



Ein Umbrellafonds mit getrennter Haftung zwischen den Teilfonds

Halbjahresbericht (ungeprüft)

Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2018

Dodge & Cox Worldwide Funds plc –

Global Stock Fund

International Stock Fund

U.S. Stock Fund

Global Bond Fund

INHALT

| | SEITE |
|--|-------|
| HINTERGRUND DER GESELLSCHAFT | 3 |
| BERICHT DES INVESTMENTMANAGERS | |
| Global Stock Fund | 4 |
| International Stock Fund | 7 |
| U.S. Stock Fund | 10 |
| Global Bond Fund | 13 |
| ANLAGEPORTFOLIO | |
| Global Stock Fund | 16 |
| International Stock Fund | 19 |
| U.S. Stock Fund | 22 |
| Global Bond Fund | 24 |
| BILANZ | 28 |
| GESAMTERGEBNISRECHNUNG | 30 |
| ENTWICKLUNG DES DEN INHABERN RÜCKKAUFBARER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS | 32 |
| KAPITALFLUSSRECHNUNG | 34 |
| ANHANG ZUM JAHRESABSCHLUSS | 36 |
| PORTFOLIO-KÄUFE UND -VERKÄUFE | |
| Global Stock Fund | 43 |
| International Stock Fund | 44 |
| U.S. Stock Fund | 45 |
| Global Bond Fund | 46 |
| GESAMTKOSTENQUOTEN | 48 |
| WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTE | 49 |
| VERWALTUNG DER GESELLSCHAFT | 50 |

Dieser Halbjahresbericht kann in andere Sprachen übersetzt werden. 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 |

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

** Am 22. Mai 2018 wurden die Anteilhaber des International Stock Fund darüber informiert, dass der Fonds mit Wirkung zum 6. Dezember 2018 zwangsweise alle Anteile zurücknehmen wird. Weitere Informationen dazu finden Sie in Anmerkung 13 im Anhang des Jahresabschlusses.

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 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 investiert, die von Nicht-US-Unternehmen aus weltweit mindestens drei verschiedenen Ländern ausserhalb der USA einschliesslich gegebenenfalls Schwellenländern ausgegeben wurden.

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 INVESTMENTMANAGERS GLOBAL STOCK FUND

WARUM HAT SICH DER FONDS SCHLECHTER ENTWICKELT ALS DER VERGLEICH SINDEX?

Wir sind von der Underperformance des Fonds im ersten Halbjahr 2018 enttäuscht. Sie ist das Resultat der Branchenpositionierung und einer schlechten Aktienausswahl. Verglichen mit dem MSCI World Index wirkten sich die übergewichteten Positionen und Beteiligungen des Fonds im Finanzsektor, in Europa und auf den Schwellenmärkten deutlich negativ auf die relative Performance aus. Diese Marktsegmente haben aufgrund makroökonomischer Sorgen, die die Schlagzeilen beherrschten, besonders schlecht abgeschnitten. Scharfe Rhetorik zu Zöllen und Handelskriegen, der Aufstieg des Populismus, gestiegene Ölpreise und ein starker US-Dollar belasteten das globale Wirtschaftswachstum.

Die Aktienausswahl, insbesondere von Unternehmen, die gerade eine Umstrukturierung durchlaufen, hat die Ergebnisse weiter verschlechtert. In der Medienbranche zählten Liberty Global^(a) (europäischer Kabelbetreiber) und die US-amerikanischen Betreiber Comcast, Charter Communications und DISH Network zu den Verlierern. Magnit (russischer Lebensmittelhändler) und Micro Focus International (britisches Softwareunternehmen) schnitten ebenfalls schlecht ab und wurden durch unternehmensspezifische Probleme belastet, die Plänen zur Verbesserung im Weg standen. Wir glauben jedoch, dass sich die Herausforderungen, vor die sich diese Unternehmen gestellt sehen, über unseren drei- bis fünfjährigen Anlagehorizont bewältigen lassen und dass die jeweilige Unternehmensleitung mit Hochdruck an der Lösung dieser Probleme arbeitet.

WIE REAGIEREN WIR?

Seit der Auflegung des Fonds gab es wiederholt Zeiträume, in denen kurzzeitig eine Underperformance auftrat. In solchen Zeiten fragen wir uns: Haben sich die Fundamentaldaten verändert? Wenn ja, wird unsere Anlagethese dadurch beeinflusst? Erzielen wir angemessene Gewinne, so dass die These über unseren Anlagehorizont funktioniert und wir unsere Position halten oder sogar ausbauen sollten? Oder sollten wir unsere Position verkaufen, weil das Risiko- und Ertragsprofil nicht länger attraktiv erscheint?

Wir beantworten diese Fragen, indem wir einen «unbeschriebenes Blatt»-Ansatz verfolgen und prüfen, ob sich die langfristigen Fundamentaldaten im Verhältnis zur Bewertung verändert haben. Für die Analyse der Probleme, vor denen ein Unternehmen und seine Branche stehen, wenden wir rigoros unseren Bottom Up-Ansatz an. Wir beurteilen die Wachstumsaussichten und Wettbewerbsdynamik durch Gespräche mit den Führungskräften unserer Beteiligungen und ihrer Wettbewerber. Und wir diskutieren im Rahmen unseres Entscheidungsprozesses im Team vehement über die relativen Chancen und Risiken.

In einigen Fällen stellen wir fest, dass sich die These verändert hat, und entschlossen uns zum Verkauf. Beispielsweise haben wir im zweiten Quartal Saipem, einen Hersteller von Maschinen für die Öl- und Gasgewinnung, verkauft. Das Unternehmen setzt vor allem auf Offshore-Ölfelder und wir glauben, dass keine Erholung dieses Marktes in Sicht und Saipems Wettbewerbsposition geschwächt ist.

In anderen Fällen haben wir den Wert einer Investition bekräftigt und unsere Position ausgebaut. So haben wir zum Beispiel Anfang des Jahres unsere Beteiligung an Grupo Televisa erhöht, dem führenden mexikanischen Produzenten von Fernsehinhalten und Pay-TV-Betreiber. Der Aktienkurs fiel wegen Sorgen über niedrigere Ratings, Änderungen am Werbepreisemodell sowie ein geringeres Wachstum der Kabelabonnenten schwach aus. Wir glauben jedoch, dass es sich hierbei um vorübergehende Herausforderungen handelt, die die wesentlichen Veränderungen, die das neue Führungsteam zur Verbesserung der Content-Programmierung und Kapitalallokation vornimmt, nicht überschatten dürfen. Anschliessend hat Grupo Televisa im zweiten Quartal erheblich zu einer positiven Entwicklung beigetragen.

WARUM SIND WIR OPTIMISTISCH?

Die erneute Bewertung aller Beteiligungen des Fonds hat unseren positiven Ausblick auf das Portfolio verstärkt. Wir verfügen über viele verschiedene potenzielle Treiber für langfristiges Wachstum, darunter Positionen in folgenden Bereichen:

- Finanzwerte – die Bewertungen haben sich verschlechtert, die Fundamentaldaten dagegen verbessert
- Health Care – die Fundamentaldaten sind stabil und dank attraktiver Dividendenrenditen und Aktienrückkäufen können wir geduldig sein
- Medien – ein Bereich mit attraktiver Bewertung, in dem wir von der wachsenden weltweiten Nachfrage nach Kommunikation und Unterhaltung profitieren können
- Schwellenmärkte – die Bewertungen sind angemessen bei Unternehmen mit starkem Franchising und überdurchschnittlichem Wachstum
- Energie – wir stehen am Anfang einer Erholung
- Die zuvor genannten Unternehmen, die eine Umstrukturierung durchlaufen – wir sehen Potenzial für hohe Gewinne und eine Verbesserung des Cashflows

Wir sind besonders optimistisch in Bezug auf die Beteiligungen des Fonds in den Bereichen Finanzwerte und Health Care sowie Medien. Gemeinsam machen diese Bereiche 59% des Portfolios aus und stellen die drei grössten übergewichteten Positionen des Fonds dar^(b).

Finanzwerte

Der Fonds ist in Bezug auf die Finanzwerte übergewichtet (27% gegenüber 17% für den MSCI World). 21% dieser Beteiligungen sind auf Industriemärkten und 6% auf Schwellenmärkten angesiedelt. Trotz aktueller makroökonomischer Bedenken betrachten wir die Finanzbeteiligungen des Fonds als zunehmend attraktive Anlagemöglichkeiten. Dieser Sektor stellt ein Beispiel für den jüngsten Trend einer niedrigeren Bewertung trotz verbesserter Fundamentaldaten dar. Im letzten Jahr hat sich das Kurs-Gewinn-Verhältnis für den MSCI World Financials von 12,8 auf 11,3 verringert, während der Kursgewinn im Vorjahr um 14% gestiegen ist. Dieser Wertrückgang deutet auf einen schlechteren Ausblick für Gewinn und Kapitalaufbau hin. Wenn wir die 21 Finanzbeteiligungen unseres Fonds jedoch mit unserem Bottom Up-Ansatz beurteilen, ziehen wir andere Schlüsse. Management-Teams senken aktiv Kosten, stossen unrentable Unternehmen ab, stärken die Bilanz und verbessern die Eigenkapitalrendite. UniCredit, die grösste Bank in Italien, ist ein gutes Beispiel für diese Divergenz zwischen Fundamentaldaten und Bewertung.

UniCredit ist im zweiten Quartal um 19% gesunken^(c). Jüngste Ängste, dass eine neue italienische Anti-Establishment-Regierung die Eurozone verlassen oder Schulden zurückweisen könnte, haben die Fortschritte, die UniCredit in Bezug auf die Verbesserung seiner Bilanz und Rentabilität erreicht hat, überschattet. Von 2014 bis 2017 hat sich der Anteil der ausgefallenen Kredite von UniCredit von 16,5% auf 10,3% verringert und seine bereinigte Rendite für das materielle Eigenkapital stieg bei einer viel stärkeren Kapitaldecke von 4,6% auf 7,6%. Trotz dieser Verbesserungen sank die Bewertung der Bank in Form des Verhältnisses von Kurs zu materiellem Buchwert von 0,7 auf 0,6. Die aktuelle Bewertung berücksichtigt nicht die umfassende Restrukturierung der Bilanz und Kostenstruktur von UniCredit, sondern spiegelt die Skepsis des Marktes darüber wider, ob das Management sein Ziel einer Rendite von 9% für das materielle Eigenkapital erreichen kann.

BERICHT DES INVESTMENTMANAGERS GLOBAL STOCK FUND

Wir glauben, dass dieses Ziel durch interne Massnahmen erreicht werden kann, und wir haben die Beteiligung des Fonds an UniCredit in der ersten Hälfte des Jahres 2018 ausgebaut.

Health Care

Health Care bleibt weiterhin ein attraktives Marktsegment, in dem die Fundamentaldaten stabil geblieben sind, die Bewertungen sich jedoch verschlechtert haben. Der Fonds ist in Bezug auf Health Care übergewichtet (20% gegenüber 12% des MSCI World). Sechs der Beteiligungen des Fonds im Health Care-Sektor sind europäische Pharmaunternehmen mit globalem Fussabdruck. Trotz des Preisdrucks in den USA sind die Gewinnspannen und der freie Cashflow robust geblieben. Die meisten der aktuellen Pharmabeteiligungen des Fonds haben im Verlauf der letzten fünf Jahre ein Drittel ihrer Marktkapitalisierung für Dividenden und Aktienrückkäufe aufgewendet und erhebliche Investitionen in Forschung und Entwicklung (F&E) getätigt.

Wir glauben, dass sich die Wachstumsrate aufgrund der verbesserten F&E-Produktivität in einer Reihe von richtungweisenden Innovationsbereichen, darunter Immunonkologie und seltene Erkrankungen, erhöhen könnte. Dennoch sind die Bewertungen für die europäischen Pharmabeteiligungen des Fonds von einem durchschnittlich 17-fachen KGV im Jahr 2015 auf ein 14-faches KGV zum 30. Juni 2018 gesunken. Die durchschnittliche Dividendenrendite betrug 4%. Bei dieser niedrigeren Bewertung scheint sich unsere Geduld auszuzahlen.

Medien

Im Bereich der zyklischen Konsumgüter handelt es sich bei Medien um eine bedeutende übergewichtete Position: 12% des Fonds gegenüber 2% des MSCI World zum 30. Juni. Die Medienlandschaft verändert sich durch den Eintritt neuer Direktanbieter, Änderungen der Seh- und Hörgewohnheiten von Kunden, sich verlagernde Einnahmequellen und die Konsolidierung der Branche. Die Ungewissheit hinsichtlich bevorstehender Fusionen und potenzielle neue Richtlinien (z. B. Entbündelung, erzwungener Grossabnehmerzugang, Preisregulierung für Breitband) bergen Risiken für die Medienanlagen des Fonds.

Trotzdem haben wir unsere Beteiligung an Comcast und Charter Communications – dem grössten und zweitgrössten Kabelanbieter in den USA – kürzlich ausgebaut, denn unserer Ansicht nach hat der Markt deren Aktienkurs wegen Sorgen über das Abonnentenwachstum und potenzielle Bietergefechte über Gebühr abgestraft. Beide Unternehmen sind attraktiv bewertet, halten einzigartige Vermögenswerte und bergen das Potenzial, Vorteile aus dem Wachstum des Datenverbrauchs schlagen zu können. Zudem haben Comcast und Charter Communications in vielen Teilen der USA lokale de-facto-Monopole für Breitband-Internetdienste und können trotz Gerede über eine «Kabelreduzierung» durch erhöhte Breitbandversorgung und Preisgestaltung im Geschäfts- und Privatkundenmarkt weiter wachsen. Ihre aktionärsfreundlichen Management-Teams setzen sich aus erfahrenen Kapitalzuweisern zusammen, deren Ziel es ist, den Wert des Unternehmens zu maximieren. Zum 30. Juni befanden sich Comcast und Charter Communications mit Positionen von 2,4% bzw. 2,2% unter den zehn grössten Beteiligungen des Fonds.

ABSCHLIESSEND

In vielerlei Hinsicht reflektiert die jüngste Underperformance die Geschehnisse des Jahres 2015, als makroökonomische Bedenken den Markt ebenfalls stark belasteten. Damals stieg die Volatilität auf den internationalen Aktienmärkten wegen Sorgen über das verlangsamte Wachstum in China, einen starken US-Dollar und den aufkommenden Populismus in Europa, der im darauffolgenden Juni mit der Brexit-Entscheidung seinen Höhepunkt fand. Der Fonds lag 2015 acht Prozentpunkte unter dem MSCI World. Anschliessend schnitt er in den nächsten sieben Quartalen 12 Prozentpunkte besser ab als die Benchmark^(d).

Obwohl wir die Zukunft nicht voraussehen können, hat unser Anlageteam mehrmals schwierige Zeiten auf dem Markt erfolgreich überstanden. Der Zeitraum 2015–2017 zeigt, wie wichtig es ist, dass wir uns auch bei Underperformance weiter auf unsere Überzeugungen verlassen und unserer Linie treu bleiben.

Ausgangspunkte, die durch Bewertung gemessen werden, sind wichtig für die Anlageergebnisse. Da viele Beteiligungen des Fonds derzeit niedriger bewertet werden als noch vor sechs oder neun Monaten, sind wir zunehmend optimistisch, dass unser aktuelles Portfolio langfristig starke Erträge erzielen wird. Unser seit Langem bewährter Ansatz erfordert Ausdauer und wir danken Ihnen für Ihr anhaltendes Vertrauen in Dodge & Cox.

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

2. August 2018

^(a) Die Verwendung bestimmter Beispiele deutet nicht darauf hin, dass diese Anlagen mehr oder weniger attraktiv als die restlichen Beteiligungen des Portfolios sind.

^(b) Sofern nicht anders angegeben, beziehen sich alle Gewichtungen und Merkmale auf den 30. Juni 2018.

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

^(d) 2015 erzielte die auf USD lautende, thesaurierende Anteilsklasse eine Gesamtrendite von -8,4% gegenüber -0,9% für den MSCI World Index. Vom 31. Dezember 2015 bis zum 30. September 2017 erzielte die auf USD lautende, thesaurierende Anteilsklasse eine Gesamtrendite von 37,0% gegenüber 24,7% für den MSCI World.

BERICHT DES INVESTMENTMANAGERS GLOBAL STOCK FUND

DURCHSCHNITTLLICHE JÄHRLICHE GESAMTRENDITE

| <i>Für die zum 30. Juni 2018 beendeten Berichtszeiträume</i> | <i>Jahr bisher %¹</i> | <i>1 Jahr%</i> | <i>3 Jahre%</i> | <i>5 Jahre%</i> | <i>Seit Auflegung²%</i> |
|--|----------------------------------|----------------|-----------------|-----------------|--|
| Global Stock Fund | | | | | |
| Auf USD lautende, thesaurierende Anteilsklasse | -3,49 | 5,77 | 7,19 | 9,74 | 9,18 |
| Auf GBP lautende, thesaurierende Anteilsklasse | -1,27 | 4,37 | 13,61 | 12,91 | 12,02 |
| Auf GBP lautende, ausschüttende Anteilsklasse | -1,28 | 4,35 | 13,60 | 12,90 | 13,54 |
| Auf GBP lautende, ausschüttende Anteilsklasse (H) | -4,54 | 3,91 | - | - | 9,43 |
| Auf EUR lautende, thesaurierende Anteilsklasse | -0,84 | 3,44 | 5,55 | 12,15 | 12,43 |
| Auf CAD lautende, thesaurierende Anteilsklasse | 0,92 | 7,19 | 9,13 | 14,81 | 13,33 |
| MSCI World Index (USD) | 0,43 | 11,09 | 8,48 | 9,94 | 9,43 |

¹ Renditen für weniger als ein Jahr sind nicht annualisiert.

² Das Auflagedatum der thesaurierenden Klasse lautend auf USD, GBP und EUR 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 Gesamttrendite 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.

PERFORMANCE REVIEW IM BISHERIGEN JAHRESVERLAUF

Die thesaurierende Klasse lautend auf USD entwickelte sich im bisherigen Jahresverlauf um 3,9 Prozentpunkte schlechter als der MSCI World.

Wichtigste negative Beiträge zum relativen Ergebnis

- Schwache Renditen aus Beteiligungen im Finanzsektor (minus 9% im Vergleich zu minus 6% für den MSCI World), zusammen mit der durchschnittlich übergewichteten Position (28% gegenüber 18%) wirkten sich negativ auf die Performance aus. ICICI Bank (minus 18%) sorgte für deutlich negative Ergebnisse.
- Die relativen Renditen des Fonds im Informationstechnologiesektor (plus 1% im Vergleich zu plus 9% für den MSCI World) und die durchschnittlich untergewichtete Position (13% gegenüber 18%) waren dem Ergebnis abträglich. Micro Focus International (minus 48%) und Samsung Electronics (minus 12%) wirkten sich negativ auf das Ergebnis aus.
- Weitere negative Beiträge leisteten Magnit (minus 33%), MTN Group (minus 26%) und Liberty Global (minus 21%).

Wichtigste Beiträge zum relativen Ergebnis

- Relative Renditen im Energiesektor (plus 15% im Vergleich zu plus 7% für den MSCI World) wirkten sich positiv aus. Anadarko Petroleum (plus 38%) und Suncor Energy (plus 13%) leisteten starke Performancebeiträge.
- Die durchschnittlich untergewichtete Position des Fonds im Industriesektor (5% gegenüber 12% für den MSCI World) steigerte den Ertrag.
- Zusätzliche Beiträge lieferten unter anderem Twenty-First Century Fox (plus 45%), Target (plus 19%) und GlaxoSmithKline (plus 16%).

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 INTERNATIONAL STOCK FUND

WARUM HAT SICH DER FONDS SCHLECHTER ENTWICKELT ALS DER VERGLEICHSEXINDEX?

Wir sind von der jüngsten Underperformance des Fonds, die im vierten Quartal 2017 ihren Anfang nahm, enttäuscht. Sie ist das Resultat der Branchenpositionierung und einer schlechten Aktienauswahl. Verglichen mit dem MSCI EAFE (Europe, Australasia, Far East) Index sorgten die Beteiligungen des Fonds im Finanzsektor, in Europa und auf den Schwellenmärkten für die negativsten Performancebeiträge. In diesen Bereichen wurden wegen wachsender makroökonomischer Bedenken hinsichtlich eines möglichen Handelskrieges, des aufsteigenden Populismus, gestiegener Ölpreise und eines starken US-Dollars schlechte Ergebnisse erzielt. Alle diese Faktoren belasteten den Ausblick auf ein andauerndes globales Wirtschaftswachstum.

Finanzwerte – eine erheblich übergewichtete Position des Fonds (28% gegenüber 20% für den MSCI EAFE^(a)) – haben in den vergangenen neun Monaten von allen Marktsektoren am zweit schlechtesten abgeschnitten und sind gegenüber der Gesamttrendite des MSCI EAFE von 1% um 5% gefallen^(b). Wegen ihrer Empfindlichkeit gegenüber makroökonomischen Stimmungen haben die Schwellenmärkte (24% des Fonds) im zweiten Quartal 2018 um 8% abgenommen. Damit haben fünf aufeinanderfolgende Quartale Outperformance ihr Ende gefunden. Auch die übergewichtete Position des Fonds im Sektor Health Care hat die Performance belastet. Die europäischen Pharmabeteiligungen des Fonds wurden durch Sorgen über gesunkene Medikamentenpreise auf dem wichtigen US-Markt negativ beeinflusst.

Die Aktienauswahl, insbesondere von Unternehmen, die gerade eine Umstrukturierung durchlaufen, hat die Ergebnisse weiter verschlechtert. In der Medienbranche zählten Liberty Global^(c) (europäischer Kabelbetreiber), Altice (französisches Telekommunikationsunternehmen) und Grupo Televisa (Anbieter spanischsprachiger Fernsehprogramme) zu den Verlierern. Magnit (russischer Lebensmittelhändler) und Micro Focus International (britisches Softwareunternehmen) schnitten ebenfalls schlecht ab. Alle diese Aktien wurden durch unternehmensspezifische Probleme belastet, die Plänen zur Verbesserung im Weg standen. Wir glauben jedoch, dass sich die Herausforderungen, vor die sich diese Unternehmen gestellt sehen, über unseren drei- bis fünfjährigen Anlagehorizont bewältigen lassen und dass die jeweilige Unternehmensleitung mit Hochdruck an der Lösung dieser Probleme arbeitet.

WIE REAGIEREN WIR?

So wie wir es seit der Auflegung des Fonds bereits wiederholt in schwierigen Zeiten getan haben, stellen wir uns folgende Fragen: Haben sich die Fundamentaldaten verändert? Wenn ja, wird unsere Anlagethese dadurch beeinflusst? Erzielen wir angemessene Gewinne, sodass die These über unseren Anlagehorizont funktioniert und wir unsere Position halten oder sogar ausbauen sollten? Oder sollten wir unsere Position verkaufen, weil das Risiko- und Ertragsprofil nicht länger attraktiv erscheint?

Wir beantworten diese Fragen, indem wir einen «unbeschriebenes Blatt»-Ansatz verfolgen und prüfen, ob sich die langfristigen Fundamentaldaten im Verhältnis zur Bewertung verändert haben. Für die Analyse der Probleme, vor denen ein Unternehmen und seine Branche stehen, wenden wir rigoros unseren Bottom Up-Ansatz an. Wir beurteilen die Wachstumsaussichten und Wettbewerbsdynamik durch Gespräche mit den Führungskräften unserer Beteiligungen und ihrer Wettbewerber. Und wir diskutieren im Rahmen unseres Entscheidungsprozesses im Team vehement über die relativen Chancen und Risiken.

In einigen Fällen stellen wir fest, dass sich die These verändert hat, und entschlossen uns zum Verkauf. Beispielsweise haben wir im zweiten Quartal Saipem, einen Hersteller von Maschinen für die Öl- und Gasgewinnung, verkauft. Das Unternehmen setzt vor allem auf Offshore-Ölfelder und wir glauben, dass keine Erholung dieses Marktes in Sicht und Saipems Wettbewerbsposition geschwächt ist.

In anderen Fällen haben wir den Wert einer Investition bekräftigt und unsere Position ausgebaut. So haben wir zum Beispiel Ende des Jahre 2017 unsere Beteiligung an Grupo Televisa erhöht – dem führenden mexikanischen Produzenten von Fernsehhalten und Pay-TV-Betreiber. Der Aktienkurs fiel wegen Sorgen über niedrigere Ratings, Änderungen am Werbepreismodell sowie ein geringeres Wachstum der Kabelabonnenten schwach aus. Wir glauben jedoch, dass es sich hierbei um vorübergehende Herausforderungen handelt, die die wesentlichen Veränderungen, die das neue Führungsteam zur Verbesserung der Content-Programmierung und Kapitalallokation vornimmt, nicht überschatten dürfen. Anschliessend hat Grupo Televisa im zweiten Quartal 2018 erheblich zu einer positiven Entwicklung beigetragen.

WARUM SIND WIR OPTIMISTISCH?

Die erneute Bewertung aller Beteiligungen des Fonds hat unseren positiven Ausblick auf das Portfolio verstärkt. Wir verfügen über viele verschiedene potenzielle Treiber für langfristiges Wachstum in folgenden Bereichen:

- Finanzwerte – die Bewertungen haben sich verschlechtert, die Fundamentaldaten dagegen verbessert
- Health Care – die Fundamentaldaten sind stabil und dank attraktiver Dividendenrenditen und Aktienrückkäufen können wir geduldig sein
- Schwellenmärkte – die Bewertungen sind angemessen bei Unternehmen mit starkem Franchising und überdurchschnittlichem Wachstum
- Energie – wir stehen am Anfang einer Erholung
- Die zuvor genannten Unternehmen, die eine Umstrukturierung durchlaufen – wir sehen Potenzial für hohe Gewinne und eine Verbesserung des Cashflows

Wir sind besonders optimistisch in Bezug auf die Beteiligungen des Fonds in den Bereichen Finanzwerte und Health Care. Gemeinsam machen diese Bereiche 45% des Portfolios aus und stellen die zwei grössten übergewichteten Positionen des Fonds dar.

Finanzwerte

Finanzwerte waren einer der schwächsten Marktbereiche und dienen als Beispiel für den jüngsten Trend einer niedrigeren Bewertung trotz verbesserter Fundamentaldaten. Im letzten Jahr hat sich das Kurs-Gewinn-Verhältnis für den MSCI EAFE Financials von 12,0 auf 10,7 verringert, während der Kursgewinn im Vorjahr um 21% gestiegen ist. Dieser Wertrückgang deutet darauf hin, dass der Markt einen schlechteren Ausblick für Gewinn und Kapitalaufbau erwartet. Wenn wir jedoch die 17 Finanzbeteiligungen unseres Fonds beurteilen, ziehen wir andere Schlüsse. Management-Teams senken aktiv Kosten, stossen unrentable Unternehmen ab, stärken die Bilanz und verbessern die Eigenkapitalrendite. UniCredit, die grösste Bank in Italien, und Itau Unibanco, die zweitgrösste Bank in Brasilien, sind gute Beispiele für diese Divergenz von Fundamentaldaten und Bewertung.

BERICHT DES INVESTMENTMANAGERS INTERNATIONAL STOCK FUND

Aktien von UniCredit sind im zweiten Quartal um 19% gesunken. Jüngste Ängste, dass eine neue italienische Anti-Establishment-Regierung die Eurozone verlassen oder Schulden zurückweisen könnte, haben die Fortschritte, die UniCredit in Bezug auf die Verbesserung seiner Bilanz und Rentabilität erreicht hat, überschattet. Von 2014 bis 2017 hat sich der Anteil der ausgefallenen Kredite von UniCredit von 16,5% auf 10,3% verringert, und seine bereinigte Rendite für das materielle Eigenkapital stieg bei einer viel stärkeren Kapitaldecke von 4,6% auf 7,6%. Trotz dieser Verbesserungen sank die Bewertung der Bank in Form des Verhältnisses von Kurs zu materiellem Buchwert von 0,7 auf 0,6. Die aktuelle Bewertung berücksichtigt nicht die umfassende Restrukturierung der Bilanz und Kostenstruktur von UniCredit, sondern spiegelt die Skepsis des Marktes darüber wider, ob das Management sein Ziel einer Rendite von 9% für das materielle Eigenkapital erreichen kann. Wir glauben, dass dieses Ziel durch interne Massnahmen erreicht werden kann.

Itau Unibanco ist im zweiten Quartal um 33% in Dollar (oder 21% in Landeswährung) gesunken. Grund dafür waren Sorgen über steigende Inflation und ein schwaches Wirtschaftswachstum in Brasilien, die durch eine schwache brasilianische Währung und gestiegene Kraftstoffpreise ausgelöst wurden. Zwar erkennen wir diese Risiken an, doch die Tatsache, dass das Management-Team bereits in der Vergangenheit wirtschaftliche Volatilität bewältigt und in den letzten 20 Jahren eine durchschnittliche Eigenkapitalrendite von 26% erwirtschaftet hat, stimmt uns optimistisch. Jüngste Daten zeigen, dass sich das Kreditwachstum nach einem drastischen Rückgang im Zeitraum 2015–2016 wieder erholt und der langfristige Ausblick für eine höhere Kreditdurchdringung vielversprechend bleibt. Zudem profitiert das Unternehmen von einem günstigen Wettbewerbsumfeld: die sechs grössten brasilianischen Banken haben gemeinsam einen Marktanteil von etwa 80% und drei dieser sechs Banken befinden sich mehrheitlich im Besitz des Staates. Itau hat Kreditzyklen besser überstanden als seine Wettbewerber im Staatsbesitz und dadurch höhere Renditen erwirtschaftet. Im ersten Quartal haben wir unsere Beteiligung an Itau wegen seiner relativen Bewertung verkleinert, doch die starke Abschwächung des Aktienkurses im zweiten Quartal hat uns die Gelegenheit geboten, weitere Aktien zu einer attraktiven Bewertung von 11-fachem KGV zu erwerben. Unserer Ansicht nach handelt es sich bei Itau Unibanco um eine der am besten geführten Banken der Welt.

