

**DYNAMIC**  
**ASSET MANAGEMENT**  
**COMPANY**  
(LUXEMBOURG) S.A.

**Jahresbericht, einschliesslich des geprüften Jahresabschlusses  
zum 31. März 2019**

# **DMC FUND**

Ein offener Investmentfonds, organisiert in Form eines Umbrella-Fonds gemäss  
den Gesetzen des Grossherzogtums Luxemburg

R.C.S. Luxembourg K621

---

Zeichnungen können nur auf Grundlage des aktuellen Prospekts in Verbindung mit den wesentlichen Anlegerinformationen («KIID»), dem letzten Jahresbericht sowie dem jüngsten Halbjahresbericht, sofern dieser nach dem letzten Jahresbericht veröffentlicht wurde, entgegengenommen werden.

---

Organisation .....	2
<b>Rechenschaftsbericht des Verwaltungsrats der Verwaltungsgesellschaft .....</b>	<b>4</b>
Prüfungsbericht .....	13
<b>Konsolidierte Aufstellung des Nettovermögens .....</b>	<b>16</b>
<b>Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Aufstellung der weiteren Veränderungen des Nettovermögens .....</b>	<b>17</b>
<b>DMC FUND – DYNAGEST EXPO BONDS EURO «MAS» .....</b>	<b>18</b>
Aufstellung des Nettovermögens .....	18
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Aufstellung der weiteren Veränderungen des Nettovermögens .....	19
Statistische Angaben .....	20
Aufstellung des Wertpapierbestandes und sonstiger Nettovermögenswerte .....	21
Sektorielle und geographische Aufteilung des Wertpapierbestandes .....	22
<b>DMC FUND – DYNAGEST EXPO BONDS USD «MAS» .....</b>	<b>23</b>
Aufstellung des Nettovermögens .....	23
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Aufstellung der weiteren Veränderungen des Nettovermögens .....	24
Statistische Angaben .....	25
Aufstellung des Wertpapierbestandes und sonstiger Nettovermögenswerte .....	26
Sektorielle und geographische Aufteilung des Wertpapierbestandes .....	27
<b>DMC FUND - HERENS QUALITY LUXURY BRANDS .....</b>	<b>28</b>
Aufstellung des Nettovermögens .....	28
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Aufstellung der weiteren Veränderungen des Nettovermögens .....	29
Statistische Angaben .....	30
Aufstellung des Wertpapierbestandes und sonstiger Nettovermögenswerte .....	31
Sektorielle und geographische Aufteilung des Wertpapierbestandes .....	32
<b>DMC FUND - WORLD HY CORPORATE BONDS .....</b>	<b>33</b>
Aufstellung des Nettovermögens .....	33
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Aufstellung der weiteren Veränderungen des Nettovermögens .....	34
Statistische Angaben .....	35
Aufstellung des Wertpapierbestandes und sonstiger Nettovermögenswerte .....	36
Sektorielle und geographische Aufteilung des Wertpapierbestandes .....	43
<b>DMC FUND - DYNAGEST EXPO BONDS EUROPE «DF» .....</b>	<b>45</b>
Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Aufstellung der weiteren Veränderungen des Nettovermögens .....	45
Statistische Angaben .....	46
<b>Erläuterungen zum Jahresabschluss .....</b>	<b>47</b>
<b>Zusätzliche Informationen (ungeprüft) .....</b>	<b>55</b>

**Geschäftssitz**

15, Rue du Fort Bourbon  
L-1249 LUXEMBURG

**Verwaltungsgesellschaft**

DYNAMIC ASSET MANAGEMENT COMPANY  
(LUXEMBOURG) S.A.  
15, Rue du Fort Bourbon  
L-1249 LUXEMBURG

**Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft**

**Vorsitzender**

Christian WOLF  
BANQUE PROFIL DE GESTION S.A.  
(nach der Verschmelzung durch Aufnahme der  
DYNAGEST S.A.)  
Cours de Rive 11  
CH-1204 GENÈVE

**Direktoren**

Patrick CRAMER  
BANQUE PROFIL DE GESTION S.A.  
(nach der Verschmelzung durch Aufnahme der  
DYNAGEST S.A.)  
Cours de Rive 11  
CH-1204 GENÈVE  
(seit 15. Februar 2019)

Alexandre KUHN  
Directeur  
BANQUE PROFIL DE GESTION S.A.  
(nach der Verschmelzung durch Aufnahme der  
DYNAGEST S.A.)  
Cours de Rive 11  
CH-1204 GENÈVE

Arlind ISUFI  
Directeur  
HERENS QUALITY ASSET MANAGEMENT AG  
(ehemals HERENS PARTNERS AG)  
Bahnhofstrasse 3  
CH-8808 PFÄFFIKON SZ

Andreas MATTIG  
Directeur  
HERENS QUALITY ASSET MANAGEMENT AG  
(ehemals HERENS PARTNERS AG)  
Bahnhofstrasse 3  
CH-8808 PFÄFFIKON SZ

**Leitende Angestellte**

Gianni DE BORTOLI (bis 31. Oktober 2018)  
Cyrille DALLANT (seit 1. Februar 2019)  
Paul HEISER  
Christian WOLF

**Verwahrstelle, Hauptverwaltung und Zahlstelle**

BANQUE ET CAISSE D'EPARGNE DE L'ETAT,  
LUXEMBURG  
1, Place de Metz  
L-2954 LUXEMBURG

**Anlageverwalter**

- für die DYNAMIC FLOORING-Gruppe  
und die CORPORATE BONDS-Gruppe

BANQUE PROFIL DE GESTION S.A.  
(nach der Verschmelzung durch Aufnahme der  
DYNAGEST S.A.)  
Cours de Rive 11  
CH-1204 GENÈVE

- für die HERENS QUALITY-Gruppe

HERENS QUALITY ASSET MANAGEMENT AG  
(ehemals HERENS PARTNERS AG)  
Bahnhofstrasse 3  
CH-8808 PFÄFFIKON

**Ernannte Transfer- und Registerstelle**

EUROPEAN FUND ADMINISTRATION S.A.  
2, Rue d'Alsace  
L-1122 LUXEMBURG

**Wirtschaftsprüfer**

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
2, rue Gerhard Mercator  
L-2182 LUXEMBURG

**Vertretung und Vertriebsgesellschaft  
in der Schweiz**

BANQUE PROFIL DE GESTION S.A.  
(nach der Verschmelzung durch Aufnahme der  
DYNAGEST S.A.)  
Cours de Rive 11  
CH-1204 GENÈVE

**Zahlstelle in der Schweiz**

BANQUE CANTONALE VAUDOISE  
Place Saint François 14  
CH-1003 LAUSANNE

**DMC FUND – DYNAGEST EXPO BONDS EURO «MAS»**

Der DMC FUND – DYNAGEST EXPO BONDS EURO «MAS» - R-Anteil (offen für alle Anleger) wurde am 13. April 2005 aufgelegt. Zum Ende des Berichtszeitraums, am 26. März 2019, belief sich der Nettoinventarwert (NIW) pro Anteil auf 1.521,22 EUR. Der Erstausgabepreis pro Anteil wurde auf 1.000 EUR festgesetzt.

Der DYNAGEST EXPO BONDS EURO «MAS» - I-Anteil (für institutionelle Anleger) wurde am 15. November 2006 aufgelegt. Zum 26. März 2019 belief sich der Nettoinventarwert pro Anteil auf 1.597,26 EUR. Der Erstausgabepreis pro Anteil wurde auf 1.024,89 EUR festgesetzt.

**WERTENTWICKLUNG DES TEILFONDS**

Die Vermögenswerte des Teilfonds werden im Hinblick auf die Wahrung einer Untergrenze ihres Wertes verwaltet (der Floor). Das Anfangsniveau dieses Floors pro Anteil wurde auf 95% des Erstausgabepreises festgesetzt. Nimmt der Nettoinventarwert pro Anteil zu, erhöht sich auch die Untergrenze. Das primäre Ziel dieses Teilfonds liegt nicht in der Wahrung eines Floors, sondern im Erhalt einer Mindesthöhe des Vermögens im Risikobestandteil des Teilfonds. Ferner besteht die Möglichkeit, den Floor in regelmässigen Abständen um einen jährlich im Voraus festgelegten Prozentsatz zu senken, um so bei Bedarf eine Erhöhung des Nettovermögens im Risikobestandteil vorzunehmen. Das Anlageziel des Teilfonds besteht in der Erwirtschaftung langfristiger jährlicher Erträge, die in EUR ausgedrückt über denen des Citi European WGBI (World Government Bond Index) liegen.

Während des Berichtsjahres (27. März 2018 bis 26. März 2019) betrug die Netto-Performance des Teilfonds 0,10% für R-Anteile und 0,51% für I-Anteile, gegenüber 2,06% für die Benchmark.

Zum 26. März 2019 belief sich der Vergleichs-Floor des Teilfonds auf 144,52% des Erstausgabepreises für R-Anteile und auf 151,74% des Erstausgabepreises für I-Anteile.

Das durchschnittliche Marktengagement des Teilfonds in langlaufenden Anleihen lag während des vergangenen Jahres bei 71,9%, während das Mindestengagement 50,4% und das maximale Engagement 88,6% betrugen.

**WIRTSCHAFTLICHER RÜCKBLICK**

Das robuste Wirtschaftswachstum in den USA und die allmähliche Straffung der Geldpolitik durch die US-Notenbank Federal Reserve (Fed) belasteten die Wertentwicklung US-amerikanischer Staatsanleihen. Die Renditen 10-jähriger Treasury Notes erreichten Anfang November 2018 bei rund 3,2% ihren Höchststand und gingen anschliessend wieder zurück, als die meisten Aktien- und Anleihenmärkte eine Korrekturphase durchliefen. Die US-Notenbank hielt im Dezember 2018 an ihrer restriktiven Haltung fest und erhöhte ihren Leitzins um 0,25% (auf eine neue Zielspanne von 2,25% bis 2,5%). Gleichzeitig prognostizierte sie eine weitere Straffung der Geldpolitik in den kommenden Monaten. Angesichts der Turbulenzen an den Aktienmärkten und der deutlichen Abschwächung des weltweiten Wirtschaftswachstums änderte die Federal Reserve im Januar 2019 ihren geldpolitischen Kurs: Der Fed-Vorsitzende Jerome Powell erklärte, im aktuellen Umfeld sei vor allem «Geduld» gefragt. Daher sah die US-Notenbank im März 2019 von Zinserhöhungen ab. Diese Trendwende in der Geldpolitik löste bei den meisten Risikoanlagen wie Aktien, Rohstoffen und Unternehmensanleihen eine Kurserholung aus. Die Entscheidung der US-Notenbank kam auch amerikanischen Staatsanleihen zugute. Die verhaltene Inflation, die unter dem Zielwert von 2% verharrte, führte am Markt zu der Erwartung, die Fed könnte als nächstes den Leitzins senken.

In Europa schwächte sich das Wirtschaftswachstum in der Eurozone im zweiten Halbjahr 2018 deutlich ab. Das unterdurchschnittliche Wachstum und die weiterhin unter dem Zielwert liegende Inflation liessen die Renditen von Staatsanleihen sinken. Deutsche Bundesanleihen profitierten ebenfalls vom Rückgang der Risikobereitschaft im vierten Quartal 2018. Angesichts der anhaltenden Konjunkturschwäche im ersten Quartal signalisierte die Europäische Zentralbank (EZB) die Bereitschaft, ihre geldpolitischen Unterstützungsmassnahmen mindestens bis Ende 2019

fortzusetzen. Im Gegensatz zu deutschen Bundesanleihen litten italienische BTPs unter steigenden Risikoprämien. Auslöser dafür war die lockere Fiskalpolitik der italienischen Regierung, die sich weigerte, die strengen EU-Vorschriften zu erfüllen. Die Kreditspreads italienischer Staatsanleihen stiegen im Mai 2018 deutlich an und erreichten im Oktober 2018 ihren Höchststand, bevor sie wieder etwas nachgaben.

Der Markt für Unternehmensanleihen durchlief drei verschiedene Phasen. Die Kreditspreads von Unternehmensanleihen verengten sich bis Ende September 2018, begannen sich jedoch ab Oktober 2018 wieder auszuweiten, als die Märkte für Risikoanlagen unter starken Kursschwankungen litten. Der Einbruch der Ölpreise und der Rückgang der Liquidität liessen die Spreads im Hochzinssegment im Dezember 2018 drastisch ansteigen. Dank des geldpolitischen Richtungswechsels der Fed, der steigenden Rohstoffpreise und der wachsenden Zuversicht der Anleger kehrte sich diese Entwicklung jedoch bereits im Januar 2019 wieder um.

**DMC FUND – DYNAGEST EXPO BONDS USD «MAS»**

Der DMC FUND – DYNAGEST EXPO BONDS USD «MAS» wurde am 13. April 2005 aufgelegt. Zum Ende des Berichtszeitraums, am 26. März 2019, belief sich der Nettoinventarwert (NIW) pro Anteil auf 1.515,36 USD. Der Erstausgabepreis pro Anteil wurde auf 1.000 USD festgesetzt.

Der I-Anteil wurde am 23. Dezember 2008 mit einem Erstausgabepreis von 1.311,19 USD pro Anteil aufgelegt. Zum

26. März 2019 belief sich der Nettoinventarwert pro Anteil auf 1.577,41 USD.

**WERTENTWICKLUNG DES TEILFONDS**

Die Vermögenswerte des Teilfonds werden im Hinblick auf die Wahrung einer Untergrenze ihres Wertes verwaltet (der Floor). Das Anfangsniveau dieses Floors pro Anteil wurde auf 93% des Erstausgabepreises festgesetzt. Nimmt der Nettoinventarwert pro Anteil zu, erhöht sich auch die Untergrenze. Dies gilt ebenso für die «DF»-Teilfonds. Das primäre Ziel dieses Teilfonds liegt nicht in der Wahrung eines Floors, sondern im Erhalt einer Mindesthöhe des Vermögens im Risikobestandteil des Teilfonds. Ferner besteht die Möglichkeit, den Floor in regelmässigen Abständen um einen jährlich im Voraus festgelegten Prozentsatz zu senken, um so bei Bedarf eine Erhöhung des Nettovermögens im Risikobestandteil vorzunehmen.

Das Anlageziel des Teilfonds besteht in der Erwirtschaftung langfristiger jährlicher Erträge, die in EUR ausgedrückt über denen des Citi European WGBI (World Government Bond Index) liegen.

Während des Berichtsjahres (27. März 2018 bis 26. März 2019) betrug die Netto-Performance des Teilfonds 2,11% für R-Anteile gegenüber 4,36% für die Benchmark. Die Netto-Performance der I-Anteile lag bei 2,52%, gegenüber 4,36% für die Benchmark. Zum 26. März 2019 belief sich der Vergleichs-Floor des Teilfonds auf 140,93% des Erstausgabepreises für R-Anteile und auf 111,88% des Erstausgabepreises für I-Anteile.

Das durchschnittliche Marktengagement des Teilfonds in langlaufenden Anleihen lag während des vergangenen Jahres bei 82,3%, während das Mindestengagement 62,9% und das maximale Engagement 97,9% betrugen.

**WIRTSCHAFTLICHER RÜCKBLICK**

Das robuste Wirtschaftswachstum in den USA und die allmähliche Straffung der Geldpolitik durch die US-Notenbank Federal Reserve (Fed) belasteten die Wertentwicklung US-amerikanischer Staatsanleihen. Die Renditen 10-jähriger Treasury Notes erreichten Anfang November 2018 bei rund 3,2% ihren Höchststand und gingen anschliessend wieder zurück, als die meisten Aktien- und Anleihenmärkte eine Korrekturphase durchliefen. Die US-Notenbank hielt im Dezember 2018 an ihrer restriktiven Haltung fest und erhöhte ihren Leitzins um 0,25% (auf eine neue Zielspanne von 2,25% bis 2,5%). Gleichzeitig prognostizierte sie eine weitere Straffung der Geldpolitik in den kommenden Monaten. Angesichts der Turbulenzen an den Aktienmärkten und der deutlichen Abschwächung des weltweiten Wirtschaftswachstums änderte die Federal Reserve im Januar 2019 ihren geldpolitischen Kurs: Der Fed-Vorsitzende Jerome Powell erklärte, im aktuellen Umfeld sei vor allem «Geduld» gefragt. Daher sah die US-Notenbank im März von Zinserhöhungen ab. Diese Trendwende in der Geldpolitik löste bei den meisten Risikoanlagen wie Aktien, Rohstoffen und Unternehmensanleihen eine deutliche Kurserholung aus. Die Entscheidung der US-Notenbank kam auch amerikanischen Staatsanleihen zugute. Die verhaltene Inflation, die unter dem Zielwert von 2% verharrte, führte am Markt zu der Erwartung, der geldpolitische Ausschuss der Fed (FOMC) könnte als nächstes den Leitzins senken.

In Europa schwächte sich das Wirtschaftswachstum in der Eurozone im zweiten Halbjahr 2018 deutlich ab. Das unterdurchschnittliche Wachstum und die weiterhin unter dem Zielwert liegende Inflation liessen die Renditen von Staatsanleihen sinken. Deutsche Bundesanleihen profitierten ebenfalls vom Rückgang der Risikobereitschaft im vierten Quartal 2018. Angesichts der anhaltenden Konjunkturschwäche im ersten Quartal signalisierte die Europäische Zentralbank (EZB) die



Bereitschaft, ihre geldpolitischen Unterstützungsmassnahmen mindestens bis Ende 2019 fortzusetzen. Im Gegensatz zu deutschen Bundesanleihen litten italienische BTPs unter steigenden Risikoprämien. Auslöser dafür war die lockere Fiskalpolitik der italienischen Regierung, die sich weigerte, die strengen EU-Vorschriften zu erfüllen. Die Kreditspreads italienischer Staatsanleihen stiegen im Mai 2018 deutlich an und erreichten im Oktober 2018 ihren Höchststand, bevor sie wieder etwas nachgaben.

