ADR (Brasilien)	10'125'925
Booking Holdings, Inc. (Vereinigte Staaten)	10'069'453
Roche Holding AG (Schweiz)	10'035'139

Käufe gelten dann als wesentlich, wenn die Summe aller Käufe eines Wertpapiers mehr als ein Prozent des Gesamtwertes aller Käufe im jeweiligen Jahr überschreitet. Verkäufe gelten dann als wesentlich, wenn die Summe aller Verkäufe eines Wertpapiers mehr als ein Prozent des Gesamtwertes aller Käufe im jeweiligen Jahr überschreitet. Es müssen mindestens die 20 grössten und Käufe und die 20 grössten Verkäufe offengelegt werden.

WESENTLICHE KÄUFE

US Treasury Bill (Vereinigte Staaten) 6.12.18	7'757'840 USD
Roche Holding AG (Schweiz)	452'318
Societe Generale SA (Frankreich)	338'623
Total SA (Frankreich)	335'137
Axis Bank, Ltd. (Indien)	329'233
JD.com, Inc. ADR (Kaimaninseln/China)	285'580
Bayer AG (Deutschland)	260'464
Aviva PLC (Vereinigtes Königreich)	207'192
ItauUnibanco Holding SA ADR (Brasilien)	193'134
Koninklijke Philips NV (Niederlande)	190'064
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc. (Japan)	176'924
Shire PLC (Vereinigtes Königreich)	171'144
Micro Focus International PLC PLC (Vereinigtes Königreich)	166'193
Mitsubishi Electric Corp. (Japan)	162'307
ICICI Bank, Ltd. (Indien)	152'004
Engie (Frankreich)	149'061
Johnson Controls International PLC (Irland/Vereinigte Staaten)	138'962
Fujitsu, Ltd. (Japan)	135'529
Cemex SAB de CV ADR (Mexiko)	120'880
UniCredit SPA (Italien)	104'903

WESENTLICHE VERKÄUFE

US Treasury Bill (Vereinigte Staaten) 6.12.18	7'766'579 USD
Sanofi (Frankreich)	2'730'768
Naspers, Ltd. (Südafrika)	2'617'556
Novartis AG (Schweiz)	2'493'931
ICICI Bank, Ltd. (Indien)	2'308'377
ItauUnibanco Holding SA ADR (Brasilien)	2'215'560
Roche Holding AG (Schweiz)	2'017'225
Petroleo Brasileiro SA ADR (Brasilien)	1'823'664
GlaxoSmithKline PLC (Vereinigtes Königreich)	1'721'493
Barclays PLC (Vereinigtes Königreich)	1'600'524
AstraZeneca PLC (Vereinigtes Königreich)	1'594'129
Honda Motor Co., Ltd. (Japan)	1'576'707
Suncor Energy, Inc. (Kanada)	1'489'417
Schlumberger, Ltd. (Curacao/Vereinigte Staaten)	1'479'028
BNP Paribas SA (Frankreich)	1'434'522
Mitsubishi Electric Corp. (Japan)	1'432'907
UBS Group AG (Schweiz)	1'430'999
Johnson Controls International PLC (Irland/Vereinigte Staaten)	1'419'724
Samsung Electronics Co., Ltd. (Südkorea)	1'408'912
Bayer AG (Deutschland)	1'402'585
Standard Chartered PLC (Vereinigtes Königreich)	1'311'107
Hewlett-Packard Enterprise Co. (Vereinigte Staaten)	1'304'385
UniCredit SPA (Italien)	1'247'431
Koninklijke Philips NV (Niederlande)	1'220'994
Samsung Electronics Co., Ltd. (Südkorea)	1'174'320
Equinor ASA (Norwegen)	1'150'774
Telefonaktiebolaget LM Ericsson (Schweden)	1'145'585
Bayerische Motoren Werke AG (Deutschland)	1'133'174
JD.com, Inc. ADR (Kaimaninseln/China)	1'111'473
Baidu, Inc. ADR (Kaimaninseln/China)	1'107'617
Credit Suisse Group AG (Schweiz)	1'102'409
Linde AG (Deutschland)	1'081'632
Schneider Electric SA (Frankreich)	1'079'716
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc. (Japan)	1'055'202
Societe Generale SA (Frankreich)	1'053'412
Kyocera Corp. (Japan)	1'023'490
Engie (Frankreich)	1'002'889
Aviva PLC (Vereinigtes Königreich)	997'738
Liberty Global PLC, Serie C (Vereinigtes Königreich)	992'176
Lloyds Banking Group PLC (Vereinigtes Königreich)	961'877
Kasikornbank PCL- Foreign (Thailand)	953'109
Grupo Televisa SAB ADR (Mexiko)	922'627
AEGON NV (Niederlande)	875'953
Akzo Nobel NV (Niederlande)	848'027
MTN Group, Ltd. (Südafrika)	847'045
Banco Santander SA (Spanien)	834'731
Nidec Corp. (Japan)	817'476

