



GEM Debt Hard Currency Investment Grade

Jahresbericht zum 31.10.2023

Ihre Partner	3
Tätigkeitsbericht	4
Vermögensübersicht	7
Vermögensaufstellung	8
Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind	15
Ertrags- und Aufwandsrechnung (inkl. Ertragsausgleich)	
GEM Debt Hard Currency Investment Grade XDHEUR	19
Entwicklungsrechnung	
GEM Debt Hard Currency Investment Grade XDHEUR	20
Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre	
GEM Debt Hard Currency Investment Grade XDHEUR	21
Verwendungsrechnung	
GEM Debt Hard Currency Investment Grade XDHEUR	22
Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV	23
Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers	26

Kapitalverwaltungsgesellschaft	Internationale Kapitalanlagegesellschaft mbH Hansaallee 3, 40549 Düsseldorf E-Mail: info@inka-kag.de Internet: www.inka-kag.de	Gezeichnetes und eingezahltes Eigenkapital: 5.000 TEUR Haftendes Eigenkapital: 59.000.000,00 EUR (Stand: 31.12.2022)	
Aufsichtsrat	Guido Hebert Head of Markets Securities Services HSBC Continental Europe S.A., Germany Gina Slotosch-Salamone Global Chief Operating Officer (COO), Securities Services HSBC Bank plc, London Professor Dr. Monika Barbara Gehde-Trapp Inhaberin des Lehrstuhls für Financial Institutions an der Eberhard Karls Universität Tübingen		
Geschäftsführer	Sabine Sander Urs Walbrecht Dr. Thorsten Warmt		
Gesellschafter	HSBC Trinkaus & Burkhardt Gesellschaft für Bankbeteiligungen mbH, Düsseldorf		
Verwahrstelle	HSBC Continental Europe S.A., Germany, Hansaallee 3, 40549 Düsseldorf, Zweigniederlassung der HSBC Continental Europe S.A. mit Sitz: 38, Avenue Kléber, 75116 Paris, Frankreich Gezeichnetes und eingezahltes Eigenkapital: 6.326.778.902,00 Euro modifiziert verfügbare haftende Eigenmittel: 11.776.091.677,00 Euro (Stand: 31.12.2022)		
Wirtschaftsprüfer	PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Georg-Glock-Straße 22, 40474 Düsseldorf		
Fondsmanager	HSBC Global Asset Management (Deutschland) GmbH, Hansaallee 3, 40549 Düsseldorf HSBC Global Asset Management (USA) Inc., 452 Fifth Avenue, 7th Floor, 10018 New York		
Anlageausschuss	Dr. Axel Cron (Vorsitzender) Geschäftsführer der HSBC Global Asset Management (Deutschland) GmbH, Düsseldorf Karsten Tripp Chief Strategist Private Banking, HSBC Continental Europe S.A., Germany, Düsseldorf		
Sonstige Angaben	WKN: A117YQ	ISIN: DE000A117YQ8	GEM Debt Hard Currency Investment Grade XDHEUR

Sehr geehrte Anlegerin,
sehr geehrter Anleger,

hiermit legen wir Ihnen den Jahresbericht des Fonds GEM Debt Hard Currency Investment Grade für das Geschäftsjahr vom 01. November 2022 bis zum 31. Oktober 2023 vor.

Das Portfoliomanagement des Fonds ist von der Kapitalverwaltungsgesellschaft an die HSBC Global Asset Management (Deutschland) GmbH, Düsseldorf und an die HSBC Global Asset Management (USA) Inc., New York ausgelagert.