Der Markt für Unternehmensanleihen durchlief drei verschiedene Phasen. Die Kreditspreads von Unternehmensanleihen verengten sich bis Ende September 2018, begannen sich jedoch ab Oktober 2018 wieder auszuweiten, als die meisten Märkte für Risikoanlagen unter starken Kursschwankungen litten. Der Einbruch der Ölpreise und der Rückgang der Liquidität liessen die Spreads im Hochzinssegment im Dezember 2018 drastisch ansteigen. Dank des geldpolitischen Richtungswechsels der Fed, der steigenden Rohstoffpreise und der wachsenden Zuversicht der Anleger kehrte sich diese Entwicklung jedoch bereits im Januar 2019 wieder um.

**DMC FUND – HERENS QUALITY LUXURY BRANDS****WERTENTWICKLUNG DES TEILFONDS**

Während des Berichtszeitraums lag die Netto-Performance des Teilfonds bei 13,1% für R-Anteile in EUR, bei 12,2% für R-Anteile in CHF und bei 13,1% für I-Anteile in CHF.

Die globalen Aktien mit Bezug zu Nicht-Basiskonsumgütern (MSCI World Consumer Discretionary Index) verzeichneten im selben Zeitraum (31. März 2018 bis 31. März 2019) eine Performance von 4,6% in USD.

**RÜCKBLICK**

Der Teilfonds strebt die Erzielung einer positiven Gesamtrendite innerhalb eines vollständigen Konjunkturzyklus an, mit Augenmerk auf eine breite Diversifizierung, die durch die Anlage in der weltweiten Luxusgüterbranche erreicht wird. Der Teilfonds setzt auf eine intensive Unternehmensanalyse und konzentriert sich auf gut geführte, stark positionierte und finanzstarke Unternehmen. Dieser nach einer absoluten Rendite strebende Teilfonds wird aktiv verwaltet und investiert nach dem Long-Only-Ansatz in etwa 25 Unternehmen, wobei er bei dem Kauf und Verkauf von Titeln diszipliniert vorgeht. Mit der Aktienallokationsstrategie verfolgt der Teilfonds einen Anlageansatz, der darauf ausgelegt ist, sich uneingeschränkt an starken Märkten zu beteiligen und umgekehrt bei rückläufigen Märkten nur einem eingeschränkten Verlustrisiko ausgesetzt zu sein.

Während des Berichtszeitraums verzeichnete der Teilfonds eine positive Rendite und übertraf den Referenzindex, den MSCI World Consumer Discretionary Index. Dank der soliden globalen Nachfrage, insbesondere nach Luxusmode und hochwertiger Kosmetik, erzielten Luxusaktien trotz der Besorgnis über die weltweite Konjunkturverlangsamung weitere Kursgewinne. Obwohl die massgeblichen Luxusaktien ein hohes Beta aufweisen, betrachten wir das Segment als defensive Anlage, da die Unternehmen des Sektors solide Bilanzen aufweisen und dank ihrer Markenstärke in der Lage sind, anhaltend hohe Gewinnmargen zu erzielen.

Unser Anlageansatz ist darauf ausgelegt, durch ein flexibles Aktienengagement das Risiko hoher Verluste zu mindern. So hielt der Teilfonds während des Berichtszeitraums einen durchschnittlichen Barmittelbestand von 12%, worin sich unsere vorsichtige Haltung gegenüber den Aktienmärkten widerspiegelt. Bei den Regionen lag der Fokus des Teilfonds auf Luxusmarken in den Industrieländern, und wir waren im gesamten Berichtszeitraum in europäischen Top-Luxusmarken übergewichtet.

**AUSBLICK**

Luxusmarken sind exklusiv, emotional und zeitlos. Starke Marken zeichnen sich durch erstklassige, anspruchsvolle Produkte und aussergewöhnliche Kundenerlebnisse aus; entsprechend hoch sind auch die Markteintrittsbarrieren der Branche. Das nachhaltige Wachstum der Luxusmarken dürfte anhalten. Die Grundlage dafür bilden die rasche Ausweitung der Mittelschicht, insbesondere in den Schwellenländern Asiens, die weiter steigende Zahl der Touristen und der Zugang zu immer grösseren Kundensegmenten über die digitalen Medien. Wir beurteilen die langfristigen Wachstumsaussichten der Branche zuversichtlich und investieren weiter selektiv in hochwertige Luxusmarken.

Die weltweite Wachstumsverlangsamung wird auch den Luxuskonsum belasten. Unserer Einschätzung nach werden die internationalen Top-Marken jedoch weniger stark betroffen sein, da sie dank ihrer Markenstärke und Preismacht in der Lage sind, anhaltend hohe Gewinnmargen zu erzielen und ihre Kunden zu binden. Ihre soliden Bilanzen erlauben diesen Unternehmen zudem, die günstigeren Übernahmepreise für ein nicht-organisches Wachstum zu nutzen.

Wir werden uns weiterhin auf Unternehmen konzentrieren, die ein höheres Wachstum als der Branchendurchschnitt erzielen können. Gegenüber den führenden europäischen Luxusmarken

bleiben wir positiv eingestellt, da sie langfristig orientiert sind und bei der Schaffung eines ausgewogenen Verhältnisses von Markenexklusivität und Wachstum über ausgeprägte Managementfähigkeiten verfügen.

**DMC FUND – WORLD HY CORPORATE BONDS**

Das Anlageziel des Teilfonds DMC FUND – WORLD HY CORPORATE BONDS ist die Erwirtschaftung eines langfristigen Kapitalwachstums. Zu diesem Zweck bietet der Teilfonds Anlegern den Zugang zum globalen Markt für hochverzinsliche Unternehmensanleihen. Die Verwaltung des Teilfonds basiert auf einem quantitativen Ansatz, der als „Optimized Sampling“ bezeichnet wird. Ziel ist dabei, durch Verwendung der effizientesten Anleihen die wesentlichen Risikofaktoren des Portfolios mit jenen der Benchmark in Einklang zu bringen. Die globale Steuerung des Portfoliorisikos erfolgt durch einen quantitativen Prozess, der sich auf ein Verfahren zur Spread-Maximierung stützt und dabei verschiedene, aus dem Risikoprofil der Benchmark abgeleitete Einschränkungen berücksichtigt.

Der Teilfonds DMC FUND – WORLD HY CORPORATE BONDS wurde am 15. Oktober 2018 aufgelegt. Für institutionelle und private Anleger wurden dabei sechs verschiedene Anteilklassen in USD, EUR und CHF ausgegeben. I USD- und R USD-Anteile wurden zu einem Erstausgabepreis von 1.000 USD ausgegeben; I EUR- und R EUR-Anteile wurden zu einem Erstausgabepreis von 1.000 EUR ausgegeben und I CHF- und R CHF-Anteile wurden zu einem Erstausgabepreis von 1.000 CHF ausgegeben. Per 26. März 2019 betrug der Nettoinventarwert 1.015,54 USD für I USD-Anteile, 1.014,20 USD für R USD-Anteile, 1.007,97 EUR für I EUR-Anteile, 1.006,62 EUR für R EUR-Anteile, 1.005,30 CHF für I CHF-Anteile und CHF 1.003,96 für R CHF-Anteile.

**WERTENTWICKLUNG DES TEILFONDS**

Zum Zeitpunkt der Auflegung des Teilfonds bestand für Risikoanlagen, einschliesslich Unternehmensanleihen mit niedrigem Rating, ein turbulentes Umfeld. Die Kreditrisikoprämien begannen im Spätsommer zu steigen und setzten diesen Anstieg bis Ende 2018 fort. Im Oktober 2018 waren die Liquiditätsbedingungen jedoch recht gut, sodass das Anleihenportfolio ohne besondere Schwierigkeiten aufgebaut werden konnte. Analog zu seinem Anlageuniversum hochverzinslicher Unternehmensanleihen erlitt der Teilfonds im November und Dezember 2018 erhebliche Verluste, erholte sich jedoch im ersten Quartal 2019 wieder. Per 26. März verzeichneten Anteile in USD seit Auflegung eine Netto-Gesamtrendite von 1,55% (Klasse I) bzw. 1,42 % (Klasse R), während der ICE Merrill Lynch Global High Yield Index in US-Dollar um 2,93% stieg. Dieser Renditeabstand ist zwar beträchtlich, bleibt angesichts der aussergewöhnlichen Erholung um 6,4% im ersten Quartal 2019 jedoch gering. Die anderen Anteilklassen zeigten dasselbe Muster, wenngleich die Währungsabsicherung zu geringfügigen Unterschieden führte. I EUR-Anteile stiegen um 0,80% und R EUR-Anteile um 0,66%, während die Benchmark (abgesichert in EUR) um 2,16% zulegte. I CHF-Anteile verbesserten sich um 0,53% und R CHF-Anteile um 0,40%, während die Benchmark (abgesichert in CHF) um 2,01% stieg.

**WIRTSCHAFTLICHER RÜCKBLICK**

Das robuste Wirtschaftswachstum in den USA und die allmähliche Straffung der Geldpolitik durch die US-Notenbank Federal Reserve (Fed) belasteten die Wertentwicklung US-amerikanischer Staatsanleihen. Die Renditen 10-jähriger Treasury Notes erreichten Anfang November 2018 bei rund 3,2% ihren Höchststand und gingen anschliessend wieder zurück, als die meisten Aktien- und Anleihenmärkte eine Korrekturphase durchliefen. Die US-Notenbank hielt im Dezember 2018 an ihrer restriktiven Haltung fest und erhöhte ihren Leitzins um 0,25% (auf eine neue Zielspanne von 2,25% bis 2,5%). Gleichzeitig prognostizierte sie eine weitere Straffung der Geldpolitik in den kommenden Monaten. Angesichts der Turbulenzen an den Aktienmärkten und der deutlichen Abschwächung des weltweiten Wirtschaftswachstums änderte die Federal Reserve im Januar 2019 ihren geldpolitischen Kurs: Der Fed-Vorsitzende Jerome Powell erklärte, im aktuellen Umfeld sei vor allem «Geduld» gefragt. Daher sah die US-Notenbank im März 2019 von Zinserhöhungen ab. Diese Trendwende in der Geldpolitik löste bei den meisten Risikoanlagen wie Aktien, Rohstoffen und Unternehmensanleihen eine deutliche Kurserholung aus. Die Entscheidung der US-Notenbank kam auch amerikanischen Staatsanleihen zugute. Die verhaltene Inflation, die unter dem Zielwert von 2% verharrte, führte am Markt zu der Erwartung, der geldpolitische Ausschuss der Fed (FOMC) könnte als nächstes den Leitzins senken.

In Europa schwächte sich das Wirtschaftswachstum in der Eurozone im zweiten Halbjahr 2018 deutlich ab. Das unterdurchschnittliche Wachstum und die weiterhin unter dem Zielwert liegende Inflation liessen die Renditen von Staatsanleihen sinken. Deutsche Bundesanleihen profitierten ebenfalls vom Rückgang der Risikobereitschaft im vierten Quartal 2018. Angesichts der anhaltenden Konjunkturschwäche im ersten Quartal signalisierte die Europäische Zentralbank (EZB) die Bereitschaft, ihre geldpolitischen Unterstützungsmassnahmen mindestens bis Ende 2019 fortzusetzen. Im Gegensatz zu deutschen Bundesanleihen litten italienische BTPs unter steigenden Risikoprämien. Auslöser dafür war die lockere Fiskalpolitik der italienischen Regierung, die sich weigerte, die strengen EU-Vorschriften zu erfüllen. Die Kreditspreads italienischer Staatsanleihen stiegen im Mai 2018 deutlich an und erreichten im Oktober 2018 ihren Höchststand, bevor sie wieder etwas nachgaben.

Der Markt für Unternehmensanleihen durchlief drei verschiedene Phasen. Die Kreditspreads von Unternehmensanleihen verengten sich bis Ende September 2018, begannen sich jedoch ab Oktober 2018 wieder auszuweiten, als die meisten Märkte für Risikoanlagen unter starken Kursschwankungen litten. Der Einbruch der Ölpreise und der Rückgang der Liquidität liessen die Spreads im Hochzinssegment im Dezember 2018 drastisch ansteigen. Dank des geldpolitischen Richtungswechsels der Fed, der steigenden Rohstoffpreise und der wachsenden Zuversicht der Anleger kehrte sich diese Entwicklung jedoch bereits im Januar wieder um.

**DMC FUND – DYNAGEST EXPO BONDS EUROPE «DF»**

Der DMC FUND – DYNAGEST EXPO BONDS EUROPE «DF» (EUR) wurde am 17. Juni 1998 aufgelegt und am 15. Juni 2018 liquidiert. Der Nettoinventarwert (NIW) pro Anteil bei Liquidation betrug 1.719,89 EUR. Der Erstausgabepreis pro Anteil wurde auf 1.000 EUR festgesetzt.

Der auf CHF lautende Anteil wurde am 14. Juli 2010 mit einem Erstausgabepreis von 1.000 CHF pro Anteil aufgelegt. Zum 15. Juni 2018 belief sich der NIW pro Anteil auf 1.004,95 CHF.

Zum Zwecke des Erhalts des investierten Kapitals werden die Vermögenswerte des Teilfonds im Hinblick auf die Wahrung einer Untergrenze ihres Wertes verwaltet (der Floor). Das Anfangsniveau dieses Floors pro Anteil wurde auf 95% des Erstausgabepreises festgesetzt. Nimmt der NIW pro Anteil zu, wird auch der Floor erhöht, um das Abwärtsrisiko der Anteile auf 95% des höchsten Nettoinventarwertes, der vom Teilfonds erzielt wurde, zu begrenzen. Das Anlageziel des Teilfonds besteht in der Erwirtschaftung langfristiger jährlicher Erträge, die in EUR ausgedrückt über denen des European WGBI (World Government Bond Index) liegen.

Während des Berichtszeitraums (27. März 2018 bis 15. Juni 2018) betrug die Netto-Performance des Teilfonds in EUR -1,53% gegenüber -1,75% für die Benchmark. Die Netto-Performance des auf CHF lautenden Anteils lag bei -1,20% gegenüber -1,81% für die Benchmark. Zum 15. Juni 2018 belief sich der Floor des auf EUR lautenden Teilfonds auf 172,41% des Erstausgabepreises. Dies entspricht 95% des höchsten Nettoinventarwertes, der vom Teilfonds seit seiner Auflegung erzielt wurde. Der Floor des auf CHF lautenden Teilfonds betrug 100,75% des Erstausgabepreises.

Luxemburg, 4. Juni 2019

Der Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Anmerkung: Die in diesem Bericht enthaltenen Informationen beziehen sich auf die historische Wertentwicklung und sind kein Hinweis auf zukünftige Ergebnisse.

## **Prüfungsbericht**







## DMC FUND

### Konsolidierte Aufstellung des Nettovermögens (in EUR)

zum 31. März 2019

#### Aktiva

Wertpapierportfolio zum Marktwert	35.888.744,01
Optionsgeschäfte zum Marktwert	9.194,94
Einlagen auf Finanzterminkontrakte	103.911,71
Bankguthaben	1.674.706,82
Ertragsforderungen auf Portfolio	545.370,91
Zinsforderungen aus Bankguthaben	3.970,52
Nicht realisierter Gewinn aus Finanzterminkontrakten	86.695,49
Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften	42.249,28
Sonstige Forderungen	4.700,00
Summe Aktiva	38.359.543,68

#### Passiva

Überziehungskredite	7,64
Verbindlichkeiten aus dem Kauf von Wertpapieren	127.071,71
Zinsverbindlichkeiten aus Überziehungskrediten	900,48
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	109.722,73
Prämienverbindlichkeiten für Long-Optionsgeschäfte	6.450,00
Zahlbare Kosten	29.137,38
Verbindlichkeiten aus Optionsgeschäften	50,00
Verbindlichkeiten aus Finanzterminkontrakten	9.041,83
Sonstige Verbindlichkeiten	86.695,49
Summe Passiva	369.077,26

Nettovermögen am Jahresende	37.990.466,42
-----------------------------	---------------

Die beigegeführten Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

## DMC FUND

### Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Aufstellung der weiteren Veränderungen des Nettovermögens (in EUR)

vom 1. April 2018 bis zum 31. März 2019

#### Erträge

Dividenden, netto	59.484,78
Zinsen aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen, netto	942.269,11
Zinsen aus Bankguthaben	10.850,67
Provisionen auf Zeichnungen und Rücknahmen	199.256,94
Erträge insgesamt	1.211.861,50

#### Aufwendungen

Pauschalgebühren	234.617,06
Bankgebühren und sonstige Gebühren	687,40
Transaktionsgebühren	34.550,82
Sonstige Verwaltungskosten	3.558,05
Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten	5.439,55
Aufwendungen insgesamt	278.852,88

Ordentlicher Nettoertrag	933.008,62
--------------------------	------------

#### Realisierter Nettogewinn/(-verlust)

- aus Wertpapiergeschäften	-74.025,73
- aus Optionsgeschäften	-86.479,28
- aus Finanzterminkontrakten	97.082,00
- aus Devisentermingeschäften	-706.386,21
- aus Devisengeschäften	-20.094,23

Realisiertes Ergebnis	143.105,17
-----------------------	------------

#### Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/(Verluste)

- aus Wertpapiergeschäften	-1.338,76
- aus Optionsgeschäften	17.225,89
- aus Finanzterminkontrakten	-25.333,27
- aus Devisentermingeschäften	22.572,17

Operatives Ergebnis	156.231,20
---------------------	------------

Zeichnungen	36.243.682,24
-------------	---------------

Rücknahmen	-14.504.795,89
------------	----------------

Veränderungen des Nettovermögens insgesamt	21.895.117,55
--	---------------

Nettovermögen insgesamt zu Jahresbeginn	15.710.446,11
---	---------------

Abweichung der Aufwertung	384.902,76
---------------------------	------------

Nettovermögen insgesamt am Jahresende	37.990.466,42
---------------------------------------	---------------