* Mit Wirkung vom 6. Dezember 2018 wurden alle umlaufenden Anteile des International Stock Fund zwangsweise zurückgenommen, und der Fonds stellte seinen Handel ein.

Käufe gelten dann als wesentlich, wenn die Summe aller Käufe eines Wertpapiers mehr als ein Prozent des Gesamtwertes aller Käufe im jeweiligen Jahr überschreitet. Verkäufe gelten dann als wesentlich, wenn die Summe aller Verkäufe eines Wertpapiers mehr als ein Prozent des Gesamtwertes aller Käufe im jeweiligen Jahr überschreitet. Es müssen mindestens die 20 grössten und Käufe und die 20 grössten Verkäufe offengelegt werden.

WESENTLICHE KÄUFE

Comcast Corp., Klasse A	47'339'068
	USD
Wells Fargo & Co.	42'766'586
FedEx Corp.	37'283'364
Charter Communications, Inc., Klasse A	36'045'240
Charles Schwab Corp.	31'458'235
Alphabet, Inc., Klasse C	29'312'313
Occidental Petroleum Corp.	29'142'608
Microsoft Corp.	29'127'327
Capital One Financial Corp.	28'429'014
MetLife, Inc.	28'401'671
United Technologies Corp	27'754'778
Johnson Controls International PLC (Irland/Vereinigte Staaten)	26'352'319
Bank of America Corp.	25'443'046
Bank of New York Mellon Corp.	25'151'345
Bristol-Myers Squibb Co.	25'099'243
JPMorgan Chase & Co.	24'667'199
Microchip Technology, Inc.	23'141'234
Time Warner, Inc.	23'134'049
Express Scripts Holding, Co.	22'842'952
American Express Co.	22'801'766
Anadarko Petroleum Corp.	22'449'099
Apache Corp.	21'874'377
Eli Lilly and Co.	21'772'869
CVS Health Corp.	20'715'551
Gilead Sciences, Inc.	20'002'721
Goldman Sachs Group, Inc.	19'973'795
Baker Hughes, ein Unternehmen von GE	19'039'055
Booking Holdings, Inc.	17'960'936
Hewlett Packard Enterprise Co.	17'929'247
Halliburton Co.	17'146'147
HP Inc.	15'877'134
Twenty-First Century Fox, Inc., Klasse A	14'696'228
Qurate Retail, Inc., Serie A	14'134'805
Molson Coors Brewing Company, Klasse B	12'164'277
Dell Technologies, Inc., Klasse V	12'161'965
UnitedHealth Group, Inc.	11'584'555
Schlumberger, Ltd. (Curacao/Vereinigte Staaten)	11'453'786
TE Connectivity, Ltd.	11'332'925

WESENTLICHE VERKÄUFE

Merck & Co., Inc.	18'209'106	USD
Target Corp.	11'132'709	
VMware, Inc.	8'156'351	
National Oilwell Varco, Inc.	7'740'798	
Union Pacific Corp.	7'299'896	
Synopsys, Inc.	7'273'722	
NetApp Inc	5'861'230	
AT&T, Inc.	5'817'239	
Capital One Financial Corp.	5'054'818	
Wal-Mart Stores, Inc.	4'358'446	
Cigna Corp.	4'358'186	
Twenty-First Century Fox, Inc., Klasse A	3'810'403	
Corning, Inc.	3'781'876	
Eli Lilly and Co.	3'723'864	
Bank of America Corp.	3'429'029	
Maxim Integrated Products, Inc.	3'284'878	
UnitedHealth Group, Inc.	3'198'949	
Alnylam Pharmaceuticals, Inc.	3'045'760	
Microsoft Corp.	2'044'667	
Hewlett Packard Enterprise Co.	1'973'481	
Sprint Corp.	1'860'403	
Cisco Systems, Inc.	1'842'899	
Charles Schwab Corp.	1'618'520	