Anlageziel des GEM Debt Hard Currency Investment Grade ("Fonds") ist die Erwirtschaftung von langfristigem Kapitalwachstum und angemessenen Erträgen. Der Fonds orientiert sich am JPMorgan EMBI Global Diversified Investment Grade als Vergleichsmaßstab (Benchmark). Der Fonds legt zur Erzielung einer Gesamrendite überwiegend in einem diversifizierten Portfolio aus festverzinslichen (z.B. Anleihen) und ähnlichen Wertpapieren mit "Investment Grade"-Rating zum Zeitpunkt des Erwerbs und auf US-Dollar lautend an, die entweder von Regierungen, der öffentlichen Hand oder supranationalen Körperschaften an Schwellenländermärkten emittiert oder von diesen garantiert wurden oder von Gesellschaften mit Geschäftssitz in Schwellenländern (Emerging Markets) in aller Welt ausgegeben wurden. Das Fremdwährungsrisiko wird in dieser Anteilklasse nahezu vollständig gegen den Euro gesichert. Zudem darf der Fonds auch in derivative Finanzinstrumente wie Futures-Kontrakte, Fremdwährungstermingeschäfte (einschließlich NonDeliverable Forwards), Swaps, Optionen, Credit Default Swaps und sowie in strukturierte Produkte investieren. Ein Derivat ist ein Finanzinstrument, dessen Wert - nicht notwendig 1:1 - von der Entwicklung eines oder mehrerer Basiswerte wie z. B. Wertpapieren oder Zinssätzen abhängt. Der Fonds beabsichtigt, diese derivativen Finanzinstrumente unter anderem zur Ertragssteigerung, zur Absicherung, für den steuerlich vorteilhaften Zugang zu Anlageinstrumenten und in Fällen einzusetzen, in denen die Anlage in derivativen Finanzinstrumenten nach Meinung des Fondsmanagers dazu beiträgt, dass der Fonds seine Anlageziele erreicht. Die Kapitalverwaltungsgesellschaft kann zudem für den Fonds in Schuldverschreibungen und Schulscheindarlehen der USA mehr als 35 Prozent des Wertes des Fonds anlegen.

Zum Berichtsstichtag besteht folgende Asset Allocation:

	Tageswert EUR	Tageswert % FV
Anleihen	100.291.069,14	95,83 %
Derivate	-205.160,65	-0,20 %
Forderungen	1.736.310,93	1,66 %
Bankguthaben	4.090.930,72	3,91 %
Verbindlichkeiten	-1.260.767,84	-1,20 %
Summe	104.652.382,30	100,00 %

Die größten Einzelpositionen im Portfolio (gemessen am Tageswert in Euro) sind zum Berichtsstichtag:

Bezeichnung	Tageswert % FV
4,1250 % Indonesien MTN v.15-25	2,31 %
1,1250 % USA Trea. v.21-28	2,28 %
0,0000 % USA Trea. v.23-24	2,23 %
5,0000 % Saudi-Arabien MTN v.18-49	1,93 %
3,3750 % USA Trea. v.23-33	1,88 %

Über den Ein-Jahres-Zeitraum verzeichneten die Rentenspieler der Schwellenländer eine positive Performance trotz mehrerer Gegenwinde, die von einem anhaltenden Zinserhöhungszyklus der Fed über zunehmende geopolitische Spannungen bis hin zu Bedenken hinsichtlich einer Konjunkturabschwächung in den USA reichten.

Die Renditen der Schwellenländer-Benchmark in Hartwährung wurden durch hohe Carry-Niveaus und eine Verengung der Kredit-Spreads angetrieben – das Investment-Grade-Universum verengte sich bis Oktober 2023 um über 40 Basispunkte.

Die Outperformance bei Unternehmensanleihen aus Schwellenländern wurde teilweise durch einen Anstieg bei US-Staatsanleihen ausgeglichen, da die Rendite 7-jähriger US-Staatsanleihen in diesem Zeitraum um etwa 80 Basispunkte anstieg. In diesem Zeitraum erzielte das Portfolio eine Outperformance gegenüber der Benchmark, die hauptsächlich auf eine höhere Gesamrendite und eine Allokation in Quasi-Staats- oder Unternehmensanleihen zurückzuführen war.