Die beigegeführten Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

## DMC FUND – DYNAGEST EXPO BONDS EURO «MAS»

### Aufstellung des Nettovermögens (in EUR)

zum 31. März 2019

#### Aktiva

Wertpapierportfolio zum Marktwert	2.925.091,25
Optionsgeschäfte zum Marktwert	1.750,00
Einlagen auf Finanzterminkontrakte	45.622,54
Bankguthaben	36.142,23
Ertragsforderungen auf Portfolio	49.058,87
Nicht realisierter Gewinn aus Finanzterminkontrakten	30.630,00
Sonstige Forderungen	4.700,00
	<hr/>
Summe Aktiva	3.092.994,89

#### Passiva

Zinsverbindlichkeiten aus Überziehungskrediten	49,68
Prämienverbindlichkeiten für Long-Optionsgeschäfte	6.450,00
Zahlbare Kosten	3.390,79
Verbindlichkeiten aus Optionsgeschäften	50,00
Verbindlichkeiten aus Finanzterminkontrakten	1.110,00
Sonstige Verbindlichkeiten	30.630,00
	<hr/>
Summe Passiva	41.680,47
	<hr/>
Nettovermögen am Jahresende	3.051.314,42

#### Aufgliederung des Nettovermögens nach Anteilklasse

Anteilklasse	Anzahl der Anteile	Währung der Anteilklasse	NIW pro Anteil in der Währung der Anteilklasse	Nettovermögen pro Anteilklasse (in EUR)
I	162,5492	EUR	1.600,57	260.172,48
R	1.831,0962	EUR	1.524,30	2.791.141,94
				<hr/>
				3.051.314,42

Die beigegeführten Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

## DMC FUND – DYNAGEST EXPO BONDS EURO «MAS»

### Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Aufstellung der weiteren Veränderungen des Nettovermögens (in EUR)

vom 1. April 2018 bis zum 31. März 2019

#### Erträge

Zinsen aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen, netto	69.717,46
Provisionen auf Zeichnungen und Rücknahmen	1.474,48
Erträge insgesamt	71.191,94

#### Aufwendungen

Pauschalgebühren	45.526,30
Transaktionsgebühren	1.077,00
Sonstige Verwaltungskosten	639,85
Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten	516,67
Aufwendungen insgesamt	47.759,82

Ordentlicher Nettoertrag	23.432,12
--------------------------	-----------

#### Realisierter Nettogewinn/(-verlust)

- aus Wertpapiergeschäften	-67.912,00
- aus Optionsgeschäften	-31.020,00
- aus Finanzterminkontrakten	31.083,64
Realisiertes Ergebnis	-44.416,24

#### Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/(Verluste)

- aus Wertpapiergeschäften	35.682,00
- aus Optionsgeschäften	2.100,00
- aus Finanzterminkontrakten	-16.050,00
Operatives Ergebnis	-22.684,24

Zeichnungen	-
-------------	---

Rücknahmen	-1.473.788,57
------------	---------------

Veränderungen des Nettovermögens insgesamt	-1.496.472,81
--	---------------

Nettovermögen insgesamt zu Jahresbeginn	4.547.787,23
---	--------------

Nettovermögen insgesamt am Jahresende	3.051.314,42
---------------------------------------	--------------

Die beigefügten Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

# DMC FUND – DYNAGEST EXPO BONDS EURO «MAS»

## Statistische Angaben (in EUR)

zum 31. März 2019

Nettovermögen insgesamt	Währung	31.03.2017	31.03.2018	31.03.2019
	EUR	7.770.182,24	4.547.787,23	3.051.314,42
Nettoinventarwert pro Anteil	Währung	31.03.2017	31.03.2018	31.03.2019
I	EUR	1.582,53	1.592,75	1.600,57
R	EUR	1.519,25	1.522,94	1.524,30
Anzahl der Anteile	zu Jahresbeginn im Umlauf befindlich	ausgegeben	zurückgenommen	am Jahresende im Umlauf befindlich
I	584,5492	-	-422,0000	162,5492
R	2.374,8302	-	-543,7340	1.831,0962
TER pro Anteil zum 31.03.2019				(in %)
I				0,96
R				1,37
Jährliche Performance (in %)	Währung	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
I	EUR	2,41	-0,91	-0,98
R	EUR	2,01	-1,31	-1,37

Die jährlichen Renditen werden für die letzten drei aufeinander folgenden Kalenderjahre berechnet. Für Teilfonds/Anteilklassen, die im Laufe des Geschäftsjahres aufgelegt oder liquidiert wurden, wurde keine jährliche Rendite berechnet.

Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf zukünftige Ergebnisse. In den Angaben zur Wertentwicklung sind die im Zusammenhang mit der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen des Fonds angefallen Provisionen und Kosten nicht berücksichtigt.

## DMC FUND – DYNAGEST EXPO BONDS EURO «MAS»

### Aufstellung des Wertpapierbestandes und sonstiger Nettovermögenswerte (in EUR) zum 31. März 2019

Währung	Anzahl/Nennwert	Bezeichnung	Kosten	Marktwert	% des Gesamt netto- vermö- gens
<b>Anlagen in Wertpapieren</b>					
<b><u>Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Börse zugelassen sind</u></b>					
<b>Anleihen</b>					
EUR	200.000	BNG Bank NV 1.5% EMTN Ser 1090 13/15.04.20	208.560,00	203.931,00	6,68
EUR	300.000	EIB 4.5% EMTN 09/15.10.25	337.948,00	389.970,00	12,78
EUR	400.000	European Economic Community 2.875% EMTN 12/04.04.28	505.495,00	493.146,00	16,16
EUR	300.000	France 3.5% T-Bond 10/25.04.26	313.845,00	376.786,50	12,35
EUR	200.000	Instituto de Credito Oficial 4.375% 09/20.05.19	213.500,00	201.225,00	6,59
EUR	400.000	Italia 0.05% BOT 16/15.10.19	401.580,00	400.220,00	13,12
EUR	200.000	KA Finanz AG 0.375% EMTN Sen Reg S 15/11.08.20	202.716,80	201.788,00	6,61
EUR	300.000	OEBB Infrastruktur AG 4.5% Reg S Ser 22 09/02.07.19	339.951,00	303.774,00	9,96
EUR	100.000	Skandinaviska Enskilda Bk AB 1.625% EMTN Ser 285 13/04.11.20	104.935,00	103.087,00	3,38
EUR	250.000	Sweden 0.05% EMTN Reg S Ser 52 15/12.02.20	252.502,50	251.163,75	8,23
Anlagen in Wertpapieren insgesamt			2.881.033,30	2.925.091,25	95,86
<b><u>Optionen</u></b>					
<b><u>Notierte Finanzinstrumente</u></b>					
<b>Optionen auf Futures</b>					
EUR	10	Bund Govt Bond 10 Years EUR PUT 06/19 EUX 160	4.850,00	300,00	0,01
EUR	5	Bund Govt Bond 10 Years EUR PUT 06/19 EUX 164	1.600,00	1.450,00	0,05
Optionen insgesamt			6.450,00	1.750,00	0,06
Bankguthaben				36.142,23	1,18
Sonstige Nettovermögenswerte/(Verbindlichkeiten)				88.330,94	2,90
Gesamt				3.051.314,42	100,00

Die beigegeführten Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

## DMC FUND – DYNAGEST EXPO BONDS EURO «MAS»

### Sektorielle und geographische Aufteilung des Wertpapierbestandes zum 31. März 2019

#### Aufteilung nach Branchen

(in Prozent der Nettovermögenswerte)

Länder und Regierungen	33,70 %
Internationale Einrichtungen	28,94 %
Finanzen	23,26 %
Industrie	9,96 %
Gesamt	<u>95,86 %</u>

#### Geographische Aufteilung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent der Nettovermögenswerte)

Österreich	16,57 %
Belgien	16,16 %
Italien	13,12 %
Luxemburg	12,78 %
Frankreich	12,35 %
Schweden	11,61 %
Niederlande	6,68 %
Spanien	6,59 %
Gesamt	<u>95,86 %</u>



## DMC FUND – DYNAGEST EXPO BONDS USD «MAS»

### Aufstellung des Nettovermögens (in USD)

zum 31. März 2019

#### Aktiva

Wertpapierportfolio zum Marktwert	3.975.568,00
Optionsgeschäfte zum Marktwert	8.359,55
Einlagen auf Finanzterminkontrakte	65.450,00
Bankguthaben	153.793,18
Ertragsforderungen auf Portfolio	29.392,63
Zinsforderungen aus Bankguthaben	636,39
Nicht realisierter Gewinn aus Finanzterminkontrakten	62.953,13
Summe Aktiva	4.296.152,88

#### Passiva

Überziehungskredite	8,58
Zahlbare Kosten	4.755,58
Verbindlichkeiten aus Finanzterminkontrakten	8.906,25
Sonstige Verbindlichkeiten	62.953,13
Summe Passiva	76.623,54
Nettovermögen am Jahresende	4.219.529,34

#### Aufgliederung des Nettovermögens nach Anteilklasse

Anteilklasse	Anzahl der Anteile	Währung der Anteilklasse	NIW pro Anteil in der Währung der Anteilklasse	Nettovermögen pro Anteilklasse (in EUR)
I	50,0000	USD	1.578,68	78.934,45
R	2.730,3564	USD	1.516,50	4.140.594,89
				4.219.529,34

Die beigegeführten Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

## DMC FUND – DYNAGEST EXPO BONDS USD «MAS»

### Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Aufstellung der weiteren Veränderungen des Nettovermögens (in USD)

vom 1. April 2018 bis zum 31. März 2019

#### Erträge

Zinsen aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen, netto	100.253,81
Zinsen aus Bankguthaben	2.354,77
Provisionen auf Zeichnungen und Rücknahmen	812,93
Erträge insgesamt	103.421,51

#### Aufwendungen

Pauschalgebühren	56.242,35
Bankgebühren und sonstige Gebühren	169,45
Transaktionsgebühren	2.024,64
Sonstige Verwaltungskosten	1.136,78
Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten	20,40
Aufwendungen insgesamt	59.593,62

Ordentlicher Nettoertrag	43.827,89
--------------------------	-----------

#### Realisierter Nettogewinn/(-verlust)

- aus Wertpapiergeschäften	-8.575,03
- aus Optionsgeschäften	-54.131,79
- aus Finanzterminkontrakten	72.960,95
- aus Devisengeschäften	10,99
Realisiertes Ergebnis	54.093,01

#### Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/(Verluste)

- aus Wertpapiergeschäften	-7.459,29
- aus Optionsgeschäften	9.573,29
- aus Finanzterminkontrakten	6.890,63
Operatives Ergebnis	63.097,64

Zeichnungen	-
-------------	---

Rücknahmen	-811.106,04
------------	-------------

Veränderungen des Nettovermögens insgesamt	-748.008,40
--	-------------

Nettovermögen insgesamt zu Jahresbeginn	4.967.537,74
---	--------------

Nettovermögen insgesamt am Jahresende	4.219.529,34
---------------------------------------	--------------

Die beigefügten Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

# DMC FUND – DYNAGEST EXPO BONDS USD «MAS»

## Statistische Angaben (in USD)

zum 31. März 2019

Nettovermögen insgesamt	Währung	31.03.2017	31.03.2018	31.03.2019
	USD	9.008.181,20	4.967.537,74	4.219.529,34
Nettoinventarwert pro Anteil	Währung	31.03.2017	31.03.2018	31.03.2019
I	USD	1.566,49	1.544,31	1.578,68
R	USD	1.516,34	1.489,42	1.516,50
Anzahl der Anteile	zu Jahresbeginn im Umlauf befindlich	ausgegeben	zurückgenommen	am Jahresende im Umlauf befindlich
I	50,0000	-	-	50,0000
R	3.283,3564	-	-553,0000	2.730,3564
TER pro Anteil zum 31.03.2019				(in %)
I				0,98
R				1,38
Jährliche Performance (in %)	Währung	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
I	USD	0,97	1,30	-2,39
R	USD	0,57	0,90	-2,75

Die jährlichen Renditen werden für die letzten drei aufeinander folgenden Kalenderjahre berechnet. Für Teilfonds/Anteilklassen, die im Laufe des Geschäftsjahres aufgelegt oder liquidiert wurden, wurde keine jährliche Rendite berechnet.

Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf zukünftige Ergebnisse. In den Angaben zur Wertentwicklung sind die im Zusammenhang mit der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen des Fonds angefallen Provisionen und Kosten nicht berücksichtigt.

# DMC FUND – DYNAGEST EXPO BONDS USD «MAS»

## Aufstellung des Wertpapierbestandes und sonstiger Nettovermögenswerte (in USD) zum 31. März 2019

Währung	Anzahl/Nennwert	Bezeichnung	Kosten	Marktwert	% des Gesamt netto- vermö- gens
<b>Anlagen in Wertpapieren</b>					
<b><u>Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Börse zugelassen sind</u></b>					
<b>Anleihen</b>					
USD	200.000	Alibaba Group Holding Ltd 2.5% Ser B 15/28.11.19	200.235,68	199.822,00	4,74
USD	200.000	Asian Development Bank 1.375% GMTN Ser 723-00-1 13/23.03.20	197.080,00	197.948,00	4,69
USD	250.000	Belgium 1.125% EMTN Ser 1 Sen Reg S 16/03.08.19	245.897,50	248.800,00	5,90
USD	200.000	Corp Andina de Fomento 2% Sen 16/10.05.19	200.639,80	199.839,00	4,74
USD	250.000	Dexia Credit Local NY Branch 1.875% Ser 10 Tr 1 15/29.01.20	247.625,00	248.586,25	5,89
USD	500.000	EIB 1.75% Sen 14/17.06.19	496.405,00	499.237,50	11,83
USD	300.000	Finland 1% EMTN Ser 12 Sen Reg S 16/23.04.19	297.609,00	299.761,50	7,10
USD	500.000	Italia 5.375% 03/15.06.33	517.070,00	533.812,50	12,65
USD	350.000	KFW 1% Sen 16/15.07.19	345.555,00	348.538,75	8,26
USD	200.000	Kookmin Bank 2.25% Ser 2016-1 Sen Reg S 16/03.02.21	196.540,00	197.550,00	4,68
USD	450.000	Oesterreichische Kontrollbank AG 1.125% Sen 16/26.04.19	444.015,00	449.624,25	10,66
USD	200.000	Qatar (State of) 6.55% Ser REGS 09/09.04.19	219.540,00	200.288,00	4,75
USD	200.000	Sinopec Gr Over Dev (2015) Ltd 3.25% Reg S Sen 15/28.04.25	194.900,00	198.422,00	4,70
<b>Anleihen insgesamt</b>			3.803.111,98	3.822.229,75	90,59
<b><u>Übertragbare Wertpapiere, die an einem anderen regulierten Markt gehandelt werden</u></b>					
<b>Anleihen</b>					
USD	150.000	Petroleos Mexicanos 6% 10/05.03.20	155.475,00	153.338,25	3,63
<b>Anleihen insgesamt</b>			155.475,00	153.338,25	3,63
<b>Anlagen in Wertpapieren insgesamt</b>			3.958.586,98	3.975.568,00	94,22
<b><u>Optionen</u></b>					
<b><u>Notierte Finanzinstrumente</u></b>					
<b>Optionen auf Futures</b>					
USD	10	T.BONDS PUT 06/19 CBOT 141	7.935,63	625,00	0,02
USD	10	T.BONDS PUT 06/19 CBOT 146	3.638,75	3.593,80	0,09
USD	10	US T-Notes 10 Years PUT 06/19 CBOT 119	2.232,50	156,30	0,00
USD	15	US T-Notes 10 Years PUT 06/19 CBOT 123	3.114,38	3.984,45	0,09
<b>Optionen insgesamt</b>			16.921,26	8.359,55	0,20
<b>Bankguthaben</b>				153.793,18	3,64
<b>Überziehungskredite</b>				-8,58	0,00
<b>Sonstige Nettovermögenswerte/(Verbindlichkeiten)</b>				81.817,19	1,94
<b>Gesamt</b>				4.219.529,34	100,00

Die beigegefügte Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

## DMC FUND – DYNAGEST EXPO BONDS USD «MAS»

### Sektorielle und geographische Aufteilung des Wertpapierbestandes zum 31. März 2019

#### Aufteilung nach Branchen

(in Prozent der Nettovermögenswerte)

Länder und Regierungen	30,40 %
Finanzen	29,49 %
Internationale Einrichtungen	21,26 %
Energie	8,33 %
Technologie	4,74 %
Gesamt	<u>94,22 %</u>

#### Geographische Aufteilung

(nach Sitz des Emittenten)  
(in Prozent der Nettovermögenswerte)

Italien	12,65 %
Luxemburg	11,83 %
Österreich	10,66 %
Deutschland	8,26 %
Finnland	7,10 %
Belgien	5,90 %
Vereinigte Staaten von Amerika	5,89 %
Katar	4,75 %
Kaimaninseln	4,74 %
Venezuela	4,74 %
Britische Jungferninseln	4,70 %
Philippinen	4,69 %
Südkorea	4,68 %
Mexiko	3,63 %
Gesamt	<u>94,22 %</u>

## DMC FUND – HERENS QUALITY LUXURY BRANDS

### Aufstellung des Nettovermögens (in EUR)

zum 31. März 2019

#### Aktiva

Wertpapierportfolio zum Marktwert	3.123.911,97
Bankguthaben	572.338,05
Ertragsforderungen auf Portfolio	1.985,05
Zinsforderungen aus Bankguthaben	91,00
Nicht realisierter Gewinn aus Devisentermingeschäften	42.249,28
Summe Aktiva	3.740.575,35

#### Passiva

Zinsverbindlichkeiten aus Überziehungskrediten	845,35
Zahlbare Kosten	5.292,97
Summe Passiva	6.138,32
Nettovermögen am Jahresende	3.734.437,03