Health Care

Health Care bleibt weiterhin ein attraktives Marktsegment, in dem die Fundamentaldaten stabil geblieben sind, die Bewertungen sich jedoch verschlechtert haben. Der Fonds ist in Bezug auf Health Care übergewichtet (17% gegenüber 11% des MSCI EAFE). Sieben der acht Beteiligungen des Fonds im Health Care-Sektor sind europäische Pharmaunternehmen mit globalem Fussabdruck. Trotz des Preisdrucks in den USA sind die Gewinnspannen und der freie Cashflow robust geblieben. Die meisten der aktuellen Pharmabeteiligungen des Fonds haben im Verlauf der letzten fünf Jahre ein Drittel ihrer Marktkapitalisierung für Dividenden und Aktienrückkäufe aufgewendet und erhebliche Investitionen in Forschung und Entwicklung (F&E) getätigt.

Wir glauben, dass sich die Wachstumsrate aufgrund der verbesserten F&E-Produktivität in einer Reihe von richtungweisenden Innovationsbereichen, darunter Immunonkologie und seltene Erkrankungen, erhöhen könnte. Dennoch sind die Bewertungen für die europäischen Pharmabeteiligungen des Fonds von einem durchschnittlich 17-fachen KGV im Jahr 2015 auf ein 14-faches KGV zum 30. Juni 2018 gesunken. Die Dividendenrenditen lagen bei über 4%. Bei dieser niedrigeren Bewertung scheint sich unsere Geduld auszuzahlen.

ABSCHLIESSEND

In vielerlei Hinsicht reflektiert die jüngste Underperformance die Geschehnisse des Jahres 2015, als makroökonomische Bedenken den Markt ebenfalls stark belasteten. Damals stieg die Volatilität auf den internationalen Aktienmärkten wegen Sorgen über das verlangsamte Wachstum in China, einen starken US-Dollar und den aufkommenden Populismus in Europa, der im darauffolgenden Juni mit der Brexit-Entscheidung seinen Höhepunkt fand. Nachdem sich der Fonds 2015 schlechter entwickelt hatte als der MSCI EAFE, schnitt er in den nächsten sieben Quartalen 12 Prozentpunkte besser ab als die Benchmark^(d).

Obwohl wir die Zukunft nicht voraussehen können, hat unser Anlageteam mehrmals schwierige Zeiten auf dem Markt erfolgreich überstanden. Der Zeitraum 2015–2017 zeigt, wie wichtig es ist, dass wir uns auch bei Underperformance weiter auf unsere Überzeugungen verlassen und unserer Linie treu bleiben.

Ausgangspunkte, die durch Bewertung gemessen werden, sind wichtig für die Anlageergebnisse. Da viele Beteiligungen des Fonds derzeit niedriger bewertet werden als noch vor sechs oder neun Monaten, sind wir zunehmend optimistisch, dass unser aktuelles Portfolio langfristig starke Erträge erzielen wird. Unser seit Langem bewährter Ansatz erfordert Ausdauer und wir danken Ihnen für Ihr anhaltendes Vertrauen in Dodge & Cox.

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

2. August 2018

^(a) Sofern nicht anders angegeben, beziehen sich alle Gewichtungungen und Merkmale auf den 30. Juni 2018.

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

^(c) Die Verwendung konkreter Beispiele bedeutet nicht, dass es sich dabei um mehr oder weniger attraktive Anlagen handelt als die übrigen Portfoliobeteiligungen.

^(d) Vom 31. Dezember 2015 bis zum 30. September 2017 erzielte die auf USD lautende, thesaurierende Anteilsklasse eine Gesamtrendite von 33,0% gegenüber 21,2% für den MSCI EAFE Index.

BERICHT DES INVESTMENTMANAGERS INTERNATIONAL STOCK FUND

DURCHSCHNITTLLICHE JÄHRLICHE GESAMTRENDITE

| <i>Für die zum 30. Juni 2018 beendeten Berichtszeiträume</i> | <i>Jahr bisher %¹</i> | <i>1 Jahr%</i> | <i>3 Jahre%</i> | <i>5 Jahre%</i> | <i>Seit Auflegung %²</i> |
|--|----------------------------------|----------------|-----------------|-----------------|---|
| International Stock Fund | | | | | |
| Auf USD lautende, thesaurierende Anteilsklasse | -7,02 | 0,73 | 2,19 | 5,85 | 6,67 |
| Auf EUR lautende, thesaurierende Anteilsklasse | -4,52 | -1,53 | 0,61 | 8,17 | 7,23 |
| MSCI EAFE Index (USD) | -2,75 | 6,84 | 4,90 | 6,44 | 6,46 |

¹ Renditen für weniger als ein Jahr sind nicht annualisiert.

² Einführungsdatum der auf USD lautenden, thesaurierenden Anteilsklasse ist der 10. September 2010. Einführungsdatum der auf EUR lautenden, thesaurierenden Anteilsklasse ist der 1. März 2011. Die Rendite des MSCI EAFE wird vom 10. September 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 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. 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 EAFE ist eine Dienstleistungsmarke von MSCI Barra.

PERFORMANCE REVIEW IM BISHERIGEN JAHRESVERLAUF

Die thesaurierende Klasse lautend auf USD entwickelte sich im bisherigen Jahresverlauf um 4,3 Prozentpunkte schlechter als der MSCI EAFE.

Wichtigste negative Beiträge zum relativen Ergebnis

- Ein schlechtes Abschneiden der Beteiligungen des Fonds auf Schwellenmärkten (minus 11%) belastete die Performance. Negative Beiträge leisteten vor allem Magnit (minus 33%), MTN Group (minus 26%) und Samsung Electronics (minus 12%).
- Die übergewichtete Position des Fonds im Finanzsektor (durchschnittlich 30 % gegenüber 21% für den MSCI EAFE), einem der schwächsten Marktbereiche, wirkte sich deutlich negativ auf die Ergebnisse aus. Insbesondere ICICI Bank (minus 18%), Societe Generale (minus 15%), Itau Unibanco (minus 17%) und BNP Paribas (minus 14%) schnitten schlecht ab.
- Die untergewichtete Position des Fonds in Japan (durchschnittlich 9% gegenüber 24% für den MSCI EAFE) hat gemeinsam mit der Underperformance bestimmter Beteiligungen das relative Ergebnis verschlechtert. Mitsubishi Electric sanken um 19%.
- Die übergewichtete Position und die Underperformance (minus 9% im Vergleich zu minus 2%) des Fonds im Sektor der zyklischen Konsumgüter, besonders bei den Medienbeteiligungen, wirkten sich negativ auf das Ergebnis aus. Liberty Global gingen um 21% zurück.
- Micro Focus International (minus 48%) trug ebenfalls zur negativen Entwicklung bei.

Wichtigste Beiträge zum relativen Ergebnis

- Im Werkstoffsektor haben die ausgewählten Chemiebeiträge des Fonds einen positiven Beitrag zur Performance geleistet, allen voran Linde (plus 5%).
- Zusätzliche Beiträge lieferten unter anderem Equinor (plus 26%), Ericsson (plus 19%), GlaxoSmithKline (plus 16%), Philips (plus 14%) und Suncor Energy (plus 13%).

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

In der ersten Hälfte des Jahres 2018 übertrafen die US-Wachstumswerte (der höhere Bewertungsanteil des Aktienmarktes) die Wertaktien (Anteil mit den niedrigeren Bewertungen) um neun Prozentpunkte^(a) und haben damit einen Langzeittrend fortgesetzt. Seit Ende 2014 haben die Wachstumswerte die Wertaktien um 32 Prozentpunkte übertraffen^(b); wachstumsorientierte Unternehmen in Sektoren und Branchen mit Technologiebezug – allen voran die «FAANG»-Aktien (Facebook, Amazon, Apple, Netflix, Google) – waren marktführend.

Der Ansatz von Dodge & Cox ist wertorientiert. Der Fonds hat erfolgreicher abgeschnitten als das US-amerikanische Anlageuniversum – er entwickelte sich während der vergangenen dreieinhalb Jahre um 12 Prozentpunkte besser als der Russell 1000 Value Index. Der breit aufgestellte S&P 500 Index, der durch Wachstumswerte gestärkt wurde, übertraf den Fonds jedoch im selben Zeitraum um vier Prozentpunkte^(c).

ANLAGESTRATEGIE

Wir verstehen, dass Wert manchmal von Wachstum übertrumpft wird. Doch wir glauben, dass sich die aktuelle Divergenz abschwächen wird. In den Vereinigten Staaten ist der Bewertungsunterschied zwischen Wachstumswerten und Wertaktien grösser als gewöhnlich. Wachstumswerte werden mit historisch hohen Prämien gehandelt. Die Renditen bei wertorientierten Strategien werden durch Bewertungsspannen beeinflusst und wir glauben, dass die aktuellen Begebenheiten eine Erholung der Wertaktien begünstigen. Anleger erkennen den intrinsischen Wert von Unternehmen in Bezug auf Absatz, Cashflow, Gewinn oder Buchwert vielleicht nicht sofort, doch mit der Zeit werden die Marktpreise von langfristigen Fundamentaldaten bestimmt.

Als Reaktion auf unterschiedliche Bewertungen haben wir in den ersten sechs Monaten des Jahres 2018 schrittweise Portfoliobereinigungen vorgenommen. Beispielsweise haben wir ausgewählte Technologie- und Einzelhandelsbeteiligungen verkauft, die sich gut entwickelt hatten, z. B. Walmart^(d). In den letzten Jahren hat Walmart – der grösste Einzelhändler weltweit – zusätzliche Konkurrenz durch grosse Onlinehändler wie Amazon erfahren. 2015 kündigte Walmart einen Transformationsplan an, der steigende Investitionen in Arbeitskraft, Technologie und Umsatzwachstum vorsah; das Unternehmen hat diese Initiativen erfolgreich abgeschlossen und konnte seinen flächenbereinigten Umsatz steigern. Ausserdem strukturierte Walmart sein E-Commerce-Geschäft neu und erweiterte es durch eine Partnerschaft mit JD.com (grösster chinesischer Einzelhändler), den Erwerb von Jet.com und die Ernennung des Jet-Gründers Marc Lore zum Leiter des E-Commerce-Geschäfts von Walmart. Unter der Leitung von Lore erhöhte sich das Umsatzwachstum im US-Onlinegeschäft von 29% zum Ende des Geschäftsjahres 2016 auf mindestens 50% in den drei ersten Quartalen des Geschäftsjahres 2017.

Infolge dieser positiven Entwicklungen stieg Walmarts Aktienkurs stark an und wir haben die Position Anfang 2018 verkauft. Wir suchen weiterhin nach attraktiven Chancen in Branchen wie Medien und Banken.

Medien

Im Bereich der zyklischen Konsumgüter handelt es sich bei Medien um eine bedeutende übergewichtete Position: 11%^(e) des Fonds gegenüber 2% des S&P 500 zum 30. Juni. Die Medienlandschaft verändert sich durch den Eintritt neuer Direktanbieter, Änderungen der Seh- und Hörgewohnheiten von Kunden, sich verlagernde Einnahmequellen und die Konsolidierung der Branche. Die Ungewissheit hinsichtlich bevorstehender Fusionen und Übernahmen (M&A) und potenzielle neue Richtlinien (z. B. Entbündelung, erzwungener Grossabnehmerzugang, Preisregulierung für Breitband) bergen Risiken für die Medienanlagen des Fonds. Trotzdem haben wir kürzlich unsere Beteiligungen bei Comcast, Time Warner (vor der Übernahme durch AT&T) und Charter Communications ausgebaut, nachdem wir die langfristigen Fundamentaldaten dieser Unternehmen gegen ihre attraktive Bewertung abgewogen hatten.

Comcast

Comcast, der grösste Kabelbetreiber in den USA, wird bereits seit der Auflegung des Fonds gehalten. Im Laufe der Jahre haben wir die Position basierend auf der relativen Bewertung aus- oder abgebaut. In der ersten Hälfte des Jahres 2018 sank Comcasts Aktienkurs um 17%. Auslöser für den Rückgang waren Sorgen über das Barangebot in Höhe von 31 Milliarden USD für den Kauf des britischen Pay-TV-Betreibers Sky PLC und das Barangebot in Höhe von 65 Milliarden USD für den Erwerb einer Mehrheit an Twenty-First Century Fox.

Angesichts dieser Entwicklungen haben unsere Teams für Eigenkapital und festverzinsliche Wertpapiere gemeinsam eine Beurteilung der Risiko-Ertragsprofile von Comcast für eine Reihe möglicher M&A-Ergebnisse durchgeführt. Wir haben mit der Unternehmensleitung über ihre übergreifende M&A-Strategie gesprochen und unsere langjährige Ansicht bekräftigt, dass die Führungskräfte Erfahrung darin haben, durch Kapitalallokation Shareholder Value zu schaffen. Wir glauben, dass der Erwerb von Sky strategisch sinnvoll ist, da Comcast seine internationale Präsenz dadurch ausweiten könnte und eine Amortisierung der Kosten für Inhalte in grösserem Umfang möglich wäre. Im Juli hat Comcast sein Angebot für Fox zurückgezogen und die Übernahme von Sky weiter verfolgt.

Unserer Ansicht nach hat der Markt den Aktienkurs von Comcast wegen Sorgen über das Abonnentenwachstum und potenzielle Bietergefechte über Gebühr abgestraft. Comcast weist gegenüber dem S&P 500 die niedrigste Bewertung seit Jahrzehnten auf und war in den ersten sechs Monaten des Jahres 2018 unser grösster Zuwachs in der Medienbranche. Das Unternehmen hat in vielen Teilen der USA ein lokales de-facto-Monopol für Breitband-Internetdienste und könnte trotz Gerede über eine «Kabelreduzierung» durch erhöhte Breitbandversorgung und Preisgestaltung im Geschäfts- und Privatkundenmarkt weiter wachsen. Wir glauben, dass NBC Universal (im Besitz von Comcast) seinen Betriebsgewinn durch erhöhte Affiliate-Gebühren bei NBC und fortlaufende Investitionen in Vergnügungsparks steigern kann. Ausserdem hat Eigentümer und Betreiber Brian Roberts erheblichen Shareholder Value geschaffen und führt ein starkes Management-Team an. Comcast, die grösste Beteiligung des Fonds, stand zum 30. Juni bei 3,9%.

Wells Fargo

In der ersten Hälfte des Jahres 2018 haben wir die Gelegenheit zur Aufstockung von Wells Fargo genutzt (minus 7%), das bei Bankaktien schwach war und die Performance negativ beeinflusst hat. Im Februar hat Wells Fargo eine Vereinbarung mit der Federal Reserve (Fed) geschlossen, durch die der Bank unter anderem ein weiteres Wachstum verboten wurde. Die Bilanzsumme darf sich auf höchstens 1,952 Billionen USD belaufen. Diese regulatorische Übereinkunft rührt von den zuvor bekannt gewordenen unrechtmässigen Verkaufspraktiken von Wells Fargo her.

BERICHT DES INVESTMENTMANAGERS U.S. STOCK FUND

Seit 2016 hat Wells Fargo in Bezug auf die Verbesserung seiner Governance, seiner Compliance-Kontrollen und seines Managements von operativen Risiken erhebliche Fortschritte erzielt. Besonders die Leitung und Zusammensetzung des Verwaltungsrats hat sich verbessert, unter anderem durch die Wahl von sechs neuen unabhängigen Mitgliedern im Jahr 2017. Die Unternehmensleitung hat seine Verpflichtung bekräftigt, bis Ende 2018 eine anfängliche Überprüfung des Risikomanagements durch Dritte durchführen zu lassen. Das Unternehmen hat sich mit den Aufsichtsbehörden hinsichtlich seiner Autoversicherungs- und Hypothekenverkaufspraktiken geeinigt und Rechtsstreitigkeiten mit Aktionären und Kunden beigelegt. Ausserdem hat Wells Fargo im Juni den jährlichen Branchenstresstest der Fed bestanden und die Genehmigung dafür erhalten, in den nächsten 12 Monaten 32,9 Milliarden USD für Dividenden und Aktienrückkäufe aufzuwenden. Dadurch erhalten Aktionäre eine hohe Kapitalrendite.

Nach einer umfassenden Prüfung glauben wir, dass die überlegene Vertriebskraft, das hervorragende Management-Team, die Erfolgsbilanz beim Einfahren höherer Renditen als andere Banken und die attraktive Bewertung zum 1,5-fachen Buchwert Wells Fargo zu einer überzeugenden langfristigen Anlagechance machen. Am 30. Juni war Wells Fargo die zweitgrösste Beteiligung des Fonds (Position von 3,9%).

ABSCHLIESSEND

Trotz Sorgen über Zölle und Handelskriege bleiben wir optimistisch beim langfristigen Ausblick für die US-Wirtschaft und das Portfolio, das gegenüber dem Gesamtmarkt mit einem Abschlag gehandelt wird: ein KGV von 14,0 im Vergleich zu einem KGV von 17,1 für den S&P 500.

Als Ergebnis individueller Wertpapierauswahl neigt der Fond weiterhin eher zu wirtschaftlich sensibleren Unternehmen: zum 30. Juni umfassten Finanzwerte 26% des Portfolios, auf Informationstechnologie entfielen 17%, auf zyklische Konsumgüter 15% und auf Energie 9%. Wir glauben, dass der Fonds gut aufgestellt ist, basierend auf unserer Ansicht, dass die langfristigen globalen Wachstumsaussichten besser sind als von vielen erwartet, dass die Zinsen weiterhin steigen werden und dass der Ausblick für Unternehmensgewinne vielversprechend bleibt.

Geduld, Beharrlichkeit und ein langfristiger Anlagehorizont sind entscheidend für unseren Anlageerfolg. Wir ermutigen unsere Aktionäre, diese Sichtweise zu teilen. Vielen Dank für Ihr anhaltendes Vertrauen in unsere Firma! 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

2. August 2018

^(a) Sofern nicht abweichend bestimmt, werden alle Erträge in US-Dollar ausgewiesen. In den ersten sechs Monaten des Jahres 2018 wies der Russell 1000 Growth Index eine Gesamtrendite von 7,3% auf, gegenüber -1,7% für den Russell 1000 Value Index.

^(b) Vom 31. Dezember 2014 bis zum 30. Juni 2018 wies der Russell 1000 Growth Index eine Gesamtrendite von 58,0% auf, gegenüber 26,1% für den Russell 1000 Value Index.

^(c) Vom 31. Dezember 2014 bis zum 30. Juni 2018 erzielte die auf USD lautende, thesaurierende Anteilsklasse eine Gesamtrendite von 37,7% gegenüber 26,1% für den Russell 1000 Value Index und 42,0% für den S&P 500.

^(d) Die Verwendung konkreter Beispiele bedeutet nicht, dass es sich dabei um mehr oder weniger attraktive Anlagen handelt als die übrigen Portfoliobeteiligungen.

^(e) Sofern nicht anders angegeben, beziehen sich alle Gewichtungen und Merkmale auf den 30. Juni 2018.

BERICHT DES INVESTMENTMANAGERS
U.S. STOCK FUND

DURCHSCHNITTLLICHE JÄHRLICHE GESAMTRENDITE

| <i>Für die zum 30. Juni 2018 beendeten Berichtszeiträume</i> | <i>Jahr bisher %¹</i> | <i>1 Jahr %</i> | <i>3 Jahre %</i> | <i>5 Jahre %</i> | <i>Seit Auflegung%²</i> |
|--|----------------------------------|-----------------|------------------|------------------|--|
| U.S. Stock Fund | | | | | |
| Auf USD lautende, thesaurierende Anteilsklasse | 1,02 | 12,04 | 11,03 | 12,66 | 13,30 |
| Auf GBP lautende, thesaurierende Anteilsklasse | 3,33 | 10,56 | 17,65 | 15,90 | 15,78 |
| Auf GBP lautende, ausschüttende Anteilsklasse | 3,35 | 10,56 | 17,66 | - | 15,70 |
| Auf GBP lautende, ausschüttende Anteilsklasse (H) | 0,03 | 10,13 | - | - | 10,59 |
| Auf EUR lautende, thesaurierende Anteilsklasse | 3,77 | 9,53 | 9,27 | 15,10 | 14,87 |
| S&P 500 Index (USD) | 2,65 | 14,37 | 11,93 | 13,42 | 13,99 |

¹ Renditen für weniger als ein Jahr sind nicht annualisiert.

² Das Auflagedatum der thesaurierenden Klasse lautend auf USD, GBP und EUR war der 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 und häufig verwendet wird, um den USAktienmarkt darzustellen. S&P 500® ist eine Handelsmarke von S&P Global Inc.

PERFORMANCE REVIEW IM BISHERIGEN JAHRESVERLAUF

Die Thesaurierende Klasse auf USD entwickelte sich im laufenden Jahr um 1,6 Prozentpunkte schlechter als der S&P 500.

Wichtigste negative Beiträge zum relativen Ergebnis

- Ähnlich wie 2017 wurden die relativen Ergebnisse durch die starke Wertentwicklung einiger grosser, nicht vom Fonds gehaltener Internet- und Technologiewerte (darunter Amazon, Apple, Facebook und Netflix) beeinträchtigt. Diese Entwicklung war sowohl im Informationstechnologiesektor als auch im Sektor für zyklische Konsumgüter von Bedeutung.
- Im Informationstechnologiesektor (Beteiligungen plus 7% im Vergleich zu plus 11% für den S&P 500) schnitt Micro Focus International (minus 48%) besonders schlecht ab.
- Im Sektor für zyklische Konsumgüter (Beteiligungen plus 2% im Vergleich zu plus 12% für den S&P 500) entwickelten sich die Medienbeteiligungen DISH Network (minus 30%), Comcast (minus 17%) und Charter Communications (minus 13%) schlecht.
- Die durchschnittlich übergewichtete Position (28% im Vergleich zu 15%) des Fonds im Finanzsektor war an der negativen Entwicklung beteiligt. Goldman Sachs (minus 13%) und MetLife (minus 12%) waren schwach.
- Cigna (minus 16%) und Johnson Controls International (minus 11%) blieben ebenfalls zurück.

Wichtigste Beiträge zum relativen Ergebnis

- Hohe Renditen aus Beteiligungen im Energiesektor (plus 17% im Vergleich zu plus 7% für den S&P 500), zusammen mit einer höheren durchschnittlichen Gewichtung (9% gegenüber 6%) wirkten sich positiv auf die Performance aus. Anadarko Petroleum (plus 38%), National Oilwell Varco (plus 21%) und Apache (plus 12%) leisteten die wichtigsten Beiträge.
- Im Sektor der Basiskonsumgüter trug die untergewichtete Position (durchschnittlich weniger als 1% im Vergleich zu 7% für den S&P 500) zu den Ergebnissen bei. Die Tatsache, dass der Fonds keine Beteiligungen in der Tabak- und Haushaltswarenbranche (minus 20% bzw. 12% im Index) hält, hatte eine deutlich positive Wirkung.
- Twenty-First Century Fox (plus 45% bei konkurrierenden Übernahmeangeboten) und GlaxoSmithKline (plus 17%) trugen ebenfalls zum Ergebnis 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

Renditen auf den weltweiten Anleihemärkten wurden in der ersten Hälfte des Jahres 2018 durch steigende US-Zinssätze, einen starken US-Dollar und die Underperformance von Unternehmensanleihen geschmälert. Während die globale wirtschaftliche Expansion ungebremst ist, schwächte sich die Dynamik in einigen Regionen – besonders Europa – ab und Handelsspannungen erwuchsen, die zunehmend ein Risiko für die globalen Aussichten darstellen.

Die Federal Reserve (Fed) zeigte sich in Bezug auf die US-Wirtschaft optimistisch und hob die Zinssätze im März und Juni um 25 Basispunkte (bps)^(a) an. Mit hoher Wahrscheinlichkeit wird es in der zweiten Hälfte des Jahres 2018 zwei weitere Erhebungen geben. Bemerkenswert ist auch, dass die bevorzugte Messgrösse für die Inflation der Fed kürzlich zum ersten Mal seit 2012 wieder den Zielwert von 2% erreichte. Die Rendite für US-Treasury-Papiere mit einer Laufzeit von 10 Jahren lag im Mai kurzzeitig bei 3,11%, dem höchsten Wert seit 2011, und schloss zum Ende der ersten Jahreshälfte bei 2,86%. Eine nachhaltige Dynamik war auch bei den Daten zu Verbrauchervertrauen und Beschäftigungszahlen in den USA zu erkennen, verglichen mit den eher glanzlosen wirtschaftlichen Daten aus Europa. Die Europäische Zentralbank (EZB) kündigte an, dass sie ihr Anleihekaufprogramm im Dezember beenden und die Zinssätze bis Sommer 2019 stabil halten würde. Deutsche Anleihen mit einer Laufzeit von zehn Jahren wiesen Ende der ersten Jahreshälfte eine magere Rendite von lediglich 0,30% auf.

Zwar verlor der handelsgewichtete US-Dollar Anfang 2018 zunächst an Wert, nahm jedoch anschliessend um 4,2% zu und machte den Verfall im Jahr 2017 damit teilweise wieder wett. Der gemässigte Ton der EZB und die Unsicherheit in Bezug auf eine mögliche populistische Regierung in Italien setzten den Euro (minus 2,7%) und mehrere verbundene europäische Währungen (z. B. den polnischen Złoty und die schwedische Krone) unter Druck. Der starke US-Dollar und die Aussichten auf steigende US-Zinssätze und Zölle wirkten belastend auf Schulden und Währungen in Schwellenländern. Dieses geschwächte externe Umfeld, zusammen mit idiosynkratischen politischen und wirtschaftlichen Schwächen, löste erhebliche Abverkäufe in Argentinien, Brasilien und der Türkei aus.

Die Renditen für Unternehmensanleihen fielen in den meisten Branchen schwach aus. Kredite mit dem Rating BBB^(b), der untersten Stufe auf der Bonitätsleiter, schnitten am schlechtesten ab, da die Sorgen über die wachsende Grösse dieses Marktsegments zunahmen und sich Gelegenheiten für weitere schuldenfinanzierte Fusionen und Übernahmen ergaben, insbesondere in den Sektoren Kommunikation und Health Care. Nachdem die Renditeaufschläge bei Krediten^(c) ihren niedrigsten Stand seit der Finanzkrise erreicht hatten, setzte im Februar eine Erholung ein. Zum 30. Juni stand der Bloomberg Barclays Global Agg Corporate OAS bei 125 bps, dem höchsten Wert seit Dezember 2016 und nahe an langfristigen Durchschnittswerten. Trotz dieser Entwicklung sind die Renditeaufschläge weiterhin historisch niedrig und der fundamentale Ausblick für Unternehmen erscheint positiv.

ANLAGESTRATEGIE

Verglichen mit 2016 und 2017 hat das Marktumfeld im Jahr 2018 Renditen aus den drei Hauptrenditehebeln unserer globalen Anleihestrategie – Kredite, Währung und Zinsen – nicht begünstigt. Steigende Gewinne in breiten Teilen des Marktes (z. B. Unternehmensanleihen, Lokalwährungsanleihen von Schwellenländern) und die Abwertung der meisten Währungen gegenüber dem Dollar haben negative Renditen über nahezu unser gesamtes Anlageuniversum hinweg verursacht. Zwar berichten wir nur ungern von negativen Renditen, doch wir glauben, dass uns diese aktuellen Trends interessante Möglichkeiten bieten. Anleiherenditen und andere Währungen als der US-Dollar werden nun zu Einstiegspreisen gehandelt, die für Anleger attraktiv sind. Die Rendite des Fonds, die in der ersten Hälfte des Jahres einen Zuwachs verbuchen konnte, ist das Ergebnis eines dynamischen und zielgerichteten Anlageprozesses, der auf fundamentaler Recherche basiert und darauf ausgerichtet ist, weltweit die besten Anlagechancen für uns zu erkennen.

Während der ersten sechs Monate des Jahres 2018, als die Bewertungen für «Risikoaktiva» wie Unternehmensanleihen und Anleihen von Schwellenländern schlechter ausfielen, erhöhten wir aktiv unsere Exposition gegenüber ausgewählten Emittenten in diesen Marktsegmenten. Die folgenden Abschnitte liefern weitere Hintergrundinformationen und Einzelheiten zur Positionierung und zu den Aussichten des Fonds.