Unterdessen wurde die Performance durch eine Untergewichtung der Credit-Spread-Duration beeinträchtigt, da der Fondsmanager davon ausging, dass sich die Credit-Spreads im Laufe des Jahres wahrscheinlich ausweiten würden. Unser Performancebeitrag zur Länderpositionierung beendete den Berichtszeitraum mit einem positiven Beitrag, der auf unsere aktive Positionierung in Panama (die Untergewichtung wurde aufgrund des erhöhten Risikos eines Verlusts des Investment-Grade-Kreditratings erhöht) und eine Übergewichtung in Rumänien zurückzuführen war. Währenddessen führte unsere Untergewichtung in Peru zu einer negativen Länderallokation für das Portfolio.

Der Fonds konnte im Geschäftsjahr eine Performance in Höhe von 0,76 % erzielen. Im gleichen Zeitraum erzielte die Benchmark eine Performance von 0,39 %.

Die durchschnittliche Volatilität des Fonds lag im Geschäftsjahr bei 6,22 %. Im gleichen Zeitraum lag die Volatilität der Benchmark bei 6,28 %.

Im Berichtszeitraum wurde ein saldiertes Veräußerungsergebnis in Höhe von -2.656.725,10 Euro realisiert. Dieses ergibt sich aus realisierten Veräußerungsgewinnen in Höhe von 18.066.314,31 Euro sowie aus realisierten Veräußerungsverlusten in Höhe von 20.723.039,41 Euro. Das Veräußerungsergebnis ist im Wesentlichen auf die Veräußerungen von Renten und Devisentermingeschäft zurückzuführen.

Die im Folgenden dargestellten Faktoren beeinflussen die Wertentwicklung des Sondervermögens und umfassen jeweils auch die in der aktuellen Marktlage gegebenen Auswirkungen i.Z.m. makroökonomischen Rahmenbedingungen.

Verzinsliche Wertpapiere sind einem Zinsänderungsrisiko ausgesetzt. Eine Erhöhung des allgemeinen Zinsniveaus führt zu Kursverlusten, umgekehrt steigen Anleihen im Wert, wenn das allgemeine Zinsniveau sinkt. Dieser Effekt ist umso ausgeprägter, je länger die Laufzeit einer Anleihe ist.

Anleihen unterliegen darüber hinaus dem Bonitäts- bzw. Adressenausfallrisiko. Adressenausfallrisiken beschreiben das Risiko, dass durch den Ausfall eines Ausstellers oder Kontrahenten Verluste für den Fonds entstehen können. Es wird versucht, dieses Risiko durch umfangreiche Marktanalysen und Selektionsverfahren gering zu halten.

Durch die Investition in Fremdwährungen unterliegt der Fonds Währungsrisiken, da Fremdwährungspositionen in ihrer jeweiligen Währung bewertet werden*. Fällt der Wert dieser Währung gegenüber der Referenzwährung (Euro), so reduziert sich der Wert des Fonds. Wechselkurse unterliegen dem Einfluss verschiedener Umstände, wie z.B. volkswirtschaftliche Faktoren, Spekulationen von Marktteilnehmern und Eingriffe von Zentralbanken und anderen Regierungsstellen. Änderungen der Wechselkurse können den Wert des Fonds mindern. Weitere Währungsrisiken entstehen auch dadurch, dass der Fonds die Erträge, Rückzahlungen und Erlöse aus Währungsanlagen in der jeweiligen Währung erhält.

Die Gesellschaft darf für den Fonds Derivatgeschäfte abschließen. Der Kauf und Verkauf von Optionen sowie der Abschluss von Terminkontrakten oder Swaps sind mit folgenden Risiken verbunden:

- Kursänderungen des Basiswertes können den Wert eines Optionsrechts oder Terminkontraktes vermindern. Vermindert sich der Wert bis zur Wertlosigkeit, kann die Gesellschaft gezwungen sein, die erworbenen Rechte verfallen zu lassen. Durch Wertänderungen des einem Swap zugrundeliegenden

* Die tatsächliche Währungsallokation kann von diesem Wert abweichen und hängt maßgeblich von der Währungszusammensetzung der Zielfonds und ETFs ab, die sich gegebenenfalls im Fonds befinden.