#### Aufgliederung des Nettovermögens nach Anteilklasse

Anteilklasse	Anzahl der Anteile	Währung der Anteilklasse	NIW pro Anteil in der Währung der Anteilklasse	Nettovermögen pro Anteilklasse (in EUR)
I (CHF)	2.148,8780	CHF	1.530,89	2.941.837,26
R	8,0000	EUR	1.676,90	13.415,17
R (CHF)	540,0001	CHF	1.613,56	779.184,60
				3.734.437,03

Die beigegeführten Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

## DMC FUND – HERENS QUALITY LUXURY BRANDS

### Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Aufstellung der weiteren Veränderungen des Nettovermögens (in EUR)

vom 1. April 2018 bis zum 31. März 2019

#### **Erträge**

Dividenden, netto	59.484,78
Zinsen aus Bankguthaben	297,26
Provisionen auf Zeichnungen und Rücknahmen	7.094,58
Erträge insgesamt	66.876,62

#### **Aufwendungen**

Pauschalgebühren	59.124,15
Transaktionsgebühren	10.006,72
Sonstige Verwaltungskosten	829,05
Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten	3.564,51
Aufwendungen insgesamt	73.524,43

Ordentlicher Nettoverlust	-6.647,81
---------------------------	-----------

#### **Realisierter Nettogewinn/(-verlust)**

- aus Wertpapiergeschäften	324.200,85
- aus Devisentermingeschäften	-2.612,14
- aus Devisengeschäften	5.408,34
Realisiertes Ergebnis	320.349,24

#### **Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/(Verluste)**

- aus Wertpapiergeschäften	196.695,18
- aus Devisentermingeschäften	109.935,89
Operatives Ergebnis	626.980,31

Zeichnungen	3.351.904,36
-------------	--------------

Rücknahmen	-3.740.979,42
------------	---------------

Veränderungen des Nettovermögens insgesamt	237.905,25
--	------------

Nettovermögen insgesamt zu Jahresbeginn	3.496.531,78
---	--------------

Nettovermögen insgesamt am Jahresende	3.734.437,03
---------------------------------------	--------------

Die beigelegten Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

## DMC FUND – HERENS QUALITY LUXURY BRANDS

### Statistische Angaben (in EUR)

zum 31. März 2019

Nettovermögen insgesamt	Währung	31.03.2017	31.03.2018	31.03.2019
	EUR	24.047.079,47	3.496.531,78	3.734.437,03
Nettoinventarwert pro Anteil	Währung	31.03.2017	31.03.2018	31.03.2019
I (CHF)	CHF	1.230,44	1.352,62	1.530,89
R	EUR	1.348,51	1.482,78	1.676,90
R (CHF)	CHF	1.316,46	1.436,40	1.613,56
Anzahl der Anteile	zu Jahresbeginn im Umlauf befindlich	ausgegeben	zurückgenommen	am Jahresende im Umlauf befindlich
I (CHF)	47,9022	2.112,9758	-12,0000	2.148,8780
R	388,0000	430,0000	-810,0000	8,0000
R (CHF)	2.350,0001	-	-1.810,0000	540,0001
TER pro Anteil zum 31.03.2019	(in %)			
I (CHF)	1,17			
R	1,94			
R (CHF)	1,92			
Jährliche Performance (in %)	Währung	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
I (CHF)	CHF	0,55	14,88	-0,22
R	EUR	0,51	14,91	-0,28
R (CHF)	CHF	-0,20	14,02	-0,97

Die jährlichen Renditen werden für die letzten drei aufeinander folgenden Kalenderjahre berechnet. Für Teilfonds/Anteilklassen, die im Laufe des Geschäftsjahres aufgelegt oder liquidiert wurden, wurde keine jährliche Rendite berechnet.

Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf zukünftige Ergebnisse. In den Angaben zur Wertentwicklung sind die im Zusammenhang mit der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen des Fonds angefallen Provisionen und Kosten nicht berücksichtigt.



## DMC FUND – HERENS QUALITY LUXURY BRANDS

### Aufstellung des Wertpapierbestandes und sonstiger Nettovermögenswerte (in EUR) zum 31. März 2019

Währung	Anzahl/Nennwert	Bezeichnung	Kosten	Marktwert	% des Gesamt netto- vermö- gens
<b>Anlagen in Wertpapieren</b>					
<b><u>Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Börse zugelassen sind</u></b>					
<b>Aktien</b>					
CHF	75	Barry Callebaut AG Reg	109.609,42	120.590,61	3,23
CHF	2	Chocolade Lindt & Sprüngli AG Reg	103.232,24	139.325,30	3,73
CHF	2.100	Co Financière Richemont SA	133.731,90	136.225,80	3,65
			346.573,56	396.141,71	10,61
EUR	1.600	Beiersdorf AG	146.177,21	148.384,00	3,97
EUR	1.250	Ferrari NV	113.270,96	149.375,00	4,00
EUR	404	Hermes Intl SA	130.769,87	237.632,80	6,36
EUR	2.258	InterParfums	31.895,86	109.400,10	2,93
EUR	420	Kering Reg	117.102,26	214.704,00	5,75
EUR	700	L'Oréal SA	134.434,42	167.860,00	4,49
EUR	690	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE	128.684,36	226.251,00	6,06
EUR	5.820	Moncler SpA	179.367,82	209.054,40	5,60
EUR	900	Pernod-Ricard SA	94.825,85	144.000,00	3,86
EUR	1.232	Rémy Cointreau SA	98.309,41	146.484,80	3,92
			1.174.838,02	1.753.146,10	46,94
GBP	4.018	Diageo Plc	121.229,50	146.319,50	3,92
HKD	95.000	Occitane International SA (L') Reg	146.482,18	156.926,52	4,20
JPY	1.700	Kao Corp	78.507,04	119.249,15	3,19
USD	2.500	Carnival Corp	140.646,86	112.926,93	3,02
USD	1.000	Estée Lauder Companies Inc A	78.362,12	147.437,32	3,95
USD	700	Vail Resorts Inc	134.823,47	135.467,78	3,63
			353.832,45	395.832,03	10,60
<b>Aktien insgesamt</b>			2.221.462,75	2.967.615,01	79,46
<b>Geschlossene Investmentfonds</b>					
JPY	35	Hoshino Resorts REIT Inc	152.376,73	156.296,96	4,19
<b>Geschlossene Investmentfonds insgesamt</b>			152.376,73	156.296,96	4,19
<b>Anlagen in Wertpapieren insgesamt</b>			2.373.839,48	3.123.911,97	83,65
<b>Bankguthaben</b>				572.338,05	15,33
<b>Sonstige Nettovermögenswerte/(Verbindlichkeiten)</b>				38.187,01	1,02
<b>Gesamt</b>				3.734.437,03	100,00

Die beigegeführten Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

## DMC FUND – HERENS QUALITY LUXURY BRANDS

### Sektorielle und geographische Aufteilung des Wertpapierbestandes zum 31. März 2019

#### Aufteilung nach Branchen

(in Prozent der Nettovermögenswerte)

Nicht-zyklische Konsumgüter	41,39 %
Zyklische Konsumgüter	38,07 %
Finanzen	4,19 %
Gesamt	<u>83,65 %</u>

#### Geographische Aufteilung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent der Nettovermögenswerte)

Frankreich	33,37 %
Schweiz	10,61 %
Vereinigte Staaten von Amerika	7,58 %
Japan	7,38 %
Italien	5,60 %
Luxemburg	4,20 %
Niederlande	4,00 %
Deutschland	3,97 %
Vereinigtes Königreich	3,92 %
Panama	3,02 %
Gesamt	<u>83,65 %</u>

## DMC FUND – WORLD HY CORPORATE BONDS

### Aufstellung des Nettovermögens (in USD)

zum 31. März 2019

#### Aktiva

Wertpapierportfolio zum Marktwert	29.529.984,95
Bankguthaben	1.043.419,29
Ertragsforderungen auf Portfolio	525.662,43
Zinsforderungen aus Bankguthaben	3.719,73
Summe Aktiva	31.102.786,40

#### Passiva

Verbindlichkeiten aus dem Kauf von Wertpapieren	142.682,47
Zinsverbindlichkeiten aus Überziehungskrediten	6,12
Nicht realisierter Verlust aus Devisentermingeschäften	123.202,17
Zahlbare Kosten	18.210,76
Summe Passiva	284.101,52
Nettovermögen am Jahresende	30.818.684,88

#### Aufgliederung des Nettovermögens nach Anteilklasse

Anteilklasse	Anzahl der Anteile	Währung der Anteilklasse	NIW pro Anteil in der Währung der Anteilklasse	Nettovermögen pro Anteilklasse (in USD)
I	2.914,7877	USD	1.016,49	2.962.875,64
I (CHF)	3.344,1898	CHF	1.006,84	3.380.938,49
I (EUR)	15.038,1858	EUR	1.009,60	17.047.867,47
R	2.374,3608	USD	1.015,10	2.410.228,99
R (CHF)	690,0099	CHF	1.005,46	696.636,13
R (EUR)	3.816,1131	EUR	1.008,21	4.320.138,16
				30.818.684,88

Die beigefügten Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

## DMC FUND – WORLD HY CORPORATE BONDS

### Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Aufstellung der weiteren Veränderungen des Nettovermögens (in USD)

vom 15. Oktober 2018 bis zum 31. März 2019

#### Erträge

Zinsen aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen, netto	867.499,57
Zinsen aus Bankguthaben	9.495,12
Provisionen auf Zeichnungen und Rücknahmen	212.444,50
Erträge insgesamt	1.089.439,19

#### Aufwendungen

Pauschalgebühren	82.692,96
Bankgebühren und sonstige Gebühren	602,40
Transaktionsgebühren	22.204,32
Sonstige Verwaltungskosten	421,91
Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten	1.088,02
Aufwendungen insgesamt	107.009,61

Ordentlicher Nettoertrag	982.429,58
--------------------------	------------

#### Realisierter Nettogewinn/(-verlust)

- aus Wertpapiergeschäften	-243.218,77
- aus Devisentermingeschäften	-811.152,29
- aus Devisengeschäften	-14.685,82
Realisiertes Ergebnis	-86.627,30

#### Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/(Verluste)

- aus Wertpapiergeschäften	-348.403,10
- aus Devisentermingeschäften	-123.202,17
Operatives Ergebnis	-558.232,57

Zeichnungen	36.932.532,79
-------------	---------------

Rücknahmen	-5.555.615,34
------------	---------------

Veränderungen des Nettovermögens insgesamt	30.818.684,88
--	---------------

Nettovermögen insgesamt zu Jahresbeginn	-
---	---

Nettovermögen insgesamt am Jahresende	30.818.684,88
---------------------------------------	---------------

Die beigegeführten Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

# DMC FUND – WORLD HY CORPORATE BONDS

## Statistische Angaben (in USD)

zum 31. März 2019

Nettovermögen insgesamt	Währung	31.03.2019			
	USD	30.818.684,88			
Nettoinventarwert pro Anteil	Währung	31.03.2019			
I	USD	1.016,49			
I (CHF)	CHF	1.006,84			
I (EUR)	EUR	1.009,60			
R	USD	1.015,10			
R (CHF)	CHF	1.005,46			
R (EUR)	EUR	1.008,21			
Anzahl der Anteile	zu Jahresbeginn im Umlauf befindlich	ausgegeben	zurückgenommen	am Jahresende im Umlauf befindlich	
I	-	3.252,3514	-337,5637	2.914,7877	
I (CHF)	-	3.437,8514	-93,6616	3.344,1898	
I (EUR)	-	18.446,7199	-3.408,5341	15.038,1858	
R	-	2.374,3608	-	2.374,3608	
R (CHF)	-	814,3880	-124,3781	690,0099	
R (EUR)	-	4.923,1379	-1.107,0248	3.816,1131	
TER pro Anteil zum 31.03.2019		(in %)			
I	*	0,46			
I (CHF)	*	0,50			
I (EUR)	*	0,50			
R	*	0,75			
R (CHF)	*	0,79			
R (EUR)	*	0,80			
* annualisierte TER					

Die jährlichen Renditen werden für die letzten drei aufeinander folgenden Kalenderjahre berechnet. Für Teilfonds/Anteilklassen, die im Laufe des Geschäftsjahres aufgelegt oder liquidiert wurden, wurde keine jährliche Rendite berechnet.

Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf zukünftige Ergebnisse. In den Angaben zur Wertentwicklung sind die im Zusammenhang mit der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen des Fonds angefallen Provisionen und Kosten nicht berücksichtigt.

## DMC FUND – WORLD HY CORPORATE BONDS

### Aufstellung des Wertpapierbestandes und sonstiger Nettovermögenswerte (in USD) zum 31. März 2019

Währung	Anzahl/Nennwert	Bezeichnung	Kosten	Marktwert	% des Gesamt netto- vermö- gens
<b>Anlagen in Wertpapieren</b>					
<b><u>Übertragbare Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Börse zugelassen sind</u></b>					
<b>Anleihen</b>					
EUR	100.000	Adient GI Hgs Ltd 3.5% Reg S Sen 16/15.08.24	102.753,77	85.277,65	0,28
EUR	100.000	Aldesa Financial Services S.A. 7.25% EMTN Sen 14/01.04.21	99.432,48	69.895,16	0,23
EUR	100.000	Allied Irish Banks Plc VAR EMTN Reg S Sub 15/26.11.25	122.486,94	117.079,00	0,38
EUR	150.000	Altice Europe NV 7.25% Reg S 14/15.05.22	175.149,27	170.996,02	0,55
EUR	100.000	Altice France SA 5.875% Sen Reg S 18/01.02.27	121.977,40	116.038,68	0,38
EUR	100.000	Banco de Sabadell SA VAR EMTN Ser 2 Sen Sub 18/12.12.28	115.321,10	115.556,42	0,38
EUR	100.000	Bausch Health Co Inc 4.5% Reg S Sen 15/15.05.23	114.044,76	113.531,92	0,37
EUR	100.000	BMBG Bond Finance SCA 3% Reg S Sen 16/15.06.21	117.796,85	114.059,11	0,37
EUR	100.000	Casino Guichard Perrachon Step-up EMTN Reg S 14/05.08.26	105.961,58	103.728,32	0,34
EUR	100.000	Cemex Finance LLC 4.625% Reg S Sen 16/15.06.24	119.997,66	118.260,81	0,38
EUR	100.000	CMA CGM 7.75% Reg S Sen 15/15.01.21	116.106,09	113.332,06	0,37
EUR	100.000	Codere Finance 2 (Lux) SA 6.75% Reg S Sen 16/01.11.21	110.049,49	110.133,62	0,36
EUR	100.000	Constellium NV 4.25% Sen Reg S 17/15.02.26	116.974,63	114.692,96	0,37
EUR	100.000	Corral Petroleum Hgs AB VAR TOG PIK Reg S Sen 16/15.05.21	126.123,22	119.684,58	0,39
EUR	100.000	EDP-Energias de Portugal SA VAR Reg S Sub 15/16.09.75	124.525,12	120.811,36	0,39
EUR	100.000	Galapagos Holding S.A. 7% Reg S Sen 14/15.06.22	59.153,20	20.774,41	0,07
EUR	100.000	Garfunkelux Holdco 3 SA 7.5% Reg S Sen 15/01.08.22	115.260,72	103.271,33	0,34
EUR	100.000	Gobalworth Real Estate Invs Ltd 2.875% Sen Reg S 17/20.06.22	119.991,35	118.047,47	0,38
EUR	100.000	Intesa Sanpaolo SpA 6.625% EMTN Sub 13/13.09.23	131.947,06	133.618,03	0,43
EUR	100.000	Intrum AB 2.75% Sen Reg S 17/15.07.22	113.523,64	110.842,14	0,36
EUR	80.000	Lanxess AG VAR Reg S Sub 16/06.12.76	99.379,21	96.807,63	0,31
EUR	100.000	Leonardo SpA 4.5% EMTN Sen 13/19.01.21	125.312,59	120.600,26	0,39
EUR	100.000	Louvre Bidco SAS 4.25% Sen Reg S 17/30.09.24	114.102,66	108.167,51	0,35
EUR	100.000	Manutencoop Facility Mgt SpA 9% Sen Reg S 17/15.06.22	106.285,83	101.243,46	0,33
EUR	100.000	Matterhorn Telecom Holding SA 4.875% Reg S Sen 15/01.05.23	118.729,08	113.083,90	0,37
EUR	80.000	Metro AG 1.5% EMTN Sen 15/19.03.25	89.741,46	86.817,87	0,28
EUR	100.000	Nemak SAB de CV 3.25% Sen Reg S 17/15.03.24	119.169,13	114.070,33	0,37
EUR	80.000	Peugeot SA 2% EMTN Sen 17/23.03.24	94.424,62	92.905,50	0,30
EUR	100.000	Quintiles IMS Inc 3.25% Sen Reg S 17/15.03.25	118.155,84	115.018,57	0,37
EUR	100.000	Repsol Intl Finance BV VAR Sub Sen 15/25.03.75	124.104,75	123.110,96	0,40
EUR	100.000	Softbank Group Corp 4.75% Reg S Sen 15/30.07.25	120.240,33	121.305,41	0,39
EUR	100.000	Telecom Italia SpA 3.25% EMTN Sen 15/16.01.23	119.781,74	117.639,31	0,38
EUR	100.000	Telecom Italia SpA 3.625% EMTN Reg S Sen 16/25.05.26	117.113,60	116.102,13	0,38
EUR	100.000	Telefonica Europe BV VAR Sub 14/31.03.Perpetual	127.703,97	125.079,88	0,41
EUR	100.000	TenneT Holding BV VAR Jun Sub Reg S 17/01.06.Perpetual	116.881,99	115.493,54	0,37
EUR	120.000	ThyssenKrupp AG 2.75% EMTN Sen 16/08.03.21	145.017,97	138.885,31	0,45
EUR	100.000	Unicredit SpA VAR EMTN Ser 581 Sen Sub 13/28.10.25	121.013,91	118.061,50	0,38
EUR	100.000	Unilabs SubHolding AB 5.75% Sen Reg S 17/15.05.25	114.392,18	111.881,89	0,36
EUR	100.000	Unione di Banche Italiane SpA VAR EMTN Reg S Sub 16/05.05.26	112.481,40	112.645,43	0,37
EUR	108.000	Unipol Gruppo SpA 3% EMTN Sen 15/18.03.25	121.408,62	122.504,12	0,40
EUR	100.000	Ziggo BV 3.75% Reg S 15/15.01.25	116.152,42	115.112,89	0,37
			4.770.169,63	4.576.168,45	14,85
GBP	100.000	Ardagh Pac Fin Plc Hgs USA Inc 4.75% Sen Reg S 17/15.07.27	128.392,85	123.574,10	0,40
GBP	100.000	Ardonagh Midco 3 Plc 8.375% EMTN Sen Reg S 17/15.07.23	125.819,45	113.638,34	0,37
GBP	100.000	Boparan Finance Plc 5.5% Sen Reg S 14/15.07.21	115.430,71	89.993,84	0,29
GBP	100.000	MacLaren Finance Plc 5% Sen Reg S 17/01.08.22	126.992,54	124.508,38	0,40
GBP	100.000	Stonegate Pub Co Financing Plc 4.875% Sen Reg S 17/15.03.22	130.988,71	130.691,35	0,42
GBP	100.000	Virgin Media Finance Plc 6.375% Sen Reg S 14/15.10.24	137.061,58	136.242,34	0,44
			764.685,84	718.648,35	2,32