Kredit: Vielfältige Chancen

Da die Preise für Unternehmensanleihen im Berichtszeitraum gesunken sind, hat unser Recherche-Team viele attraktive Anlagechancen entdeckt. Die Gewichtung der Unternehmensanleihen des Fonds stieg um neun Prozentpunkte (von 39% auf 48%). Dies ist eine klare Abweichung von den Positionsänderungen der letzten zwei Jahre (als die Bewertungen höher ausfielen), in denen wir die Gewichtung der Unternehmensanleihen um rund 20 Prozentpunkte senkten. Die neuen Positionen des Fonds stammen sowohl von Primär- als auch von Sekundärmärkten und aus einer Vielzahl von Kreditrating-Kategorien und Branchen. Schwellenmärkte, italienische Unternehmen und hybride Wertpapiere von führenden Industrieunternehmen (eine untergeordnete Anleihestruktur) waren mit Abstand die wichtigsten Bereiche. Der Aufbau unseres Portfolios erfolgt wie üblich nach einem Bottom Up-Ansatz, der auf einer tiefgehenden Analyse der einzelnen Emittenten basiert. So haben wir beispielsweise eine Beteiligung an CVS erworben^(d) und unsere Beteiligung an Cemex ausgebaut.

Im März hat der Fonds einige Anleihen erworben, die von CVS im Rahmen einer Neuemission in Höhe von 40 Milliarden USD emittiert wurden. Diese Neuemission erfolgte vor dem Hintergrund des Erwerbs von Aetna, einem Anbieter von Krankenversicherungslösungen, durch CVS für 77 Milliarden USD. Durch diese Transaktion entsteht eine gross angelegte, vielfältige und vertikal integrierte Gesundheitsplattform. Angesichts der enormen Grösse des fusionierten Unternehmens (gemessen am Umsatz eines der fünf grössten Unternehmen in den Vereinigten Staaten) und unseres Vertrauens in die Fähigkeiten und das Engagement des Management-Teams, die Schulden in den kommenden Jahren zurückzuzahlen, erachten wir diese Anleihen als attraktive Anlage.

Cemex, ein mexikanischer Baustoffhersteller, ist schon seit vielen Jahren eine Position im Fonds. Im Laufe der Zeit haben wir die Grösse dieser Position in Abhängigkeit von der Bewertung angepasst. In den letzten Monaten ist die Rendite für unsere Cemex-Beteiligung stark gestiegen. Diese Entwicklung spiegelt eine schwächere operative Rentabilität sowie Sorgen über die politische und wirtschaftliche Lage in Mexiko wider. Wir haben die Risiken geprüft und beschlossen, die Position des Fonds von 1,2% auf 1,8% zu erhöhen. Unserer Ansicht nach sind die Ängste bezüglich Mexiko übertrieben und wir glauben, dass die langfristigen operativen Aussichten für Cemex vielversprechend sind. Und was ebenfalls wichtig ist: In den letzten paar Jahren hat das Management-Team das Verringern der Verschuldung und das Erreichen eines Investment-Grade-Ratings priorisiert, was uns als Gläubigern sehr zugute kommt.

BERICHT DES INVESTMENTMANAGERS GLOBAL BOND FUND

Währung: Verluste auf den Schwellenmärkten könnten zu Gewinnen werden

Der Fonds hält zu 18%⁽⁶⁾ Lokalwährungsanleihen von Schwellenländern, die sich auf sieben verschiedene Länder und Währungen verteilen. Die Anlagen des Fonds in kolumbianischen und mexikanischen Staatsanleihen haben sich gut entwickelt, die Anlagen in Argentinien, Indien, Indonesien, Polen und der Türkei dagegen schlecht. Wir glauben jedoch, dass die Ängste bezüglich eines weitreichenden Zusammenbruchs der Schwellenmärkte unbegründet sind. Erstens hat sich die Wirtschaft vieler Schwellenländer in letzter Zeit widerstandsfähiger gezeigt. In vielen Fällen sind die Leistungsbilanzdefizite geringer, die Inflation ist gesunken und die Zusammensetzung der Schulden hat sich verbessert, da die Länder ihre eigenen Kapitalmärkte entwickelt und dadurch eine günstigere Kreditaufnahme in Fremdwährung sowie längere durchschnittliche Fälligkeiten ermöglicht haben. Zweitens gibt es zwar gewisse Gemeinsamkeiten zwischen Schwellenmärkten, doch sie unterscheiden sich im Hinblick auf Politik, wirtschaftliche Aussichten, Kapitalmarktentwicklung und andere relevante Faktoren stark voneinander. Drittens sind die Preisrückgänge in der letzten Zeit erheblich gewesen und in einigen Fällen gegenüber unserer Fair-Value Bewertung auch übertrieben. Bei einigen Ländern wirken die Realzinsen und Wahrungsbewertungen recht attraktiv, daher haben wir während des Berichtszeitraums eine Reihe von Positionen schrittweise ausgebaut. Angesichts ihrer attraktiven Renditechancen und des Potenzials für Währungsstabilität/-aufwertung sind wir optimistisch im Hinblick auf die Gesamrendite dieser Positionen.

So haben wir zum Beispiel unsere Bestände des argentinischen Peso nach einer erheblichen Schwächung dieser Währung leicht vergrössert. Unter den Beteiligungen des Fonds befindet sich eine Anleihe der Provinz Buenos Aires, die derzeit eine Rendite von über 50% hat und somit einen starken Schutz gegen eine weitere Abwertung der Währung bietet. 2018 war ein schwieriges Jahr für Argentinien. Als die Begeisterung für Anlagen in Schwellenländern nachliess, nahmen die Sorgen über Argentiniens hohen Bedarf an Fremdfinanzierung, der sich aus seinem doppelten Defizit (Haushalts- und Leistungsbilanz) und noch immer schwach entwickelten inländischen Kapitalmärkten ergibt, rasch zu. Angesichts des schwindenden Vertrauens in die Politik und einer drohenden Inflationssteigerung musste die Zentralbank die Zinsen um fast 13 Prozentpunkte erhöhen, um die Inflationserwartungen zu verankern und der Abwertung der Währung entgegenzuwirken. Trotz der Verschlechterung der wirtschaftlichen und politischen Aussichten halten wir Präsident Macris Agenda institutioneller und makroökonomischer Reformen für glaubhaft. Zudem beruhigt uns die Tatsache, dass sich Argentinien im Juni mit dem IWF auf eine Kreditvereinbarung über drei Jahre in Höhe von 50 Milliarden USD verständigt hat. Durch diesen Kredit sollte das Tail Risk gemindert und der Regierung mehr Zeit für dringend nötige Reformen verschafft werden.

Zinsen: Wir suchen uns unsere Positionen

Die Positionierung der aggregierten Duration des Fonds⁽⁷⁾ (3,6 Jahre) ist im Berichtszeitraum quasi unverändert geblieben. Das vordere Ende der US-Renditekurve hat im Vergleich zum Zeitraum nach der Finanzkrise und zu den gegenwärtigen Renditen vieler anderer Industrieländer attraktive Höhen erreicht (z. B. 2,5% für zweijährige US-Treasury-Papiere). Langfristige US-Zinssätze (z. B. für Laufzeiten von zehn Jahren und länger) sind jedoch weniger stark gestiegen und wir glauben, dass hier Vorsicht gefragt ist, da sich Steigerungen in diesem Teil der Renditekurve negativ auf die Preise auswirken könnten. Ausserdem sind die langfristigen Zinssätze auf Industriemarkten ausserhalb der USA noch immer historisch niedrig und bieten kaum Schutz gegen negative Preisauswirkungen durch steigende Renditen.

Die nominalen und inflationsbereinigten langfristigen Zinssätze in einigen Schwellenländern wirken dagegen recht attraktiv. Beispielsweise hält der Fonds eine kleine Beteiligung an langfristigen indonesischen Kommunalobligationen, deren Rendite 8,4% beträgt. Wir glauben, dass diese Rendite aufgrund der Inflationsaussichten, der proaktiven Linie der Zentralbank und der Fortführung positiver wirtschaftlicher und institutioneller Reformen mit der Zeit sinken wird.

ABSCHLIESSEND

Die jüngsten Marktdynamiken haben vorübergehende Herausforderungen für Anleger geschaffen, bieten gleichzeitig jedoch weitreichende Möglichkeiten für weltweit aktiv tätige Anleihemanager. Wir vertrauen auf unseren bewährten Anlageansatz und sind der Meinung, dass sich der Fonds in einer guten Ausgangslage befindet, um unsere langfristigen Anlageziele zu erreichen. Vielen Dank für Ihr anhaltendes Vertrauen in unsere Firma! 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

2. August 2018

⁽⁶⁾ Ein Basispunkt entspricht 1/100 von 1%.

⁽⁷⁾ Kreditsicherheiten beziehen sich auf Unternehmensanleihen und Wertpapiere mit Staatsbezug, entsprechend der Klassifikation von Bloomberg.

⁽⁸⁾ 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.

⁽⁹⁾ Die Verwendung konkreter Beispiele bedeutet nicht, dass es sich dabei um mehr oder weniger attraktive Anlagen handelt als die übrigen Beteiligungen des Fonds.

⁽¹⁰⁾ Sofern nicht anders angegeben, beziehen sich alle Gewichtungen und Merkmale auf den 30. Juni 2018.

⁽¹¹⁾ Die Duration ist ein Mass für die Preissensitivität einer Anleihe (oder eines Anleihe-Portfolios) gegenüber Zinsänderungen.

BERICHT DES INVESTMENTMANAGERS
GLOBAL BOND FUND

DURCHSCHNITTLLICHE JÄHRLICHE GESAMTRENDITE

| <i>Für die zum 30. Juni 2018 beendeten Berichtszeiträume</i> | <i>Jahr bisher %¹</i> | <i>1 Jahr%</i> | <i>3 Jahr%</i> | <i>Seit Auflage % (1. Mai 2014)</i> |
|--|----------------------------------|----------------|----------------|---|
| Global Bond Fund | | | | |
| Auf USD lautende, thesaurierende Anteilsklasse | -2,14 | -0,10 | 3,38 | 1,27 |
| Auf GBP lautende, ausschüttende Anteilsklasse | 0,03 | -1,47 | 9,57 | 7,43 |
| Auf GBP lautende, ausschüttende Anteilsklasse (H) | -3,08 | -1,72 | 2,48 | 0,65 |
| Auf EUR lautende, thesaurierende Anteilsklasse | 0,56 | -2,26 | 1,79 | 5,54 |
| Auf EUR lautende, thesaurierende Anteilsklasse (H) | -3,49 | -2,45 | 1,69 | -0,07 |
| Auf EUR lautende, ausschüttende Anteilsklasse | 0,55 | -2,30 | 1,81 | 5,55 |
| Auf EUR lautende, ausschüttende Anteilsklasse (H) | -3,54 | -2,48 | 1,66 | -0,07 |
| Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond Index (USD) | -1,46 | 1,36 | 2,58 | 0,39 |

¹ Renditen für weniger als ein Jahr sind nicht annualisiert.

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 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.

PERFORMANCE REVIEW IM BISHERIGEN JAHRESVERLAUF

Die Thesaurierende Klasse auf USD entwickelte sich im bisherigen Jahresverlauf um 0,7 Prozentpunkte schlechter als der Bloomberg Barclays Global Agg.

Wichtigste negative Beiträge zum relativen Ergebnis

- Bestimmte Lokalwährungsanleihen von Schwellenmärkten wiesen eine Underperformance auf, darunter Anleihen der Provinz Buenos Aires sowie indonesische und indische Anleihen (zusammen 5%¹ im Vergleich zu 0% für den Bloomberg Barclays Global Agg).
- Das fehlende Engagement des Fonds in Zinssätze der Eurozone beeinträchtigte die relativen Renditen, da die Zinssätze sanken.
- Die starke Exposition des Fonds gegenüber Unternehmensanleihen (39% gegenüber 19% im Bloomberg Barclays Global Agg) wirkte sich negativ auf die relative Performance aus, da die Renditeaufschläge stiegen.

Wichtigste Beiträge zum relativen Ergebnis

- Die Währungspositionierung trug positiv zur relativen Performance bei, angeführt von einer starken Untergewichtung des Euro (0%² im Vergleich zu 26% für den Bloomberg Barclays Global Agg) und Übergewichtungen des mexikanischen und kolumbianischen Peso (zusammen 9% im Vergleich zu 0%²).
- Der Renditevorteil des Fonds hat einen positiven Beitrag zur Performance geleistet.
- Bestimmte Kredite haben sich gut entwickelt, vor allem Trust Preferred Securities der Bank of America, die nach der Rücknahme durch den Emittenten zu einem Aufschlag auf den Marktpreis eine Outperformance aufwiesen. Weitere Outperformer waren Kapitalinstrumente der Citigroup, Rio Oil Finance Trust und Macy's.

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

² Auf Null gerundet.

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 (ungeprüft)
GLOBAL STOCK FUND

30. Juni 2018

STAMMAKTIEN

93,6% [93,3% am 31. Dezember 2017^(a)]

| | Aktien | Zeitwert | % des Fonds |
|---|-----------|--------------|----------------|
| ZYKLISCHE KONSUMGÜTER: 17,8% [19,0%] | | | |
| AUTOMOBILE UND KOMPONENTEN: 1,8% [2,1%] | | | |
| Bayerische Motoren Werke AG (Deutschland) | 284'250 | \$25'782'355 | 0,8 |
| Honda Motor Co., Ltd. (Japan) | 1'074'900 | 31'518'705 | 1,0 |
| | | 57'301'060 | 1,8 |
| LANGLEBIGE KONSUMGÜTER UND BEKLEIDUNG: 0,3% [NULL] | | | |
| Mattel, Inc. (Vereinigte Staaten) | 603'377 | 9907'450 | 0,3 |
| MEDIEN: 11,9% [12,7%] | | | |
| Altice Europe NV, Series A (Niederlande) | 2'534'848 | 10'316'370 | 0,3 |
| Altice USA, Inc., Klasse A (Vereinigte Staaten) | 1'055'257 | 18'002'684 | 0,6 |
| Charter Communications, Inc., Klasse A (Vereinigte Staaten) | 230'198 | 67'496'356 | 2,2 |
| Comcast Corp., Klasse A (Vereinigte Staaten) | 2'307'800 | 75'718'918 | 2,4 |
| DISH Network Corp., Klasse A (Vereinigte Staaten) | 354'900 | 11'928'189 | 0,4 |
| Grupo Televisa SAB ADR (Mexiko) | 2'373'010 | 44'968'539 | 1,5 |
| Liberty Global PLC, Serie C (Vereinigtes Königreich) | 1'502'549 | 39'982'829 | 1,3 |
| Liberty Latin America Ltd., Serie A (Bermuda/Vereinigtes Königreich) | 401'200 | 7'670'944 | 0,2 |
| Liberty Latin America Ltd., Serie C (Bermuda/Vereinigtes Königreich) | 263'910 | 5'114'576 | 0,2 |
| Naspers, Ltd. (Südafrika) | 148'200 | 37'559'051 | 1,2 |
| Television Broadcasts, Ltd. (Hongkong) | 301'100 | 953'082 | 0,0 |
| Twenty-First Century Fox, Inc., Klasse A (Vereinigte Staaten) | 965'100 | 47'955'819 | 1,6 |
| | | 367'667'357 | 11,9 |
| EINZELHANDEL: 3,8% [4,2%] | | | |
| Booking Holdings, Inc. (Vereinigte Staaten) | 16'900 | 34'257'821 | 1,1 |
| JD.com, Inc. ADR (Kaimaninseln/China) | 817'955 | 31'859'347 | 1,0 |
| Qurate Retail, Inc., Serie A (Vereinigte Staaten) | 1'307'549 | 27'746'190 | 0,9 |
| Target Corp. (Vereinigte Staaten) | 303'100 | 23'071'972 | 0,8 |
| | | 116'935'330 | 3,8 |
| | | 551'811'197 | 17,8 |
| BASISKONSUMGÜTER: 0,9% [1,5%^(b)] | | | |
| LEBENSMITTEL UND GRUNDBEDARFEINZELHANDEL: 0,9% [1,3%] | | | |
| Magnit PJSC (Russland) | 382'500 | 28'047'798 | 0,9 |
| ENERGIE: 6,5% [6,7%] | | | |
| Anadarko Petroleum Corp. (Vereinigte Staaten) | 778'400 | 57'017'800 | 1,8 |
| Apache Corp. (Vereinigte Staaten) | 725'700 | 33'926'475 | 1,1 |
| Baker Hughes, ein Unternehmen von GE (Vereinigte Staaten) | 34'900 | 1'152'747 | 0,0 |
| National Oilwell Varco, Inc. (Vereinigte Staaten) | 521'200 | 22'620'080 | 0,7 |
| Occidental Petroleum Corp. (Vereinigte Staaten) | 203'700 | 17'045'616 | 0,5 |
| Schlumberger, Ltd. (Curacao/Vereinigte Staaten) | 301'200 | 20'189'436 | 0,7 |
| Suncor Energy, Inc. (Kanada) | 1'119'000 | 45'520'920 | 1,5 |
| Weatherford International PLC (Irland) | 1'483'900 | 4'882'031 | 0,2 |
| | | 202'355'105 | 6,5 |

| | Aktien | Zeitwert | % des Fonds |
|---|------------|--------------|----------------|
| FINANZWERTE: 25,5% [23,3%] | | | |
| BANKEN: 15,3% [13,2%] | | | |
| Axis Bank, Ltd. (Indien) | 3'657'300 | \$27'103'363 | 0,9 |
| Banco Santander SA (Spanien) | 3'372'621 | 18'004'547 | 0,6 |
| Bank of America Corp (USA) | 1'993'000 | 56'182'670 | 1,8 |
| Barclays PLC (Vereinigtes Königreich) | 22'774'300 | 56'789'060 | 1,8 |
| BNP Paribas SA (Frankreich) | 634'200 | 39'310'589 | 1,3 |
| ICICI Bank, Ltd. (Indien) | 17'938'761 | 71'969'935 | 2,3 |
| Kasikornbank PCL Foreign (Thailand) | 6'202'700 | 37'356'580 | 1,2 |
| Societe Generale SA (Frankreich) | 1'006'085 | 42'364'054 | 1,4 |
| Standard Chartered PLC (Vereinigtes Königreich) | 2'521'181 | 23'036'189 | 0,7 |
| UniCredit SPA (Italien) | 2'539'764 | 42'240'155 | 1,4 |
| Wells Fargo & Co. (Vereinigte Staaten) | 1'095'400 | 60'728'976 | 1,9 |
| | | 475'086'118 | 15,3 |
| DIVERSIFIZIERTE FINANZEN: 8,2% [8,3%] | | | |
| American Express Co. (Vereinigte Staaten) | 242'500 | 23'765'000 | 0,8 |
| Bank of New York Mellon Corp. (Vereinigte Staaten) | 492'600 | 26'565'918 | 0,9 |
| Capital One Financial Corp. (Vereinigte Staaten) | 522'100 | 47'980'990 | 1,5 |
| Charles Schwab Corp. (Vereinigte Staaten) | 1'043'700 | 53'333'070 | 1,7 |
| Credit Suisse Group AG (Schweiz) | 1'843'082 | 27'660'112 | 0,9 |
| Goldman Sachs Group, Inc. (Vereinigte Staaten) | 162'500 | 35'842'625 | 1,1 |
| UBS Group AG (Schweiz) | 2'544'800 | 39'151'937 | 1,3 |
| | | 254'299'652 | 8,2 |
| VERSICHERUNGEN: 2,0% [1,8%] | | | |
| AEGON NV (Niederlande) | 3'547'063 | 21'196'484 | 0,7 |
| Aviva PLC (Vereinigtes Königreich) | 5'969'100 | 39'693'158 | 1,3 |
| | | 60'889'642 | 2,0 |
| | | 790'275'412 | 25,5 |
| HEALTH CARE: 20,0% [19,7%] | | | |
| MEDIZINISCHE GERÄTE UND DIENSTLEISTUNGEN: 5,2% [5,4%] | | | |
| Cigna Corp. (Vereinigte Staaten) | 191'000 | 32'460'450 | 1,1 |
| Express Scripts Holding Co. (Vereinigte Staaten) | 810'300 | 62'563'263 | 2,0 |
| Medtronic PLC (Irland) | 398'800 | 34'141'268 | 1,1 |
| UnitedHealth Group, Inc. (Vereinigte Staaten) | 130'100 | 31'918'734 | 1,0 |
| | | 161'083'715 | 5,2 |
| PHARMAZEUTIKA, BIOTECHNOLOGIE UND BIOWISSENSCHAFTEN: 14,8% [14,3%] | | | |
| Alnylam Pharmaceuticals, Inc. (Vereinigte Staaten) | 117'100 | 11'533'179 | 0,4 |
| AstraZeneca PLC (Vereinigtes Königreich) | 736'300 | 50'977'868 | 1,6 |
| Bayer AG (Deutschland) | 243'500 | 26'827'985 | 0,9 |
| Bristol-Myers Squibb Co. (Vereinigte Staaten) | 657'100 | 36'363'914 | 1,2 |
| Eli Lilly and Co. (Vereinigte Staaten) | 573'000 | 48'894'090 | 1,6 |
| GlaxoSmithKline PLC (Vereinigtes Königreich) | 3'516'400 | 70'946'160 | 2,3 |

Die begleitenden Anmerkungen im Anhang sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

ANLAGEPORTFOLIO (ungeprüft)
GLOBAL STOCK FUND

30. Juni 2018

| | Aktien | Zeitwert | % des Fonds | | Aktien | Zeitwert | % des Fonds |
|--|-----------|---------------|-------------|---|--------|----------|-------------|
| Merck & Co., Inc. (Vereinigte Staaten) | 33'500 | \$2'033'450 | 0,1 | VORZUGSAKTIEN: 3,4% [4,3%] | | | |
| Novartis AG (Schweiz) | 983'200 | 74'472'034 | 2,4 | ENERGIE: 0,6% [0,8%] | | | |
| Roche Holding AG (Schweiz) | 280'400 | 62'393'261 | 2,0 | Petroleo Brasileiro SA ADR (Brasilien) | | | |
| Sanofi (Frankreich) | 904'025 | 72'387'511 | 2,3 | FINANZWERTE: 1,2% [1,7%] | | | |
| | | 456'829'452 | 14,8 | BANKEN: 1,2% [1,7%] | | | |
| | | 617'913'167 | 20,0 | Itau Unibanco Holding SA ADR (Brasilien) | | | |
| INDUSTRIE: 4,7% [4,6%] | | | | INFORMATIONSTECHNOLOGIE: 1,6% [1,8%] | | | |
| INVESTITIONSGÜTER: 2,7% [2,5%] | | | | TECHNOLOGIE, HARDWARE UND AUSRÜSTUNG: 1,6% [1,8%] | | | |
| Johnson Controls International PLC (Irland) | 1'829'874 | 61'209'285 | 2,0 | Samsung Electronics Co., Ltd. (Südkorea) | | | |
| Schneider Electric SA (Frankreich) | 271'800 | 22'607'940 | 0,7 | VORZUGSAKTIEN GESAMT | | | |
| | | 83'817'225 | 2,7 | 104'979'430 3,4 | | | |
| TRANSPORT: 2,0% [2,1%] | | | | EQUITY LINKED NOTE: 0,5% [Null] | | | |
| FedEx Corp. (Vereinigte Staaten) | 126'800 | 28'791'208 | 0,9 | | | | |
| Union Pacific Corp. (Vereinigte Staaten) | 227'600 | 32'246'368 | 1,1 | | | | |
| | | 61'037'576 | 2,0 | | | | |
| | | 144'854'801 | 4,7 | | | | |
| INFORMATIONSTECHNOLOGIE: 10,2% [11,2%] | | | | | | | |
| SOFTWARE UND DIENSTLEISTUNGEN: 6,6% [6,4%] | | | | | | | |
| Alphabet, Inc., Klasse C (Vereinigte Staaten) | 73'824 | 82'361'745 | 2,7 | | | | |
| Baidu, Inc. ADR (Kaimaninseln/China) | 123'200 | 29'937'600 | 1,0 | | | | |
| Dell Technologies, Inc., Klasse V (Vereinigte Staaten) | 413'590 | 34'981'442 | 1,1 | | | | |
| Micro Focus International PLC ADR (Vereinigtes Königreich) | 940'895 | 16'249'257 | 0,5 | | | | |
| Microsoft Corp. (Vereinigte Staaten) | 414'800 | 40'903'428 | 1,3 | | | | |
| | | 204'433'472 | 6,6 | | | | |
| TECHNOLOGIE, HARDWARE UND AUSRÜSTUNG: 3,6% [4,8%] | | | | | | | |
| Hewlett-Packard Enterprise Co. (Vereinigte Staaten) | 2'204'700 | 32'210'667 | 1,0 | | | | |
| HP, Inc. (Vereinigte Staaten) | 676'500 | 15'349'785 | 0,5 | | | | |
| Juniper Networks, Inc. (Vereinigte Staaten) | 973'500 | 26'693'370 | 0,9 | | | | |
| Samsung Electronics Co., Ltd. (Südkorea) | 305'200 | 12'743'918 | 0,4 | | | | |
| TE Connectivity, Ltd. (Schweiz) | 268'800 | 24'208'128 | 0,8 | | | | |
| | | 111'205'868 | 3,6 | | | | |
| | | 315'639'340 | 10,2 | | | | |
| ROH-, HILFS- UND BETRIEBSSTOFFE: 3,9% [3,5%] | | | | | | | |
| Celanese Corp., Serie A (Vereinigte Staaten) | 170'400 | 18'924'624 | 0,6 | | | | |
| Cemex SAB de CV ADR (Mexiko) | 5'075'871 | 33'297'714 | 1,1 | | | | |
| LafargeHolcim, Ltd. (Schweiz) | 374'754 | 18'272'780 | 0,6 | | | | |
| Linde AG (Deutschland) | 204'800 | 48'872'022 | 1,6 | | | | |
| | | 119'367'140 | 3,9 | | | | |
| IMMOBILIEN: 0,5% [0,6%] | | | | | | | |
| Hang Lung Group, Ltd. (Hongkong) | 5'326'400 | 14'908'231 | 0,5 | | | | |
| TELEKOMMUNIKATIONSDIENSTE: 3,6% [3,2%] | | | | | | | |
| AT&T, Inc. (Vereinigte Staaten) | 877'981 | 28'191'970 | 0,9 | | | | |
| Millicom International Cellular SA SDR (Luxemburg) | 330'500 | 19'440'277 | 0,6 | | | | |
| MTN Group, Ltd. (Südafrika) | 2'992'000 | 23'514'333 | 0,8 | | | | |
| Sprint Corp. (Vereinigte Staaten) | 3'022'400 | 16'441'856 | 0,5 | | | | |
| Zayo Group Holdings, Inc. (Vereinigte Staaten) | 691'216 | 25'215'560 | 0,8 | | | | |
| | | 112'803'996 | 3,6 | | | | |
| STAMMAKTIEN GESAMT | | 2'897'976'187 | 93,6 | | | | |

| ZYKLISCHE KONSUMGÜTER: 0,5% [Null] | | | | | | | |
|---|------------------|--------------|-------------------|-------------------------------------|-------------|-------------|-----|
| | Aktien | Zeitwert | % des Fonds | | | | |
| MEDIEN: 0,5% [Null] | | | | | | | |
| Naspers, Ltd. ohne Tencent Holdings, Ltd. 30.05.19 ^(c) (Südafrika) | 63'000 | 16'331'490 | 0,5 | | | | |
| EQUITY LINKED NOTE GESAMT | | 16'331'490 | 0,5 | | | | |
| KURZFRISTIGE ANLAGEN: 3,1% [2,1%] | | | | | | | |
| | Nennwert | Zeit-Wert | % des Fonds | | | | |
| PENSIONSGESCHÄFTE: 3,1% [2,1%] | | | | | | | |
| State Street Repurchase Agreement ^(d) 0,05%, vom 29.06.2018, fällig 02.07.18, Fälligkeitswert \$96'870'404 | \$96'870'000 | 96'870'000 | 3,1 | | | | |
| KURZFRISTIGE ANLAGEN GESAMT | | 96'870'000 | 3,1 | | | | |
| GESAMTE ANLAGEN OHNE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE: 100,6% [99,7%] | | | | | | | |
| FINANZINSTRUMENTE: 100,6% [99,7%] | | | | | | | |
| DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE: 0,0% [0,3%] | | | | | | | |
| FUTURES-KONTRAKTE: 0,0% [0,0%] | | | | | | | |
| Beschreibung | Anzahl Kontrakte | Ablaufdatum | Nominalwert | Nicht realisierter Gewinn (Verlust) | % des Fonds | | |
| E-mini S&P 500 Index – Long-Position | 482 | Sept. 2018 | \$65'590'560 | (1'424'341) | 0,0 | | |
| Nicht realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Futures-Kontrakten | | | | | | (1'424'341) | 0,0 |
| DEISENTERMINIKONTRAKTE: 0,0% [(0,3%)] | | | | | | | |
| Gegenpartei | Abwicklungsdatum | Erhalten USD | Liefern Nicht-USD | Nicht realisierter Gewinn (Verlust) | % des Fonds | | |
| Kontrakte für den Verkauf von CHF: | | | | | | | |
| Citibank | 25.07.18 | 3'699'379 | 3'586'677 | 70'915 | 0,0 | | |
| Citibank | 25.07.18 | 3'609'978 | 3'500'000 | 69'202 | 0,0 | | |

Die begleitenden Anmerkungen im Anhang sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