Vermögenswertes kann der Fonds ebenfalls Verluste erleiden.

- Durch die Hebelwirkung von Optionen kann der Wert des Fondsvermögens stärker beeinflusst werden, als dies beim unmittelbaren Erwerb der Basiswerte der Fall ist. Das Verlustrisiko kann bei Abschluss des Geschäfts nicht bestimmbar sein.
- Ein liquider Sekundärmarkt für ein bestimmtes Instrument zu einem gegebenen Zeitpunkt kann fehlen. Eine Position in Derivaten kann dann unter Umständen nicht wirtschaftlich neutralisiert (geschlossen) werden.
- Der Kauf von Optionen birgt das Risiko, dass die Option nicht ausgeübt wird, weil sich die Preise der Basiswerte nicht wie erwartet entwickeln, so dass die vom Fonds gezahlte Optionsprämie verfällt. Beim Verkauf von Optionen besteht die Gefahr, dass der Fonds zur Abnahme von Vermögenswerten zu einem höheren als dem aktuellen Marktpreis, oder zur Lieferung von Vermögenswerten zu einem niedrigeren als dem aktuellen Marktpreis verpflichtet. Der Fonds erleidet dann einen Verlust in Höhe der Preisdifferenz minus der eingenommenen Optionsprämie.
- Bei Terminkontrakten besteht das Risiko, dass die Gesellschaft für Rechnung des Fonds verpflichtet ist, die Differenz zwischen dem bei Abschluss zugrunde gelegten Kurs und dem Marktkurs zum Zeitpunkt der Gattstellung bzw. Fälligkeit des Geschäftes zu tragen. Damit würde der Fonds Verluste erleiden. Das Risiko des Verlusts ist bei Abschluss des Terminkontraktes nicht bestimmbar.
- Der gegebenenfalls erforderliche Abschluss eines Gegengeschäfts (Gattstellung) ist mit Kosten verbunden.
- Die von der Gesellschaft getroffenen Prognosen über die künftige Entwicklung von zugrundeliegenden Vermögensgegenständen, Zinssätzen, Kursen und Devisenmärkten können sich im Nachhinein als unrichtig erweisen.
- Die den Derivaten zugrundeliegenden Vermögensgegenstände können zu einem an sich günstigen Zeitpunkt nicht gekauft bzw. verkauft werden bzw. müssen zu einem ungünstigen Zeitpunkt gekauft oder verkauft werden.
- Durch die Verwendung von Derivaten können potenzielle Verluste entstehen, die unter Umständen nicht vorhersehbar sind und sogar die Einschusszahlungen überschreiten können. Bei außerbörslichen Geschäften, sogenannten over-the-counter (OTC)-Geschäften, können folgende Risiken auftreten:
- Es kann ein organisierter Markt fehlen, so dass die Gesellschaft die für Rechnung des Fonds am OTC-Markt erworbenen Finanzinstrumente schwer oder gar nicht veräußern kann.

- Der Abschluss eines Gegengeschäfts (Glattstellung) kann aufgrund der individuellen Vereinbarung schwierig, nicht möglich oder mit erheblichen Kosten verbunden sein.

Sofern Vermögenswerte eines Fonds in anderen Währungen als der jeweiligen Fondswährung angelegt sind, erhält der Fonds die Erträge, Rückzahlungen und Erlöse aus solchen Anlagen in der jeweiligen Währung. Fällt der Wert dieser Währung gegenüber der Fondswährung, so reduziert sich der Wert des Fonds.