Die beigefügten Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

## DMC FUND – WORLD HY CORPORATE BONDS

### Aufstellung des Wertpapierbestandes und sonstiger Nettovermögenswerte (in USD)

(Fortsetzung)

zum 31. März 2019

Währung	Anzahl/Nennwert	Bezeichnung	Kosten	Marktwert	% des Gesamt netto- vermö- gens
USD	160.000	1011778 BC Unltd Liab Co 4.25% Sen 144A 17/15.05.24	151.608,00	158.648,00	0,51
USD	50.000	Acadia Healthcare Co Inc 5.625% Ser B Sen 15/15.02.23	49.505,00	50.534,00	0,16
USD	50.000	AES Corp 5.125% Sen 17/01.09.27	51.687,50	52.263,75	0,17
USD	100.000	Air Canada 7.75% Sen Reg S 14/15.04.21	107.985,00	107.450,00	0,35
USD	80.000	Aircastle Ltd 5.5% Sen 15/15.02.22	83.237,60	83.983,60	0,27
USD	80.000	Alcatel-Lucent USA Inc 6.45% Sen 99/15.03.29	80.848,00	79.420,00	0,26
USD	80.000	Ally Financial Inc 4.25% Sen 16/15.04.21	79.936,00	81.133,20	0,26
USD	70.000	Ally Financial Inc 5.75% Sen Sub 15/20.11.25	72.296,00	74.553,50	0,24
USD	30.000	AMC Entertainment Holdings Inc 6.125% Ser B Sen 17/15.05.27	28.242,00	27.107,70	0,09
USD	70.000	AMC Networks Inc 5% Sen 16/01.04.24	67.721,50	70.245,70	0,23
USD	30.000	American Axle & Manufactur Inc 6.5% Sen 18/01.04.27	29.103,00	29.118,45	0,09
USD	80.000	American Equity Inv Life Hg Co 5% Sen 17/15.06.27	77.340,00	81.122,00	0,26
USD	80.000	Amerigas Partners Financial Corp 5.875% Sen 16/20.08.26	78.132,80	80.417,60	0,26
USD	80.000	AngloGold Ashanti Hgs Plc 5.125% 12/01.08.22	80.813,04	82.977,60	0,27
USD	100.000	Anixter Inc 5.125% Sen 14/01.10.21	101.501,00	103.136,00	0,33
USD	130.000	APX Group Inc 8.75% Ser B Sen 13/01.12.20	130.078,00	128.347,05	0,42
USD	80.000	Arconic Inc 6.15% Sen 10/15.08.20	82.809,60	83.007,20	0,27
USD	70.000	Asbury Automotive Group Inc 6% Ser B Sen 15/15.12.24	68.991,30	72.282,35	0,23
USD	20.000	Assurant Inc VAR Sub 18/27.03.48	20.268,60	20.153,40	0,07
USD	50.000	Avis Budget Car Rental 5.5% Ser B Sen 13/01.04.23	49.108,50	50.584,75	0,16
USD	80.000	Avolon Holdings Funding Ltd 5.125% Sen Reg S 18/01.10.23	80.344,00	81.800,00	0,27
USD	70.000	Avon Products Inc VAR Sen Lk Rating Changes 13/15.03.23	61.950,00	68.374,25	0,22
USD	70.000	Ball Corp 4.875% Sen 18/15.03.26	69.797,00	72.175,25	0,23
USD	150.000	Banco do Brasil SA Gran Cayman 5.375% Reg S Sub 10/15.01.21	151.320,00	153.774,00	0,50
USD	70.000	Beazer Homes USA Inc 8.75% Ser B Sen 17/15.03.22	71.683,50	72.974,65	0,24
USD	70.000	Bed Bath and Beyond Inc 3.749% Sen 14/01.08.24	61.409,60	65.241,40	0,21
USD	80.000	Bombardier Inc 5.75% Sen Reg S 12/15.03.22	79.608,00	81.512,80	0,26
USD	80.000	CBL & Ass Ltd Partnership 5.25% Sen 13/01.12.23	67.520,00	62.191,20	0,20
USD	230.000	CCO Holdings LLC 5.875% Sen 144A 15/01.05.27	228.597,00	238.639,95	0,77
USD	100.000	Cenovus Energy Inc 5.2% Sen 13/15.09.43	93.353,00	94.625,00	0,31
USD	150.000	Centene Escrow Corp 5.375% Sen 144A 18/01.06.26	152.804,50	156.581,25	0,51
USD	70.000	Century Communities Inc 6.875% Sen 15/15.05.22	70.417,48	71.400,00	0,23
USD	100.000	CenturyLink Inc 5.625% Ser B Sen 15/01.04.25	97.030,00	96.820,50	0,31
USD	50.000	CenturyLink Inc 5.8% Ser T 12/15.03.22	50.608,50	51.109,00	0,17
USD	80.000	CenturyLink Inc 7.5% Ser Y 16/01.04.24	85.424,00	84.774,80	0,28
USD	70.000	CenturyLink Inc 7.6% Ser P Sen 09/15.09.39	61.817,00	61.140,10	0,20
USD	80.000	Cheniere Energy Partners LP 5.25% Ser B Sen 18/01.10.25	80.024,00	81.793,20	0,27
USD	200.000	China Evergrande Group 8.75% Sen Reg S 17/28.06.25	174.520,00	189.260,00	0,61
USD	70.000	CIT Group Inc 6.125% Ser A Sub 18/09.03.28	73.416,00	78.088,15	0,25
USD	33.000	CNX Resources Corporation 5.875% Ser B Sen 15/15.04.22	32.944,23	32.881,37	0,11
USD	80.000	Con-Way 6.7% Ser B Sen 04/01.05.34	81.673,60	69.200,00	0,22
USD	100.000	Consolidated Com Inc 6.5% Ser C Sen 15/01.10.22	93.510,00	91.013,50	0,30
USD	160.000	Continental Resources Inc 4.9% Ser B Sen 14/01.06.44	155.848,00	163.056,80	0,53
USD	80.000	CoreCivic Inc 4.125% Ser B Sen 13/01.04.20	80.400,80	80.569,60	0,26
USD	200.000	CSC Holdings Inc 5.375% Sen 18/01.02.28	188.430,00	200.621,00	0,65
USD	100.000	CSN Resources SA 6.5% Sen Reg S 10/21.07.20	95.963,00	100.362,00	0,33
USD	70.000	CyrusOne LP Finance Corp 5.375% Sen 18/15.03.27	70.105,00	72.298,45	0,23
USD	100.000	DaVita Inc 5.125% Sen 14/15.07.24	95.610,00	98.973,50	0,32
USD	80.000	Dell Inc 7.1% Sen 98/15.04.28	85.449,60	86.341,20	0,28
USD	80.000	Diebold Nixdorf Inc 8.5% Ser B Sen 16/15.04.24	55.153,60	72.000,00	0,23
USD	100.000	Dish DBS Corp 5.875% Ser B Sen 15/15.11.24	88.515,00	84.624,50	0,27
USD	80.000	Dish DBS Corp 6.75% Ser B 11/01.06.21	82.047,20	82.487,20	0,27
USD	100.000	Dresdner Funding Trust I 8.151% Reg S 99/30.06.31	125.127,00	126.795,00	0,41
USD	80.000	Enbridge Inc VAR Ser 2016-A Sub 16/15.01.77	76.408,00	78.853,20	0,26
USD	100.000	Endo Finance LLC / Finco Inc 5.75% Sen Reg S 13/15.01.22	93.280,00	95.750,00	0,31
USD	80.000	Ensco PLC 5.2% Sen 15/15.03.25	69.594,40	61.848,00	0,20
USD	80.000	Ensco PLC 7.75% Sen 18/01.02.26	78.648,00	67.639,60	0,22
USD	150.000	Equinix Inc 5.375% Sen 17/15.05.27	149.188,70	157.604,25	0,51
USD	80.000	Ferrellgas LP / Finance Corp 6.5% Ser B Sen 11/01.05.21	71.908,00	70.352,80	0,23
USD	38.000	First Quantum Minerals Ltd 7% Sen Reg S 14/15.02.21	37.547,80	38.665,38	0,13

Die beigegeführten Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

## DMC FUND – WORLD HY CORPORATE BONDS

### Aufstellung des Wertpapierbestandes und sonstiger Nettovermögenswerte (in USD) (Fortsetzung) zum 31. März 2019

Währung	Anzahl/Nennwert	Bezeichnung	Kosten	Marktwert	% des Gesamt netto- vermö- gens
USD	80.000	FMG Resources (Aug 06) Pty Ltd 5.125% Sen 144A 18/15.03.23	78.248,00	80.231,60	0,26
USD	50.000	FMG Resources (Aug 06) Pty Ltd 5.125% Sen Reg S 17/15.05.24	48.235,00	49.860,00	0,16
USD	50.000	Freeport McMoRan Inc 3.875% Ser B 13/15.03.23	47.717,00	49.132,50	0,16
USD	50.000	Freeport McMoRan Inc 4.55% Sen 14/14.11.24	47.890,00	49.236,00	0,16
USD	80.000	Fresenius US Finance II Inc 4.5% Sen 144A 15/15.01.23	81.435,20	81.620,00	0,26
USD	70.000	Frontier Communications Corp 10.5% Sen 16/15.09.22	61.292,00	53.084,50	0,17
USD	160.000	Frontier Communications Corp 7.125% Sen 12/15.01.23	113.494,40	98.000,00	0,32
USD	80.000	Frontier Communications Corp 8.75% Ser B Sen 10/15.04.22	65.048,00	57.000,00	0,19
USD	70.000	Genworth Holdings Inc 7.7% Sen 10/15.06.20	70.054,69	69.927,55	0,23
USD	80.000	Geo Group Inc (The) 5.125% Ser B Sen 13/01.04.23	75.848,00	71.624,80	0,23
USD	80.000	Goeasy Ltd 7.875% Sen 144A 17/01.11.22	83.464,00	84.400,00	0,27
USD	100.000	Gol Finance SA 7% Sen Reg S 17/31.01.25	86.905,00	93.253,50	0,30
USD	70.000	Groupe I Automotive Inc 5% Ser B Sen 15/01.06.22	68.971,00	70.700,00	0,23
USD	80.000	Halcon Resources Corp 6.75% Ser B Sen 18/15.02.25	75.200,00	48.200,00	0,16
USD	50.000	HCA Inc 5% Sen 14/15.03.24	50.592,00	53.010,00	0,17
USD	100.000	HCA Inc 5.25% Sen 16/15.06.26	101.492,00	107.379,50	0,35
USD	100.000	HCA Inc 5.375% Sen 15/01.02.25	100.860,00	105.964,50	0,34
USD	20.000	HCA Inc 5.5% Sen 17/15.06.47	19.806,00	21.334,20	0,07
USD	80.000	Hecla Mining Co 6.875% Ser B Sen 14/01.05.21	80.532,00	80.363,20	0,26
USD	125.000	Hertz Corp 6.25% Ser B Sen 12/15.10.22	114.762,50	119.153,75	0,39
USD	100.000	Hexion US Fin Corp 6.625% Ser B Sen 12/15.04.20	89.372,00	83.407,50	0,27
USD	160.000	Hilton Domestic Operat Co Inc 5.125% Sen 144A 18/01.05.26	157.422,40	162.387,20	0,53
USD	80.000	Hornbeck Offshore Serv Inc 5% Ser A Sen 13/01.03.21	59.984,00	44.800,00	0,15
USD	50.000	Hub Intl Ltd 7% Sen 144A 18/01.05.26	49.448,50	49.514,00	0,16
USD	120.000	Icahn Enterprises LP/Fin Corp 6.75% Ser B Sen 17/01.02.24	122.736,00	125.597,40	0,41
USD	100.000	Industrial Senior Trust 5.5% Reg S 12/01.11.22	98.520,00	101.605,00	0,33
USD	80.000	Ingram Micro Inc 5% Sen 12/10.08.22	79.550,40	79.671,20	0,26
USD	240.000	Intelsat SA 8.125% Ser B Sen 14/01.06.23	214.245,60	168.000,00	0,55
USD	80.000	Intl Lease Finance Corp 8.625% Sen 11/15.01.22	90.489,60	90.902,40	0,30
USD	100.000	Iron Mountain Inc 5.75% Sen 12/15.08.24	98.626,00	101.114,00	0,33
USD	70.000	IStar Inc 5.25% Sen 17/15.09.22	68.183,50	69.236,30	0,22
USD	130.000	JBS USA LLC/ JBS USA Fin Inc 5.875% Reg S Sen 14/15.07.24	128.414,00	133.705,00	0,43
USD	50.000	JC Penney Corp Inc 8.625% Sen Reg S 18/15.03.25	33.515,00	29.500,00	0,10
USD	70.000	Kennedy Wilson Inc 5.875% Sen 14/01.04.24	67.724,30	69.671,35	0,23
USD	50.000	Kronos Acquisition Hgs Inc 9% Sen 144A 15/15.08.23	46.381,50	43.250,00	0,14
USD	80.000	L. Brands Inc 6.625% Sen 11/01.04.21	83.901,60	84.256,40	0,27
USD	100.000	Laredo Petroleum Inc 5.625% Ser B Sen 14/15.01.22	99.019,00	91.330,50	0,30
USD	160.000	Lennar Corp 4.75% Sen 15/30.05.25	153.888,00	163.963,20	0,53
USD	80.000	Level 3 Financing Inc 5.375% Sen 16/01.05.25	79.048,80	80.676,80	0,26
USD	130.000	Levi Strauss & Co 5% Sen 15/01.05.25	129.129,00	134.067,05	0,44
USD	100.000	Lloyds Banking Group Plc VAR ADR Pref 09/15.07.Perpetual	100.970,00	100.963,00	0,33
USD	50.000	Mallinckrodt Intl Fin SA 4.75% Ser B Sen 14/15.04.23	41.552,50	39.750,00	0,13
USD	50.000	Masco Corp 4.375% Sen 16/01.04.26	49.628,00	51.037,75	0,17
USD	80.000	Match Gr Inc 5% Sen 144A 17/15.12.27	78.399,20	80.800,00	0,26
USD	80.000	MBIA Inc 6.4% Sen 02/15.08.22	79.554,40	79.864,80	0,26
USD	80.000	MEG Energy Corp 6.375% Sen Reg S 12/30.01.23	79.944,00	73.700,00	0,24
USD	70.000	Meritage Homes Corp 6% Ser B Sen 15/01.06.25	68.580,40	73.542,70	0,24
USD	80.000	Meritor Inc 6.25% Sen 14/15.02.24	79.544,00	82.413,20	0,27
USD	70.000	MGM Resorts Intl 5.5% Sen 19/15.04.27	70.896,00	71.075,55	0,23
USD	160.000	MGM Resorts Intl 6.75% Ser B Sen 13/01.10.20	167.161,60	168.301,60	0,55
USD	80.000	Nabors Industries Inc 5.5% Sen 17/15.01.23	78.137,60	76.765,60	0,25
USD	80.000	Nationstar Mrtge LLC/ Cap Corp 6.5% Ser B Sen 13/01.07.21	80.057,60	80.176,80	0,26
USD	100.000	Navient Corp 5.5% MTN Ser A Tr 111 Sen 13/25.01.23	98.435,00	100.655,50	0,33
USD	50.000	Navient Corp 6.125% MTN Ser A Sen 14/25.03.24	49.452,50	49.920,25	0,16
USD	100.000	Navios Mari Ac Corp Fin US Inc 8.125% Reg S 13/15.11.21	84.930,00	79.239,00	0,26
USD	70.000	NCR Corp 5.875% Sen 14/15.12.21	70.693,00	70.865,20	0,23
USD	130.000	NetFlix Inc 5.75% Sen 14/01.03.24	133.490,50	138.941,40	0,45
USD	75.000	NetFlix Inc 5.875% Ser B Sen 16/15.02.25	77.106,75	81.011,25	0,26
USD	100.000	Newfield Exploration Co 5.375% Sen 15/01.01.26	103.060,00	107.936,50	0,35

Die beigegeführten Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.