Käufe gelten dann als wesentlich, wenn die Summe aller Käufe eines Wertpapiers mehr als ein Prozent des Gesamtwertes aller Käufe im jeweiligen Jahr überschreitet. Verkäufe gelten dann als wesentlich, wenn die Summe aller Verkäufe eines Wertpapiers mehr als ein Prozent des Gesamtwertes aller Käufe im jeweiligen Jahr überschreitet. Es müssen mindestens die 20 grössten und Käufe und die 20 grössten Verkäufe offengelegt werden.

PORTFOLIO-KÄUFE UND -VERKÄUFE (ungeprüft)
GLOBAL BOND FUND

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2018

WESENTLICHE KÄUFE

U.S. Treasury Note/Bond (Vereinigte Staaten) 1.00%, 30.11.18	17'976'898 USD
U.S. Treasury Note/Bond (Vereinigte Staaten) 1.50%, 31.1.19	14'486'320
U.S. Treasury Note/Bond (Vereinigte Staaten) 2.5%, 31.5.20	13'491'191
U.S. Treasury Note/Bond (Vereinigte Staaten) 1.50%, 31.12.18	11'955'000
Mexikanische Regierung (Mexiko) 8.00%, 7.11.47	9'820'782
U.S. Treasury Note/Bond (Vereinigte Staaten) 1.125%, 28.2.19	9'612'094
U.S. Treasury Note/Bond (Vereinigte Staaten) 2,625%, 15.5.21	7'886'113
Chubb, Ltd. (Schweiz) 2.50%, 15.3.38	7'511'014
Indonesische Regierung (Indonesien) 8.25%, 15.5.36	7'399'891
Schatzwechsel der Regierung von Thailand (Thailand) 5.4.18	7'298'990
Freddie Mac Gold, 30 Jahre (Vereinigte Staaten) 4.00%, 1.12.46	7'049'499
Ginnie Mae (Vereinigte Staaten) 2.10%, 20.11.67	6'617'931
AT&T, Inc. (Vereinigte Staaten) 3.15%, 4.9.36	6'612'453
Bayer AG (Deutschland) 3.75%, 1.7.74	6'207'330
HSBC Holdings PLC (Vereinigtes Königreich) 6.50%, 15.9.37	6'110'301
Enel SPA (Italien) 3.375%, 24.11.81	6'104'793
Regierung von Indien (Indien) 8.24%, 15.2.27	5'833'500
Navient Student Loan Trust (Vereinigte Staaten) 2.841%, 25.3.67	5'717'000
Dominion Energy, Inc. (Vereinigte Staaten) 5.75%, 1.10.54	5'083'931
Japan Treasury Discount Bill (Japan) 16.4.18	4'965'447
Xerox Corp. (USA) 4.50%, 15.5.21	4'886'957
Fannie Mae, 30 Jahre (Vereinigte Staaten) 4.50%, 1.6.48	4'770'317
U.S. Treasury Note/Bond (Vereinigte Staaten) 2.50%, 30.6.20	4'485'938
Freddie Mac Military Housing Trust Multifamily (Vereinigte Staaten) 4.492%, 25.11.55	3'849'886
Wells Fargo & Co. (Vereinigte Staaten) 4.30%, 22.7.27	3'727'786
HSBC Holdings PLC (Ver. König.) 6.00%, 29.3.40	3'705'790
Mexikanische Regierung (Mexiko) 5.75%, 5.3.26	3'612'922
Polnische Regierung (Polen) 2.50%, 25.1.23	3'537'451
Regierung von Argentinien (Argentinien) 4.50%, 21.6.19	3'395'081