Mit der Investition in festverzinsliche Wertpapiere ist die Möglichkeit verbunden, dass sich das Marktzinsniveau, das im Zeitpunkt der Begebung eines Wertpapiers besteht, ändern kann. Steigen die Marktzinsen gegenüber den Zinsen zum Zeitpunkt der Emission, so fallen i.d.R. die Kurse der festverzinslichen Wertpapiere. Fällt dagegen der Marktzins, so steigt der Kurs festverzinslicher Wertpapiere. Diese Kursentwicklung führt dazu, dass die aktuelle Rendite des festverzinslichen Wertpapiers in etwa dem aktuellen Marktzins entspricht. Diese Kursschwankungen fallen jedoch je nach (Rest-)Laufzeit der festverzinslichen Wertpapiere unterschiedlich aus. Festverzinsliche Wertpapiere mit kürzeren Laufzeiten haben geringere Kursrisiken als festverzinsliche Wertpapiere mit längeren Laufzeiten. Festverzinsliche Wertpapiere mit kürzeren Laufzeiten haben demgegenüber in der Regel geringere Renditen als festverzinsliche Wertpapiere mit längeren Laufzeiten. Geldmarktinstrumente besitzen aufgrund ihrer kurzen Laufzeit von maximal 397 Tagen tendenziell geringere Kursrisiken. Daneben können sich die Zinssätze verschiedener, auf die gleiche Währung lautender zinsbezogener Finanzinstrumente mit vergleichbarer Restlaufzeit unterschiedlich entwickeln.

Ausblick

Für das Jahr 2024 geht der Fondsmanager davon aus, dass die Fed ihren Zinserhöhungszyklus wahrscheinlich abgeschlossen hat und mittelfristig damit beginnen könnte, ihre Leitzinsen zu senken. Dies dürfte für festverzinsliche Anlagen Rückenwind bedeuten. Das Fondsmanagement geht jedoch davon aus, dass das derzeitige Niveau der Kreditvergütung für Schwellenländer weiterhin gering ist und dass das Risiko einer Neubewertung der Kreditspannen aufgrund einer erhöhten Neuemission von Anleihen durch Emittenten und/oder zunehmender Bedenken hinsichtlich einer Abschwächung der Weltwirtschaft besteht. Vorerst bleibt er bei der Credit-Spread-Duration untergewichtet und hält an einer Allokation in US-Staatsanleihen fest. Da die Kreditspannen anfangen sich immer deutlicher auszuweiten, beabsichtigt der Fondsmanager, einen Teil unseres US-Staatsanleihen in Schwellenländeranleihen zu investieren.

Für das kommende Geschäftsjahr sind Belastungen durch volatile Marktverhältnisse und exogene Faktoren (z.B. Russland-Ukraine-Krieg, Corona-Pandemie, Inflation, Lieferkettenstörungen) und damit Auswirkungen auf die Entwicklung des Fonds nicht auszuschließen.

Anmerkungen

Die Berechnung der Wertentwicklung erfolgt nach der BVI-Methode ohne Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen oder Rücknahmeabschlägen.

WIR WEISEN DARAUF HIN, DASS DIE HISTORISCHE WERTENTWICKLUNG DES FONDS KEINE PROGNOSE FÜR DIE ZUKUNFT ERMÖGLICHT.

Im Berichtszeitraum wurden keine Transaktionen für Rechnung des Fonds über Broker ausgeführt, die eng verbundene Unternehmen und Personen sind.

Weitere Erklärung gemäß Offenlegungs-Verordnung

Gemäß Artikel 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 (sog. Offenlegungs-Verordnung) im Zusammenhang mit Artikel 7 der Verordnung (EU) 2020/852 (sog. Taxonomie-Verordnung) gilt für dieses Sondervermögen das Folgende:

„Die diesem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.“

Vermögensübersicht

	Kurswert in EUR	% des Fondsver- mögens
I. Vermögensgegenstände	105.913.150,14	101,20
1. Aktien	0,00	0,00
2. Anleihen	100.291.069,14	95,83
Anleihen ausländischer Regierungen	48.535.254,99	46,38
Regierungsanleihen	17.843.349,11	17,05
Energiewerte	10.907.495,22	10,42
Finanzsektor	5.570.628,10	5,32
Basisindustrie	5.042.060,37	4,82
Staatlich garantierte Anlagen	4.850.244,13	4,63
Versorgungswerte	2.316.852,41	2,21
Transportwesen	1.836.310,74	1,75
Medien	1.349.960,92	1,29
Banking/Bankwesen	1.145.058,97	1,09
Agency	515.169,35	0,49
Telekommunikation	225.421,33	0,22
Handel	153.263,50	0,15
3. Derivate	-205.160,65	-0,20
Devisen-Derivate	42.587,89	0,04
Swaps	24.373,38	0,02
Zins-Derivate	-272.121,92	-0,26
4. Forderungen	1.736.310,93	1,66
5. Kurzfristig liquidierbare Anlagen	0,00	0,00
6. Bankguthaben	4.090.930,72	3,91
7. Sonstige Vermögensgegenstände	0,00	0,00
II. Verbindlichkeiten	-1.260.767,84	-1,20
Sonstige Verbindlichkeiten	-1.260.767,84	-1,20
III. Fondsvermögen	104.652.382,30	100,00^{*)}