## DMC FUND – WORLD HY CORPORATE BONDS

### Aufstellung des Wertpapierbestandes und sonstiger Nettovermögenswerte (in USD)

(Fortsetzung)

zum 31. März 2019

Währung	Anzahl/Nennwert	Bezeichnung	Kosten	Marktwert	% des Gesamt netto- vermö- gens
USD	80.000	NGL Energy Part LP / Fin Corp 7.5% Ser B Sen 17/01.11.23	79.249,60	82.660,40	0,27
USD	80.000	Noble Hg International Ltd VAR Lk Rating Changes 15/01.04.25	77.248,00	69.200,00	0,22
USD	160.000	Nokia Corp 4.375% Sen 17/12.06.27	152.440,00	159.968,00	0,52
USD	70.000	Nova Chemicals Corp 5.25% Sen 17/01.06.27	64.914,50	69.058,50	0,22
USD	100.000	Ocwen Loan Servicing LLC 8.375% Sen 144A 16/15.11.22	102.020,00	94.250,00	0,31
USD	50.000	Olin Corp 5.125% Sen 17/15.09.27	50.508,50	50.672,50	0,16
USD	160.000	Owens & Minor Inc 3.875% Sen 14/15.09.21	149.840,00	126.600,00	0,41
USD	80.000	Park Aerospace Holdings Ltd 5.25% Sen 144A 17/15.08.22	80.304,80	82.041,60	0,27
USD	80.000	PBF Hg Co LLC PBF Fin Corp 7% Ser B Sen 16/15.11.23	83.378,40	82.352,00	0,27
USD	80.000	PBF Logistics LP Fin Corp 6.875% Sen 15/15.05.23	82.146,40	81.671,20	0,27
USD	140.000	Petrobras Global Finance BV 5.299% Ser B Sen 18/27.01.25	134.204,00	142.407,30	0,46
USD	80.000	Petrobras Global Finance BV 5.999% Ser B Sen 18/27.01.28	76.408,00	81.026,00	0,26
USD	80.000	Petrobras Global Finance BV 6.125% Sen 17/17.01.22	83.137,60	84.707,60	0,28
USD	60.000	Petrobras Global Finance BV 6.85% Sen 15/05.06.Perpetual	54.258,00	58.136,10	0,19
USD	60.000	Petrobras Global Finance BV 6.875% Sen 09/20.01.40	57.768,00	61.197,30	0,20
USD	50.000	Petrobras Global Finance BV 7.25% Sen 14/17.03.44	49.020,50	52.190,50	0,17
USD	100.000	Petrobras Global Finance BV 7.375% Sen 17/17.01.27	104.480,00	110.131,50	0,36
USD	150.000	Petrobras Global Finance BV 8.75% Sen 16/23.05.26	168.991,00	177.360,75	0,58
USD	120.000	Precision Drilling Corp 5.25% Ser B Sen 15/15.11.24	115.272,00	112.800,00	0,37
USD	160.000	Pyxus Intl Inc 9.875% Ser B Sen 13/15.07.21	157.920,00	142.707,20	0,46
USD	100.000	QEP Resources Inc 5.25% Sen 12/01.05.23	97.387,00	94.771,00	0,31
USD	50.000	R.R.Donnelley & Sons Co 6% Sen 14/01.04.24	49.155,00	50.875,00	0,17
USD	80.000	Range Resources Corp 4.875% Sen 16/15.05.25	75.744,80	74.600,00	0,24
USD	80.000	Rowan Companies Inc 4.875% Sen 12/01.06.22	77.770,40	74.697,60	0,24
USD	100.000	Royal Bank of Scotland Gr Plc 5.125% Sen Jun Sub 14/28.05.24	99.350,00	102.673,50	0,33
USD	80.000	RWE AG VAR Sub Reg S 15/30.07.75	82.776,00	85.314,00	0,28
USD	100.000	Safeway Inc 7.25% Sen 01/01.02.31	97.760,00	90.913,50	0,30
USD	80.000	Servicios Corp Javier SAPI CV 9.875% Reg-S Sen 11/06.04.21	82.184,00	79.589,20	0,26
USD	160.000	Signet UK Finance PLC 4.7% Sen 14/15.06.24	151.190,40	135.800,00	0,44
USD	100.000	Spectrum Brands Inc 5.75% Sen 16/15.07.25	99.031,00	101.239,50	0,33
USD	100.000	Springleaf Finance Corp 6.875% Sen 18/15.03.25	99.070,00	103.306,50	0,34
USD	80.000	Sprint Capital Corp 8.75% Sen 02/15.03.32	90.048,00	84.283,60	0,27
USD	125.000	Sprint Corp 6% Sen 12/15.11.22	127.137,50	126.597,50	0,41
USD	130.000	Sprint Corp 7.875% Ser B Sen 14/15.09.23	139.503,00	136.580,60	0,44
USD	160.000	T-Mobile USA 4.75% Sen 18/01.02.28	149.616,00	159.000,00	0,52
USD	50.000	Teck Resources Ltd 3.75% Sen 12/01.02.23	49.071,00	50.068,25	0,16
USD	80.000	Teekay Corp 8.5% Sen 10/15.01.20	81.615,20	80.500,00	0,26
USD	70.000	Telecom Italia SA 6% 05/30.09.34	64.816,50	64.944,25	0,21
USD	60.000	Telecom Italia SA 7.721% Sen 08/04.06.38	62.388,00	62.278,50	0,20
USD	100.000	Tesco Plc 6.15%Reg S Sen 07/15.11.37	106.980,00	104.420,00	0,34
USD	70.000	Teva Pharma Fin Co Bv 2.95% Sen 12/18.12.22	64.500,80	65.453,50	0,21
USD	80.000	Teva Pharma Fin Nether III BV 2.8% Sen 16/21.07.23	70.724,00	71.726,80	0,23
USD	150.000	Teva Pharma Fin Nether III BV 3.15% Sen 16/01.10.26	123.232,50	123.157,50	0,40
USD	70.000	Teva Pharmaceuticals Fin IV BV 3.65% Sen 11/10.11.21	67.817,40	68.691,35	0,22
USD	70.000	Transdigm Inc 6.5% Ser B Sen Sub 14/15.07.24	70.654,50	71.800,75	0,23
USD	30.000	Transocean Inc 6.8% Sen 07/15.03.38	25.443,00	23.632,20	0,08
USD	50.000	Treehouse Foods Inc 4.875% Sen 14/15.03.22	49.385,50	50.449,50	0,16
USD	70.000	TRI Pointe Group Inc 5.875% Ser B Sen 15/15.06.24	65.156,00	70.003,15	0,23
USD	80.000	Triumph Group Inc 5.25% Ser B Sen 14/01.06.22	74.800,00	77.400,00	0,25
USD	200.000	Turkiye Is Bankasi AS 5% Sen 144A 14/25.06.21	192.800,00	186.395,00	0,60
USD	80.000	Tutor Perini Corp 6.875% Sen 17/01.05.25	81.673,60	79.800,00	0,26
USD	100.000	United Continental Hgs Inc 5% Sen 17/01.02.24	98.810,00	100.813,00	0,33
USD	80.000	Univision Communications Inc 5.125% Sen 13/15.05.23	76.615,20	76.027,20	0,25
USD	80.000	Utd Rentals North America Inc 5.875% Sen 16/15.09.26	80.300,80	82.834,80	0,27
USD	100.000	Valeant Pharmaceuticals Intl 9.25% Sen 144A 18/01.04.26	107.059,00	109.293,00	0,35
USD	80.000	Vereit Operat Partnership LP 4.6% Ser B Sen 14/06.02.24	80.384,80	82.589,60	0,27
USD	65.000	Verisign Inc 5.25% Ser B Sen 15/10.07.25	65.526,50	68.448,58	0,22
USD	70.000	Viacom Inc VAR Jun Sub 17/28.02.57	68.823,30	69.856,50	0,23
USD	80.000	Virgin Australia Holdings Ltd 7.875% Sen Reg S 16/15.10.21	79.624,00	81.766,00	0,27
USD	100.000	Vistra Energy Corp 7.625% Ser E Sen 15/01.11.24	106.923,00	106.124,00	0,34

Die beigegeführten Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

## DMC FUND – WORLD HY CORPORATE BONDS

### Aufstellung des Wertpapierbestandes und sonstiger Nettovermögenswerte (in USD) (Fortsetzung) zum 31. März 2019

Währung	Anzahl/Nennwert	Bezeichnung	Kosten	Marktwert	% des Gesamt netto- vermö- gens
USD	100.000	VTB Capital SA 6.551% LPN JSC VTB Bk Ser 10 Sen 10/13.10.20	103.280,00	103.383,50	0,34
USD	80.000	Weatherford Intl Ltd 4.5% Sen 12/15.04.22	70.170,40	56.400,00	0,18
USD	70.000	Weatherford Intl Ltd 7.75% Sen 16/15.06.21	57.246,00	63.985,25	0,21
USD	70.000	Wellcare Health Plans Inc 5.25% Sen 17/01.04.25	70.238,00	72.908,50	0,24
USD	80.000	William Lyon Homes 5.875% Ser B Sen 17/31.01.25	72.288,00	76.000,00	0,25
USD	50.000	WPX Energy Inc 8.25% Sen 15/22.07.15	56.811,00	56.388,25	0,18
USD	80.000	Wyndham Destinations Inc VAR Lk rating 17/01.04.24	78.423,20	81.300,00	0,26
USD	80.000	Wyndham Destinations Inc VAR Lk Ratings 15/01.10.25	79.972,00	83.660,00	0,27
USD	80.000	Yacimientos Petrol Fiscales SA 8.5% Sen Reg S 16/23.03.21	80.824,00	80.772,00	0,26
USD	100.000	Zayo Group LLC Cap Inc 6% Ser B Sen 15/01.04.23	102.441,00	101.464,00	0,33
			16.451.297,59	16.493.904,58	53,55
<b>Anleihen insgesamt</b>			21.986.153,06	21.788.721,38	70,72

Die beigegeführten Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

## DMC FUND – WORLD HY CORPORATE BONDS

### Aufstellung des Wertpapierbestandes und sonstiger Nettovermögenswerte (in USD) (Fortsetzung) zum 31. März 2019

Währung	Anzahl/Nennwert	Bezeichnung	Kosten	Marktwert	% des Gesamt netto- vermö- gens
<b>Übertragbare Wertpapiere, die an einem anderen regulierten Markt gehandelt werden</b>					
<b>Anleihen</b>					
EUR	100.000	Intralot Capital Luxembourg SA 6.75% Reg S Sen 16/15.09.21	99.048,02	84.398,46	0,27
USD	100.000	Arcor SAIC 6% Reg S Sen 16/06.07.23	98.020,00	96.824,00	0,31
USD	100.000	Arcos Dorados Holdings Inc 5.875% Sen 17/04.04.27	92.468,00	100.862,00	0,33
USD	105.000	Ashland Global Holdings Inc VAR Sen 13/15.08.22	105.472,50	108.159,97	0,35
USD	80.000	ASP AMC Merger Sub Inc 8% Sen 144A 17/15.05.25	61.889,60	36.400,00	0,12
USD	100.000	AssuredPartners Inc 7% Sen 144A 17/15.08.25	99.730,00	93.000,00	0,30
USD	70.000	Atento Luxco 1 S.A. 6.125% Sen 144A 17/10.08.22	69.111,00	69.912,50	0,23
USD	100.000	B3 SA Brasil Bosa Balcao Fut 5.5% Sen 144A 10/16.07.20	102.730,00	102.457,50	0,33
USD	100.000	Banco GNB Sudameris SA 6.5% Sen Sub 144A 17/03.04.27	101.500,00	103.270,50	0,34
USD	80.000	Banco Hipotecario SA 9.75% Reg S Sen 15/30.11.20	80.208,00	79.728,00	0,26
USD	70.000	Bancolumbia SA 5.125% Sub 12/11.09.22	71.372,00	72.870,70	0,24
USD	160.000	Bausch Health Co Inc 5.5% Sen 144A 17/01.11.25	158.896,00	163.764,00	0,53
USD	80.000	Bombardier Inc 6% 144A Sen 14/15.10.22	79.757,60	80.822,40	0,26
USD	80.000	Building Materials Corp 6% 144A Sen 15/15.10.25	80.542,40	83.861,20	0,27
USD	80.000	BWX Technologies Inc 5.375% Sen 144A 18/15.07.26	80.984,00	81.600,00	0,26
USD	80.000	California Resources Corp 8% Ser 144A Sen 15/15.12.22	76.776,00	63.200,00	0,21
USD	130.000	Capex SA 6.875% Sen 17/15.05.24	109.873,40	111.673,25	0,36
USD	50.000	CDW LLC CDW Finance Corp 5.5% Sen 14/01.12.24	50.545,00	52.919,25	0,17
USD	100.000	Central American Bottling Corp 5.75% Sen 144A 17/31.01.27	99.770,00	102.896,50	0,33
USD	80.000	Clearwater Paper Corp 4.5% Ser B 13/01.02.23	73.808,80	76.840,00	0,25
USD	80.000	Cleaver Brooks Inc 7.875% Sen 144A 17/01.03.23	82.424,00	74.600,00	0,24
USD	80.000	Colombia Telecom SA ESP VAR Sub 144A 15/30.09.Perpetual	82.624,00	83.100,80	0,27
USD	70.000	Community Health Syst Inc Step-down Sen 144A 18/30.06.23	60.921,00	57.080,80	0,19
USD	160.000	Compressco Partn LP / Fin Inc 7.25% Ser B Sen 15/15.08.22	150.848,00	141.600,00	0,46
USD	70.000	Crown Americas LLC Cap CorpVI 4.75% Ser 8 Sen 19/01.02.26	67.046,00	70.334,25	0,23
USD	100.000	Crédit Agricole SA FRN 144A Sub 07/31.12.Perpet	87.960,00	86.585,00	0,28
USD	100.000	CTR Partnership LP / Cap Corp 5.25% Sen 17/01.06.25	98.242,00	100.453,50	0,33
USD	140.000	Dana Fin Lux Sàrl 6.5% Sen 144A 16/01.06.26	138.843,60	143.325,00	0,47
USD	80.000	Dean Foods Co 6.5% Sen 15/15.03.23	75.248,00	53.216,80	0,17
USD	80.000	Diamond Resorts Intl Inc 7.75% Sen 16/01.09.23	82.748,00	80.104,00	0,26
USD	75.000	Edgewell Pers Care Co 4.7% Sen 12/24.05.22	73.357,50	75.750,00	0,25
USD	80.000	Elanco Animal Health Inc 4.9% Sen 144A 18/28.08.28	80.536,00	85.043,56	0,28
USD	80.000	Eldorado Gold Corp 6.125% Sen Reg S 12/15.12.20	75.808,00	78.908,00	0,26
USD	100.000	ESH Hospitality Inc 5.25% Ser 144A Sen 15/01.05.25	95.475,00	99.383,50	0,32
USD	80.000	Foresight Ener LLC / Fin Corp 11.5% Sen Reg S 17/01.04.23	72.024,00	65.000,00	0,21
USD	100.000	Garda World Security Corp 8.75% Sen Reg S 17/15.05.25	97.830,00	95.750,00	0,31
USD	80.000	GFL Environmental Inc 5.375% Sen 18/01.03.23	75.047,20	75.720,00	0,25
USD	80.000	Goldman Sachs Capital I 6.345% 04/15.02.34	92.224,00	96.190,40	0,31
USD	80.000	Greystar Real Estate Part LLC 5.75% Sen 144A 17/01.12.25	79.120,87	80.600,00	0,26
USD	100.000	GTT Communications Inc 7.875% Sen 144A 17/31.12.24	96.900,00	87.750,00	0,28
USD	80.000	Guitar Ctr Escrow Issuer Inc 9.5% Sen 144A 18/15.10.21	79.224,00	77.000,00	0,25
USD	58.610	Halyk Savings Bk of Kazak JSC 5.5% Sen 144A 12/21.12.22	58.700,85	58.871,98	0,19
USD	100.000	Harland Clarke Holdings Corp 8.375% 144A Sen 17/15.08.22	94.831,00	90.625,00	0,29
USD	80.000	Hexion Inc 10% Ser B Sen 15/15.04.20	75.504,00	66.800,00	0,22
USD	80.000	HMAN Finance Sub Corp 6.375% Sen Reg S 14/15.07.22	70.947,20	72.100,00	0,23
USD	100.000	Hughes Satellite Syst Corp 5.25% Ser B Sen 17/01.08.26	96.703,00	99.606,50	0,32
USD	100.000	InterCorp Peru Ltd 5.875% Sen 144A 15/12.02.25	102.510,00	104.414,00	0,34
USD	200.000	Itau Unibanco Holding SA 6.2% Tr5 Sen Sub 144A 11/21.12.21	208.136,00	210.656,00	0,68
USD	100.000	Jacobs Entertainment Inc 7.875% Ser 144A Sen17/01.02.24	106.030,00	105.625,00	0,34
USD	100.000	Jones Energy Hgs LLC Fin Corp 9.25% Sen 144A 18/15.03.23	103.430,00	54.750,00	0,18
USD	100.000	Kraton Polymers LLC Cap Corp 7% 144A Sen 17/15.04.25	100.780,00	101.375,00	0,33
USD	50.000	Lamar Media Corp 5.75% Sen 16/01.02.26	51.060,00	52.435,75	0,17
USD	80.000	LPL Holdings Inc 5.75% Sen 144A 17/15.09.25	78.075,20	81.300,00	0,26