WESENTLICHE VERKÄUFE

U.S. Treasury Note/Bond (Vereinigte Staaten) 1.00%, 30.11.18	20'308'053 USD
Mexikanische Regierung (Mexiko) 5.75%, 5.3.26	15'722'425
U.S. Treasury Note/Bond (Vereinigte Staaten) 1.50%, 31.12.18	15'439'363
U.S. Treasury Note/Bond (Vereinigte Staaten) 1.50%, 31.1.19	14'484'843
Freddie Mac Gold, 30 Jahre (Vereinigte Staaten) 4.50%, 1.6.47	14'112'930
U.S. Treasury Note/Bond (Vereinigte Staaten) 2.5%, 31.5.20	13'489'582
Fannie Mae Pool (Vereinigte Staaten) 3.07%, 1.6.47	11'649'660
U.S. Treasury Note/Bond (Vereinigte Staaten) 1.125%, 28.2.19	9'613'066
U.S. Treasury Note/Bond (Vereinigte Staaten) 2,625%, 15.5.21	7'894'137
Peruanische Regierung International (Peru) 6.35%, 12.8.28	7'369'365
AT&T, Inc. (Vereinigte Staaten) 4.50%, 9.3.48	7'202'139
Fannie Mae, 30 Jahre (Vereinigte Staaten) 4.50%, 18.1.48	6'416'175
Ginnie Mae (Vereinigte Staaten) 2.10%, 20.11.67	6'401'089
Freddie Mac Gold, 30 Jahre (Vereinigte Staaten) 4.00%, 1.12.46	6'335'510
Kolumbianische Regierung (Kolumbien) 7.75%, 14.4.21	5'185'182
Fannie Mae Pool (Vereinigte Staaten) 4.50%, 1.6.48	4'699'282
U.S. Treasury Note/Bond (Vereinigte Staaten) 2.50%, 30.6.20	4'481'367
Ginnie Mae (Vereinigte Staaten) 3.14%, 20.11.67	4'425'316
HSBC Holdings PLC (Vereinigtes Königreich) 6.50%, 15.9.37	3'988'746
Polnische Regierung (Polen) 1.50%, 25.4.20	3'685'872
Enel Finance International NV (Vereinigte Staaten) 6.00%, 7.10.39	3'474'748
Boston Properties, Inc. (Vereinigte Staaten) 3.85%, 1.2.23	3'219'530
Ginnie Mae (Vereinigte Staaten) 2.56%, 20.2.68	3'025'345
HSBC Holdings PLC (Vereinigtes Königreich) 5.75%, 20.12.27	2'728'669
HSBC Holdings PLC (Vereinigtes Königreich) 6.00%, 29.3.40	2'681'881
Chase Issuance Trust (Vereinigte Staaten) 1.27%, 15.7.21	2'670'351
Freddie Mac Gold (Vereinigte Staaten) 4.50%, 1.8.47	2'546'415
Kolumbianische Regierung (Kolumbien) 3.0%, 25.3.33	3'387'449
Mexikanische Regierung (Mexiko) 2.00%, 9.6.22	3'345'587
QVC, Inc. (Vereinigte Staaten) 4.45%, 15.2.25	3'204'740

WESENTLICHE EINKÄUFE (Fortsetzung)

BHP Billiton, Ltd. (Australien)	
5.75%, 19.10.75	3'146'910
Ginnie Mae (Vereinigte Staaten)	
2.56%, 20.2.68	3'074'706
SLM Student Loan Trust (Vereinigte Staaten)	
3.456%, 25.9.28	3'047'778

Käufe gelten dann als wesentlich, wenn die Summe aller Käufe eines Wertpapiers mehr als ein Prozent des Gesamtwertes aller Käufe im jeweiligen Jahr überschreitet. Verkäufe gelten dann als wesentlich, wenn die Summe aller Verkäufe eines Wertpapiers mehr als ein Prozent des Gesamtwertes aller Käufe im jeweiligen Jahr überschreitet. Es müssen mindestens die 20 grössten und Käufe und die 20 grössten Verkäufe offengelegt werden.