ANLAGEPORTFOLIO (ungeprüft)
GLOBAL STOCK FUND

30. Juni 2018

| Gegenpartei | Abwicklungsdatum | Kontraktbetrag | | Nicht realisierter Gewinn (Verlust) | % des Fonds |
|---|------------------|----------------|-------------------|-------------------------------------|-------------|
| | | Erhalten USD | Liefern Nicht-USD | | |
| Goldman Sachs | 25.07.18 | 3'649'810 | 3'533'144 | \$ 75'504 | 0,0 |
| HSBC | 25.07.18 | 3'697'515 | 3'586'678 | 69'050 | 0,0 |
| Barclays | 08.08.18 | 6'963'305 | 6'820'000 | 55'666 | 0,0 |
| Goldman Sachs | 08.08.18 | 2'423'296 | 2'375'000 | 17'777 | 0,0 |
| Goldman Sachs | 08.08.18 | 2'423'296 | 2'375'000 | 17'777 | 0,0 |
| Goldman Sachs | 08.08.18 | 1'969'464 | 1'930'000 | 14'663 | 0,0 |
| JPMorgan | 15.08.18 | 8'984'355 | 8'930'000 | (65'751) | 0,0 |
| HSBC | 22.08.18 | 6'067'838 | 6'000'000 | (16'461) | 0,0 |
| Kontrakte für den Verkauf von CNH: | | | | | |
| Bank of America | 01.08.18 | 1'486'807 | 10'218'079 | (52'174) | 0,0 |
| JPMorgan | 01.08.18 | 1'487'023 | 10'218'079 | (51'958) | 0,0 |
| JPMorgan | 01.08.18 | 1'487'240 | 10'218'079 | (51'741) | 0,0 |
| JPMorgan | 01.08.18 | 1'486'699 | 10'218'080 | (52'282) | 0,0 |
| Bank of America | 08.08.18 | 3'420'897 | 23'540'900 | (123'776) | 0,0 |
| Credit Suisse | 08.08.18 | 3'421'792 | 23'540'900 | (122'880) | 0,0 |
| Goldman Sachs | 08.08.18 | 2'631'652 | 18'108'400 | (95'021) | 0,0 |
| JPMorgan | 08.08.18 | 2'631'844 | 18'108'400 | (94'830) | 0,0 |
| JPMorgan | 08.08.18 | 2'631'461 | 18'108'400 | (95'212) | 0,0 |
| JPMorgan | 15.08.18 | 15'093'768 | 103'165'905 | (435'887) | 0,0 |
| UBS | 15.08.18 | 1'173'090 | 8'034'492 | (36'349) | 0,0 |
| UBS | 15.08.18 | 4'515'886 | 30'929'303 | (139'929) | 0,0 |
| Bank of America | 29.08.18 | 1'887'491 | 12'750'000 | (30'653) | 0,0 |
| Bank of America | 29.08.18 | 1'928'667 | 13'005'000 | (27'840) | 0,0 |
| Citibank | 29.08.18 | 1'889'295 | 12'750'000 | (28'849) | 0,0 |
| HSBC | 29.08.18 | 7'394'164 | 50'000'000 | (127'968) | 0,0 |
| UBS | 29.08.18 | 1'667'853 | 11'250'000 | (24'627) | 0,0 |
| UBS | 29.08.18 | 1'831'786 | 12'370'050 | (29'197) | 0,0 |
| UBS | 29.08.18 | 1'907'259 | 12'874'950 | (29'683) | 0,0 |
| Credit Suisse | 09.01.19 | 2'499'144 | 16'531'840 | 23'648 | 0,0 |
| HSBC | 09.01.19 | 623'250 | 4'132'960 | 4'376 | 0,0 |
| HSBC | 09.01.19 | 1'870'230 | 12'398'880 | 13'608 | 0,0 |
| HSBC | 09.01.19 | 1'869'751 | 12'398'880 | 13'129 | 0,0 |
| HSBC | 09.01.19 | 623'410 | 4'132'960 | 4'536 | 0,0 |
| JPMorgan | 16.01.19 | 8'858'236 | 57'784'934 | 207'228 | 0,0 |
| JPMorgan | 16.01.19 | 7'631'608 | 49'783'266 | 178'532 | 0,0 |
| Citibank | 30.01.19 | 1'361'683 | 8'793'750 | 45'706 | 0,0 |
| Citibank | 30.01.19 | 1'533'600 | 9'900'000 | 52'074 | 0,0 |
| Citibank | 30.01.19 | 1'556'209 | 10'050'000 | 52'236 | 0,0 |
| Citibank | 30.01.19 | 1'341'900 | 8'662'500 | 45'564 | 0,0 |
| HSBC | 30.01.19 | 1'355'391 | 8'750'000 | 45'962 | 0,0 |
| HSBC | 30.01.19 | 1'549'019 | 10'000'000 | 52'528 | 0,0 |
| UBS | 30.01.19 | 1'555'848 | 10'050'000 | 51'875 | 0,0 |
| UBS | 30.01.19 | 1'361'367 | 8'793'750 | 45'390 | 0,0 |
| Citibank | 13.02.19 | 1'165'465 | 7'500'000 | 43'556 | 0,0 |
| Kontrakte für den Verkauf von CNH: | | | | | |
| Credit Suisse | 13.02.19 | 1'164'868 | 7'500'000 | 42'959 | 0,0 |
| Citibank | 12.06.19 | 22'636'628 | 147'000'000 | 723'732 | 0,0 |
| Kontrakte für den Verkauf von EUR: | | | | | |
| JPMorgan | 25.07.18 | 7'394'100 | 6'000'000 | 376'197 | 0,0 |

| Gegenpartei | Abwicklungsdatum | Lieferung USD | Erhalt Nicht-USD | Nicht realisierter Gewinn (Verlust) Prozent des Fonds | |
|---|------------------|---------------|------------------|---|-----------|
| | | | | Gewinn (Verlust) | des Fonds |
| Kontrakte für den Kauf von CNH: | | | | | |
| Goldman Sachs | 01.08.18 | 1'610'541 | 10'218'079 | (71'560) | 0,0 |
| Goldman Sachs | 01.08.18 | 4'831'624 | 30'654'238 | (214'681) | 0,0 |
| Citibank | 08.08.18 | 956'048 | 6'066'314 | (42'612) | 0,0 |
| Citibank | 08.08.18 | 1'242'861 | 7'886'202 | (55'396) | 0,0 |
| Goldman Sachs | 08.08.18 | 1'242'450 | 7'886'201 | (54'985) | 0,0 |
| Goldman Sachs | 08.08.18 | 955'731 | 6'066'314 | (42'296) | 0,0 |
| HSBC | 08.08.18 | 1'224'060 | 7'768'497 | (54'318) | 0,0 |
| HSBC | 08.08.18 | 941'585 | 5'975'772 | (41'783) | 0,0 |
| HSBC | 29.08.18 | 2'006'610 | 12'750'000 | (88'466) | 0,0 |
| Goldman Sachs | 16.01.19 | 2'365'484 | 15'000'008 | (119'826) | 0,0 |
| Goldman Sachs | 16.01.19 | 2'364'067 | 15'000'007 | (118'410) | 0,0 |
| Goldman Sachs | 16.01.19 | 2'366'301 | 14'999'985 | (120'647) | 0,0 |
| Kontrakte für den Kauf von EUR: | | | | | |
| Goldman Sachs | 25.07.18 | 7'241'514 | 6'000'000 | (223'612) | 0,0 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten | | | | | |
| | | | | 2'413'390 | 0,0 |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten | | | | | |
| | | | | (2'981'660) | 0,0 |
| Nicht realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Devisenterminkontrakten | | | | | |
| | | | | (568'270) | 0,0 |

DEWISENTERMINKONTRAKTE – 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 | 31.07.18 | 8'436 | 6'352 | \$ 42 | 0,0 |
| State Street | 31.07.18 | 2'506 | 1'886 | 14 | 0,0 |
| State Street | 31.07.18 | 1 | 1 | 0 | 0,0 |
| Kontrakte für den Kauf von GBP: | | | | | |
| State Street | 31.07.18 | 931'015 | 701'106 | (4'554) | 0,0 |
| State Street | 31.07.18 | 1'087 | 821 | (1) | 0,0 |
| Nicht realisierter Gewinn (Verlust) aus Devisenterminkontrakten – Anteilklassenabsicherung | | | | | |
| | | | | 56 | 0,0 |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten – Anteilklassenabsicherung | | | | | |
| | | | | (4'555) | 0,0 |
| Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten – Anteilklassenabsicherung | | | | | |
| | | | | (4'499) | 0,0 |

DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE

| | | |
|---------------------------------------|-------------|----------------------|
| GESAMT | (1'997'110) | 0,0 |
| ANLAGEN GESAMT: 100,6% [99,4%] | | |
| | | 3'114'159'997 |
| | | 100,6 |

SONSTIGE VERMÖGENSWERTE ABZÜGLICH SONSTIGE VERBINDLICHKEITEN: (0,6%) [0,6%] (17'731'721) (0,6)

DEN INHABERN VON RÜCKKAUFBAREN, GEWINNBERECHTIGTEN ANTEILEN ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN: 100,0% [100,0%] \$3'096'428'276 100,0

- (a) Beträge in Klammern sind Zuweisungen zum 31. Dezember 2017.
 (b) Betrag enthält eine Zuweisung von 0,2% in Lebensmittel, Getränke und Tabak.
 (c) Equity Linked Note von JPMorgan Chase Bank, N.A. emittiert. Die Note soll ein Engagement in Naspers, Ltd. schaffen (ohne die Auswirkung der Anlage von Naspers Ltd. in Tencent Holdings, Ltd.).
 (d) Die Pensionsvereinbarung wird gesichert von den U.S. Treasury Notes 3,375%-8,50%, 15.11.19-15.11.21. Der Gesamtsicherheitswert beträgt \$98'810'101.

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.

Bei Devisenterminkontrakten kann die börsennotierte Gegenpartei die Muttergesellschaft oder eine ihrer Tochtergesellschaften sein.

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

| | Prozent der Vermögenswerte gesamt |
|--|-----------------------------------|
| ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS | |
| Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Börse zugelassen sind | 96,1 |
| Geldmarktinstrumente | 3,1 |
| Nicht börsengehandelte derivative Finanzinstrumente | 0,1 |
| Sonstiges Vermögen | 0,7 |
| | 100,0 |

Die begleitenden Anmerkungen im Anhang sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

ANLAGEPORTFOLIO (ungeprüft)
INTERNATIONAL STOCK FUND

30. Juni 2018

STAMMAKTIEN

89,9% [93,2% am 31. Dezember 2017^(a)]

| | Aktien | Zeitwert | % des Fonds |
|--|---------|------------|-------------|
| ZYKLISCHE KONSUMGÜTER: 13,6% [15,9%^(b)] | | | |
| AUTOMOBILE UND KOMPONENTEN: 3,7% [5,0%] | | | |
| Bayerische Motoren Werke AG (Deutschland) | 9'200 | \$834'468 | 1,5 |
| Honda Motor Co., Ltd. (Japan) | 29'000 | 850'351 | 1,5 |
| Yamaha Motor Co., Ltd. (Japan) | 15'000 | 376'565 | 0,7 |
| | | 2'061'384 | 3,7 |
| MEDIEN: 8,4% [9,1%] | | | |
| Altice Europe NV, Series A (Niederlande) | 51'400 | 209'189 | 0,4 |
| Altice USA, Inc., Klasse A (Vereinigte Staaten) | 24'520 | 418'311 | 0,8 |
| Grupo Televisa SAB ADR (Mexiko) | 43'004 | 814'926 | 1,5 |
| Liberty Global PLC, Serie A (Vereinigtes Königreich) | 16'800 | 462'672 | 0,8 |
| Liberty Global PLC, Serie C (Vereinigtes Königreich) | 30'300 | 806'283 | 1,5 |
| Liberty Latin America Ltd., Serie A (Bermuda/Vereinigtes Königreich) | 3'452 | 66'002 | 0,1 |
| Liberty Latin America Ltd., Serie C (Bermuda/Vereinigtes Königreich) | 5'039 | 97'656 | 0,2 |
| Naspers, Ltd. (Südafrika) | 6'505 | 1'648'594 | 3,0 |
| Television Broadcasts, Ltd. (Hongkong) | 20'800 | 65'839 | 0,1 |
| | | 4'589'472 | 8,4 |
| EINZELHANDEL: 1,5% [1,5%] | | | |
| JD.com, Inc. ADR (Kaimaninseln/China) | 20'561 | 800'851 | 1,5 |
| | | 7'451'707 | 13,6 |
| BASISKONSUMGÜTER: 0,7% [1,1%^(c)] | | | |
| LEBENSMITTEL UND GRUNDBEDARFEINZELHANDEL: 0,7% [1,0%] | | | |
| Magnit PJSC (Russland) | 5'500 | 403'302 | 0,7 |
| ENERGIE: 5,9% [6,0%] | | | |
| Equinor ASA (Norwegen) | 27'500 | 727'826 | 1,3 |
| Schlumberger, Ltd. (Curacao/Vereinigte Staaten) | 17'120 | 1'147'554 | 2,1 |
| Suncor Energy, Inc. (Kanada) | 28'400 | 1'155'312 | 2,1 |
| Total SA (Frankreich) | 1'700 | 103'379 | 0,2 |
| Weatherford International PLC (Irland) | 25'840 | 85'014 | 0,2 |
| | | 3'219'085 | 5,9 |
| FINANZWERTE: 25,9% [26,0%] | | | |
| BANKEN: 19,1% [19,4%] | | | |
| Axis Bank, Ltd. (Indien) | 72'871 | 540'029 | 1,0 |
| Banco Santander SA (Spanien) | 140'407 | 749'555 | 1,4 |
| Barclays PLC (Vereinigtes Königreich) | 494'198 | 1'232'312 | 2,2 |
| BNP Paribas SA (Frankreich) | 21'500 | 1'332'668 | 2,4 |
| ICICI Bank, Ltd. (Indien) | 373'091 | 1'496'833 | 2,7 |
| Kasikornbank PCL- Foreign (Thailand) | 102'300 | 616'115 | 1,1 |
| Lloyds Banking Group PLC (Vereinigtes Königreich) | 932'279 | 775'586 | 1,4 |
| Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc. (Japan) | 111'900 | 634'672 | 1,2 |
| Societe Generale SA (Frankreich) | 25'253 | 1'063'349 | 1,9 |
| Standard Chartered PLC (Vereinigtes Königreich) | 102'091 | 932'812 | 1,7 |
| UniCredit SPA (Italien) | 68'513 | 1'139'476 | 2,1 |
| | | 10'513'407 | 19,1 |
| DIVERSIFIZIERTE FINANZEN: 3,9% [4,2%] | | | |
| Credit Suisse Group AG (Schweiz) | 57'663 | 865'379 | 1,6 |
| Haci Omer Sabanci Holding AS (Türkei) | 46'400 | 88'923 | 0,1 |

| | Aktien | Zeitwert | % des Fonds |
|---|---------|-------------|-------------|
| UBS Group AG (Schweiz) | 78'600 | \$1'209'267 | 2,2 |
| | | 2'163'569 | 3,9 |
| VERSICHERUNGEN: 2,9% [2,4%] | | | |
| AEGON NV (Niederlande) | 116'781 | 697'858 | 1,3 |
| Aviva PLC (Vereinigtes Königreich) | 131'800 | 876'440 | 1,6 |
| | | 1'574'298 | 2,9 |
| | | 14'251'274 | 25,9 |
| HEALTH CARE: 16,7% [16,0%] | | | |
| MEDIZINISCHE GERÄTE UND DIENSTLEISTUNGEN: 0,9% [1,2%] | | | |
| Koninklijke Philips NV (Niederlande) | 12'123 | 513'849 | 0,9 |
| PHARMAZEUTIKA, BIOTECHNOLOGIE UND BIOWISSENSCHAFTEN: 15,8% [14,8%] | | | |
| AstraZeneca PLC (Vereinigtes Königreich) | 15'250 | 1'055'837 | 1,9 |
| Bayer AG (Deutschland) | 11'200 | 1'233'977 | 2,3 |
| GlaxoSmithKline PLC (Vereinigtes Königreich) | 64'500 | 1'301'339 | 2,4 |
| Novartis AG (Schweiz) | 21'000 | 1'590'635 | 2,9 |
| Roche Holding AG (Schweiz) | 6'530 | 1'453'024 | 2,6 |
| Sanofi (Frankreich) | 23'243 | 1'861'124 | 3,4 |
| Shire PLC (Vereinigtes Königreich) | 2'800 | 157'466 | 0,3 |
| | | 8'653'402 | 15,8 |
| | | 9'167'251 | 16,7 |
| INDUSTRIE: 7,3% [7,2%] | | | |
| INVESTITIONSGÜTER: 7,0% [6,9%] | | | |
| Johnson Controls International PLC (Irland) | 33'230 | 1'111'543 | 2,0 |
| Mitsubishi Electric Corp. (Japan) | 75'700 | 1'005'813 | 1,8 |
| Nidec Corp. (Japan) | 3'700 | 554'341 | 1,0 |
| Schneider Electric SA (Frankreich) | 10'400 | 865'057 | 1,6 |
| Smiths Group PLC (Vereinigtes Königreich) | 13'500 | 302'429 | 0,6 |
| | | 3'839'183 | 7,0 |
| TRANSPORT: 0,3% [0,3%] | | | |
| DP World, Ltd. (Vereinigte Arabische Emirate) | 7'718 | 177'711 | 0,3 |
| | | 4'016'894 | 7,3 |
| INFORMATIONSTECHNOLOGIE: 8,7% [9,8%] | | | |
| SOFTWARE UND DIENSTLEISTUNGEN: 1,8% [2,3%] | | | |
| Baidu, Inc. ADR (Kaimaninseln/China) | 2'650 | 643'950 | 1,2 |
| Micro Focus International PLC (Vereinigtes Königreich) | 6'200 | 107'812 | 0,2 |
| Micro Focus International PLC ADR (Vereinigtes Königreich) | 11'679 | 201'696 | 0,4 |
| | | 953'458 | 1,8 |
| TECHNOLOGIE, HARDWARE UND AUSTRÜSTUNG: 6,9% [7,5%] | | | |
| Brother Industries, Ltd. (Japan) | 8'600 | 169'585 | 0,3 |
| Hewlett-Packard Enterprise Co. (Vereinigte Staaten) | 39'000 | 569'790 | 1,0 |
| Kyocera Corp. (Japan) | 13'500 | 758'532 | 1,4 |
| Samsung Electronics Co., Ltd. (Südkorea) | 24'850 | 1'037'636 | 1,9 |
| TE Connectivity, Ltd. (Schweiz) | 6'000 | 540'360 | 1,0 |
| Telefonaktiebolaget LM Ericsson (Schweden) | 93'400 | 718'869 | 1,3 |
| | | 3'794'772 | 6,9 |
| | | 4'748'230 | 8,7 |
| ROH-, HILFS- UND BETRIEBSSTOFFE: 6,3% [6,1%] | | | |
| Akzo Nobel NV (Niederlande) | 6'949 | 592'128 | 1,1 |

Die begleitenden Anmerkungen im Anhang sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

ANLAGEPORTFOLIO (ungeprüft)
INTERNATIONAL STOCK FUND

30. Juni 2018

| | Aktien | Zeitwert | % des Fonds |
|---|---------|------------|-------------|
| Cemex SAB de CV ADR (Mexiko) | 94'105 | \$617'329 | 1,1 |
| LafargeHolcim, Ltd. (Schweiz) | 9'988 | 487'009 | 0,9 |
| Linde AG (Deutschland) | 5'140 | 1'226'573 | 2,2 |
| Nutrien' Ltd. (Canada) | 10'226 | 556'090 | 1,0 |
| | | 3'479'129 | 6,3 |
| IMMOBILIEN: 0,6% [0,6%] | | | |
| Hang Lung Group, Ltd. (Hongkong) | 116'600 | 326'355 | 0,6 |
| TELEKOMMUNIKATIONSDIENSTE: 2,7% [3,2%] | | | |
| America Movil SAB de CV, Serie L (Mexiko) | 457'700 | 382'103 | 0,7 |
| Millicom International Cellular SA SDR (Luxemburg) | 6'800 | 399'982 | 0,7 |
| MTN Group, Ltd. (Südafrika) | 91'100 | 715'961 | 1,3 |
| | | 1'498'046 | 2,7 |
| VERSORGER: 1,5% [1,3%] | | | |
| Engie (Frankreich) | 52'861 | 808'978 | 1,5 |
| STAMMAKTIEN GESAMT | | | |
| | | 49'370'251 | 89,9 |
| VORZUGSAKTIEN: 5,5% [6,6%] | | | |
| ENERGIE: 1,6% [1,8%] | | | |
| Petroleo Brasileiro SA ADR (Brasilien) | 95'800 | 846'872 | 1,6 |
| FINANZWERTE: 2,1% [2,6%] | | | |
| BANKEN: 2,1% [2,6%] | | | |
| Itau Unibanco Holding SA ADR (Brasilien) | 112'279 | 1'165'456 | 2,1 |
| INFORMATIONSTECHNOLOGIE: 1,8% [2,2%] | | | |
| TECHNOLOGIE, HARDWARE UND AUSTRÜSTUNG: 1,8% [2,2%] | | | |
| Samsung Electronics Co., Ltd. (Südkorea) | 29'900 | 1'008'253 | 1,8 |
| VORZUGSAKTIEN GESAMT | | | |
| | | 3'020'581 | 5,5 |

| | Nennwert | Zeitwert | % des Fonds |
|--|-------------|-----------|-------------|
| KURZFRISTIGE ANLAGEN: 4,3% [1,8%] | | | |
| PENSIONSGESCHÄFTE: 4,3% [1,8%] | | | |
| State Street Repurchase Agreement ^(d) 0,05%, vom 29.06.18, fällig 02.07.18, Fälligkeitswert \$2'409'010 | \$2'409'000 | 2'409'000 | 4,3 |
| KURZFRISTIGE ANLAGEN GESAMT | | | |
| | | 2'409'000 | 4,3 |

| | | | |
|--|--|------------|------|
| GESAMTE ANLAGEN OHNE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE: 99,7% [101,6%] | | | |
| | | 54'799'832 | 99,7 |

DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE: (0,1%) [(0,5%)]

FUTURES-KONTRAKTE: 0,0% [Null]

| Beschreibung | Anzahl Kontrakte | Ablaufdatum | Nominalwert | Nicht realisierter Gewinn (Verlust) | Prozent des Fonds |
|-------------------------------------|------------------|-------------|-------------|-------------------------------------|-------------------|
| Euro Stoxx 50 Index - Long Position | 34 | Sept. 2018 | \$1'346'403 | (21'080) | 0,0 |

| Beschreibung | Anzahl Kontrakte | Ablaufdatum | Nominalwert | Nicht realisierter Gewinn (Verlust) | Prozent des Fonds |
|---|------------------|-------------|-------------|-------------------------------------|-------------------|
| Auf Yen lautender Nikkei 225 Index - Long-Position | 9 | Sept. 2018 | \$903'333 | (\$10'268) | 0,0 |
| Nicht realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Futures-Kontrakten | | | | (31'348) | 0,0 |

DEWISENTERMINIKONTRAKTE: (0,1%) [(0,5%)]

| Gegenpartei | Kontraktbetrag | | | Nicht realisierter Gewinn (Verlust) | Prozent des Fonds |
|---|------------------|--------------|-------------------|-------------------------------------|-------------------|
| | Abwicklungsdatum | Erhalten USD | Liefern Nicht-USD | | |
| Kontrakte für den Verkauf von CHF: | | | | | |
| Citibank | 25.07.18 | 137'865 | 133'665 | 2'643 | 0,0 |
| Citibank | 25.07.18 | 69'451 | 67'335 | 1'331 | 0,0 |
| Goldman Sachs | 25.07.18 | 136'017 | 131'669 | 2'814 | 0,0 |
| Goldman Sachs | 25.07.18 | 68'520 | 66'330 | 1'418 | 0,0 |
| HSBC | 25.07.18 | 137'796 | 133'665 | 2'573 | 0,0 |
| HSBC | 25.07.18 | 69'417 | 67'336 | 1'296 | 0,0 |
| Barclays | 08.08.18 | 585'551 | 573'500 | 4'681 | 0,0 |
| Goldman Sachs | 08.08.18 | 110'961 | 108'750 | 814 | 0,0 |
| Goldman Sachs | 08.08.18 | 110'961 | 108'750 | 814 | 0,0 |
| JPMorgan | 15.08.18 | 412'496 | 410'000 | (3'019) | 0,0 |
| HSBC | 22.08.18 | 101'131 | 100'000 | (274) | 0,0 |
| Kontrakte für den Verkauf von CNH: | | | | | |
| Bank of America | 01.08.18 | 82'121 | 564'375 | (2'882) | 0,0 |
| Bank of America | 01.08.18 | 56'933 | 391'274 | (1'998) | 0,0 |
| JPMorgan | 01.08.18 | 82'145 | 564'375 | (2'858) | 0,0 |
| JPMorgan | 01.08.18 | 56'950 | 391'274 | (1'981) | 0,0 |
| JPMorgan | 01.08.18 | 82'115 | 564'376 | (2'888) | 0,0 |
| JPMorgan | 01.08.18 | 82'133 | 564'376 | (2'870) | 0,0 |
| JPMorgan | 01.08.18 | 56'929 | 391'275 | (2'002) | 0,0 |
| JPMorgan | 01.08.18 | 56'942 | 391'275 | (1'990) | 0,0 |
| Bank of America | 08.08.18 | 178'419 | 1'227'787 | (6'456) | 0,0 |
| Citibank | 08.08.18 | 93'988 | 600'000 | 3'643 | 0,0 |
| Credit Suisse | 08.08.18 | 178'465 | 1'227'788 | (6'409) | 0,0 |
| Goldman Sachs | 08.08.18 | 100'767 | 693'375 | (3'638) | 0,0 |
| JPMorgan | 08.08.18 | 100'774 | 693'375 | (3'631) | 0,0 |
| JPMorgan | 08.08.18 | 100'759 | 693'375 | (3'646) | 0,0 |
| JPMorgan | 15.08.18 | 335'473 | 2'292'960 | (9'688) | 0,0 |
| UBS | 15.08.18 | 107'838 | 738'580 | (3'341) | 0,0 |
| UBS | 15.08.18 | 28'013 | 191'860 | (868) | 0,0 |
| Bank of America | 29.08.18 | 54'003 | 364'140 | (779) | 0,0 |
| Bank of America | 29.08.18 | 52'850 | 357'000 | (858) | 0,0 |
| Bank of America | 29.08.18 | 227'276 | 1'500'000 | 1'612 | 0,0 |
| Citibank | 29.08.18 | 52'900 | 357'000 | (808) | 0,0 |
| UBS | 29.08.18 | 46'700 | 315'000 | (690) | 0,0 |
| UBS | 29.08.18 | 51'290 | 346'362 | (818) | 0,0 |
| UBS | 29.08.18 | 53'403 | 360'498 | (831) | 0,0 |
| Credit Suisse | 09.01.19 | 331'737 | 2'194'440 | 3'139 | 0,0 |
| HSBC | 09.01.19 | 27'584 | 182'870 | 201 | 0,0 |
| HSBC | 09.01.19 | 27'577 | 182'870 | 194 | 0,0 |
| JPMorgan | 16.01.19 | 122'331 | 798'000 | 2'862 | 0,0 |
| JPMorgan | 16.01.19 | 567'504 | 3'702'000 | 13'276 | 0,0 |
| Citibank | 30.01.19 | 69'513 | 448'915 | 2'333 | 0,0 |
| Citibank | 30.01.19 | 168'745 | 1'089'315 | 5'730 | 0,0 |
| Citibank | 30.01.19 | 171'233 | 1'105'820 | 5'748 | 0,0 |
| Citibank | 30.01.19 | 68'503 | 442'214 | 2'326 | 0,0 |
| HSBC | 30.01.19 | 69'192 | 446'681 | 2'346 | 0,0 |
| HSBC | 30.01.19 | 170'441 | 1'100'318 | 5'780 | 0,0 |
| UBS | 30.01.19 | 69'497 | 448'916 | 2'317 | 0,0 |
| UBS | 30.01.19 | 171'193 | 1'105'821 | 5'708 | 0,0 |
| Citibank | 13.02.19 | 69'928 | 450'000 | 2'613 | 0,0 |
| Credit Suisse | 13.02.19 | 69'892 | 450'000 | 2'578 | 0,0 |
| Citibank | 15.05.19 | 294'496 | 1'900'000 | 11'036 | 0,0 |

Die begleitenden Anmerkungen im Anhang sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

| Gegenpartei | Kontraktbetrag | | Nicht realisierter Gewinn (Verlust) | Prozent des Fonds |
|--|----------------------------|----------------------------|--|-------------------------|
| | Abwick- lungs- datum | Lieferung USD Nicht-USD | | |
| Kontrakte für den Kauf von CHF: | | | | |
| Citibank | 25.07.18 | 226'832 | 225'000 | \$790 0,0 |
| Kontrakte für den Kauf von CNH: | | | | |
| HSBC | 01.08.18 | 202'508 | 1'300'000 | (6'710) 0,0 |
| Bank of America | 08.08.18 | 192'745 | 1'227'787 | (7'871) (0,1) |
| Citibank | 08.08.18 | 36'284 | 231'126 | (1'482) 0,0 |
| Citibank | 08.08.18 | 36'272 | 231'125 | (1'470) 0,0 |
| Citibank | 08.08.18 | 64'228 | 409'263 | (2'604) 0,0 |
| Citibank | 08.08.18 | 64'250 | 409'263 | (2'625) 0,0 |
| Citibank | 08.08.18 | 73'215 | 464'562 | (3'263) 0,0 |
| Citibank | 08.08.18 | 31'677 | 201'000 | (1'412) 0,0 |
| Goldman Sachs | 08.08.18 | 64'211 | 409'262 | (2'586) 0,0 |
| Goldman Sachs | 08.08.18 | 36'262 | 231'124 | (1'461) 0,0 |
| Goldman Sachs | 08.08.18 | 31'667 | 201'000 | (1'401) 0,0 |
| Goldman Sachs | 08.08.18 | 73'190 | 464'561 | (3'239) 0,0 |
| HSBC | 08.08.18 | 31'198 | 198'000 | (1'385) 0,0 |
| HSBC | 08.08.18 | 72'107 | 457'627 | (3'200) 0,0 |
| Goldman Sachs | 16.01.19 | 78'850 | 500'001 | (3'994) 0,0 |
| Goldman Sachs | 16.01.19 | 78'877 | 499'999 | (4'022) 0,0 |
| Goldman Sachs | 16.01.19 | 78'802 | 500'000 | (3'947) 0,0 |
| HSBC | 30.01.19 | 196'940 | 1'300'000 | (2'396) 0,0 |
| Citibank | 13.02.19 | 76'674 | 500'000 | (1'880) 0,0 |
| Citibank | 15.05.19 | 290'385 | 1'900'000 | (6'925) 0,0 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten | | | 92'616 | 0,0 |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten | | | (129'096) | (0,1) |
| Nicht realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Devisenterminkontrakten | | | (36'480) | (0,1) |
| DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE GESAMT | | | (67'828) | (0,1) |
| | | | <i>Zeit- Wert</i> | <i>% des Fonds</i> |
| ANLAGEN GESAMT: 99,6% [101,1%] | | | 54'732'004 | 99,6 |
| SONSTIGE VERMÖGENSWERTE ABZÜGLICH | | | | |
| SONSTIGE VERBINDLICHKEITEN: 0,4% [(1,1%)] | | | 209'642 | 0,4 |
| DEN INHABERN VON RÜCKKAUFBAREN, GEWINNBERECHTIGTEN ANTEILEN ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN: | | | | |
| 100,0% [100,0%] | | | \$54'941'646 | 100,0 |

^(a) Beträge in Klammern sind Zuweisungen zum 31. Dezember 2017.