Die beigefügten Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

## DMC FUND – WORLD HY CORPORATE BONDS

### Aufstellung des Wertpapierbestandes und sonstiger Nettovermögenswerte (in USD) (Fortsetzung) zum 31. März 2019

Währung	Anzahl/Nennwert	Bezeichnung	Kosten	Marktwert	% des Gesamt netto- vermö- gens
USD	50.000	Mattel Inc 6.75% Sen 17/31.12.25	48.506,50	49.437,50	0,16
USD	80.000	Moss Creek Resources Hgs Inc 7.5% Sen Reg S 18/15.01.26	80.184,00	74.000,00	0,24
USD	80.000	Navient Corp 5.875% Sen 14/25.10.24	77.046,40	77.975,60	0,25
USD	160.000	New Gold Inc 6.25% Ser 144A 12/15.11.22	140.368,00	142.400,00	0,46
USD	70.000	Nine Energy Serv Inc 8.75% Sen 144A 18/01.11.23	71.508,50	72.625,00	0,24
USD	80.000	Noble Hg International Ltd 7.875% Sen 144A 18/01.02.26	82.445,60	74.682,80	0,24
USD	140.000	Northwest Acq ULC / Domin Finc 7.125% Sen 17/01.11.22	142.842,00	123.200,00	0,40
USD	80.000	Nufarm Australia Ltd 5.75% Sen 144A 18/30.04.26	75.724,00	74.118,40	0,24
USD	70.000	Owens-Brockway Glass Cont Inc 5.875% Sen 144A 15/15.08.23	70.626,50	73.399,55	0,24
USD	80.000	Pampa Energia SA 7.375% Reg S 16/21.07.23	73.624,00	75.047,60	0,24
USD	80.000	PDC Energy Inc 5.75% Ser B Sen 18/15.05.26	75.464,00	78.000,00	0,25
USD	100.000	Petro Cie Trinidad and Tobago Ltd 9.75% REGS 09/14.08.19	94.020,00	99.991,50	0,32
USD	100.000	Quebecor Media Inc 5.75% Ser B Sen 13/15.01.23	102.434,00	104.576,50	0,34
USD	100.000	Quicken Loans Inc 5.75% Ser 144A Sen 15/01.05.25	98.645,00	100.250,00	0,33
USD	50.000	QVC Inc 4.375% Ser B 13/15.03.23	49.335,50	50.689,50	0,16
USD	50.000	QVC Inc 4.85% Ser B Sen 14/01.04.24	49.292,00	51.204,25	0,17
USD	70.000	Realogy Gr LLC Colssuer Corp 9.375% Ser 144A Sen 19/01.04.27	71.750,00	71.750,00	0,23
USD	30.000	Rite Aid Corp 6.125% Sen 144A 15/01.04.23	26.174,40	24.707,70	0,08
USD	60.000	Sanchez Energy Corp 7.75% Ser B Sen 14/15.06.21	41.041,20	8.775,00	0,03
USD	70.000	Sensata Technologies BV 5% Sen 15/01.10.25	68.516,00	71.599,50	0,23
USD	100.000	Sirius XM Radio Inc 5.375% Sen 144A 15/15.04.25	99.789,00	102.578,00	0,33
USD	80.000	Springleaf Finance Corp 7.75% Ser B Sen 13/01.10.21	85.977,60	86.503,60	0,28
USD	80.000	Standard Industries Inc 5% Sen 144A 17/15.02.27	74.236,00	77.689,20	0,25
USD	80.000	Tallgrass Ener Part LP/ Fin 5.5% Sen 144A 17/15.01.28	79.624,00	80.700,00	0,26
USD	70.000	Tecpetrol SA 4.875% Sen 144A 17/12.12.22	63.714,00	64.974,00	0,21
USD	80.000	Telesat Canada / Telesat LLC 8.875% Sen 144A 16/15.11.24	85.932,00	87.262,80	0,28
USD	80.000	Tervita Escrow Corp 7.625% Sen 16/01.12.21	82.137,60	79.950,80	0,26
USD	100.000	Titan Intl Inc 6.5% Ser B Sen 18/30.11.23	96.730,00	92.261,50	0,30
USD	100.000	TopBuild Corp 5.625% Sen 144A 18/01.05.26	97.708,00	99.250,00	0,32
USD	15.000	Transocean Inc 9% Ser 144A Sen 16/15.07.23	16.315,35	16.012,50	0,05
USD	80.000	Travelport Corp Fin PLC 6% Sen 18/15.03.26	81.047,20	86.400,00	0,28
USD	80.000	Uniti Group Fiber Hgs Inc 8.25% Sen 15/15.10.23	76.008,00	72.500,00	0,24
USD	100.000	Univision Communications Inc 5.125% 144A Sen 15/15.02.25	92.600,00	93.289,50	0,30
USD	50.000	Verisign Inc 4.625% Ser B 13/01.05.23	50.577,50	50.860,50	0,17
USD	100.000	Vertiv Inter Hg Corp VAR PIK 17/15.02.22	101.480,00	95.500,00	0,31
USD	80.000	Volcan Compania Minera Sa 5.375% Sen 144A 12/02.02.22	81.176,00	82.520,00	0,27
USD	50.000	Voya Financial Inc VAR Ser B Sub 13/15.05.53	49.984,00	49.534,50	0,16
USD	100.000	West Corp 8.5% Sen 144A 17/15.10.25	92.030,00	86.500,00	0,28
USD	100.000	Yacimientos Petrol Fiscales SA 6.95% Sen 144A 17/21.07.27	87.030,00	88.490,00	0,29
USD	80.000	Yamana Gold Inc 4.625% Ser B Sen 18/15.12.27	74.930,40	78.541,20	0,26
			7.793.186,97	7.656.865,11	24,83
<b>Anleihen insgesamt</b>			7.892.234,99	7.741.263,57	25,10
Anlagen in Wertpapieren insgesamt			29.878.388,05	29.529.984,95	95,82
Bankguthaben				1.043.419,29	3,39
Sonstige Nettovermögenswerte/(Verbindlichkeiten)				245.280,64	0,79
<b>Gesamt</b>				<b>30.818.684,88</b>	<b>100,00</b>

Die beigegeführten Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

## DMC FUND – WORLD HY CORPORATE BONDS

### Sektorielle und geographische Aufteilung des Wertpapierbestandes zum 31. März 2019

---

#### Aufteilung nach Branchen

(in Prozent der Nettovermögenswerte)

Finanzen	29,21 %
Zyklische Konsumgüter	12,73 %
Energie	9,54 %
Industrie	8,22 %
Rohstoffe	8,06 %
Telekommunikationsdienste	7,43 %
Gesundheitswesen	6,40 %
Technologie	4,94 %
Nicht-zyklische Konsumgüter	4,00 %
Immobilien	3,51 %
Versorger	1,78 %
Gesamt	<u>95,82 %</u>

## DMC FUND – WORLD HY CORPORATE BONDS

### Sektorielle und geographische Aufteilung des Wertpapierbestandes (Fortsetzung) zum 31. März 2019

#### Geographische Aufteilung

(nach Sitz des Emittenten)

(in Prozent der Nettovermögenswerte)

Vereinigte Staaten von Amerika	51,29 %
Kanada	7,06 %
Niederlande	5,83 %
Luxemburg	4,77 %
Vereinigtes Königreich	4,06 %
Italien	3,06 %
Kaimaninseln	2,98 %
Frankreich	2,02 %
Argentinien	1,93 %
Deutschland	1,32 %
Schweden	1,11 %
Irland	1,05 %
Australien	0,93 %
Kolumbien	0,85 %
Britische Jungferninseln	0,66 %
Bermuda	0,66 %
Mexiko	0,63 %
Bahamas	0,60 %
Türkei	0,60 %
Finnland	0,52 %
Curaçao	0,43 %
Portugal	0,39 %
Japan	0,39 %
Spanien	0,38 %
Guernsey	0,38 %
Brasilien	0,33 %
Trinidad und Tobago	0,32 %
Jersey	0,28 %
Isle of Man	0,27 %
Peru	0,27 %
Marshallinseln	0,26 %
Kasachstan	0,19 %
Gesamt	<u>95,82 %</u>

**DMC FUND – DYNAGEST EXPO BONDS EUROPE «DF»****Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Aufstellung der weiteren Veränderungen des Nettovermögens  
(in EUR)**

vom 1. April 2018 bis zum 15. Juni 2018

**Erträge**

Zinsen aus Anleihen und anderen Schuldverschreibungen, netto	10.679,29
Provisionen auf Zeichnungen und Rücknahmen	762,75
Erträge insgesamt	11.442,04

**Aufwendungen**

Pauschalgebühren	6.232,08
Transaktionsgebühren	1.889,00
Sonstige Verwaltungskosten	700,99
Zinsaufwendungen aus Bankverbindlichkeiten	371,22
Aufwendungen insgesamt	9.193,29

Ordentlicher Nettoertrag	2.248,75
--------------------------	----------

**Realisierter Nettogewinn/(-verlust)**

- aus Wertpapiergeschäften	-106.069,32
- aus Optionsgeschäften	-7.250,00
- aus Finanzterminkontrakten	1.020,00
- aus Devisentermingeschäften	18.630,78
- aus Devisengeschäften	-12.433,30

Realisiertes Ergebnis	-103.853,09
-----------------------	-------------

**Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/(Verluste)**

- aus Wertpapiergeschäften	83.211,87
- aus Optionsgeschäften	6.600,00
- aus Finanzterminkontrakten	-15.420,00
- aus Devisentermingeschäften	22.359,01

Operatives Ergebnis	-7.102,21
---------------------	-----------

Zeichnungen	-
-------------	---

Rücknahmen	-3.619.883,74
------------	---------------

Veränderungen des Nettovermögens insgesamt	-3.626.985,95
--	---------------

Nettovermögen insgesamt zu Jahresbeginn	3.626.985,95
---	--------------

Nettovermögen insgesamt am Jahresende	0,00
---------------------------------------	------

Die beigelegten Erläuterungen sind wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

# DMC FUND – DYNAGEST EXPO BONDS EUROPE «DF»

## Statistische Angaben (in EUR)

zum 31. März 2019

Nettovermögen insgesamt	Währung	31.03.2017	31.03.2018	31.03.2019
	EUR	11.021.535,16	3.626.985,95	0,00

  

Nettoinventarwert pro Anteil	Währung	31.03.2017	31.03.2018	31.03.2019
R	EUR	1.758,74	1.748,12	(15.06.2018) 1.719,89 (*)
R (CHF)	CHF	1.030,27	1.017,58	(15.06.2018) 1.004,95 (*)

  

Anzahl der Anteile	zu Jahresbeginn im Umlauf befindlich	ausgegeben	zurückgenommen	am Jahresende im Umlauf befindlich
R	849,0072	-	-849,0072	-
R (CHF)	2.480,0020	-	-2.480,0020	-

(\*) Für die endgültige Rücknahme verwendeter Nettoinventarwert

Die jährlichen Renditen werden für die letzten drei aufeinander folgenden Kalenderjahre berechnet. Für Teilfonds/Anteilklassen, die im Laufe des Geschäftsjahres aufgelegt oder liquidiert wurden, wurde keine jährliche Rendite berechnet.

Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf zukünftige Ergebnisse. In den Angaben zur Wertentwicklung sind die im Zusammenhang mit der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen des Fonds angefallen Provisionen und Kosten nicht berücksichtigt.



## DMC FUND

### Erläuterungen zum Jahresabschluss zum 31. März 2019

#### Erläuterung 1 – Allgemeine Informationen

Der DMC FUND (der «Fonds») wurde erstmals am 3. April 1998 (unter dem Namen DYNAMIC FLOORING FUND) als ein offener Investmentfonds nach Luxemburger Recht aufgelegt, der in marktfähigen, übertragbaren Wertpapieren anlegt. Als Luxemburger offener Investmentfonds («Fonds commun de placement») unterliegt der DMC FUND Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2017 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner jeweils gültigen Fassung. Der Fonds wurde in Übereinstimmung mit dem erstmals am 3. April 1998 in Luxemburg unterzeichneten Verwaltungsreglement gegründet. Dieses Verwaltungsreglement wurde am 28. April 1998 beim Hauptregisterführer des Bezirksgerichtes von und in Luxemburg hinterlegt und am 23. Mai 1998 im *Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations* («Mémorial») Nr. 375 veröffentlicht. Das Verwaltungsreglement wurde am 14. April 2014 aktualisiert und im *Mémorial, Recueil des Sociétés et Associations* veröffentlicht.

Der DMC FUND wird im Auftrag der Anteilhaber der DYNAMIC ASSET MANAGEMENT COMPANY (LUXEMBOURG) S.A. («die Verwaltungsgesellschaft») verwaltet, die am 3. April 1998 in Form einer *Société Anonyme* nach Luxemburger Recht gegründet wurde. Ihr Geschäftssitz befindet sich in 15, rue du Fort Bourbon in Luxemburg.

Die Berechnung des Nettoinventarwertes (der «NIW») pro Anteil erfolgt an jedem Mittwoch, der Geschäftstag in Luxemburg ist; dieser Tag ist der Bewertungstag für die folgenden Teilfonds:

- DMC FUND – DYNAGEST EXPO BONDS EURO «MAS»
- DMC FUND – DYNAGEST EXPO BONDS USD «MAS»
- DMC FUND – WORLD HY CORPORATE BONDS

Wenn ein Mittwoch in Luxemburg kein Arbeitstag ist, erfolgt die Berechnung des Nettoinventarwertes am darauffolgenden Geschäftstag.

Der Nettoinventarwert pro Anteil wird für den Teilfonds DMC FUND – HERENS QUALITY LUXURY BRANDS an jedem Geschäftstag in Luxemburg errechnet; dieser Tag ist der Bewertungstag.

Finanzberichte des Fonds werden jährlich und halbjährlich veröffentlicht. Sowohl der Jahres- als auch der Halbjahresbericht werden den Anteilhabern auf schriftliche Anfrage kostenfrei zugeschickt und sind für die Anteilhaber in den Geschäftsräumen der Verwaltungsgesellschaft, der Verwaltungsstelle sowie der Vertretung und Zahlstelle in der Schweiz erhältlich.

Die wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document – KIID) sind kostenlos am Geschäftssitz der Verwahrstelle und der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

#### Erläuterung 2 – Wichtige Rechnungslegungsgrundsätze

##### a) Vorlage des Jahresabschlusses

Der Jahresabschluss des Fonds wird entsprechend den in Luxemburg geltenden rechtlichen und regulatorischen Anforderungen bezüglich Organismen für gemeinsame Anlagen und den allgemein anerkannten Rechnungslegungsgrundsätzen in Luxemburg erstellt.

##### b) Bewertung der Vermögenswerte

1. Die Berechnung erfolgt auf Basis der letzten Börsenkurse an dem Geschäftstag vor dem Bewertungstag, d.h. Wertpapiere, die an einer offiziellen Börse oder an einem anderen Markt notiert sind, werden auf Basis des Schlusskurses an dem Geschäftstag vor dem Bewertungstag bewertet. Falls die Wertpapiere an mehreren Märkten gehandelt werden, gilt der Schlusskurs des Börsenplatzes, der der Hauptmarkt für das betreffende Wertpapier ist, es sei denn, diese Kurse sind nicht repräsentativ.

2. Im Falle von nicht notierten Wertpapieren und notierten Wertpapieren, deren Schlusskurs an dem Geschäftstag vor dem Bewertungstag nicht repräsentativ ist, basiert die Bewertung auf den angemessenen voraussichtlichen Verkaufskursen, die nach bestem Wissen und Gewissen von der Verwaltungsgesellschaft geschätzt werden.
3. Liquide Mittel werden zu ihrem Nennwert zuzüglich angefallener Zinsen bewertet.
4. Vermögenswerte, die auf andere Währungen als die Basiswährung des Teilfonds lauten, werden in diese Basiswährung zu den Mittelkursen dieser Währungen umgerechnet, die an dem Geschäftstag vor dem Bewertungstag gelten (Stichzeitpunkt Reuters um 17:00 Uhr Luxemburger Zeit).
5. Die Verwaltungsgesellschaft ist befugt, für die Vermögenswerte des Fonds andere realistische Bewertungsgrundsätze anzuwenden, wo die Umstände die Festlegung von Bewertungen gemäss den oben genannten Kriterien unrealistisch, unmöglich oder unangemessen erscheinen lassen. Besonders im Falle von schwerwiegenden Änderungen der Marktbedingungen kann die Bewertungsgrundlage der verschiedenen Anlagen den neuen Marktbedingungen angepasst werden.
6. Die Festsetzung des Wertes von Anteilen in einem offenen Organismus für gemeinsame Anlagen erfolgt durch den letzten offiziellen Nettoinventarwert pro Anteil oder durch den letzten geschätzten Nettoinventarwert, wenn dieser Wert aktueller ist als der offizielle Nettoinventarwert, vorausgesetzt die Verwaltungsgesellschaft garantiert, dass die Bewertungsmethode für diesen geschätzten Wert jener Methode entspricht, die für die Berechnung des offiziellen Nettoinventarwertes angewandt wird.

c) Erwerbskosten von Wertpapieren im Portfolio

Die Erwerbskosten von Wertpapieren, die von jedem Teilfonds gehalten werden und die auf andere Währungen als die Referenzwährung des Teilfonds lauten, werden zu dem an dem Erwerbstag geltenden Wechselkurs umgerechnet.

d) Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus Wertpapierportfolio

Die realisierten Gewinne und Verluste aus dem Wertpapierportfolio werden auf Basis der durchschnittlichen Anschaffungskosten berechnet. Die realisierten Gewinne und Verluste aus dem Verkauf von Wertpapieren sind in der Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Aufstellung der weiteren Veränderungen des Nettovermögens aufgeführt.

e) Ordentlicher Portfolioertrag

Dividendenerträge werden am Ex-Tag nach Abzug jeglicher Quellensteuer verzeichnet. Angefallene und zahlbare Zinserträge werden nach Abzug jeglicher Quellensteuer verzeichnet.

f) Bewertung von Devisentermingeschäften

Devisentermingeschäfte werden für die Restlaufzeit vom Bewertungstag bis zur Fälligkeit anhand von Devisenterminkursen bewertet. Nicht realisierte Nettogewinne oder -verluste werden in der Aufstellung des Nettovermögens angegeben. Die Nettoabweichung nicht realisierter Gewinne oder Verluste sowie realisierter Nettogewinne oder -verluste sind in der Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Aufstellung der weiteren Veränderungen des Nettovermögens aufgeführt.

g) Bewertung von Finanzterminkontrakten

Offene Finanzterminkontrakte werden zu ihrem letzten Abwicklungspreis oder ihrem Schlusskurs an den Börsen oder regulierten Märkten bewertet. Nicht realisierte Gewinne oder Verluste aus offenen

Kontrakten werden in der Aufstellung des Nettovermögens angegeben. Die Nettoabweichung nicht realisierter Gewinne oder Verluste sowie realisierter Nettogewinne oder -verluste sind in der Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Aufstellung der weiteren Veränderungen des Nettovermögens aufgeführt.