GESAMTKOSTENQUOTEN (ungeprüft)

GESAMTKOSTENQUOTEN

Die Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio, «TER») ergibt sich aus die Summe aller Kosten, die den einzelnen Anteilsklassen berechnet werden, ausgedrückt als Prozentsatz vom durchschnittlichen Nettovermögen der Anteilsklasse.

*TER
für das Geschäftsjahr zum
31. Dezember 2018**

Global Stock Fund

Auf USD lautende, thesaurierende Anteilsklasse	0.65%
Auf GBP lautende, thesaurierende Anteilsklasse	0.65%
Auf GBP lautende, ausschüttende Anteilsklasse	0.65% ¹
Auf GBP lautende, ausschüttende Anteilsklasse (H)	0.66%
Auf EUR lautende, thesaurierende Anteilsklasse	0.65%
Auf CAD lautende, thesaurierende Anteilsklasse	0.65%

International Stock Fund

Auf USD lautende, thesaurierende Anteilsklasse	0.65% ²
Auf EUR lautende, thesaurierende Anteilsklasse	0.63% ²

U.S. Stock Fund

Auf USD lautende, thesaurierende Anteilsklasse	0.66%
Auf GBP lautende, thesaurierende Anteilsklasse	0.66% ¹
Auf GBP lautende, ausschüttende Anteilsklasse	0.66%
Auf GBP lautende, ausschüttende Anteilsklasse (H)	0.66%
Auf EUR lautende, thesaurierende Anteilsklasse	0.66% ¹

Global Bond Fund

Auf USD lautende, thesaurierende Anteilsklasse	0.45%
Auf GBP lautende, ausschüttende Anteilsklasse	0.45%
Auf GBP lautende, ausschüttende Anteilsklasse (H)	0.45%
Auf EUR lautende, thesaurierende Anteilsklasse	0.45%
Auf EUR lautende, thesaurierende Anteilsklasse (H)	0.45%
Auf EUR lautende, ausschüttende Anteilsklasse	0.45%
Auf EUR lautende, ausschüttende Anteilsklasse (H)	0.45%

¹ Stellt die Summe der monatlichen TER für das am 31. Dezember 2018 endende Geschäftsjahr dar.

² Mit Wirkung vom 6. Dezember 2018 wurden alle umlaufenden Anteile des International Stock Fund zwangsweise zurückgenommen, und der Fonds stellte seinen Handel ein.

VERGÜTUNGSRICHTLINIEN (ungeprüft)

In Übereinstimmung mit den OGAW-Richtlinien hat die Gesellschaft Vergütungsrichtlinien verabschiedet, die im Einklang mit den in den ESMA-Richtlinien über solide Vergütungsrichtlinien beschriebenen Grundsätzen im Rahmen der OGAW-Richtlinie (die «Vergütungsleitlinien») stehen. Die Vergütungsrichtlinie ist der Grösse der Gesellschaft, ihrer internen Organisation und der Art, dem Umfang sowie der Komplexität ihrer Aktivitäten angemessen.

Die Vergütungsrichtlinie gilt für bestimmte benannte Mitarbeiter, deren berufliche Tätigkeiten einen wesentlichen Einfluss auf das Risikoprofil der Gesellschaft haben. Zum 31. Dezember 2018 hatte die Gesellschaft keine Mitarbeiter und die Vergütungsrichtlinie der Gesellschaft gilt nur für Mitglieder des Leitungsorgans der Gesellschaft (d. h. des Verwaltungsrats und benannte Personen). Die mit dem Investmentmanager nicht verbundenen Verwaltungsratsmitglieder erhalten eine feste jährliche Vergütung, die im Einklang mit den Vergütungen bei anderen irischen Fonds steht, und mit denen diese Verwaltungsratsmitglieder für ihre Aufgaben, Ihr Fachwissen und Ihre Verantwortung entschädigt werden. Verwaltungsratsmitglieder, die Mitarbeiter des Investmentmanagers (oder mit ihm verbunden) sind, erhalten für ihre Dienste als Verwaltungsratsmitglieder keine Vergütung.