^(b) Betrag enthält eine Zuweisung von 0,3% in Langlebige Konsumgüter und Bekleidung.

^(c) Betrag enthält eine Zuweisung von 0,1% in Lebensmittel, Getränke und Tabak.

^(d) Die Pensionsvereinbarung wird gesichert von der US-Treasury Note 3,375%, 15.11.19. Der Gesamtsicherheitswert beträgt \$2'459'511.

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.

Bei Devisenterminkontrakten kann die börsennotierte Gegenpartei die Muttergesellschaft oder eine ihrer Tochtergesellschaften sein.

ADR: American Depositary Receipt

SDR: Swedish Depositary Receipt

CHF: Schweizer Franken

CNH: Chinesischer Renminbi

| ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS | <i>% des Gesamtvermögens</i> |
|--|----------------------------------|
| Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Börse zugelassen sind | 94,9 |
| Geldmarktinstrumente | 4,3 |
| Nicht börsenhandelte derivative Finanzinstrumente | 0,2 |
| Sonstiges Vermögen | 0,6 |
| | <u>100,0</u> |

Die begleitenden Anmerkungen im Anhang sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

U.S. STOCK FUND

STAMMAKTIEN:

96,7% [94,3% am 31. Dezember 2017^(a)]

| | Aktien | Zeitwert | % des Fonds |
|---|-----------|--------------|----------------|
| ZYKLISCHE KONSUMGÜTER: 14,9% [15,1%] | | | |
| AUTOMOBILE UND KOMPONENTEN: 0,3% [0,4%] | | | |
| Harley-Davidson, Inc. | 114'000 | \$ 4'797'120 | 0,3 |
| LANGLEBIGE KONSUMGÜTER UND BEKLEIDUNG: 0,3% [0,4%] | | | |
| Mattel, Inc. | 309'800 | 5'086'916 | 0,3 |
| MEDIEN: 11,3% [11,2%] | | | |
| Charter Communications, Inc., Klasse A | 159'383 | 46'732'689 | 3,2 |
| Comcast Corp., Klasse A | 1'751'100 | 57'453'591 | 3,9 |
| DISH Network Corp., Klasse A | 222'000 | 7'461'420 | 0,5 |
| News Corp., Klasse A | 160'012 | 2'480'186 | 0,2 |
| Twenty-First Century Fox, Inc., Klasse A | 875'900 | 43'523'471 | 2,9 |
| Twenty-First Century Fox, Inc., Klasse B | 191'700 | 9'445'059 | 0,6 |
| | | 167'096'416 | 11,3 |
| EINZELHANDEL: 3,0% [3,1%] | | | |
| Booking Holdings, Inc. | 8'900 | 18'041'101 | 1,2 |
| Qurate Retail, Inc., Serie A | 524'200 | 11'123'524 | 0,8 |
| Target Corp. | 199'000 | 15'147'880 | 1,0 |
| | | 44'312'505 | 3,0 |
| | | 221'292'957 | 14,9 |
| BASISKONSUMGÜTER: 0,5% [0,4%^(b)] | | | |
| LEBENSMITTEL, GETRÄNKE UND TABAK: 0,5% [Null] | | | |
| Molson Coors Brewing Company, Klasse B | 107'100 | 7'287'084 | 0,5 |
| ENERGIE: 9,3% [8,0%] | | | |
| Anadarko Petroleum Corp. | 547'000 | 40'067'750 | 2,7 |
| Apache Corp. | 519'245 | 24'274'704 | 1,6 |
| Baker Hughes, ein Unternehmen von GE | 556'533 | 18'382'285 | 1,3 |
| Concho Resources, Inc. | 56'000 | 7'747'600 | 0,5 |
| National Oilwell Varco, Inc. | 397'000 | 17'229'800 | 1,2 |
| Occidental Petroleum Corp. | 107'500 | 8'995'600 | 0,6 |
| Schlumberger, Ltd. (Curacao/Vereinigte Staaten) | 310'000 | 20'779'300 | 1,4 |
| | | 137'477'039 | 9,3 |
| FINANZWERTE: 26,1% [26,9%] | | | |
| BANKEN: 10,3% [10,4%] | | | |
| Bank of America Corp. | 1'691'800 | 47'691'842 | 3,2 |
| BB&T Corp. | 239'100 | 12'060'204 | 0,8 |
| JPMorgan Chase & Co. | 345'600 | 36'011'520 | 2,4 |
| Wells Fargo & Co. | 1'034'600 | 57'358'224 | 3,9 |
| | | 153'121'790 | 10,3 |
| DIVERSIFIZIERTE FINANZEN: 13,4% [14,3%] | | | |
| American Express Co. | 345'500 | 33'859'000 | 2,3 |
| Bank of New York Mellon Corp. | 570'600 | 30'772'458 | 2,1 |
| Capital One Financial Corp. | 557'300 | 51'215'870 | 3,5 |
| Charles Schwab Corp. | 988'900 | 50'532'790 | 3,4 |
| Goldman Sachs Group, Inc. | 142'100 | 31'342'997 | 2,1 |
| | | 197'723'115 | 13,4 |
| VERSICHERUNGEN: 2,4% [2,2%] | | | |
| Brighthouse Financial, Inc. | 41'663 | 1'669'436 | 0,1 |
| MetLife, Inc. | 780'400 | 34'025'440 | 2,3 |
| | | 35'694'876 | 2,4 |
| | | 386'539'781 | 26,1 |

| | Aktien | Zeitwert | % des Fonds |
|---|-----------|---------------|----------------|
| HEALTH CARE: 19,9% [18,9%] | | | |
| MEDIZINISCHE GERÄTE UND DIENSTLEISTUNGEN: 8,0% [7,7%] | | | |
| Cigna Corp. | 132'900 | \$ 22'586'355 | 1,5 |
| Danaher Corp. | 97'000 | 9'571'960 | 0,6 |
| Express Scripts Holding, Co. | 527'700 | 40'743'717 | 2,7 |
| Medtronic PLC (Irland) | 268'700 | 23'003'407 | 1,6 |
| UnitedHealth Group, Inc. | 94'800 | 23'258'232 | 1,6 |
| | | 119'163'671 | 8,0 |
| PHARMAZEUTIKA, BIOTECHNOLOGIE UND BIOWISSENSCHAFTEN: 11,9% [11,2%] | | | |
| Alnylam Pharmaceuticals, Inc. | 62'000 | 6'106'380 | 0,4 |
| AstraZeneca PLC ADR (Vereinigtes Königreich) | 342'600 | 12'028'686 | 0,8 |
| Bristol-Myers Squibb Co. | 565'000 | 31'267'100 | 2,1 |
| Eli Lilly and Co. | 415'900 | 35'488'747 | 2,4 |
| Gilead Sciences, Inc. | 343'500 | 24'333'540 | 1,7 |
| GlaxoSmithKline PLC ADR (Vereinigtes Königreich) | 286'000 | 11'528'660 | 0,8 |
| Merck & Co., Inc. | 275'100 | 16'698'570 | 1,1 |
| Novartis AG ADR (Schweiz) | 170'600 | 12'887'124 | 0,9 |
| Roche Holdings AG ADR (Schweiz) | 436'000 | 12'046'680 | 0,8 |
| Sanofi ADR (Frankreich) | 333'566 | 13'345'976 | 0,9 |
| | | 175'731'463 | 11,9 |
| | | 294'895'134 | 19,9 |
| INDUSTRIE: 5,2% [5,4%] | | | |
| INVESTITIONSGÜTER: 1,8% [1,6%] | | | |
| Johnson Controls International PLC (Irland) | 815'087 | 27'264'660 | 1,8 |
| TRANSPORT: 3,4% [3,8%] | | | |
| FedEx Corp. | 138'200 | 31'379'692 | 2,1 |
| Union Pacific Corp. | 130'000 | 18'418'400 | 1,3 |
| | | 49'798'092 | 3,4 |
| | | 77'062'752 | 5,2 |
| INFORMATIONSTECHNOLOGIE: 16,8% [17,2%] | | | |
| HALBLEITER UND HALBLEITERAUSRÜSTUNG: 0,5% [0,9%] | | | |
| Maxim Integrated Products, Inc. | 132'000 | 7'743'120 | 0,5 |
| SOFTWARE UND DIENSTLEISTUNGEN: 9,5% [7,7%] | | | |
| Alphabet, Inc., Klasse C | 43'041 | 48'018'692 | 3,2 |
| Dell Technologies, Inc., Klasse V | 218'888 | 18'513'547 | 1,3 |
| Micro Focus International PLC ADR (Vereinigtes Königreich) | 533'350 | 9'210'954 | 0,6 |
| Microsoft Corp. | 508'500 | 50'143'185 | 3,4 |
| Synopsys, Inc. | 82'700 | 7'076'639 | 0,5 |
| VMware, Inc. | 53'000 | 7'789'410 | 0,5 |
| | | 140'752'427 | 9,5 |
| TECHNOLOGIE, HARDWARE UND AUSRÜSTUNG: 6,8% [8,6%] | | | |
| Cisco Systems, Inc. | 494'200 | 21'265'426 | 1,4 |
| Hewlett Packard Enterprise Co. | 1'521'993 | 22'236'318 | 1,5 |
| HP Inc. | 1'106'217 | 25'100'064 | 1,7 |
| Juniper Networks, Inc. | 557'741 | 15'293'258 | 1,0 |
| TE Connectivity, Ltd. (Schweiz) | 190'500 | 17'156'430 | 1,2 |
| | | 101'051'496 | 6,8 |
| | | 249'547'043 | 16,8 |

Die begleitenden Anmerkungen im Anhang sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

ANLAGEPORTFOLIO (ungeprüft)
U.S. STOCK FUND

30. Juni 2018

| | Aktien | Zeitwert | % des Fonds |
|--|-----------|----------------------|-------------|
| ROH, HILFS- UND BETRIEBSSTOFFE: 1,1% [1,0%] | | | |
| Celanese Corp., Serie A | 140'800 | \$15'637'248 | 1,1 |
| TELEKOMMUNIKATIONSDIENSTE: 2,9% [1,4%] | | | |
| AT&T Inc. | 616'473 | 19'794'948 | 1,3 |
| Sprint Corp. | 1'845'838 | 10'041'359 | 0,7 |
| Zayo Group Holdings, Inc. | 358'000 | 13'059'840 | 0,9 |
| | | <u>42'896'147</u> | <u>2,9</u> |
| STAMMAKTIEN GESAMT | | 1'432'635'185 | 96,7 |

KURZFRISTIGE ANLAGEN: 3,5% [3,1%]

| | Nennwert | Zeitwert | % des Fonds |
|--|-------------|-------------------|-------------|
| PENSIONSGESCHÄFTE: 3,5% [3,1%] | | | |
| State Street Repurchase Agreement ^(c) | | | |
| 0,05%, vom 29.16.18, fällig | | | |
| 02.07.18, Fälligkeitswert USD | \$52'303'00 | | |
| 52'303'218 | | <u>52'303'000</u> | <u>3,5</u> |
| KURZFRISTIGE ANLAGEN GESAMT | | 52'303'000 | 3,5 |

GESAMTE ANLAGEN OHNE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE: 100,2 [97,4%] 1'484'938'185 100,2

DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE: 0,0% [0,0%]

FUTURES-KONTRAKTE: 0,0% [0,0%]

| Beschreibung | Anzahl Kontrakte | Ablauf-datum | Nominal-wert | Nicht realisierter Gewinn (Verlust) | Prozent des Fonds |
|---|------------------|--------------|--------------|-------------------------------------|-------------------|
| E-mini S&P 500 Index - Long-Position | 316 | Sept. 2018 | \$43'001'280 | (948'707) | 0,0 |
| Nicht realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Futures-Kontrakten | | | | (948'707) | 0,0 |

DEWISENTERMINKONTRAKTE - ANTEILKlassenABSICHERUNG: 0,0% [0,0%]

| Gegenpartei | Kontraktbetrag | | | Nicht realisierter Gewinn (Verlust) | Prozent des Fonds |
|---|--------------------|--------------|-------------------|-------------------------------------|-------------------|
| | Abwick-lungs-datum | Erhalten USD | Liefern Nicht-USD | | |
| Kontrakte für den Verkauf von GBP: | | | | | |
| State Street | 31.07.18 | 69'460 | 52'301 | \$ 347 | 0,0 |
| State Street | 31.07.18 | 11'450 | 8'615 | 65 | 0,0 |
| State Street | 31.07.18 | 18'398 | 14'054 | (173) | 0,0 |

| Gegenpartei | Kontraktbetrag | | | Nicht realisierter Gewinn (Verlust) | Prozent des Fonds |
|--|--------------------|---------------|------------------|-------------------------------------|-------------------|
| | Abwick-lungs-datum | Lieferung USD | Erhalt Nicht-USD | | |
| Kontrakte für den Kauf von GBP: | | | | | |
| State Street | 31.07.18 | 7'890'014 | 5'941'620 | (38'592) | 0,0 |
| State Street | 31.07.18 | 6'378 | 4'803 | (32) | 0,0 |
| State Street | 31.07.18 | 47'784 | 35'932 | (302) | 0,0 |
| State Street | 31.07.18 | 37'985 | 28'689 | (75) | 0,0 |

| Gegenpartei | Kontraktbetrag | | | Nicht realisierter Gewinn (Verlust) | Prozent des Fonds |
|--|--------------------|---------------|------------------|-------------------------------------|-------------------|
| | Abwick-lungs-datum | Lieferung USD | Erhalt Nicht-USD | | |
| State Street | 31.07.18 | 77'315 | 58'865 | 471 | 0,0 |
| State Street | 31.07.18 | 410 | 310 | (1) | 0,0 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten - Anteilklassenabsicherung | | | | 883 | 0,0 |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten - Anteilklassenabsicherung | | | | (39'175) | 0,0 |
| Nicht realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Devisenterminkontrakten - Anteilklassenabsicherung | | | | (38'292) | 0,0 |

DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE

GESAMT (986'999) 0,0

| | Zeitwert | % des Fonds |
|---------------------------------------|-------------------------|--------------|
| ANLAGEN GESAMT: 100,2% [97,4%] | \$ 1'483'951'186 | 100,2 |

SONSTIGE VERMÖGENSWERTE ABZÜGLICH

SONSTIGE VERBINDLICHKEITEN: (0,2%) [2,6%] (2'544'979) (0,2)

DEN INHABERN VON RÜCKKAUFBAREN,

GEWINNBERECHTIGTEN ANTEILEN

ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN:

100,0% [100,0%] \$ 1'481'406'207 100,0

^(a) Beträge in Klammern sind Zuweisungen zum 31. Dezember 2017.

^(b) Betrag enthält eine Zuweisung von 0,4% in Lebensmittel und Grundbedarf Einzelhandel.

^(c) Die Pensionsvereinbarung wird gesichert von der US-Treasury Note 3,375%, 15.11.19. Der Gesamtsicherheitswert beträgt '53'352'086.

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.

Bei Devisenterminkontrakten kann die börsennotierte Gegenpartei die Muttergesellschaft oder eine ihrer Tochtergesellschaften sein.

ADR: American Depositary Receipt

GBP: Britisches Pfund

| | % der Vermögens-werte gesamt |
|--|------------------------------|
| ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS | |
| Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Börse zugelassen sind | 95,2 |
| Geldmarktinstrumente | 3,5 |
| Nicht börsengehandelte derivative Finanzinstrumente | 0,0 |
| Sonstiges Vermögen | 1,3 |
| | <u>100,0</u> |

Die begleitenden Anmerkungen im Anhang sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

ANLAGEPORTFOLIO (ungeprüft)
GLOBAL BOND FUND

30. Juni 2018

| | | Nennwert | Zeitwert | % des Fonds | | Nennwert | Zeitwert | % des Fonds |
|--|-----|-----------|-------------|----------------|---|----------|-------------|-----------------|
| UNTERNEHMEN: 48,3% [38,9%] | | | | | | | | |
| FINANZWERTE: 13,5% [10,9%] | | | | | | | | |
| Bank of America Corp (USA) | | | | | | | | |
| 4,25%, 22.10.26 | USD | 3'300'000 | \$3'259'803 | 1,0 | Ford Motor Credit Co. LLC ^(c) (Vereinigte Staaten) | | | |
| 4,183%, 25.11.27 | USD | 1'000'000 | 973'523 | 0,3 | 5,875%, 02.08.21 | USD | 3'450'000 | \$3'657'126 1,1 |
| Barclays PLC (Vereinigtes Königreich) | | | | | Grupo Televisa SAB (Mexiko) | | | |
| 4,836 %, 09.05.28 | USD | 4'050'000 | 3'823'423 | 1,1 | 8,50%, 11.03.32 | USD | 1'230'000 | 1'507'804 0,4 |
| BNP Paribas SA (Frankreich) | | | | | 6,125%, 31.01.46 | USD | 1'875'000 | 1'934'657 0,6 |
| 4,375%, 28.09.25 | USD | 4'625'000 | 4'512'528 | 1,3 | HCA Holdings, Inc. (Vereinigte Staaten) | | | |
| Capital One Financial Corp. (Vereinigte Staaten) | | | | | 4,75%, 01.05.23 | USD | 4'875'000 | 4'862'812 1,4 |
| 3,75%, 24.04.24 | USD | 2'825'000 | 2'769'769 | 0,8 | Imperial Brands PLC (Vereinigtes Königreich) | | | |
| Chubb, Ltd. (Schweiz) | | | | | 4,25%, 21.07.25 | USD | 3'325'000 | 3'308'794 1,0 |
| 2,50%, 15.03.38 | EUR | 4'625'000 | 5'430'306 | 1,6 | Kinder Morgan, Inc. (Vereinigte Staaten) | | | |
| Citigroup, Inc. (Vereinigte Staaten) | | | | | 6,95%, 15.01.38 | USD | 6'450'000 | 7'346'966 2,1 |
| 8,729%, 30.10.40 ^(d) | USD | 3'520'000 | 3'815'680 | 1,1 | LafargeHolcim, Ltd. (Schweiz) | | | |
| HSBC Holdings PLC (Vereinigtes Königreich) | | | | | 7,125%, 15.07.36 | USD | 500'000 | 623'867 0,2 |
| 6,50%, 15.09.37 | USD | 4'700'000 | 5'479'747 | 1,6 | 4,75%, 22.09.46 | USD | 3'450'000 | 3'228'572 0,9 |
| JPMorgan Chase & Co. (Vereinigte Staaten) | | | | | Macy's, Inc. (Vereinigte Staaten) | | | |
| 4,25%, 01.10.27 | USD | 3'475'000 | 3'448'276 | 1,0 | 6,90%, 01.04.29 | USD | 115'000 | 123'458 0,0 |
| Lloyds Banking Group PLC (Vereinigtes Königreich) | | | | | 6,70%, 15.07.34 | USD | 1'000'000 | 1'042'029 0,3 |
| 4,50%, 04.11.24 | USD | 800'000 | 790'549 | 0,2 | Millicom International Cellular SA (Luxemburg) | | | |
| 4,65%, 24.03.26 | USD | 5'000'000 | 4'918'014 | 1,4 | 5,125%, 15.01.28 | USD | 3'925'000 | 3'605'112 1,0 |
| Royal Bank of Scotland Group PLC (Vereinigtes Königreich) | | | | | Molex Electronic Technologies LLC ^(c) (Vereinigte Staaten) | | | |
| 6,125%, 15.12.22 | USD | 150'000 | 157'814 | 0,0 | 2,878%, 15.04.20 | USD | 300'000 | 296'947 0,1 |
| 6,00%, 19.12.23 | USD | 3'275'000 | 3'435'470 | 1,0 | MTN Group, Ltd. (Südafrika) | | | |
| Wells Fargo & Co. (Vereinigte Staaten) | | | | | 4,755%, 11.11.24 | USD | 1'700'000 | 1'574'795 0,5 |
| 4,30%, 22.07.27 | USD | 3'675'000 | 3'620'315 | 1,1 | Naspers, Ltd. (Südafrika) | | | |
| | | | 46'435'217 | 13,5 | 4,85%, 06.07.27 | USD | 6'175'000 | 6'043'979 1,8 |
| INDUSTRIE: 29,8% [25,5%] | | | | | RELX PLC (Vereinigtes Königreich) | | | |
| AT&T, Inc. (Vereinigte Staaten) | | | | | 3,125%, 15.10.22 | USD | 300'000 | 294'242 0,1 |
| 4,50%, 09.03.48 | USD | 7'879'000 | 6'762'830 | 2,0 | 3,50%, 16.03.23 | USD | 1'675'000 | 1'656'733 0,5 |
| Bayer AG (Deutschland) | | | | | Telecom Italia SPA (Italien) | | | |
| 3,75%, 01.07.74 ^(d) | EUR | 2'800'000 | 3'418'193 | 1,0 | 7,175%, 18.06.19 | USD | 2'450'000 | 2'519'702 0,7 |
| Becton, Dickinson and Co. (Vereinigte Staaten) | | | | | 6,375%, 24.06.19 | GBP | 400'000 | 550'363 0,2 |
| 2,894%, 06.06.22 | USD | 1'800'000 | 1'740'530 | 0,5 | 7,20%, 18.07.36 | USD | 1'775'000 | 1'838'722 0,5 |
| Cemex SAB de CV (Mexiko) | | | | | 7,721%, 04.06.38 | USD | 2'975'000 | 3'198'125 0,9 |
| 7,75%, 16.04.26 | USD | 5'625'000 | 6'094'125 | 1,8 | TransCanada Corp. (Kanada) | | | |
| Charter Communications, Inc. (Vereinigte Staaten) | | | | | 5,625%, 20.05.75 ^(d) | USD | 800'000 | 780'000 0,2 |
| 6,75%, 15.06.39 | USD | 700'000 | 745'816 | 0,2 | 5,30%, 15.03.77 ^(d) | USD | 6'875'000 | 6'500'416 1,9 |
| 6,484%, 23.10.45 | USD | 4'480'000 | 4'718'903 | 1,4 | Twenty-First Century Fox, Inc. (Vereinigte Staaten) | | | |
| 5,75%, 01.04.48 | USD | 2'150'000 | 2'079'954 | 0,6 | 6,65%, 15.11.37 | USD | 2'250'000 | 2'791'148 0,8 |
| Comcast Corp. (Vereinigte Staaten) | | | | | 6,15%, 15.02.41 | USD | 500'000 | 597'082 0,2 |
| 3,969%, 01.11.47 | USD | 975'000 | 858'109 | 0,2 | Ultrapar Participacoes SA (Brasilien) | | | |
| Concho Resources, Inc. (Vereinigte Staaten) | | | | | 5,25%, 06.10.26 | USD | 3'725'000 | 3'453'075 1,0 |
| 4,875%, 01.10.47 | USD | 1'150'000 | 1'158'426 | 0,3 | Verizon Communications, Inc. (Vereinigte Staaten) | | | |
| Cox Enterprises, Inc. (Vereinigte Staaten) | | | | | 5,012 %, 15.04.49 | USD | 3'750'000 | 3'649'028 1,1 |
| 8,375%, 01.3.39 | USD | 2'780'000 | 3'674'388 | 1,1 | | | 102'329'657 | 29,8 |
| CVS Health Corp. (Vereinigte Staaten) | | | | | VERSORGER: 5,0% [2,5%] | | | |
| 3,70%, 09.03.23 | USD | 1'225'000 | 1'212'529 | 0,4 | Dominion Energy, Inc. (Vereinigte Staaten) | | | |
| 4,10%, 25.03.25 | USD | 375'000 | 372'945 | 0,1 | 5,75%, 01.10.54 ^(d) | USD | 5'551'000 | 5'784'142 1,7 |
| 4,30%, 25.03.28 | USD | 900'000 | 887'418 | 0,3 | Enel SPA (Italien) | | | |
| 4,78%, 25.03.38 | USD | 475'000 | 469'518 | 0,1 | 6,00%, 07.10.39 | USD | 3'075'000 | 3'415'195 1,0 |
| Dell Technologies, Inc., (Vereinigte Staaten) | | | | | 3,375%, 24.11.81 ^(d) | EUR | 1'800'000 | 1'981'173 0,5 |
| 5,45%, 15.06.23 | USD | 1'100'000 | 1'150'419 | 0,3 | | | | |

Die begleitenden Anmerkungen im Anhang sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

ANLAGEPORTFOLIO (ungeprüft)
GLOBAL BOND FUND

30. Juni 2018

| | | Nennwert | Zeitwert | % des Fonds |
|--|-----|-------------|-------------|-------------|
| The Southern Co. (Vereinigte Staaten) | | | | |
| 5,50%, 15.03.57 ^(d) | USD | 5'989'000 | \$6'167'106 | 1,8 |
| | | | 17'347'616 | 5,0 |
| | | 166'112'490 | 48,3 | |

SCHULDVERSCHREIBUNGEN GESAMT 324'970'514 94,5

KURZFRISTIGE ANLAGEN: 1,7% [5,9%]

COMMERCIAL PAPER: 1,0% [2,9%]

| | | | | |
|--|-----|-----------|-----------|-----|
| Mondelez International, Inc. (Vereinigte Staaten) | | | | |
| 24.07.18 | USD | 3'500'000 | 3'494'879 | 1,0 |

PENSIONS-GESCHÄFTE: 0,7% [3,0%]

| | | | | |
|--|-----|-----------|-----------|-----|
| State Street Repurchase Agreement ^(d) 0,05%, vom 29.06.18, fällig 02.07.18, Fälligkeitswert \$2'358'010 | USD | 2'358'000 | 2'358'000 | 0,7 |
|--|-----|-----------|-----------|-----|

KURZFRISTIGE ANLAGEN GESAMT 5'852'879 1,7

GESAMTE ANLAGEN OHNE DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE: 96,2% [100,5%] 330'823'393 96,2

DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE: (0,4%) [0,5%]

FUTURES-KONTRAKTE: (0,2%) [0,0%]

| Beschreibung | Anzahl Kontrakte | Ablaufdatum | Nominalwert | Nicht realisierter Gewinn (Verlust) | % des Fonds |
|--|------------------|-------------|----------------|-------------------------------------|-------------|
| Euro-Bund Future - Short-Position | 62 | Sept. 2018 | \$(11'769'205) | (80'506) | 0,0 |
| Euro-Buxl Future - Short-Position | 18 | Sept. 2018 | (3'735'325) | (61'940) | 0,0 |
| Langfristige US-Treasury Note - Short-Position | 99 | Sept. 2018 | (14'355'000) | (251'078) | (0,1) |
| Ultralangfristige US-Treasury Note - Short-Position | 88 | Sept. 2018 | (14'041'500) | (281'495) | (0,1) |
| Ultra-lange 10-jährige US-Treasury Note - Short-Position | 17 | Sept. 2018 | (2'179'985) | (27'094) | 0,0 |
| Nicht realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Futures-Kontrakten | | | | (702'113) | (0,2) |

ZENTRAL VERRECHNETE ZINSSWAPS^(e): 0,0% [0,0%]

| Nominalwert | Ablaufdatum | Festzins | Wert | Vorauszahlung (Quittungen) | Nicht realisierter Gewinn (Verlust) | % des Fonds |
|---|-------------|----------|---------|----------------------------|-------------------------------------|-------------|
| USD LIBOR 3 Monate (vierteljährlich): | | | | | | |
| 10'100'000 | 19.09.28 | 2,5% | 422'181 | 510'474 | (88'292) | 0,0 |
| 3'150'000 | 19.09.48 | 2,5% | 313'051 | 394'857 | (81'806) | 0,0 |
| Nicht realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Zinsswaps | | | | | (170'098) | 0,0 |

DEWISENTERMINKONTRAKTE: 0,2% [(0,1%)]

| Gegenpartei | Abwicklungsdatum | Kontraktbetrag | | Nicht realisierter Gewinn (Verlust) | Prozent des Fonds |
|---|------------------|----------------|-------------------|-------------------------------------|-------------------|
| | | Erhalten USD | Liefern Nicht-USD | | |
| Kontrakte für den Verkauf von EUR: | | | | | |
| Citibank | 11.07.18 | 665'891 | 550'000 | 23'240 | 0,0 |
| Citibank | 15.08.18 | 7'976'188 | 6'425'000 | 449'503 | 0,1 |
| Barclays | 24.10.18 | 3'048'696 | 2'550'000 | 44'852 | 0,0 |
| Barclays | 24.10.18 | 1'636'376 | 1'400'000 | (12'793) | 0,0 |
| Barclays | 24.10.18 | 1'701'513 | 1'450'000 | (6'556) | 0,0 |
| Citibank | 24.10.18 | 5'020'890 | 4'050'000 | 250'079 | 0,1 |
| Barclays | 09.01.19 | 1'926'168 | 1'625'000 | (415) | 0,0 |
| Kontrakte für den Verkauf von GBP: | | | | | |
| Citibank | 24.10.18 | 457'087 | 325'000 | 25'977 | 0,0 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten | | | | 793'651 | 0,2 |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten | | | | (19'764) | 0,0 |
| Nicht realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Devisenterminkontrakten | | | | 773'887 | 0,2 |

DEWISENTERMINKONTRAKTE - ANTEILKLASSEN-ABSICHERUNG: (0,4%) [0,6%]

| Gegenpartei | Abwicklungsdatum | Kontraktbetrag | | Nicht realisierter Gewinn (Verlust) | Prozent des Fonds |
|--|------------------|----------------|-------------------|-------------------------------------|-------------------|
| | | Erhalten USD | Liefern Nicht-USD | | |
| Kontrakte für den Verkauf von EUR: | | | | | |
| State Street | 31.07.18 | 10'222 | 8'744 | (10) | 0,0 |
| State Street | 31.07.18 | 10'222 | 8'744 | (10) | 0,0 |
| State Street | 31.07.18 | 18'059 | 15'412 | 25 | 0,0 |
| Kontrakte für den Verkauf von GBP: | | | | | |
| State Street | 31.07.18 | 2'417'911 | 1'820'623 | 12'089 | 0,0 |
| State Street | 31.07.18 | 3'053'055 | 2'297'292 | 17'350 | 0,0 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten - Anteilklassenabsicherung | | | | | |
| | | | | 33'203 | 0,0 |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten - Anteilklassenabsicherung | | | | | |
| | | | | (1'372'431) | (0,4) |
| Nicht realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Devisenterminkontrakten - Anteilklassenabsicherung | | | | | |
| | | | | (1'339'228) | (0,4) |

DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE GESAMT (1'437'552) (0,4)

ANLAGEN GESAMT: 95,8% [101,0%] 329'385'841 95,8

SONSTIGE VERMÖGENSWERTE ABZÜGLICH SONSTIGE VERBINDLICHKEITEN: 4,2% [(1,0%)]

DEN INHABERN VON RÜCKKAUFBAREN, GEWINNBERECHTIGTEN ANTEILEN ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN: \$344'017'492 100,0

Die begleitenden Anmerkungen im Anhang sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

- ^(a) Beträge in Klammern sind Zuweisungen zum 31. Dezember 2017.
^(b) Inflationsindexiert.
^(c) Der Betrag enthält eine 1,0%-Zuweisung zu den Kreditkarten.
^(d) Hybrid-Wertpapier.
^(e) Subsidiär (siehe unten).
^(f) Die Pensionsvereinbarung wird gesichert von der US-Treasury Note 3,375%, 15.11.19. Der Gesamtsicherheitswert beträgt \$2'408'695.
^(g) 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.