#### h) Bewertung von Optionsgeschäften

Für den Kauf von Optionen gezahlte Prämien sind in der Aufstellung des Nettovermögens im Posten «Prämienverbindlichkeiten für Long-Optionsgeschäfte» verzeichnet. Prämien auf gekaufte Optionskontrakte sind als Kosten in der Aufstellung des Wertpapierbestandes und sonstiger Nettovermögenswerte ausgewiesen. Für ausgegebene Optionen zu vereinnahmende Prämien sind in der Aufstellung des Nettovermögens im Posten «Prämienforderungen für Short-Optionsgeschäfte» verzeichnet. Prämien für verkaufte Optionen sind als vereinnahmte Kosten in der Aufstellung des Wertpapierbestandes und sonstiger Nettovermögenswerte ausgewiesen. Zum Datum des Jahresabschlusses ausstehende Optionsgeschäfte werden zu ihrem letzten Abwicklungspreis oder ihrem Schlusskurs an den Börsen oder regulierten Märkten bewertet. Die Nettoabweichung nicht realisierter Gewinne oder Verluste sowie realisierter Nettogewinne oder -verluste sind in der Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie in der Aufstellung der weiteren Veränderungen des Nettovermögens ausgewiesen.

#### i) Umrechnung von Fremdwährungen

Bankguthaben, sonstige Nettovermögenswerte und -verbindlichkeiten sowie der Marktwert von Wertpapieren im Portfolio, die in anderen Währungen als der Referenzwährung des Teilfonds ausgedrückt sind, werden in diese Währung zu dem am Datum des Jahresabschlusses geltenden Wechselkurs umgerechnet. Erträge und Aufwendungen, die in anderen Währungen als der Referenzwährung des Teilfonds ausgedrückt sind, werden in diese Währung zu dem am Tage der Transaktion geltenden Wechselkurs umgerechnet. Realisierte Nettogewinne oder -verluste aus Devisengeschäften sind in der Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Aufstellung der weiteren Veränderungen des Nettovermögens aufgeführt.

Zum Datum des Jahresabschlusses wurden folgende Wechselkurse angewandt:

1	EUR	=	1,1182463	CHF	Schweizer Franken
			7,4654367	DKK	Dänische Krone
			0,8617091	GBP	Pfund Sterling
			8,8143164	HKD	Hongkong-Dollar
			124,2826505	JPY	Japanischer Yen
			9,6695350	NOK	Norwegische Krone
			1,5209003	SGD	Singapur-Dollar
			1,1228500	USD	US-Dollar
1	USD	=	0,9959000	CHF	Schweizer Franken
			0,8905909	EUR	Euro
			0,7674303	GBP	Pfund Sterling

#### j) Konsolidierter Jahresabschluss

Der konsolidierte Jahresabschluss des Fonds ist in EUR ausgedrückt und entspricht der Summe der entsprechenden Posten in dem Jahresabschluss eines jeden Teilfonds, die in diese Währung zu dem am Datum des Jahresabschlusses geltenden Wechselkurs umgerechnet wurden.

Zum Datum des Jahresabschlusses wurde für den konsolidierten Jahresabschluss folgender Wechselkurs angewandt:

#### k) Transaktionsgebühren

Transaktionsgebühren, die in der Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Aufstellung der weiteren Veränderungen des Nettovermögens unter dem Punkt Aufwendungen im Posten «Transaktionsgebühren» verzeichnet sind, bestehen hauptsächlich aus dem Fonds entstandenen Vermittlungsgebühren, im Zusammenhang mit der Auflösung von Transaktionen an die Verwahrstelle gezahlten Gebühren, Transaktionsgebühren auf Finanzinstrumente und Derivate.

l) Abweichung der Aufwertung

Der Posten «Abweichung der Aufwertung» in der konsolidierten Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie Aufstellung der weiteren Veränderungen des Nettovermögens zeigt die Bewertungsdifferenz des Nettovermögens der Teilfonds zu Beginn des Geschäftsjahrs bei Anwendung des zum Datum des Jahresabschlusses geltenden Wechselkurses.

**Erläuterung 3 – Gebühren der Verwaltungsgesellschaft**1) Pauschalgebühr

Die Verwaltungsgesellschaft erhält vom Fonds eine jährliche Pauschalgebühr, mit Ausnahme von Makler- und Bankgebühren, die normalerweise auf Transaktionen im Zusammenhang mit dem Portfolio des entsprechenden Teilfonds zahlbar sind. Diese Pauschalgebühr wird auf Grundlage des durchschnittlichen Nettovermögens des jeweiligen Monats errechnet und ist monatlich zahlbar. Die derzeitigen Gebühren betragen:

Teilfonds	I-Anteil	R-Anteil	R (CHF)-Anteil
DMC FUND – DYNAGEST EXPO BONDS EURO «MAS»	0,95%	1,35%	-
DMC FUND – DYNAGEST EXPO BONDS USD «MAS»	0,95%	1,35%	-
DMC FUND – DYNAGEST EXPO BONDS EUROPE «DF» (liquidiert am 15. Juni 2018)	-	1,05%	1,05%

Teilfonds	I (CHF)-Anteil	R-Anteil	R (CHF)-Anteil
DMC FUND – HERENS QUALITY LUXURY BRANDS	1,15%	1,90%	1,90%

Teilfonds	I (CHF)-Anteil	I (EUR)-Anteil	I-Anteil	R (CHF)-Anteil	R (EUR)-Anteil	R-Anteil
DMC FUND – WORLD HY CORPORATE BONDS (aufgelegt am 15. Oktober 2018)	0,50%	0,50%	0,45%	0,80%	0,80%	0,75%

2) Von der Verwaltungsgesellschaft zu tragende Gebühren

Die Verwaltungsgesellschaft trägt für alle Teilfonds die folgenden Kosten:

- alle Steuern, die auf Vermögenswerte und Erträge des Fonds geschuldet werden,
- Gebühren von Subauftragnehmern,
- Gebühren für Anlageverwalter,
- Geschäftskosten (Gebühren für die Verwahrstelle, die Transfer- und Registerstelle, die Verwaltungsstelle und die Notierungsstelle),
- Honorar des Wirtschaftsprüfers,
- Kosten für den Druck und die Versendung des Jahres- und Halbjahresberichtes,
- Index- oder Benchmark-bezogene Gebühren,
- Kosten für die Ausarbeitung, die Übersetzung und den Druck von Veröffentlichungen,
- Kosten für die Benachrichtigung von Anteilinhabern,
- Gebühren für Rechtsberatung und/oder sonstige Aufwendungen in Zusammenhang mit dem Schutz der Rechte der Anteilinhaber,
- Kosten für die offizielle Vertretung in der Schweiz,
- die jährliche «*taxe d'abonnement*», die auf Grundlage des Nettoinventarwerts eines jeden Teilfonds berechnet wird und vierteljährlich auf jede Anteilklasse zahlbar ist (0,05% für die Anteilklasse «R» und 0,01% für die Anteilklasse «I»),
- Kosten in Zusammenhang mit Zeichnungssteuern, Aufzeichnungen, Hinterlegungen und sonstigen Verpflichtungen, die dem Fonds durch sämtliche ausländischen Behörden oder Börsen entstehen,
- Kosten für Werbung und sonstige Ausgaben, die direkt mit dem Angebot oder dem Vertrieb der Anteile verbunden sind, einschliesslich der Druck- und Vervielfältigungskosten der oben genannten Dokumente oder der Berichte, die von Vertriebsgesellschaften in ihrer gewerblichen Tätigkeit genutzt werden.

**Erläuterung 4 – Gebühr auf ausgegebene und zurückgenommene Anteile**

Der Ausgabepreis des Anteils einer Anteilklasse eines Teilfonds entspricht dem Nettoinventarwert eines Anteils in derselben Anteilklasse dieses Teilfonds, zuzüglich einer Verkaufsgebühr von bis zu 5,10%, die auf den Nettoinventarwert berechnet wird. Die Verkaufsgebühr kann ganz oder teilweise erlassen werden und ist – falls zutreffend – an die Verwaltungsgesellschaft zahlbar, mit Ausnahme eines Anteils von 0,10%, der an den jeweiligen Teilfonds zu zahlen ist, um die Transaktionskosten der Anlage der Netto-Zeichnungserträge zu decken.

Der zu zahlende Preis eines jeden zur Rücknahme vorliegenden Anteils (der «Rücknahmepreis») entspricht dem Nettoinventarwert pro Anteil abzüglich einer Rücknahmegebühr in Höhe von 0,10%. Die Rücknahmegebühr ist an den jeweiligen Teilfonds zahlbar, um die geschätzten Rücknahmekosten zu decken.

**Erläuterung 5 – Gesamtkostenquote («TER»)**

Die Berechnung der in diesem Bericht im Abschnitt «Statistische Angaben» veröffentlichten TER erfolgt gemäss der Richtlinie zur Berechnung und Offenlegung der Total Expense Ratio (TER) von kollektiven Kapitalanlagen («Guidelines on the calculation and disclosure of the TER of collective investment schemes»), die von der Swiss Funds & Asset Management Association («SFAMA») am 16. Mai 2008 herausgegeben und am 20. April 2015 geändert wurde.

Die TER wird für die letzten 12 Monate vor dem Datum dieses Berichts berechnet.

Transaktionsgebühren werden bei der Berechnung der TER nicht berücksichtigt.

**Erläuterung 6 – Änderungen des Anlageportfolios**

Eine Aufstellung der in diesem Berichtszeitraum erfolgten Änderungen des Anlageportfolios ist auf Anfrage kostenlos am Geschäftssitz der Verwaltungsgesellschaft und bei der Vertretung und Zahlstelle in der Schweiz erhältlich.

**Erläuterung 7 – Devisentermingeschäfte**

Am 31. März 2019 waren folgende Teilfonds in den folgenden Devisentermingeschäften mit dem Geschäftspartner Banque et Caisse d'Epargne de l'Etat, Luxemburg, engagiert:

**DMC FUND – HERENS QUALITY LUXURY BRANDS**

Währung	Kauf	Währung	Verkauf	Fälligkeit	Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR)
<b>Devisentermingeschäfte</b>					
EUR	209.735,08	USD	240.000,00	23.04.2019	-3.634,87
					-3.634,87
<b>Mit «R (CHF)»-Anteilen und «I (CHF)»-Anteilen verbundene Devisentermingeschäfte</b>					
CHF	310.000,00	EUR	275.921,51	23.04.2019	1.358,81
CHF	190.000,00	EUR	167.383,64	23.04.2019	2.561,98
CHF	3.455.000,00	EUR	3.051.384,79	23.04.2019	38.943,89
CHF	173.000,00	EUR	151.720,34	23.04.2019	3.019,47
					45.884,15

## DMC FUND

### Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung)

zum 31. März 2019

DMC FUND – WORLD HY CORPORATE BONDS					
Währung	Kauf	Währung	Verkauf	Fälligkeit	Nicht realisiertes Ergebnis (in USD)
Mit «R (CHF)»-Anteilen und «I (CHF)»-Anteilen verbundene Devisentermingeschäfte					
CHF	629.261,62	EUR	554.000,00	11.04.2019	9.850,90
CHF	92.949,84	GBP	72.000,00	11.04.2019	-449,93
CHF	3.244.386,46	USD	3.239.000,00	11.04.2019	21.516,89
					<u>30.917,86</u>

## DMC FUND

### Erläuterungen zum Jahresabschluss (Fortsetzung) zum 31. März 2019

Währung	Kauf	Währung	Verkauf	Fälligkeit	Nicht realisiertes Ergebnis (in USD)
<b>Mit «R (EUR)»-Anteilen und «I (EUR)»-Anteilen verbundene Devisentermingeschäfte</b>					
EUR	439.866,70	GBP	387.000,00	11.04.2019	-10.226,01
EUR	15.356.387,33	USD	17.400.000,00	11.04.2019	-143.894,02
					<u>-154.120,03</u>

### Erläuterung 8 – Terminkontrakte

Am 31. März 2019 waren folgende Teilfonds in den folgenden Terminkontrakten engagiert:

#### **DMC FUND – DYNAGEST EXPO BONDS EURO «MAS»**

	Anzahl der Kontrakte	Bezeichnung	Währung	Engagement (in EUR)	Nicht realisiertes Ergebnis (in EUR)
Kauf	6	Euro BTP 10 Years FUT 06/19 EUX	EUR	776.820,00	12.040,00
Kauf	6	Euro Bund 10 Years FUT 06/19 EUX	EUR	998.040,00	19.020,00
Verkauf	2	Euro-Schatz 6% 2 Years FUT 06/19 EUX	EUR	-223.950,00	-430,00
					<u>30.630,00</u>

#### **DMC FUND – DYNAGEST EXPO BONDS USD «MAS»**

	Anzahl der Kontrakte	Bezeichnung	Währung	Engagement (in USD)	Nicht realisiertes Ergebnis (in USD)
Kauf	11	US Treasury Bond (Long) FUT 06/19 CBOT	USD	1.646.218,75	38.578,13
Kauf	17	US Treasury Note 10 Years FUT 06/19 CBOT	USD	2.111.718,75	24.375,00
					<u>62.953,13</u>

### Erläuterung 9 – Ereignis

Durch einen im Umlaufverfahren gefassten Beschluss vom 7. Juni 2018 beschloss der Verwaltungsrat der Dynamic Asset Management Company (Luxembourg) S.A., der Verwaltungsgesellschaft des DMC Fund, den Teilfonds DMC FUND – Dynagest Expo Bonds Europe «DF» am 15. Juni 2018 zu schliessen.

Am 15. Oktober 2018 wurde ein neuer Teilfonds mit der Bezeichnung DMC FUND – WORLD HY CORPORATE BONDS aufgelegt.



**1 – Risikomanagement**

Gemäss CSSF-Rundschreiben 11/512 muss der Verwaltungsrat das Gesamtrisiko des Fonds bestimmen; hierzu kann er den Commitment-Ansatz oder den VaR-Ansatz anwenden. Im Hinblick auf das Risikomanagement hat der Verwaltungsrat des Fonds beschlossen, das Gesamtrisiko mittels des Commitment-Ansatzes zu bestimmen.

**2 – Vergütungspolitik**

Gemäss den Bestimmungen der Artikel 111 bis, 111 ter und 151 des Gesetzes von 2010 hat die Verwaltungsgesellschaft eine Vergütungspolitik erarbeitet und umgesetzt, die mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement im Einklang steht und diesem förderlich ist und nicht zur Übernahme von Risiken ermutigt, die mit den Risikoprofilen, Regeln oder der Satzung der von der Verwaltungsgesellschaft verwalteten OGAW unvereinbar sind. Diese Vergütungspolitik steht im Einklang mit der Strategie der Verwaltungsgesellschaft sowie ihren Zielen, Werten und langfristigen Interessen, wie etwa nachhaltigen Wachstumsaussichten, und entspricht den Grundsätzen des Kunden- und Anlegerschutzes bei der Erbringung von Dienstleistungen. Darüber hinaus beeinträchtigt die Vergütungspolitik nicht die Verpflichtung der Verwaltungsgesellschaft, im besten Interesse der von ihr verwalteten OGAW zu handeln.

Die Vergütungsrichtlinien und -praktiken gelten für bestimmte Mitarbeiterkategorien, darunter Führungskräfte, Risikoträger, Mitarbeiter mit Aufsichtsfunktionen sowie alle Mitarbeiter, die aufgrund ihrer Gesamtvergütung in dieselbe Einkommensgruppe fallen wie Führungskräfte und Risikoträger, deren Tätigkeit sich wesentlich auf die Risikoprofile der Verwaltungsgesellschaft oder der von ihr verwalteten OGAW auswirken.

Die Verwaltungsgesellschaft aktualisiert die Struktur der Vergütungspolitik regelmässig, um sicherzustellen, dass sie angesichts der fortlaufenden Weiterentwicklung der Verwaltungsgesellschaft angemessen bleibt und die Aufsichtspflicht erfüllt wird. Diese Vergütungspolitik entspricht den Geschäftsstrategien, Zielen, Werten und Interessen der Verwaltungsgesellschaft und der von ihr verwalteten OGAW sowie der Anteilinhaber der OGAW. Ziel der Führungsstruktur der Vergütungspolitik ist die Vermeidung von Interessenkonflikten.

Die Umsetzung der Vergütungspolitik wird mindestens einmal jährlich unternehmensintern, zentral und unabhängig analysiert.

Die aktuelle Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft ist auf der Website der Verwaltungsgesellschaft (in französischer Sprache) abrufbar und wird Anlegern auf Anfrage am Geschäftssitz der Verwaltungsgesellschaft kostenlos in Papierform zur Verfügung gestellt.

	Anzahl der Personen	Gesamtvergütung	Feste Vergütung	Variable Vergütung
Führungskräfte	1	88.774,87	88.774,87	0,00
Mitarbeiter	1	50.733,87	50.733,87	0,00
Gesamt	2	139.508,74	139.508,74	0,00

Während des Berichtszeitraums wurde die Vergütungspolitik überprüft.

**3 – Informationen bezüglich der Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung von Barsicherheiten (Verordnung EU 2015/2365, nachfolgend «SFTR»)**

Während des Berichtsjahres tätigte der Fonds keine Transaktionen, die den Veröffentlichungsanforderungen der SFTR unterliegen. Demzufolge sind keine Informationen bezüglich der Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung von Barsicherheiten zu melden.