Für das am 31. Dezember 2018 endende Geschäftsjahr erhielten nur die nicht mit dem Investmentmanager verbundenen Verwaltungsratsmitglieder in ihrer Funktion als Verwaltungsratsmitglieder von der Gesellschaft eine feste jährliche Vergütung in Höhe von insgesamt 75'000 EUR. Keines der Verwaltungsratsmitglieder hat Anspruch auf eine variable Vergütung von der Gesellschaft. Die Gesellschaft zahlt Clifton Fund Consulting Limited (die als KB Associates gehandelt wird) eine feste Gebühr zu marktüblichen Konditionen für das Abstellen der benannten Personen an die Gesellschaft.

Gemäss der Vorschrift 24B(1) (b), (c) und (d) der OGAW-Richtlinie werden die Vergütungsrichtlinie und ihre Umsetzung mindestens einmal jährlich überprüft, und es wird bestätigt, dass in dem am 31. Dezember 2018 endenden Jahr keine wesentlichen Änderungen an der Vergütungsrichtlinie vorgenommen wurden.

Die Gesellschaft hat die Anlageverwaltung an den Investmentmanager delegiert. Die Gesellschaft hat mit dem Anlageverwalter vertragliche Vereinbarungen getroffen, um gemäss den Vergütungsrichtlinien Informationen über die Vergütung der von dem Anlageverwalter identifizierten Mitarbeiter zu erhalten und offenzulegen. Die Mitarbeiter des Investmentmanagers wurden von der Gesellschaft nicht vergütet. Stattdessen zahlt die Gesellschaft dem Anlageverwalter die in Anmerkung 9 des Abschlusses angegebene Verwaltungsgebühr. Der Anlageverwalter zahlt seinen Mitarbeitern eine Vergütung gemäss den für ihn geltenden Richtlinien, Verfahren und Verfahren.

WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTE (ungeprüft)

Artikel 13 der Vorschrift (EU) 2015/2365 zur Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften (Securities Financing Transactions, «SFTs») und Wiederverwendung besagt in Abänderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012, dass OGAW-Anlagegesellschaften die folgenden Angaben über den Einsatz von SFTs und Total-Return-Swaps («TRS») machen müssen. Am 31. Dezember 2018 hielt der Fonds keine TRS und die vom Fonds gehaltenen SFT bestanden aus den folgenden Pensionsgeschäften:

PENSIONSGESCHÄFTE

Global Stock Fund

Marktwert	148'628'000 USD
% des Nettovermögens	3.9%
Name der Gegenpartei	Fixed Income Clearing Corporation
Land der Niederlassung Gegenpartei	Vereinigte Staaten
Fälligkeitstermin	02.01.2019
Abwicklung	Bilateral
Beschreibung der Sicherheit	Die Pensionsvereinbarung wird gesichert von den US-Treasury Notes 1.375%-2.75%, 31.8.20-30.9.20. Der Gesamtwert der Sicherheiten beträgt 151'602'222 USD. Die Sicherheit hat ein Rating von Aaa (Moody's langfristiges Rating).

U.S. Stock Fund

Marktwert	97'527'000 USD
% des Nettovermögens	5.6%
Name der Gegenpartei	Fixed Income Clearing Corporation
Land der Niederlassung Gegenpartei	Vereinigte Staaten
Fälligkeitstermin	02.01.2019
Abwicklung	Bilateral
Beschreibung der Sicherheit	Die Pensionsvereinbarung wird gesichert von den US-Treasury Notes 1.375%-2.75%, 30.9.20 Der Gesamtwert der Sicherheiten beträgt 99'480'238 USD. Die Sicherheit hat ein Rating von Aaa (Moody's langfristiges Rating).

Global Bond Fund

Marktwert	6'469'000 USD
% des Nettovermögens	2.0%
Name der Gegenpartei	Fixed Income Clearing Corporation
Land der Niederlassung Gegenpartei	Vereinigte Staaten
Fälligkeitstermin	02.01.2019
Abwicklung	Bilateral
Beschreibung der Sicherheit	Die Pensionsvereinbarung wird gesichert von der US-Treasury Note 1,375%, 31.8.20. Der Gesamtwert der Sicherheiten beträgt 6'600'746 USD. Die Sicherheit hat ein Rating von Aaa (Moody's langfristiges Rating).