Bei Devisenterminkontrakten kann die börsennotierte Gegenpartei die Muttergesellschaft oder eine ihrer Tochtergesellschaften sein.

ARM: Variabel verzinsliche Hypothek
 CMBS: Commercial Mortgage Backed Security
 GO: Allgemeine Verpflichtung
 RB: Revenue Bond
 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>Prozent der Vermögenswerte gesamt</i> |
|--|--|
| ANALYSE DES GESAMTVERMÖGENS | |
| Übertragbare Wertpapiere, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden | 92,8 |
| Geldmarktinstrumente | 1,7 |
| Nicht börsengehandelte derivative Finanzinstrumente | 0,2 |
| Sonstiges Vermögen | 5,3 |
| | 100,0 |

Die begleitenden Anmerkungen im Anhang sind integraler Bestandteil des Jahresabschlusses.

BILANZ

| US-Dollar (\$) | Anm. | Global Stock Fund | | International Stock Fund | |
|---|------|-------------------------------|-------------------------------|-----------------------------|------------------------------|
| | | 30. Juni 2018 ungeprüft | 31. Dezember 2017 geprüft | 30. Juni 2018 ungeprüft* | 31. Dezember 2017 geprüft |
| AKTIVA | | | | | |
| Zahlungsmittel | | \$750 | \$813 | \$11'428 | \$2'430 |
| Bargeld beim Broker | 1 | 4'854'141 | 6'528'379 | 180'366 | - |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bilanzierte Vermögenswerte: | | | | | |
| Investitionen zum beizulegenden Zeitwert, ohne derivative Finanzinstrumente | | 3'116'157'107 | 3'172'521'171 | 54'799'832 | 77'698'999 |
| Nicht realisierter Gewinn auf Terminkontrakte | 1 | - | 852'900 | - | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Zinsswaps | 1 | - | - | - | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten | 1 | 2'413'446 | 196'893 | 92'616 | 8'700 |
| Debitoren: | | | | | |
| Dividendenforderungen | | 3'179'286 | 3'135'286 | 114'580 | 121'616 |
| Zinsforderungen | | - | - | - | - |
| Forderungen aus veräusserten Finanzanlagen | | 12'071'514 | 45'813'888 | 10'901 | 516'905 |
| Forderungen aus gezeichneten Fondsanteilen | | 1'293'040 | 2'773'607 | - | 29'644 |
| Forderungen gegenüber dem Investmentmanager | 9 | 15 | - | 12'962 | 38'659 |
| VERMÖGENSWERTE | | <u>3'139'969'299</u> | <u>3'231'822'937</u> | <u>55'222'685</u> | <u>78'416'953</u> |
| VERBINDLICHKEITEN | | | | | |
| Vom Broker erhaltene Gelder | 1 | - | - | - | - |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Finanzverbindlichkeiten: | | | | | |
| Nicht realisierter Verlust aus Futures- Kontrakten | 1 | (1'424'341) | - | (31'348) | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Zinsswaps | 1 | - | - | - | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten | 1 | (2'986'215) | (10'016'223) | (129'096) | (365'618) |
| Kreditoren, Beträge mit Fälligkeit innerhalb eines Jahres: | | | | | |
| Verbindlichkeiten aus erworbenen Finanzanlagen | | (35'569'177) | (35'846'560) | (11'484) | (871'994) |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Fondsanteilen | | (898'134) | (139'061) | - | (550'958) |
| Zu zahlende Veräusserung | | (751'453) | (301'512) | - | - |
| Fällige Verwaltungsgebühren | 9 | (1'545'628) | (3'132'996) | (30'245) | (74'065) |
| Latente Kapitalertragsteuer | | - | (1'292'930) | - | (36'027) |
| Sonstige abgegrenzte Aufwandspositionen | | (366'075) | (420'248) | (78'866) | (100'983) |
| SONSTIGE VERBINDLICHKEITEN | | <u>(43'541'023)</u> | <u>(51'149'530)</u> | <u>(281'039)</u> | <u>(1'999'645)</u> |
| DEN INHABERN VON RÜCKKAUFBAREN, GEWINNBERECHTIGTEN ANTEILEN ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN | | | | | |
| | | <u>\$3'096'428'276</u> | <u>\$3'180'673'407</u> | <u>\$54'941'646</u> | <u>\$76'417'308</u> |

* Der International Stock Fund wird alle Aktien mit Wirkung zum 6. Dezember 2018 zwangsweise einziehen. Entsprechend wurde der Abschluss des International Stock Fund nicht unter der Annahme der Unternehmensfortführung 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>30. Juni 2018</i> | <i>31. Dezember 2017</i> | <i>30. Juni 2018</i> | <i>31. Dezember 2017</i> | <i>30. Juni 2018</i> | <i>31. Dezember 2017</i> |
| <i>ungeprüft</i> | <i>geprüft</i> | <i>ungeprüft</i> | <i>geprüft</i> | <i>ungeprüft</i> | <i>geprüft</i> |
| \$1'411 | \$1'143 | \$270 | \$2'356 | \$13'859 | \$6'742 |
| 3'026'356 | 867'263 | 7'694'986 | 938'458 | 15'755'849 | 8'334'100 |
| 1'484'938'185 | 928'107'354 | 330'823'393 | 341'244'327 | 4'986'718'517 | 4'519'571'851 |
| - | 284'175 | - | 266'731 | - | 1'403'806 |
| - | - | - | 5'746 | - | 5'746 |
| 883 | 42'400 | 826'854 | 2'219'820 | 3'333'799 | 2'467'813 |
| 1'009'026 | 740'175 | - | - | 4'302'892 | 3'997'077 |
| - | - | 4'113'246 | 3'806'967 | 4'113'246 | 3'806'967 |
| - | 677'537 | 6'811'688 | 1'480'006 | 18'894'103 | 48'488'336 |
| 16'048'065 | 25'825'441 | - | 2'000 | 17'341'105 | 28'630'692 |
| 43 | 1'408 | 68'046 | 128'378 | 81'066 | 168'445 |
| 1'505'023'969 | 956'546'896 | 350'338'483 | 350'094'789 | 5'050'554'436 | 4'616'881'575 |
| - | - | - | (2'970'000) | - | (2'970'000) |
| (948'707) | - | (702'113) | (26'719) | (3'106'509) | (26'719) |
| - | - | (170'098) | (50'497) | (170'098) | (50'497) |
| (39'175) | (231) | (1'392'195) | (601'142) | (4'546'681) | (10'983'214) |
| (19'253'596) | (212'632) | (3'704'662) | (6'396'803) | (58'538'919) | (43'327'989) |
| (1'991'024) | (2'023'862) | - | - | (2'889'158) | (2'713'881) |
| (450'228) | (501'957) | (4'507) | (4'821) | (1'206'188) | (808'290) |
| (722'279) | (891'812) | (142'576) | (279'783) | (2'440'728) | (4'378'656) |
| - | - | - | (19'852) | - | (1'348'809) |
| (212'753) | (187'578) | (204'840) | (180'994) | (862'534) | (889'803) |
| (23'617'762) | (3'818'072) | (6'320'991) | (10'530'611) | (73'760'815) | (67'497'858) |
| \$1'481'406'207 | \$952'728'824 | \$344'017'492 | \$339'564'178 | \$4'976'793'621 | \$4'549'383'717 |

GESAMTERGEBNISRECHNUNG

| US-Dollar (\$) | Anm. | Global Stock Fund | | International Stock Fund | |
|--|------|----------------------------|----------------------------|-----------------------------|----------------------------|
| | | Zwischenabschluss | | Zwischenabschluss | |
| | | 30. Juni 2018 ungeprüft | 30. Juni 2017 ungeprüft | 30. Juni 2018 ungeprüft* | 30. Juni 2017 ungeprüft |
| ERGEBNIS | | | | | |
| Dividenden | | \$42'592'008 | \$31'325'810 | \$1'255'233 | \$1'178'314 |
| Zins | | 82'984 | 15'315 | 553 | 214 |
| | | <u>42'674'992</u> | <u>31'341'125</u> | <u>1'255'786</u> | <u>1'178'528</u> |
| Nettogewinn/(-verlust) aus Anlagen zum beizulegenden Zeitwert | | | | | |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus: | | | | | |
| Kapitalanlagen | | 103'759'559 | 29'281'350 | 2'091'103 | 751'050 |
| Futures-Kontrakte | 1 | 1'495'388 | 5'089'971 | 24'664 | 46'600 |
| Zinsswaps | 1 | - | - | - | - |
| Devisenterminkontrakte | 1 | (8'957'761) | 3'162'060 | (299'168) | 146'738 |
| Devisenterminkontrakte - Anteilklassenabsicherung | 1 | (32'963) | 174 | - | - |
| Transaktionen in Fremdwährungen | | (398'104) | 216'690 | 2'104 | 6'691 |
| Nettoveränderung nicht realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus: | | | | | |
| Kapitalanlagen | | (238'892'207) | 229'570'838 | (7'343'665) | 8'625'129 |
| Futures-Kontrakte | 1 | (2'277'241) | 213'878 | (31'348) | - |
| Zinsswaps | 1 | - | - | - | - |
| Devisenterminkontrakte | 1 | 9'254'500 | (14'536'870) | 320'438 | (654'266) |
| Devisenterminkontrakte - Anteilklassenabsicherung | 1 | (7'939) | 191 | - | - |
| Fremdwährungsumrechnung | | (32'022) | 5'180 | (4'570) | 3'757 |
| | | <u>(136'088'790)</u> | <u>253'003'462</u> | <u>(5'240'442)</u> | <u>8'925'699</u> |
| Nettogewinn/(-verlust) aus Anlagen zum beizulegenden Zeitwert | | (93'413'798) | 284'344'587 | (3'984'656) | 10'104'227 |
| GESAMTGEWINN/(-VERLUST) | | | | | |
| AUFWENDUNGEN | | | | | |
| Verwaltungsgebühren | 9 | (9'472'124) | (8'257'269) | (204'507) | (215'102) |
| Verwahrstellen- und Verwaltungsgebühren | | (837'338) | (780'128) | (35'333) | (33'400) |
| Transferstellengebühr | | (60'983) | (65'029) | (10'418) | (10'976) |
| Professionelle Dienstleistungen | | (49'589) | (51'195) | (42'317) | (38'866) |
| Gebühren der Verwaltungsratsmitglieder | 9 | (7'663) | (9'742) | (7'663) | (9'742) |
| Sonstige Ausgaben | | (290'244) | (138'688) | (43'533) | (39'990) |
| BETRIEBSKOSTEN GESAMT vor Erstattung | | (10'717'941) | (9'302'051) | (343'771) | (348'076) |
| Kostenerstattung | 9 | 112 | 51 | 105'187 | 97'213 |
| BETRIEBSKOSTEN GESAMT nach Erstattung | | (10'717'829) | (9'302'000) | (238'584) | (250'863) |
| BETRIEBSGEWINN/(-VERLUST) | | (104'131'627) | 275'042'587 | (4'223'240) | 9'853'364 |
| Finanzierungskosten (ohne Fondsanteilstransaktionen) | | | | | |
| Ausschüttungen an Inhaber rückkaufbarer Anteile | | (1'466'233) | (373'521) | - | - |
| ERGEBNIS/(VERLUST) NACH AUSSCHÜTTUNGEN UND VOR STEUERN | | | | | |
| Quellensteuer | 3 | (6'029'244) | (4'921'302) | (117'513) | (109'313) |
| Kapitalertragsteuer | 3 | 1'292'930 | - | 36'027 | - |
| ERGEBNIS/(VERLUST) NACH AUSSCHÜTTUNGEN UND STEUERN | | (110'334'174) | 269'747'764 | (4'304'726) | 9'744'051 |
| ZUNAHME/(ABNAHME) DES DEN INHABERN RÜCKKAUFBARER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS AUS DEM BETRIEBSERGEBNIS | | | | | |
| | | (\$110'334'174) | \$269'747'764 | (\$4'304'726) | \$9'744'051 |

* Der International Stock Fund wird alle Aktien mit Wirkung zum 6. Dezember 2018 zwangsweise einziehen. Entsprechend wurde der Abschluss des International Stock Fund nicht unter der Annahme der Unternehmensfortführung 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>Zwischenabschluss</i> | | <i>Zwischenabschluss</i> | | <i>Zwischenabschluss</i> | |
| <i>30. Juni 2018</i> | <i>30. Juni 2017</i> | <i>30. Juni 2018</i> | <i>30. Juni 2017</i> | <i>30. Juni 2018</i> | <i>30. Juni 2017</i> |
| <i>ungeprüft</i> | <i>ungeprüft</i> | <i>ungeprüft</i> | <i>ungeprüft</i> | <i>ungeprüft</i> | <i>ungeprüft</i> |
| \$10'377'265 | \$5'048'585 | \$132'887 | \$27'980 | \$54'357'393 | \$37'580'689 |
| 18'681 | 3'454 | 7'840'876 | 1'206'541 | 7'943'094 | 1'225'524 |
| <u>10'395'946</u> | <u>5'052'039</u> | <u>7'973'763</u> | <u>1'234'521</u> | <u>62'300'487</u> | <u>38'806'213</u> |
| 16'662'518 | 6'210'552 | 1'229'603 | (56'546) | 123'742'783 | 36'186'406 |
| 3'213'952 | 1'352'808 | 1'261'030 | (177'437) | 5'995'034 | 6'311'942 |
| - | - | 1'015'068 | (27'960) | 1'015'068 | (27'960) |
| - | - | (1'332'366) | 221'265 | (10'589'295) | 3'530'063 |
| (174'528) | 3'716 | (6'344'116) | 235'995 | (6'551'607) | 239'885 |
| (31'219) | (53'783) | (17'558) | (5'629) | (444'777) | 163'969 |
| (9'009'581) | 23'994'259 | (17'542'804) | 2'755'713 | (272'788'257) | 264'945'939 |
| (1'232'882) | 103'790 | (942'125) | 30'302 | (4'483'596) | 347'970 |
| - | - | (125'347) | (6'323) | (125'347) | (6'323) |
| - | - | 1'181'452 | (533'817) | 10'756'390 | (15'724'953) |
| (80'461) | 5'226 | (3'365'471) | 75'901 | (3'453'871) | 81'318 |
| (2'229) | 2'086 | (76'711) | 6'282 | (115'532) | 17'305 |
| <u>9'345'570</u> | <u>31'618'654</u> | <u>(25'059'345)</u> | <u>2'517'746</u> | <u>(157'043'007)</u> | <u>296'065'561</u> |
| 19'741'516 | 36'670'693 | (17'085'582) | 3'752'267 | (94'742'520) | 334'871'774 |
| (3'497'461) | (1'733'706) | (915'828) | (138'788) | (14'089'920) | (10'344'865) |
| (290'926) | (159'901) | (129'066) | (50'076) | (1'292'663) | (1'023'505) |
| (101'832) | (97'507) | (25'392) | (25'046) | (198'625) | (198'558) |
| (45'621) | (46'321) | (50'085) | (51'878) | (187'612) | (188'260) |
| (7'663) | (9'742) | (7'663) | (9'742) | (30'652) | (38'968) |
| (122'079) | (85'018) | (156'941) | (72'566) | (612'797) | (336'262) |
| <u>(4'065'582)</u> | <u>(2'132'195)</u> | <u>(1'284'975)</u> | <u>(348'096)</u> | <u>(16'412'269)</u> | <u>(12'130'418)</u> |
| 2'414 | 112'800 | 461'598 | 196'268 | 569'311 | 406'332 |
| <u>(4'063'168)</u> | <u>(2'019'395)</u> | <u>(823'377)</u> | <u>(151'828)</u> | <u>(15'842'958)</u> | <u>(11'724'086)</u> |
| 15'678'348 | 34'651'298 | (17'908'959) | 3'600'439 | (110'585'478) | 323'147'688 |
| (838'310) | (410'464) | (5'785'490) | (106'034) | (8'090'033) | (890'019) |
| <u>14'840'038</u> | <u>34'240'834</u> | <u>(23'694'449)</u> | <u>3'494'405</u> | <u>(118'675'511)</u> | <u>322'257'669</u> |
| (2'560'378) | (1'301'890) | (117'375) | (3'158) | (8'824'510) | (6'335'663) |
| - | - | 19'852 | - | 1'348'809 | - |
| <u>12'279'660</u> | <u>32'938'944</u> | <u>(23'791'972)</u> | <u>3'491'247</u> | <u>(126'151'212)</u> | <u>315'922'006</u> |
| \$12'279'660 | \$32'938'944 | (\$23'791'972) | \$3'491'247 | (\$126'151'212) | \$315'922'006 |

ENTWICKLUNG DES DEN INHABERN RÜCKKAUFBARER ANTEILE ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS

| US-Dollar (\$) | Ann. | Global Stock Fund | | International Stock Fund | |
|---|------|---|----------------------------|--|----------------------------|
| | | Zwischenabschluss 30. Juni 2018 ungeprüft | 30. Juni 2017 ungeprüft | Zwischenabschluss 30. Juni 2018 ungeprüft* | 30. Juni 2017 ungeprüft |
| Zunahme/(Abnahme) des den Inhabern rückkaufbarer Anteile zuzurechnenden Nettovermögens aus dem Betriebsergebnis | | (\$110'334'174) | \$269'747'764 | (\$4'304'726) | \$9'744'051 |
| TRANSAKTIONEN MIT FONDSANTEILEN | | | | | |
| Erlös aus gezeichneten Fondsanteilen | 5 | 333'999'925 | 526'673'871 | 1'761'505 | 1'508'919 |
| Kosten der Rücknahme von Fondsanteilen | 5 | (307'910'882) | (159'005'075) | (18'932'441) | (5'810'479) |
| Nettozunahme/(-abnahme) aus Fondsanteilstransaktionen | | 26'089'043 | 367'668'796 | (17'170'936) | (4'301'560) |
| Gesamtzunahme/(-abnahme) des den Inhabern rückkaufbarer Anteile zuzurechnenden Nettovermögens | | (84'245'131) | 637'416'560 | (21'475'662) | 5'442'491 |
| DEN INHABERN VON RÜCKKAUFBAREN, GEWINNBERECHTIGTEN ANTEILEN ZUZURECHNENDES NETTOVERMÖGEN | | | | | |
| Beginn des Berichtszeitraums | | 3'180'673'407 | 2'459'855'682 | 76'417'308 | 67'362'924 |
| Ende des Berichtszeitraums | | \$3'096'428'276 | \$3'097'272'242 | \$54'941'646 | \$72'805'415 |

* Der International Stock Fund wird alle Aktien mit Wirkung zum 6. Dezember 2018 zwangsweise einziehen. Entsprechend wurde der Abschluss des International Stock Fund nicht unter der Annahme der Unternehmensfortführung 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>Zwischenabschluss</i> | | <i>Zwischenabschluss</i> | | <i>Zwischenabschluss</i> | |
| <i>30. Juni 2018</i> | <i>30. Juni 2017</i> | <i>30. Juni 2018</i> | <i>30. Juni 2017</i> | <i>30. Juni 2018</i> | <i>30. Juni 2017</i> |
| <i>ungeprüft</i> | <i>ungeprüft</i> | <i>ungeprüft</i> | <i>ungeprüft</i> | <i>ungeprüft</i> | <i>ungeprüft</i> |
| \$12'279'660 | \$32'938'944 | (\$23'791'972) | \$3'491'247 | (\$126'151'212) | \$315'922'006 |
| 678'743'756 | 214'863'069 | 49'432'845 | 202'929 | 1'063'938'031 | 743'248'788 |
| <u>(162'346'033)</u> | <u>(120'781'265)</u> | <u>(21'187'559)</u> | <u>(189'194)</u> | <u>(510'376'915)</u> | <u>(285'786'013)</u> |
| <u>516'397'723</u> | <u>94'081'804</u> | <u>28'245'286</u> | <u>13'735</u> | <u>553'561'116</u> | <u>457'462'775</u> |
| 528'677'383 | 127'020'748 | 4'453'314 | 3'504'982 | 427'409'904 | 773'384'781 |
| 952'728'824 | 538'337'136 | 339'564'178 | 54'056'649 | 4'549'383'717 | 3'119'612'391 |
| <u>\$1'481'406'207</u> | <u>\$665'357'884</u> | <u>\$344'017'492</u> | <u>\$57'561'631</u> | <u>\$4'976'793'621</u> | <u>\$3'892'997'172</u> |

KAPITALFLUSSRECHNUNG

| <i>US-Dollar (USD)</i> | <i>Global Stock Fund</i> | | <i>International Stock Fund</i> | |
|--|--|------------------------------------|---|------------------------------------|
| | <i>Zwischenabschluss 30. Juni 2018 ungeprüft</i> | <i>30. Juni 2017 ungeprüft</i> | <i>Zwischenabschluss 30. Juni 2018 ungeprüft*</i> | <i>30. Juni 2017 ungeprüft</i> |
| Cashflow aus der Betriebstätigkeit | | | | |
| Zunahme/(Abnahme) des den Inhabern rückkaufbarer Anteile zuzurechnenden Nettovermögens aus dem Betriebsergebnis | (\$110'334'174) | \$269'747'764 | (\$4'304'726) | \$9'744'051 |
| Wertberichtigungen für: | | | | |
| Dividenden- und Zinserträge | (42'674'992) | (31'341'125) | (1'255'786) | (1'178'528) |
| Ausschüttungen an Inhaber rückkaufbarer Anteile | 1'466'233 | 373'521 | - | - |
| Quellensteuer | 6'029'244 | 4'921'302 | 117'513 | 109'313 |
| Kapitalertragsteuer | (1'292'930) | - | (36'027) | - |
| Änderungen bei: | | | | |
| Bargeld beim Broker | 1'674'238 | (5'012'414) | (180'366) | - |
| Vom Broker erhaltene Gelder | - | - | - | - |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bilanzierte Vermögenswerte: | 55'000'411 | (592'339'332) | 22'815'251 | (5'549'851) |
| Debitoren, ausgenommen Dividendenforderungen, Zinsforderungen und Forderungen für gezeichnete Fondsanteile | 33'742'359 | 1'276'922 | 531'701 | (168'788) |
| Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Finanzverbindlichkeiten: | (5'605'667) | 5'695'662 | (205'174) | 264'016 |
| Gläubiger, ohne Verbindlichkeiten für zurückgenommene Fondsanteile, Ausschüttungsverbindlichkeiten und latente Kapitalertragsteuer | (1'918'924) | 3'437'021 | (926'447) | 51'838 |
| | (63'914'202) | (343'240'679) | 16'555'939 | 3'272'051 |
| Erhaltene Dividenden und Zinsen | 36'601'748 | 26'269'976 | 1'145'309 | 1'098'560 |
| Gezahlte Kapitalertragsteuer | - | - | - | - |
| Netto-Cashflow durch (verwendet in) Betriebstätigkeit | (27'312'454) | (316'970'703) | 17'701'248 | 4'370'611 |
| Cashflow aus Finanzierungsaktivitäten | | | | |
| Ausschüttungen an Inhaber rückkaufbarer Anteile | (1'016'292) | (370'204) | - | - |
| Erlös aus gezeichneten Fondsanteilen | 335'480'492 | 476'808'018 | 1'791'149 | 1'508'919 |
| Kosten der Rücknahme von Fondsanteilen | (307'151'809) | (160'090'443) | (19'483'399) | (5'858'067) |
| Netto-Cashflow durch (verwendet in) Finanzierungsaktivitäten | 27'312'391 | 316'347'371 | (17'692'250) | (4'349'148) |
| Nettozunahme/(-abnahme) der Zahlungsmittel | (63) | (623'332) | 8'998 | 21'463 |
| Zahlungsmittel zu Beginn des Berichtszeitraums | 813 | 627'201 | 2'430 | 1'722 |
| Zahlungsmittel am Ende des Berichtszeitraums | \$750 | \$3'869 | \$11'428 | \$23'185 |

* Der International Stock Fund wird alle Aktien mit Wirkung zum 6. Dezember 2018 zwangsweise einziehen. Entsprechend wurde der Abschluss des International Stock Fund nicht unter der Annahme der Unternehmensfortführung 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>Zwischenabschluss</i> | | <i>Zwischenabschluss</i> | | <i>Zwischenabschluss</i> | |
| <i>30. Juni 2018</i> | <i>30. Juni 2017</i> | <i>30. Juni 2018</i> | <i>30. Juni 2017</i> | <i>30. Juni 2018</i> | <i>30. Juni 2017</i> |
| <i>ungeprüft</i> | <i>ungeprüft</i> | <i>ungeprüft</i> | <i>ungeprüft</i> | <i>ungeprüft</i> | <i>ungeprüft</i> |
| \$12'279'660 | \$32'938'944 | (\$23'791'972) | \$3'491'247 | (\$126'151'212) | \$315'922'006 |
| (10'395'946) | (5'052'039) | (7'973'763) | (1'234'521) | (62'300'487) | (38'806'213) |
| 838'310 | 410'464 | 5'785'490 | 106'034 | 8'090'033 | 890'019 |
| 2'560'378 | 1'301'890 | 117'375 | 3'158 | 8'824'510 | 6'335'663 |
| - | - | (19'852) | - | (1'348'809) | - |
| (2'159'093) | (449'273) | (6'756'528) | (19'141) | (7'421'749) | (5'480'828) |
| - | - | (2'970'000) | - | (2'970'000) | - |
| (556'505'139) | (141'038'808) | 12'086'377 | (3'682'291) | (466'603'100) | (742'610'282) |
| 678'902 | (35'738) | (5'271'350) | 272'811 | 29'681'612 | 1'345'207 |
| 987'651 | (103'668) | 1'586'048 | 332'435 | (3'237'142) | 6'188'445 |
| 18'896'606 | 35'073'991 | (2'805'502) | (422'274) | 13'245'733 | 38'140'576 |
| (532'818'671) | (76'954'237) | (30'013'677) | (1'152'542) | (610'190'611) | (418'075'407) |
| 7'566'717 | 3'744'050 | 7'550'109 | 1'301'495 | 52'863'883 | 32'414'081 |
| - | - | - | - | - | - |
| (525'251'954) | (73'210'187) | (22'463'568) | 148'953 | (557'326'728) | (385'661'326) |
| (890'039) | (521'224) | (5'785'804) | (105'368) | (7'692'135) | (996'796) |
| 688'521'132 | 195'203'878 | 49'434'845 | 202'929 | 1'075'227'618 | 673'723'744 |
| (162'378'871) | (121'469'167) | (21'187'559) | (189'194) | (510'201'638) | (287'606'871) |
| 525'252'222 | 73'213'487 | 22'461'482 | (91'633) | 557'333'845 | 385'120'077 |
| 268 | 3'300 | (2'086) | 57'320 | 7'117 | (541'249) |
| 1'143 | 988 | 2'356 | (51'119) | 6'742 | 578'792 |
| \$1'411 | \$4'288 | \$270 | \$6'201 | \$13'859 | \$37'543 |

1. WICHTIGE BILANZIERUNGS- UND BEWERTUNGSGRUNDSÄTZE

Erstellungsgrundlage

Der verkürzte Zwischenabschluss wurde im Einklang mit dem International Accounting Standard 34 «Zwischenfinanzbericht», den OGAW-Vorschriften und im Rahmen des Zentralbankgesetzes (Aufsicht und Durchsetzung) (Central Bank (Supervision and Enforcement) Act) von 2013 (Section 48(1)) (Organismen zur gemeinsamen Anlage in Wertpapieren) Verordnungen 2015 in der jeweils gültigen Fassung (die «OGAW-Richtlinien der Zentralbank») auferlegten Beschränkungen in Bezug auf Anlage- und Kreditaufnahmebefugnisse erstellt. Er enthält nicht alle Informationen, welche für einen vollen Jahresabschluss erforderlich sind, und sollte in Verbindung mit dem jüngsten geprüften Jahresabschluss der Gesellschaft vom 31. Dezember 2017 gelesen werden, der auf der Website der Gesellschaft unter dodgeandcoxworldwide.com abgerufen werden kann. Der verkürzte Zwischenabschluss wurde nicht geprüft. Der vorschriftsmässige Bericht des unabhängigen Abschlussprüfers im aktuellen geprüften Jahresbericht zum und mit Stand vom am 31. Dezember 2017 endenden Jahr war uneingeschränkt.

Der verkürzte Zwischenabschluss wird nach dem Anschaffungskostenprinzip erstellt, modifiziert durch die erfolgswirksame Neubewertung der finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert.

Bei der Erstellung des verkürzten Zwischenabschlusses 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.

Es wurden keine Änderungen der Rechnungslegungsgrundsätze und Berechnungsmethoden der Gesellschaft seit dem jüngsten geprüften Jahresabschluss vom 31. Dezember 2017 vorgenommen, mit Ausnahme der folgenden:

- IFRS 9, «Finanzinstrumente» («IFRS 9») trat für Berichtszeiträume ab oder nach dem 1. Januar 2018 in Kraft. Der Standard ersetzt die Bestimmungen von IAS 39 hinsichtlich der Klassifizierung, Bewertung und Ausbuchung von finanziellen Vermögenswerten und Schulden. Mit der Anwendung von IFRS 9 wurden die in den Anlageportfolios der Fonds aufgeführten Finanzinstrumente weiterhin als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte oder finanzielle Verbindlichkeiten klassifiziert. Aus der Anwendung von IFRS 9 ergaben sich daher keine wesentlichen Auswirkungen auf den Abschluss der Gesellschaft.
- Der Global Stock Fund investierte während des Berichtszeitraums in eine Equity Linked Note. Equity Linked Notes sind strukturierte Wertpapiere, die mit zugrunde liegenden Referenzinstrumenten verknüpft sind. Änderungen im Marktwert der Equity Linked Notes werden in der Gesamtergebnisrechnung als nicht realisierte Gewinne (Verluste) aus Anlagen erfasst. Realisierte Gewinne und Verluste aus Equity Linked Notes werden bei Verkauf oder Fälligkeit der Notes in der Gesamtergebnisrechnung erfasst. Zu den Risiken einer Investition in Equity Linked Notes gehören ungünstige Preisbewegungen bei den zugrunde liegenden Wertpapieren und das Kreditrisiko der emittierenden Finanzinstitution. Equity Linked Notes können volatil und weniger liquide sein als die übrigen Beteiligungen des Fonds.
- Der International Stock Fund wird alle Aktien mit Wirkung zum 6. Dezember 2018 zwangsweise einziehen. Entsprechend wurde der Abschluss des International Stock Fund nicht unter der Annahme der Unternehmensfortführung aufgestellt.

Wie gemäss der OGAW-Richtlinien der Central Bank erforderlich, führen wir im Folgenden eine allgemeine Beschreibung der Verwendung von Rückkaufvereinbarungen und Finanzderivatinstrumenten, ebenso wie eine Erläuterung der Behandlung von realisierten und nicht realisierten Gewinnen und Verlusten aus derartigen Transaktionen oder aus dem Einsatz solcher Instrumente auf.

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.

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 Terminkontrakte 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. US-Treasury-Terminkontrakte und Euro-Bond-Terminkontrakte werden für verschiedene Zwecke im Zusammenhang mit dem Management des Zinsrisikos von Portfolios verwendet. Aktienindex-Terminkontrakte werden dafür verwendet, ein stärker investiertes Portfolio beizubehalten.

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. 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.

Devisenterminkontrakte

Devisenterminkontrakte, nicht börsengehandelte 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 Anteilklassen eingesetzt.

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 Bewertungsverfahren sind im jüngsten geprüften Jahresabschluss vom 31. Dezember 2017 dargelegt.

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 erfassen eine geforderte Rückforderung unter anderem auf Grundlage der rechtlichen

Verpflichtung zur Zahlung von Rückforderungen in einem Land, sowie das bisherige Zahlungsverhalten und Marktkonvention.

4. WECHSELKURSE

Die im verkürzten Zwischenabschluss zum 30. Juni 2018 und im geprüften Abschluss zum 31. Dezember 2017 verwendeten Wechselkurse für die Umwandlung in US-Dollar waren:

| | 30. Juni 2018 | 31. Dezember 2017 |
|-----------------------|---------------|-------------------|
| Argentinischer Peso | 28.9250 | 18.6250 |
| Brasilianischer Real | 3.8758 | 3.3171 |
| Britisches Pfund | 0.7577 | 0.7407 |
| Kanadischer Dollar | 1.3147 | 1.2570 |
| Chinesischer Renminbi | 6.6341 | 6.5140 |
| Kolumbianischer Peso | 2'931.0500 | 2'984.4400 |
| EUR | 0.8563 | 0.8334 |
| Hongkong Dollar | 7.8456 | 7.8129 |
| Indische Rupie | 68.5150 | 63.8275 |
| Indonesische Rupiah | 14'330.0000 | 13'567.5000 |
| Japanischer Yen | 110.7150 | 112.6750 |
| Mexikanischer Peso | 19.8603 | 19.6625 |
| Norwegische Krone | 8.1444 | 8.2106 |
| Polnischer Zloty | 3.7457 | 3.4810 |
| Russischer Rubel | 62.8013 | 57.6250 |
| Südafrikanischer Rand | 13.7175 | 12.3725 |
| Südkoreanischer Won | 1'114.5000 | 1'070.5500 |
| Schwedische Krone | 8.9568 | 8.2031 |
| Schweizer Franken | 0.9903 | 0.9745 |
| Thailändischer Baht | 33.1300 | 32.5900 |
| Türkische Lira | 4.5939 | 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 (ausser in Fällen, in denen eine Dividende vor dem Eintritt des Anteilinhabers in einen Fonds angekündigt wurde). 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 EUR 300'000. 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 Anteilekapital 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.

ANHANG ZUM JAHRESABSCHLUSS (ungeprüft)

Das den Inhabern von rückkaufbaren, gewinnberechtigten Anteilen zuzurechnendes Nettovermögen lautete wie folgt:

| | 30. Juni 2018 | | 31. Dezember 2017 | |
|--|-------------------|---------------|-------------------|---------------|
| | Nettoinventarwert | NIW pro Aktie | Nettoinventarwert | NIW pro Aktie |
| Global Stock Fund | | | | |
| Auf USD lautende, thesaurierende Anteilsklasse | \$910'840'523 | \$21.26 | \$1'044'050'161 | \$22.03 |
| Auf GBP lautende, thesaurierende Anteilsklasse | £1'163'251'515 | £26.50 | £1'094'595'670 | £26.84 |
| Auf GBP lautende, ausschüttende Anteilsklasse | £198'596'420 | £18.88 | £201'550'322 | £19.23 |
| Auf GBP lautende, ausschüttende Anteilsklasse (H) | £690'413 | £11.34 | £362'161 | £11.94 |
| Auf EUR lautende, thesaurierende Anteilsklasse | €281'091'815 | €27.34 | €270'159'058 | €27.57 |
| Auf CAD lautende, thesaurierende Anteilsklasse | C\$77'719'626 | C\$26.37 | C\$77'885'678 | C\$26.13 |
| International Stock Fund | | | | |
| Auf USD lautende, thesaurierende Anteilsklasse | \$53'873'420 | \$16.56 | \$74'919'536 | \$17.81 |
| Auf EUR lautende, thesaurierende Anteilsklasse | €914'733 | €16.69 | €1'248'300 | €17.48 |
| U.S. Stock Fund | | | | |
| Auf USD lautende, thesaurierende Anteilsklasse | \$604'233'629 | \$25.77 | \$473'378'703 | \$25.51 |
| Auf GBP lautende, thesaurierende Anteilsklasse | £406'847'140 | £30.37 | £165'772'564 | £29.39 |
| Auf GBP lautende, ausschüttende Anteilsklasse | £226'238'245 | £18.95 | £164'433'714 | £18.39 |
| Auf GBP lautende, ausschüttende Anteilsklasse (H) | £5'919'542 | £11.54 | £4'419'919 | £11.57 |
| Auf EUR lautende, thesaurierende Anteilsklasse | €28'982'300 | €28.61 | €22'964'791 | €27.57 |
| Global Bond Fund | | | | |
| Auf USD lautende, thesaurierende Anteilsklasse | \$62'319'129 | \$10.54 | \$50'764'434 | \$10.77 |
| Auf GBP lautende, ausschüttende Anteilsklasse | £1'066'533 | £11.61 | £1'127'090 | £11.84 |
| Auf GBP lautende, ausschüttende Anteilsklasse (H) | £208'237'581 | £8.87 | £208'532'126 | £9.33 |
| Auf EUR lautende, thesaurierende Anteilsklasse | €905'845 | €12.52 | €897'641 | €12.45 |
| Auf EUR lautende, thesaurierende Anteilsklasse (H) | €1'437'478 | €9.97 | €1'489'283 | €10.33 |
| Auf EUR lautende, ausschüttende Anteilsklasse | €902'350 | €10.79 | €897'749 | €10.94 |
| Auf EUR lautende, ausschüttende Anteilsklasse (H) | €1'437'630 | €8.58 | €1'489'413 | €9.07 |

Die Zahl der Anteile in dem zum 30. Juni 2018 und 30. Juni 2017 beendeten Sechs-Monats-Zeitraum hat sich jeweils wie folgt verändert:

| | Stand am 31. Dezember 2017 | Ausgegebene Anteile | Zurückgenommene Anteile | Stand am 30. Juni 2018 |
|--|-------------------------------|------------------------|----------------------------|---------------------------|
| Global Stock Fund | | | | |
| Auf USD lautende, thesaurierende Anteilsklasse | 47'400'417 | 4'573'634 | (9'123'807) | 42'850'244 |
| Auf GBP lautende, thesaurierende Anteilsklasse | 40'783'974 | 3'990'660 | (874'123) | 43'900'511 |
| Auf GBP lautende, ausschüttende Anteilsklasse | 10'481'744 | 507'628 | (470'360) | 10'519'012 |
| Auf GBP lautende, ausschüttende Anteilsklasse (H) | 30'339 | 30'790 | (231) | 60'898 |
| Auf EUR lautende, thesaurierende Anteilsklasse | 9'799'769 | 2'155'730 | (1'672'842) | 10'282'657 |
| Auf CAD lautende, thesaurierende Anteilsklasse | 2'980'723 | 3'675 | (37'453) | 2'946'945 |
| International Stock Fund | | | | |
| Auf USD lautende, thesaurierende Anteilsklasse | 4'205'988 | 52'016 | (1'004'254) | 3'253'750 |
| Auf EUR lautende, thesaurierende Anteilsklasse | 71'426 | 40'901 | (57'520) | 54'807 |
| U.S. Stock Fund | | | | |
| Auf USD lautende, thesaurierende Anteilsklasse | 18'557'598 | 7'594'011 | (2'702'436) | 23'449'173 |
| Auf GBP lautende, thesaurierende Anteilsklasse | 5'639'971 | 8'595'799 | (841'305) | 13'394'465 |
| Auf GBP lautende, ausschüttende Anteilsklasse | 8'940'829 | 4'663'812 | (1'666'463) | 11'938'178 |
| Auf GBP lautende, ausschüttende Anteilsklasse (H) | 381'976 | 165'484 | (34'564) | 512'896 |
| Auf EUR lautende, thesaurierende Anteilsklasse | 832'928 | 629'321 | (449'340) | 1'012'909 |
| Global Bond Fund | | | | |
| Auf USD lautende, thesaurierende Anteilsklasse | 4'711'398 | 1'261'835 | (61'056) | 5'912'177 |
| Auf GBP lautende, ausschüttende Anteilsklasse | 95'229 | 3'117 | (6'498) | 91'848 |
| Auf GBP lautende, ausschüttende Anteilsklasse (H) | 22'355'310 | 2'761'210 | (1'652'905) | 23'463'615 |
| Auf EUR lautende, thesaurierende Anteilsklasse | 72'080 | 288 | - | 72'368 |
| Auf EUR lautende, thesaurierende Anteilsklasse (H) | 144'160 | - | - | 144'160 |
| Auf EUR lautende, ausschüttende Anteilsklasse | 82'062 | 1'595 | - | 83'657 |
| Auf EUR lautende, ausschüttende Anteilsklasse (H) | 164'286 | 3'229 | - | 167'515 |

ANHANG ZUM JAHRESABSCHLUSS (ungeprüft)

| | <i>Stand am 31. Dezember 2016</i> | <i>Ausgegebene Anteile</i> | <i>Zurückgenommene Anteile</i> | <i>Stand am 30. Juni 2017</i> |
|--|---------------------------------------|--------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------|
| Global Stock Fund | | | | |
| Auf USD lautende, thesaurierende Anteilsklasse | 35'356'566 | 15'114'410 | (1'999'299) | 48'471'677 |
| Auf GBP lautende, thesaurierende Anteilsklasse | 50'577'998 | 2'728'537 | (1'194'667) | 52'111'868 |
| Auf GBP lautende, ausschüttende Anteilsklasse | 4'215'345 | 414'987 | (111'808) | 4'518'524 |
| Auf GBP lautende, ausschüttende Anteilsklasse (H) | - | 593 | - | 593 |
| Auf EUR lautende, thesaurierende Anteilsklasse | 6'443'248 | 2'478'707 | (1'088'766) | 7'833'189 |
| Auf CAD lautende, thesaurierende Anteilsklasse | 2'479'922 | 2'939'727 | (2'446'579) | 2'973'070 |
| International Stock Fund | | | | |
| Auf USD lautende, thesaurierende Anteilsklasse | 4'607'705 | 95'119 | (353'246) | 4'349'578 |
| Auf EUR lautende, thesaurierende Anteilsklasse | 72'433 | 1'681 | (7'670) | 66'444 |
| U.S. Stock Fund | | | | |
| Auf USD lautende, thesaurierende Anteilsklasse | 10'484'206 | 4'649'334 | (1'448'728) | 13'684'812 |
| Auf GBP lautende, thesaurierende Anteilsklasse | 3'658'162 | 1'774'836 | (612'706) | 4'820'292 |
| Auf GBP lautende, ausschüttende Anteilsklasse | 7'391'213 | 1'086'734 | (1'062'254) | 7'415'693 |
| Auf GBP lautende, ausschüttende Anteilsklasse (H) | - | 17'706 | (1'140) | 16'566 |
| Auf EUR lautende, thesaurierende Anteilsklasse | 1'075'584 | 769'239 | (1'476'293) | 368'530 |
| Global Bond Fund | | | | |
| Auf USD lautende, thesaurierende Anteilsklasse | 4'644'154 | - | - | 4'644'154 |
| Auf GBP lautende, ausschüttende Anteilsklasse | 83'913 | 2'285 | (522) | 85'676 |
| Auf GBP lautende, ausschüttende Anteilsklasse (H) | 130'242 | 10'159 | (63) | 140'338 |
| 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 | 1'525 | - | 80'622 |
| Auf EUR lautende, ausschüttende Anteilsklasse (H) | 158'427 | 2'997 | - | 161'424 |

Der Gegenwert der US-Dollarbeträge im Zusammenhang mit den oben aufgeführten Aktienveränderungen zu dem am 30. Juni 2018 und 30. Juni 2017 endenden Sechs-Monats-Zeitraum entspricht folgenden Beträgen:

| | <i>Zwischenabschluss 30. Juni 2018</i> | | <i>Zwischenabschluss 30. Juni 2017</i> | |
|--|--|-------------------|--|-------------------|
| | <i>Zeichnungen</i> | <i>Rücknahmen</i> | <i>Zeichnungen</i> | <i>Rücknahmen</i> |
| Global Stock Fund | | | | |
| Auf USD lautende, thesaurierende Anteilsklasse | \$101'544'321 | (\$208'171'017) | \$299'125'846 | \$(38'614'792) |
| Auf GBP lautende, thesaurierende Anteilsklasse | 143'642'106 | (31'457'074) | 88'525'820 | (39'450'000) |
| Auf GBP lautende, ausschüttende Anteilsklasse | 13'556'836 | (12'237'848) | 9'721'819 | (2'624'232) |
| Auf GBP lautende, ausschüttende Anteilsklasse (H) | 519'931 | (3'723) | 7'462 | - |
| Auf EUR lautende, thesaurierende Anteilsklasse | 74'655'860 | (55'289'453) | 73'055'640 | (32'706'315) |
| Auf CAD lautende, thesaurierende Anteilsklasse | 80'871 | (751'767) | 56'237'284 | (45'609'736) |
| International Stock Fund | | | | |
| Auf USD lautende, thesaurierende Anteilsklasse | 913'172 | (17'767'047) | 1'476'908 | (5'676'376) |
| Auf EUR lautende, thesaurierende Anteilsklasse | 848'333 | (1'165'394) | 32'011 | (134'103) |
| U.S. Stock Fund | | | | |
| Auf USD lautende, thesaurierende Anteilsklasse | 196'639'579 | (71'282'075) | 105'691'163 | (32'665'415) |
| Auf GBP lautende, thesaurierende Anteilsklasse | 341'479'804 | (33'913'837) | 62'515'416 | (21'512'639) |
| Auf GBP lautende, ausschüttende Anteilsklasse | 116'551'039 | (41'505'052) | 24'107'661 | (23'506'532) |
| Auf GBP lautende, ausschüttende Anteilsklasse (H) | 2'633'713 | (562'388) | 229'258 | (15'236) |
| Auf EUR lautende, thesaurierende Anteilsklasse | 21'439'621 | (15'082'681) | 22'319'571 | (43'081'443) |
| Global Bond Fund | | | | |
| Auf USD lautende, thesaurierende Anteilsklasse | 13'745'174 | (652'831) | - | - |
| Auf GBP lautende, ausschüttende Anteilsklasse | 48'598 | (100'640) | 35'914 | (8'260) |
| Auf GBP lautende, ausschüttende Anteilsklasse (H) | 35'580'541 | (20'434'088) | 117'094 | (760) |
| Auf EUR lautende, thesaurierende Anteilsklasse | 4'233 | - | - | (180'174) |
| Auf EUR lautende, thesaurierende Anteilsklasse (H) | - | - | - | - |
| Auf EUR lautende, ausschüttende Anteilsklasse | 20'397 | - | 19'787 | - |
| Auf EUR lautende, ausschüttende Anteilsklasse (H) | 33'902 | - | 30'134 | - |

Zeichnungsanteile

Das durch Zeichnungsanteile ausgegebene Kapital der Gesellschaft beträgt EUR 2, 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 Research-Ergebnissen, 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. Während den zum 30. Juni 2018 endenden sechs Monaten belief sich der Zinsertrag aus Pensionsgeschäften für den Global Stock Fund, den International Stock Fund, den U.S. Stock Fund und den Global Bond Fund auf \$18'002, \$534, \$11'127 bzw. \$2'483 (30. Juni 2017: \$13'322, \$197, \$2'796 bzw. \$117). Die Transaktionskosten sind im Preis der Instrumente enthalten und nicht einzeln identifizierbar.

9. GESCHÄFTE MIT NAHESTEHENDEN UND VERBUNDENEN 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 | % des durchschnittlichen täglichen Nettovermögenswertes jeder Klasse des einzelnen Fonds |
|--------------------------|--|
| Global Stock Fund | 0,60% |
| International Stock Fund | 0,60% |
| U.S. Stock Fund | 0,60% |
| Global Bond Fund | 0,50% |

Zum 30. Juni 2018 hatte der Fonds gegenüber dem Anlagemanager Verbindlichkeiten für aufgelaufene Verwaltungsgebühren, die als fällige Verwaltungsgebühren in der Bilanz ausgewiesen werden. Im Berichtszeitraum 30. Juni 2018 hat der Anlagemanager der Begrenzung der Summe der jährlichen ordentlichen Aufwendungen der Fonds freiwillig auf die unten aufgeführten Sätze zugestimmt:

| Fonds | % des durchschnittlichen täglichen Nettovermögenswertes jeder Klasse des einzelnen Fonds |
|--------------------------|--|
| Global Stock Fund | 0,70% |
| International Stock Fund | 0,70% |
| U.S. Stock Fund | 0,70% |
| Global Bond Fund | 0,45% |

Folglich erstattete der Anlagemanager während der sechs Monate zum 30. Juni 2018 Aufwendungen an die Fonds, und zwar in Höhe der in der Gesamtergebnisrechnung ausgewiesenen Beträge. Zum 30. Juni 2018 hatte der Fonds gegenüber dem Anlagemanager Forderungen für erstattete Aufwendungen, die in der Bilanz als Forderungen gegenüber dem Investmentmanager ausgewiesen werden.

Am 30. Juni 2018 besass der Anlagemanager 11 % (31. Dezember 2017: 12 %) der ausstehenden Anteile des Global Bond Fund und 2% (31. Dezember 2017: 0%) der ausstehenden Anteile des International Stock Fund.

Am 22. Mai 2018 wurden die Anteilinhaber des International Stock Fund darüber benachrichtigt, dass der Fonds alle Aktien mit Wirkung zum 6. Dezember 2018 zwangsweise einziehen wird. Der Anlagemanager hat sich der Minderung der Kosten im Zusammenhang mit der Auflösung des International Stock Fund verpflichtet. Vom 22. Mai 2018 bis zum 30. Juni 2018 erklärte sich der Anlagemanager freiwillig bereit, dem International Stock Fund bestimmte Kosten in Höhe von \$5'579 zu erstatten, die im Rahmen des Auflösungsprozesses angefallen sind, von denen zum 30. Juni 2018 alle ausstehend waren.

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 EUR 120'000 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 ein jährliches Honorar unter Berücksichtigung der Vereinbarung, als Verwaltungsratsmitglied der Gesellschaft zu handeln. Die von nicht verbundenen Verwaltungsratsmitgliedern verdienten Beträge sind in der Gesamtergebnisrechnung aufgeführt. Zum 30. Juni 2018 waren davon \$0 (31. Dezember 2017: \$0) ausstehend. Die Verwaltungsratsmitglieder, die mit dem Investmentmanager verbunden sind, erhalten für ihre Tätigkeit im Verwaltungsrat keine Vergütungen.

Am 30. Juni 2018 hielt Diana S. Strandberg 500'000 (31. Dezember 2017: 500'000) Anteile an der auf USD lautenden, thesaurierenden Anteilsklasse des Global Stock Fund und 697'018 (31. Dezember 2017: 697'018) Anteile an der auf USD lautenden, thesaurierenden Anteilsklasse des U.S. Stock Fund.

Geschäfte mit verbundenen Parteien

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

10. 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 USD 45'000'000 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 des Berichtszeitraums zum 30. Juni 2018 wurden im Rahmen der Kreditlinie keine Kredite (30. Juni 2017: keine) beansprucht.

11. RICHTLINIEN UND VERFAHRUNG FÜR DAS RISIKOMANAGEMENT

Die Massnahmen und Verfahren der Gesellschaft für das finanzielle Risikomanagement sind dieselben wie im jüngsten geprüften Jahresabschluss der Gesellschaft vom 31. Dezember 2017 dargelegt.

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. Schuldtitel, Equity Linked Notes, 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 Fonds zusammengefasst.

| Global Stock Fund Wertpapierkategorien | 30. Juni 2018 | | | 31. Dezember 2017 | | |
|---|-----------------|-----------------|---------|-------------------|-----------------|---------|
| | Stufe 1 | Stufe 2 | Stufe 3 | Stufe 1 | Stufe 2 | Stufe 3 |
| Stammaktien | \$1'759'558'344 | \$1'138'417'843 | \$- | \$1'780'241'740 | \$1'186'024'331 | \$- |
| Vorzugsaktien | 55'180'524 | 49'798'906 | - | 80'625'170 | 57'382'930 | - |
| Equity Linked Note | - | 16'331'490 | - | - | - | - |
| Pensionsgeschäfte | - | 96'870'000 | - | - | 68'247'000 | - |
| Futures-Kontrakte | (1'424'341) | - | - | 852'900 | - | - |
| Devisenterminkontrakte | - | (572'769) | - | - | (9'819'330) | - |
| Gesamt | \$1'813'314'527 | \$1'300'845'470 | \$- | \$1'861'719'810 | \$1'301'834'931 | \$- |

| International Stock Fund Wertpapierkategorien | 30. Juni 2018 | | | 31. Dezember 2017 | | |
|--|---------------|--------------|---------|-------------------|--------------|---------|
| | Stufe 1 | Stufe 2 | Stufe 3 | Stufe 1 | Stufe 2 | Stufe 3 |
| Stammaktien | \$10'477'442 | \$38'892'809 | \$- | \$14'576'077 | \$56'692'935 | \$- |
| Vorzugsaktien | 2'012'328 | 1'008'253 | - | 3'352'593 | 1'680'394 | - |
| Pensionsgeschäfte | - | 2'409'000 | - | - | 1'397'000 | - |
| Futures-Kontrakte | (31'348) | - | - | - | - | - |
| Devisenterminkontrakte | - | (36'480) | - | - | (356'918) | - |
| Gesamt | \$12'458'422 | \$42'273'582 | \$- | \$17'928'670 | \$59'413'411 | \$- |

ANHANG ZUM JAHRESABSCHLUSS (ungeprüft)

| U.S. Stock Fund | 30. Juni 2018 | | | 31. Dezember 2017 | | |
|------------------------|-----------------|--------------|---------|-------------------|--------------|---------|
| | Stufe 1 | Stufe 2 | Stufe 3 | Stufe 1 | Stufe 2 | Stufe 3 |
| Wertpapierkategorien | | | | | | |
| Stammaktien | \$1'432'635'185 | \$- | \$- | \$898'056'354 | \$- | \$- |
| Pensionsgeschäfte | - | 52'303'000 | - | - | 30'051'000 | - |
| Futures-Kontrakte | (948'707) | - | - | 284'175 | - | - |
| Devisenterminkontrakte | - | (38'292) | - | - | 42'169 | - |
| Gesamt | \$1'431'686'478 | \$52'264'708 | \$- | \$898'340'529 | \$30'093'169 | \$- |

| Global Bond Fund | 30. Juni 2018 | | | 31. Dezember 2017 | | |
|------------------------|---------------|---------------|---------|-------------------|---------------|---------|
| | Stufe 1 | Stufe 2 | Stufe 3 | Stufe 1 | Stufe 2 | Stufe 3 |
| Wertpapierkategorien | | | | | | |
| Schuldverschreibungen | - | \$324'970'514 | \$- | \$- | \$321'119'220 | \$- |
| Commercial Paper | - | 3'494'879 | - | - | 9'739'107 | - |
| Pensionsgeschäfte | - | 2'358'000 | - | - | 10'386'000 | - |
| Futures-Kontrakte | (702'113) | - | - | 240'012 | - | - |
| Zinsswaps | - | (170'098) | - | - | (44'751) | - |
| Devisenterminkontrakte | - | (565'341) | - | - | 1'618'678 | - |
| Gesamt | (\$702'113) | \$330'087'954 | \$- | \$240'012 | \$342'818'254 | \$- |

Zum Zwecke der Finanzberichterstattung wird davon ausgegangen, dass die Umgliederungen zwischen den Stufen am Ende der Berichtsperiode stattgefunden haben. Für die am 30. Juni 2018 endenden sechs Monate betrug der Wert der aus Level 2 hinaus und in Level 1 hinein stattfindenden Transfers \$55'190'512 für den Global Stock Fund und \$18'472'267 für den International 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.