Verwahrung und Wiederverwendung von Sicherheiten

Die Pensionsgeschäfte des Fonds sind besichert. State Street Custodial Services (Ireland) Limited, Verwahrstelle der Gesellschaft, ist für die Verwahrung der erhaltenen Sicherheiten verantwortlich. Der Fonds hat keine erhaltenen Sicherheiten in Bezug auf Pensionsgeschäfte wiederverwendet. Der Fonds hat keine Sicherheiten in Bezug auf Pensionsgeschäfte verpfändet.

Renditen und Kosten

Die vom Fonds erwirtschafteten Zinserträge aus Pensionsgeschäften im Laufe des am 31. Dezember 2018 endenden Geschäftsjahrs sind in Anhang 8 angegeben. Die Zinserträge stellen 100% der Gesamrenditen dar, die durch Pensionsgeschäfte erzielt wurden. Die Transaktionskosten sind im Preis der Instrumente enthalten und nicht einzeln angegeben.

VERWALTUNG DER GESELLSCHAFT (ungeprüft)

Verwaltungsratsmitglieder

Donal A. Byrne (Irland) (unabhängig)¹
Éilish Finan (Irland) (unabhängig)²
Christophe Y. Orly (Frankreich)¹
Carl O'Sullivan (Irland) (unabhängig)²
Rosemary Quinlan (Irland) (unabhängig)
Diana Strandberg (Amerika)
William Strickland (Amerika)
Steven Voorhis (Amerika)

Eingetragener Sitz der Gesellschaft

78 Sir John Rogerson's Quay
Dublin 2
Irland

Investmentmanager

Dodge & Cox
555 California Street
40th Floor
San Francisco
California 94104
Vereinigte Staaten

Vertriebsstelle

Dodge & Cox Worldwide Investments Ltd.
6 Duke Street, St. James's
London SW1Y 6BN
Vereinigtes Königreich

Verwaltungsstelle, Registerführer und Transferstelle

State Street Fund Services (Ireland) Limited
78 Sir John Rogerson's Quay
Dublin 2
Irland

Verwahrstelle

State Street Custodial Services (Ireland) Limited
78 Sir John Rogerson's Quay
Dublin 2
Irland

Globale Unterdepotbank

State Street Bank and Trust Company
State Street Financial Center
One Lincoln Street
Boston
Massachusetts 02111
Vereinigte Staaten

Rechtsberater in Irland

Arthur Cox
Ten Earlsfort Terrace
Dublin 2
Irland

Unabhängige Wirtschaftsprüfer

PricewaterhouseCoopers
Chartered Accountants und Prüfungsgesellschaft
One Spencer Dock
North Wall Quay
Dublin 1
Irland

Schriftführer der Gesellschaft

Bradwell Limited
Ten Earlsfort Terrace
Dublin 2
Irland

Vertreter in der Schweiz³

First Independent Fund Services AG
Klausstrasse 33
8008 Zürich
Schweiz

Zahlstelle in der Schweiz

NPB Neue Privat Bank AG
Limmatquai 1
8024 Zürich
Schweiz

¹ Donal Byrne trat mit Wirkung vom 15. November 2018 als Verwaltungsratsmitglied der Gesellschaft zurück. Christophe Orly trat mit Wirkung vom 10. Januar 2019 als Verwaltungsratsmitglied der Gesellschaft zurück.

² Éilish Finan wurde mit Wirkung vom 15. November 2018 als Verwaltungsratsmitglied der Gesellschaft bestellt. Carl O'Sullivan wurde mit Wirkung zum 16. November 2018 als Verwaltungsratsmitglied der Gesellschaft bestellt.

³ Der konsolidierte Schweizer Verkaufsprospekt, die Satzung, die Dokumente mit wesentlichen Informationen für den Anleger sowie die Jahres- und Halbjahresberichte sowie eine Liste mit allen Käufen und Verkäufen die im Berichtszeitraum vorgenommen wurden, können von Schweizer Anlegern kostenlos bei der Geschäftsstelle des Vertreters in der Schweiz bezogen werden.