12. 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.

13. BEDEUTENDE EREIGNISSE WÄHREND DES BERICHTSZEITRAUMS

Das folgende wesentliche Ereignis hat die Gesellschaft während der sechs Monate zum 30. Juni 2018 betroffen:

- Am 22. Mai 2018 wurden die Anteilhaber des International Stock Fund darüber benachrichtigt, dass der Fonds alle Aktien mit Wirkung zum 6. Dezember 2018 («Datum der zwangsweisen Rücknahme») zwangsweise einziehen wird. Der International Stock Fund wird während des Zeitraums bis zum Datum der zwangsweisen Rücknahme weiterhin gemäss dem Prospekt verwaltet. Die Anteilhaber dürfen einen Rücknahmeantrag für einen beliebigen Handelstag einreichen, bis zum und einschliesslich des Datums der zwangsweisen Rücknahme und in Einklang mit den im Prospekt aufgeführten Abläufen. Über zusätzliche Zeichnungen für Anteile des International Stock Fund vor dem Datum der zwangsweisen Rücknahme wird von Fall zu Fall entschieden.

14. BEDEUTENDE EREIGNISSE SEIT DEM ENDE DES BERICHTSZEITRAUMS

Das folgende bedeutende Ereignis hat die Gesellschaft seit dem 30. Juni 2018 betroffen:

- Mit Wirkung zum 1. Juli 2018 hat sich der Investmentmanager freiwillig bereit erklärt, dem Global Stock Fund und U.S. Stock Fund alle ordentlichen Aufwendungen zu erstatten, soweit diese anfallen, um die gesamten jährlichen ordentlichen Aufwendungen auf 0,63% des durchschnittlichen täglichen Nettovermögens jeder Anteilkategorie zu begrenzen. Der Investmentmanager kann diese Vereinbarung unter Einhaltung einer Benachrichtigungsfrist von 30 Tagen für die Anteilhaber abändern oder beenden. Vor dem 1. Juli 2018 durften sich die zusammengefassten jährlichen ordentlichen Aufwendungen des Global Stock Fund und U.S. Stock Fund auf höchstens 0,70% der durchschnittlichen täglichen Nettoinventarwerte jeder Anteilkategorie belaufen.

15. GENEHMIGUNG DES JAHRESABSCHLUSSES

Der verkürzte Zwischenabschluss wurde am 22. August 2018 von den Verwaltungsratsmitgliedern für die Einreichung bei der Zentralbank und zur Weitergabe an die Anteilhaber genehmigt.

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

Für den Sechsmonatszeitraum zum 30. Juni 2018

WESENTLICHE KÄUFE

| | |
|---|--------------|
| Societe Generale SA (Frankreich) | \$55'111'656 |
| Time Warner, Inc. (Vereinigte Staaten) | 39'127'071 |
| Charter Communications, Inc., Klasse A (Vereinigte Staaten) | 35'460'888 |
| Comcast Corp., Klasse A (Vereinigte Staaten) | 30'842'333 |
| Axis Bank, Ltd. (Indien) | 28'750'996 |
| Roche Holding AG (Schweiz) | 28'066'032 |
| UBS Group AG (Schweiz) | 23'830'248 |
| ICICI Bank, Ltd. (Indien) | 18'823'471 |
| Wells Fargo & Co. (Vereinigte Staaten) | 18'555'334 |
| Johnson Controls International PLC (Irland) | 18'522'955 |
| Naspers, Ltd. ohne Tencent Holdings, Ltd. 30.05.19 (Südafrika) | 16'330'684 |
| BNP Paribas SA (Frankreich) | 14'488'743 |
| Cemex SAB de CV ADR (Mexiko) | 12'972'751 |
| UniCredit SPA (Italien) | 12'875'097 |
| Bristol-Myers Squibb Co. (Vereinigte Staaten) | 12'396'751 |
| Grupo Televisa SAB ADR (Mexiko) | 11'308'928 |
| Barclays PLC (Vereinigtes Königreich) | 11'288'906 |
| Eli Lilly and Co. (Vereinigte Staaten) | 9'438'662 |
| Magnit PJSC (Russland) | 9'136'281 |
| Mattel, Inc. (Vereinigte Staaten) | 7'886'809 |
| Aviva PLC (Vereinigtes Königreich) | 6'909'555 |
| Banco Santander SA (Spanien) | 6'239'021 |
| Micro Focus International PLC ADR (Vereinigtes Königreich) | 5'877'932 |

WESENTLICHE VERKÄUFE

| | |
|--|--------------|
| Naspers, Ltd. (Südafrika) | \$48'210'958 |
| Cisco Systems, Inc. (Vereinigte Staaten) | 28'545'304 |
| Anadarko Petroleum Corp. (Vereinigte Staaten) | 23'403'728 |
| Hewlett-Packard Enterprise Co. (Vereinigte Staaten) | 19'541'724 |
| Twenty-First Century Fox, Inc., Klasse A (Vereinigte Staaten) | 19'071'994 |
| Standard Chartered PLC (Vereinigtes Königreich) | 18'325'470 |
| Suncor Energy, Inc. (Kanada) | 16'217'705 |
| Itau Unibanco Holding SA ADR (Brasilien) | 14'370'299 |
| Target Corp. (Vereinigte Staaten) | 14'319'417 |
| Alnylam Pharmaceuticals, Inc. (Vereinigte Staaten) | 13'538'231 |
| UnitedHealth Group, Inc. (Vereinigte Staaten) | 12'805'244 |
| JD.com, Inc. ADR (Kaimaninseln/China) | 11'759'550 |
| Baidu, Inc. ADR (Kaimaninseln/China) | 11'447'131 |
| Charles Schwab Corp. (Vereinigte Staaten) | 10'477'792 |
| Liberty Global PLC, Serie C (Vereinigtes Königreich) | 10'456'296 |
| Merck & Co., Inc. (Vereinigte Staaten) | 9'907'384 |
| Bristol-Myers Squibb Co. (Vereinigte Staaten) | 8'875'514 |
| Barclays PLC (Vereinigtes Königreich) | 8'386'834 |
| Saipem SPA (Italien) | 7'780'099 |
| Anadolu Efes Biracilik ve Malt Sanayii AS (Türkei) | 7'702'666 |
| Wal-Mart Stores, Inc. (Vereinigte Staaten) | 7'293'205 |
| Schlumberger, Ltd. (Curacao/Vereinigte Staaten) | 7'223'877 |
| Bank of America Corp (USA) | 7'035'321 |
| Express Scripts Holding Co. (Vereinigte Staaten) | 6'500'674 |
| Booking Holdings, Inc. (Vereinigte Staaten) | 5'635'220 |
| Cigna Corp. (Vereinigte Staaten) | 4'982'840 |
| Petroleo Brasileiro SA ADR (Brasilien) | 4'852'446 |
| Schneider Electric SA (Frankreich) | 4'783'214 |
| MTN Group, Ltd. (Südafrika) | 4'765'272 |
| Millicom International Cellular SA SDR (Luxemburg) | 4'592'893 |

Wesentliche Käufe sind definiert als die Summe aller Käufe eines Wertpapiers, wenn dabei mehr als ein Prozent des Gesamtwertes aller Käufe in dem Zeitraum überschritten wird. Wesentliche Verkäufe sind definiert als die Summe aller Verkäufe eines Wertpapiers, wenn dabei mehr als ein Prozent des Gesamtwertes aller Verkäufe in dem Zeitraum überschritten wird. Es müssen mindestens die 20 grössten und Käufe und die 20 grössten Verkäufe offengelegt werden.

PORTFOLIO-KÄUFE UND -VERKÄUFE (ungeprüft)
INTERNATIONAL STOCK FUND

Für den Sechsmonatszeitraum zum 30. Juni 2018

WESENTLICHE KÄUFE

| | |
|---|-----------|
| Roche Holding AG (Schweiz) | \$452'318 |
| Societe Generale SA (Frankreich) | 338'623 |
| Axis Bank, Ltd. (Indien) | 329'233 |
| Bayer AG (Deutschland) | 260'464 |
| JD.com, Inc. ADR (Kaimaninseln/China) | 248'520 |
| Aviva PLC (Vereinigtes Königreich) | 207'192 |
| Itau Unibanco Holding SA ADR (Brasilien) | 193'134 |
| Koninklijke Philips NV (Niederlande) | 190'064 |
| Shire PLC (Vereinigtes Königreich) | 171'144 |
| ICICI Bank, Ltd. (Indien) | 152'004 |
| Engie (Frankreich) | 149'061 |
| Johnson Controls International PLC (Irland) | 138'962 |
| Cemex SAB de CV ADR (Mexiko) | 120'880 |
| Micro Focus International PLC (Vereinigtes Königreich) | 118'446 |
| Total SA (Frankreich) | 98'078 |
| Sanofi (Frankreich) | 70'568 |
| Akzo Nobel NV (Niederlande) | 66'044 |
| Grupo Televisa SAB ADR (Mexiko) | 59'498 |
| Mitsubishi Electric Corp. (Japan) | 59'440 |
| Magnit PJSC (Russland) | 49'780 |
| Liberty Global PLC, Serie C (Vereinigtes Königreich) | 39'335 |

WESENTLICHE VERKÄUFE

| | |
|--|-------------|
| Naspers, Ltd. (Südafrika) | \$1'328'976 |
| Itau Unibanco Holding SA ADR (Brasilien) | 760'697 |
| Honda Motor Co., Ltd. (Japan) | 754'765 |
| Koninklijke Philips NV (Niederlande) | 725'240 |
| Hewlett-Packard Enterprise Co. (Vereinigte Staaten) | 695'316 |
| Sanofi (Frankreich) | 666'285 |
| Novartis AG (Schweiz) | 649'784 |
| JD.com, Inc. ADR (Kaimaninseln/China) | 621'636 |
| ICICI Bank, Ltd. (Indien) | 560'256 |
| Baidu, Inc. ADR (Kaimaninseln/China) | 559'926 |
| Schlumberger, Ltd. (Curacao/Vereinigte Staaten) | 538'839 |
| Standard Chartered PLC (Vereinigtes Königreich) | 533'230 |
| Linde AG (Deutschland) | 528'475 |
| Bayer AG (Deutschland) | 525'768 |
| Barclays PLC (Vereinigtes Königreich) | 513'338 |
| Petroleo Brasileiro SA ADR (Brasilien) | 494'484 |
| Suncor Energy, Inc. (Kanada) | 478'506 |
| Samsung Electronics Co., Ltd. Preferred (Südkorea) | 464'801 |
| Equinor ASA (Norwegen) | 423'799 |
| GlaxoSmithKline PLC (Vereinigtes Königreich) | 422'733 |
| AstraZeneca PLC (Vereinigtes Königreich) | 409'090 |
| Roche Holding AG (Schweiz) | 403'732 |
| Mitsubishi Electric Corp. (Japan) | 364'501 |
| Credit Suisse Group AG (Schweiz) | 339'894 |
| Bayerische Motoren Werke AG (Deutschland) | 339'113 |
| Nidec Corp. (Japan) | 327'329 |
| Telefonaktiebolaget LM Ericsson (Schweden) | 322'471 |
| Kasikornbank PCL- Foreign (Thailand) | 316'408 |
| MTN Group, Ltd. (Südafrika) | 287'411 |
| Johnson Controls International PLC (Irland) | 284'827 |
| Saipem SPA (Italien) | 283'707 |
| Kyocera Corp. (Japan) | 282'902 |
| Schneider Electric SA (Frankreich) | 279'706 |
| TE Connectivity, Ltd. (Schweiz) | 277'304 |
| UBS Group AG (Schweiz) | 274'280 |
| Lloyds Banking Group PLC (Vereinigtes Königreich) | 267'799 |
| Engie (Frankreich) | 267'579 |
| Aviva PLC (Vereinigtes Königreich) | 263'939 |
| UniCredit SPA (Italien) | 252'465 |
| BNP Paribas SA (Frankreich) | 250'555 |
| Akzo Nobel NV (Niederlande) | 238'337 |
| Grupo Televisa SAB ADR (Mexiko) | 237'559 |
| Panasonic Corp. (Japan) | 236'537 |
| Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc. (Japan) | 234'693 |

Wesentliche Käufe sind definiert als die Summe aller Käufe eines Wertpapiers, wenn dabei mehr als ein Prozent des Gesamtwertes aller Käufe in dem Zeitraum überschritten wird. Wesentliche Verkäufe sind definiert als die Summe aller Verkäufe eines Wertpapiers, wenn dabei mehr als ein Prozent des Gesamtwertes aller Verkäufe in dem Zeitraum überschritten wird. Es müssen mindestens die 20 grössten und Käufe und die 20 grössten Verkäufe offengelegt werden.

PORTFOLIO-KÄUFE UND -VERKÄUFE (ungeprüft)
U.S. STOCK FUND

Für den Sechsmonatszeitraum zum 30. Juni 2018

WESENTLICHE KÄUFE

| | |
|---|--------------|
| Comcast Corp., Klasse A | \$32'899'502 |
| Wells Fargo & Co. | 25'717'226 |
| Charter Communications, Inc., Klasse A | 23'294'571 |
| Time Warner, Inc. | 23'134'049 |
| MetLife, Inc. | 19'145'894 |
| Capital One Financial Corp. | 18'863'557 |
| Express Scripts Holding, Co. | 18'833'867 |
| Microsoft Corp. | 17'305'096 |
| Alphabet, Inc., Klasse C | 17'164'031 |
| Charles Schwab Corp. | 17'150'262 |
| Bank of America Corp. | 16'582'414 |
| Eli Lilly and Co. | 16'059'450 |
| Johnson Controls International PLC (Irland) | 14'807'225 |
| Bristol-Myers Squibb Co. | 14'402'504 |
| JPMorgan Chase & Co. | 14'210'747 |
| FedEx Corp. | 13'091'083 |
| American Express Co. | 13'063'140 |
| Gilead Sciences, Inc. | 13'017'614 |
| Twenty-First Century Fox, Inc., Klasse A | 12'451'358 |
| Goldman Sachs Group, Inc. | 12'220'935 |
| Anadarko Petroleum Corp. | 11'344'118 |
| Bank of New York Mellon Corp. | 10'717'863 |
| Apache Corp. | 10'529'134 |
| HP Inc. | 9'429'406 |
| Dell Technologies, Inc., Klasse V | 8'781'705 |
| UnitedHealth Group, Inc. | 8'742'241 |
| Cigna Corp. | 8'692'393 |
| Medtronic PLC (Irland) | 8'380'104 |
| Baker Hughes, ein Unternehmen von GE | 8'118'721 |
| Micro Focus International PLC ADR (Vereinigtes Königreich) | 8'102'698 |
| Hewlett Packard Enterprise Co. | 6'788'818 |
| VMware, Inc. | 6'536'881 |
| Molson Coors Brewing Company, Klasse B | 6'491'456 |
| Roche Holdings AG ADR (Schweiz) | 6'411'496 |
| Juniper Networks, Inc. | 6'339'898 |
| Sanofi ADR (Frankreich) | 6'171'518 |
| Qurate Retail, Inc., Serie A | 5'986'747 |
| Novartis AG ADR (Schweiz) | 5'830'736 |
| Celanese Corp., Serie A | 5'827'641 |

WESENTLICHE VERKÄUFE

| | |
|---------------------------------|-------------|
| NetApp, Inc. | \$5'861'230 |
| Wal-Mart Stores, Inc. | 4'358'446 |
| Corning, Inc. | 3'781'876 |
| Maxim Integrated Products, Inc. | 3'284'878 |
| UnitedHealth Group, Inc. | 3'198'949 |
| Alnylam Pharmaceuticals, Inc. | 3'045'760 |
| Hewlett Packard Enterprise Co. | 1'973'481 |
| Union Pacific Corp. | 1'853'159 |
| Cisco Systems, Inc. | 1'842'899 |
| Charles Schwab Corp. | 1'618'520 |
| Target Corp. | 1'475'784 |

Es gab im Berichtszeitraum keine anderen Verkäufe.

Wesentliche Käufe sind definiert als die Summe aller Käufe eines Wertpapiers, wenn dabei mehr als ein Prozent des Gesamtwertes aller Käufe in dem Zeitraum überschritten wird. Wesentliche Verkäufe sind definiert als die Summe aller Verkäufe eines Wertpapiers, wenn dabei mehr als ein Prozent des Gesamtwertes aller Verkäufe in dem Zeitraum überschritten wird. Es müssen mindestens die 20 grössten Käufe und die 20 grössten Verkäufe offengelegt werden.

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

Für den Sechsmonatszeitraum zum 30. Juni 2018

WESENTLICHE KÄUFE

| | |
|---|--------------|
| U.S. Treasury Note/Bond (Vereinigte Staaten) 1,00%, 30.11.18 | \$17'976'898 |
| U.S. Treasury Note/Bond (Vereinigte Staaten) 1,50%, 31.01.19 | 14'486'320 |
| U.S. Treasury Note/Bond (Vereinigte Staaten) 1,50%, 31.12.18 | 11'955'000 |
| U.S. Treasury Note/Bond (Vereinigte Staaten) 2,50%, 31.05.20 | 10'001'172 |
| U.S. Treasury Note/Bond (Vereinigte Staaten) 1,125%, 28.02.19 | 9'612'094 |
| U.S. Treasury Note/Bond (Vereinigte Staaten) 2,625%, 15.05.21 | 7'886'113 |
| Chubb, Ltd. (Schweiz) 2,50%, 15.03.38 | 7'511'014 |
| Bank of Thailand Bill (Thailand) 05.04.18 | 7'298'990 |
| Freddie Mac Gold (Vereinigte Staaten) 4,00%, 01.12.46 | 7'049'499 |
| Ginnie Mae (Vereinigte Staaten) 2,10%, 20.11.67 | 6'617'931 |
| HSBC Holdings PLC (Vereinigtes Königreich) 6,50%, 15.09.37 | 6'110'301 |
| Indische Regierung (Indien) 8,24%, 15.02.27 | 5'833'500 |
| Navient Student Loan Trust (Vereinigte Staaten) 2,841%, 25.03.67 | 5'717'000 |
| Dominion Energy, Inc. (Vereinigte Staaten) 5,75%, 01.10.54 | 5'083'931 |
| Japan Treasury Discount Bill (Japan) 16.04.18 | 4'965'447 |
| Indonesische Regierung (Indonesien) 8,25%, 15.05.36 | 4'358'272 |
| Freddie Mac Military Housing Trust Multifamily (Vereinigte Staaten) 4,492%, 25.11.55 | 3'849'886 |
| Wells Fargo & Co. (Vereinigte Staaten) 4,30%, 22.07.27 | 3'727'786 |
| Polnische Regierung (Polen) 2,50%, 25.01.23 | 3'537'451 |
| Bayer AG (Deutschland) 3,75%, 01.07.74 | 3'438'060 |
| Mexikanische Regierung (Mexiko) 5,75 %, 05.03.26 | 3'151'012 |
| Ginnie Mae (Vereinigte Staaten) 2,56%, 20.02.68 | 3'074'706 |
| Petroleos Mexicanos (Mexiko) 4,75%, 26.02.29 | 2'346'940 |
| Navient Student Loan Trust (Vereinigte Staaten) 3,141%, 26.07.66 | 2'247'180 |
| Charter Communications, Inc. (Vereinigte Staaten) 5,75%, 01.04.48 | 2'151'621 |
| The Southern Co. (Vereinigte Staaten) 5,50%, 15.03.57 | 2'125'197 |
| Cemex SAB de CV (Mexiko) 7,75 %, 16.04.26 | 2'107'188 |
| Türkische Regierung (Türkei) 10,50%, 11.08.27 | 2'077'679 |
| TransCanada Corp. (Kanada) 5,30%, 15.03.77 | 2'059'200 |

WESENTLICHE VERKÄUFE

| | |
|--|--------------|
| U.S. Treasury Note/Bond (Vereinigte Staaten) 1,00%, 30.11.18 | \$20'308'053 |
| U.S. Treasury Note/Bond (Vereinigte Staaten) 1,50%, 31.12.18 | 15'439'363 |
| U.S. Treasury Note/Bond (Vereinigte Staaten) 1,50%, 31.01.19 | 14'484'843 |
| Freddie Mac Gold (Vereinigte Staaten) 4,50%, 01.06.47 | 14'112'930 |
| U.S. Treasury Note/Bond (Vereinigte Staaten) 2,50%, 31.05.20 | 9'995'598 |
| U.S. Treasury Note/Bond (Vereinigte Staaten) 1,125%, 28.02.19 | 9'613'066 |
| U.S. Treasury Note/Bond (Vereinigte Staaten) 2,625%, 15.05.21 | 7'894'137 |
| Peruanische Regierung GDN (Peru) 6,35%, 12.08.28 | 7'369'365 |
| Freddie Mac Gold (Vereinigte Staaten) 4,00%, 01.12.46 | 6'440'483 |
| Fannie Mae (Vereinigte Staaten) 4,50% 18.01.48 | 6'416'175 |
| Polnische Regierung (Polen) 1,50%, 25.04.20 | 3'685'872 |
| Boston Properties, Inc. (Vereinigte Staaten) 3,85%, 01.02.23 | 3'219'530 |
| HSBC Holdings PLC (Vereinigtes Königreich) 5,75%, 20.12.27 | 2'728'669 |
| HSBC Holdings PLC (Vereinigtes Königreich) 6,00%, 29.03.40 | 2'681'881 |
| Chase Issuance Trust (Vereinigte Staaten) 1,27%, 15.07.21 | 2'670'351 |
| Petroleos Mexicanos (Mexiko) 6,75 %, 21.09.47 | 2'294'400 |
| Petroleos Mexicanos (Mexiko) 4,875%, 21.02.28 | 1'898'757 |
| Chubb, Ltd. (Schweiz) 2,50%, 15.03.38 | 1'880'108 |
| Kolumbianische Regierung (Kolumbien) 7,75%, 14.04.21 | 1'795'181 |
| State of California GO (Vereinigte Staaten) 7,30%, 01.10.39 | 1'703'738 |
| Indonesische Regierung (Indonesien) 3,75%, 14.06.28 | 1'615'850 |
| The Kraft Heinz Co. (Vereinigte Staaten) 3,50%, 06.06.22 | 1'595'664 |
| Becton, Dickinson and Co. (Vereinigte Staaten) 2,894%, 06.06.22 | 1'545'408 |
| Chicago Transit Authority RB (Vereinigte Staaten) 6,20%, 01.12.40 | 1'502'832 |
| Naspers, Ltd. (Südafrika) 5,50%, 21.07.25 | 1'130'063 |
| Chicago Transit Authority RB (Vereinigte Staaten) 6,899%, 01.12.40 | 1'099'280 |

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

Für den Sechsmonatszeitraum zum 30. Juni 2018

WESENTLICHE KÄUFE (Fortsetzung)

| | |
|---------------------------------------|-------------|
| Petroleos Mexicanos (Mexiko) | |
| 6,75 %, 21.09.47 | \$2'004'888 |
| Ultrapar Participacoes SA (Brasilien) | |
| 5,25%, 06.10.26 | 1'998'263 |
| Enel SPA (Italien) | |
| 3,375%, 24.11.81 | 1'985'629 |
| Japan Treasury Discount Bill (Japan) | |
| 01.05.18 | 1'904'867 |
| Telecom Italia SPA (Italien) | |
| 7,20%, 18.07.36 | 1'853'633 |
| Argentinische Regierung (Argentinien) | |
| 4,50%, 21.06.19 | 1'684'856 |
| RELX PLC (Vereinigtes Königreich) | |
| 3,50%, 16.03.23 | 1'667'932 |

Wesentliche Käufe sind definiert als die Summe aller Käufe eines Wertpapiers, wenn dabei mehr als ein Prozent des Gesamtwertes aller Käufe in dem Zeitraum überschritten wird. Wesentliche Verkäufe sind definiert als die Summe aller Verkäufe eines Wertpapiers, wenn dabei mehr als ein Prozent des Gesamtwertes aller Verkäufe in dem Zeitraum überschritten wird. Es müssen mindestens die 20 grössten 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 die 12 Monate
per 30. Juni 2018*

| | |
|---|-------|
| Global Stock Fund | |
| Auf USD lautende, thesaurierende Anteilsklasse | 0,68% |
| Auf GBP lautende, thesaurierende Anteilsklasse | 0,68% |
| Auf GBP lautende, ausschüttende Anteilsklasse | 0,68% |
| Auf GBP lautende, ausschüttende Anteilsklasse (H) | 0,70% |
| Auf EUR lautende, thesaurierende Anteilsklasse | 0,68% |
| Auf CAD lautende, thesaurierende Anteilsklasse | 0,68% |
| International Stock Fund | |
| Auf USD lautende, thesaurierende Anteilsklasse | 0,70% |
| Auf EUR lautende, thesaurierende Anteilsklasse | 0,70% |
| U.S. Stock Fund | |
| Auf USD lautende, thesaurierende Anteilsklasse | 0,70% |
| Auf GBP lautende, thesaurierende Anteilsklasse | 0,70% |
| Auf GBP lautende, ausschüttende Anteilsklasse | 0,70% |
| Auf GBP lautende, ausschüttende Anteilsklasse (H) | 0,70% |
| Auf EUR lautende, thesaurierende Anteilsklasse | 0,70% |
| 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% |

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 machen müssen. Am 30. Juni 2018 hielt der Fonds keine Total-Return-Swaps und die vom Fonds gehaltenen SFTs bestanden aus den folgenden Pensionsgeschäften:

PENSIONSGESCHÄFTE

Global Stock Fund

| | |
|------------------------------------|--|
| Marktwert | \$96'870'000 |
| % des Nettovermögens | 3,1% |
| Name der Gegenpartei | State Street |
| Land der Niederlassung Gegenpartei | Vereinigte Staaten |
| Fälligkeitstermin | 02.07.18 |
| Abwicklung | Bilateral |
| Beschreibung der Sicherheit | Pensionsvereinbarung wird gesichert von den US-Treasury Notes 3,375%-8,50%, 15.11.19-15.11.21. Der Gesamtsicherheitswert beträgt \$98'810'101. Die Sicherheit hat ein Rating von Aaa (Moody's langfristiges Rating). |

International Stock Fund

| | |
|------------------------------------|---|
| Marktwert | \$2'409'000 |
| % des Nettovermögens | 4,3% |
| Name der Gegenpartei | State Street |
| Land der Niederlassung Gegenpartei | Vereinigte Staaten |
| Fälligkeitstermin | 02.07.18 |
| Abwicklung | Bilateral |
| Beschreibung der Sicherheit | Pensionsvereinbarung wird gesichert von der US-Treasury Note 3,375%, 15.11.19. Der Gesamtsicherheitswert beträgt \$2'459'511. Die Sicherheit hat ein Rating von Aaa (Moody's langfristiges Rating). |

U.S. Stock Fund

| | |
|------------------------------------|--|
| Marktwert | \$52'303'000 |
| % des Nettovermögens | 3,5% |
| Name der Gegenpartei | State Street |
| Land der Niederlassung Gegenpartei | Vereinigte Staaten |
| Fälligkeitstermin | 02.07.18 |
| Abwicklung | Bilateral |
| Beschreibung der Sicherheit | Pensionsvereinbarung wird gesichert von der US-Treasury Note 3,375%, 15.11.19. Der Gesamtsicherheitswert beträgt \$53'352'086. Die Sicherheit hat ein Rating von Aaa (Moody's langfristiges Rating). |

Global Bond Fund

| | |
|------------------------------------|---|
| Marktwert | \$2'358'000 |
| % des Nettovermögens | 0,7% |
| Name der Gegenpartei | State Street |
| Land der Niederlassung Gegenpartei | Vereinigte Staaten |
| Fälligkeitstermin | 02.07.18 |
| Abwicklung | Bilateral |
| Beschreibung der Sicherheit | Pensionsvereinbarung wird gesichert von der US-Treasury Note 3,375%, 15.11.19. Der Gesamtsicherheitswert beträgt \$2'408'695. 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 (Irland) 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 verdienten Zinserträge aus Pensionsgeschäften im Laufe des am 30. Juni 2018 endenden Berichtszeitraums sind in Anhang 8 angegeben. Die Zinserträge stellen 100% der Gesamterträge dar, die durch Pensionsgeschäfte erzielt wurden. Die Transaktionskosten sind im Preis der Instrumente enthalten und nicht einzeln identifizierbar.

VERWALTUNG DER GESELLSCHAFT (ungeprüft)

Verwaltungsratsmitglieder

Donal A. Byrne (Irland) (unabhängig)
Christophe Y. Orly (Frankreich)
Rosemary E. Quinlan (Irland) (unabhängig)
Diana S. Strandberg (Amerika)
William W. Strickland (Amerika)
Steven C. 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 Schweiz¹

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 Der kompakte 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.