^{*)} Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

Vermögensaufstellung

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.10.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
Börsengehandelte Wertpapiere								44.877.101,88	42,88
Verzinsliche Wertpapiere									
US-Dollar								44.509.873,88	42,53
1,3750 % QNB Fin. MTN v.21-26	XS2287744218		USD	350.000	-	- %	89,805	297.366,26	0,28
2,1500 % Indonesien v.21-31	US455780CY00		USD	1.650.000	800.000	1.100.000 %	77,314	1.206.889,92	1,15
2,2500 % QatarEn. v.21-31	XS2357494322		USD	2.425.000	500.000	1.080.000 %	77,864	1.786.375,79	1,71
2,4800 % PETRONAS Cap. v.21-32	USY6886MAE04		USD	310.000	-	1.510.000 %	77,822	228.237,41	0,22
2,5000 % MDGH GMTN (RSC) MTN v.19-24	XS2075921887		USD	1.000.000	-	- %	96,267	910.754,50	0,87
2,7500 % Saudi-Arabien MTN v.20-32	XS2109766472		USD	920.000	1.430.000	510.000 %	80,754	702.872,00	0,67
3,0000 % MDGH GMTN (RSC) MTN v.22-27	XS2455985569		USD	350.000	-	- %	91,533	303.090,95	0,29
3,0000 % Rumänien MTN v.22-27	XS2434895988		USD	350.000	-	- %	90,511	299.704,76	0,29
3,1000 % PT Pertamina (Pers.) MTN 20-30	US69370RAF47		USD	280.000	280.000	450.000 %	83,874	222.183,67	0,21
3,1250 % Abu Dhabi v.19-49	XS2057866191		USD	400.000	400.000	200.000 %	61,349	232.161,47	0,22
3,1250 % QatarEn. v.21-41	XS2359548935		USD	1.441.000	368.000	- %	65,452	892.307,08	0,85
3,1250 % Ungarn v.21-51	XS2388586583		USD	1.706.000	1.230.000	- %	53,648	865.881,08	0,83
3,1500 % Alibaba Gr.Hold. v.21-51	US01609WAZ59		USD	300.000	300.000	- %	54,000	153.263,50	0,15
3,2000 % Indonesien v.21-61	US455780DG84		USD	200.000	200.000	- %	56,350	106.623,10	0,10
3,2500 % Saudi-Arabien MTN v.21-51	XS2408613136		USD	830.000	830.000	- %	57,869	454.414,63	0,43
3,2500 % Sinop.Gr.Overs.Dev.15 v.15-25	USG8201JAC56		USD	200.000	-	- %	96,517	182.624,93	0,17
3,3000 % QatarEn. v.21-51	XS2357494751		USD	2.484.000	800.000	450.000 %	60,625	1.424.713,76	1,36
3,4040 % PETRONAS Cap. v.21-61	USY6886MAC48		USD	1.627.000	-	200.000 %	58,220	896.154,81	0,86
3,5500 % Indonesien v.22-32	US455780DJ24		USD	200.000	-	- %	84,378	159.656,24	0,15
3,5500 % PPSBSN IND.III MTN v.21-51	US71567RAT32		USD	400.000	400.000	- %	64,689	244.803,03	0,23
3,6280 % KSA Sukuk MTN v.17-27	XS1599284202		USD	250.000	250.000	- %	93,957	222.225,93	0,21
3,6800 % Sinop.Gr.Ov.Dev.(18) v.19-49	USG82016AJ84		USD	270.000	-	- %	67,598	172.673,41	0,16
3,7000 % Philippinen v.17-42	US718286CB15		USD	1.200.000	-	- %	71,616	813.042,57	0,78
3,7500 % Ooredoo Int.Fin. MTN v.16-26	XS1435374126		USD	250.000	250.000	- %	95,308	225.421,33	0,22
3,7500 % Saudi-Arabien MTN v.20-55	XS2109770151		USD	1.930.000	1.930.000	- %	63,339	1.156.517,74	1,11
3,8540 % Sharjah Sukuk Pr. MTN v.19-26	XS1969593356		USD	600.000	-	400.000 %	95,080	539.716,18	0,52
4,0000 % Emirate of Sharjah MTN v.20-50	XS2207514063		USD	480.000	-	- %	56,600	257.029,33	0,25
4,0000 % Sinopec Gr.O.D.(17) v.17-47	USG8201NAJ12		USD	240.000	-	- %	72,600	164.843,90	0,16
4,0270 % Prosus v.20-50	USN7163RAD54		USD	310.000	-	- %	54,392	159.522,42	0,15
4,1250 % Abu Dhabi MTN v.17-47	XS1696899035		USD	560.000	960.000	400.000 %	74,202	393.121,76	0,38
4,1250 % Indonesien MTN v.15-25	USY20721BG36		USD	2.600.000	-	- %	98,394	2.420.292,48	2,31
4,1250 % PT Perusahaan L.Neg. MTN 17-27	US71568QAC15		USD	685.000	-	200.000 %	93,920	608.655,69	0,58
4,1500 % PPSBSN Ind.III MTN v.17-27	US71567RAH93		USD	300.000	-	- %	95,259	270.366,32	0,26
4,2500 % Mex.City Airp.Tr. v.16-26	USP6629MAA01		USD	850.000	850.000	- %	92,948	747.455,49	0,71
4,2740 % KSA Sukuk MTN v.23-29	XS2626270040		USD	500.000	500.000	- %	94,098	445.116,17	0,43
4,4000 % Katar v.20-50	XS2155352748		USD	250.000	480.000	230.000 %	77,195	182.581,01	0,17

Vermögensaufstellung

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.10.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
4,5000 % Abu Dhabi Com.Bk. v.22-27	MTNXS2530757082		USD	300.000	600.000	300.000 %	94,832	269.153,56	0,26
4,5000 % Saudi-Arabien v.16-46	XS1508675508		USD	1.007.000	-	1.430.000 %	75,245	716.859,32	0,68
4,6250 % Katar v.16-46	XS1405781854		USD	669.000	-	600.000 %	81,149	513.608,41	0,49
4,6500 % Indonesien v.22-32	US455780DN36		USD	890.000	1.290.000	400.000 %	91,131	767.325,98	0,73
4,7500 % Indonesien v.18-29	US455780CH76		USD	465.000	465.000	250.000 %	95,736	421.167,95	0,40
4,7500 % KazMunayGas v.17-27	XS1595713782		USD	1.200.000	-	550.000 %	93,449	1.060.914,29	1,01
4,7500 % Saudi-Arabien v.23-28	XS2577134401		USD	336.000	1.896.000	1.560.000 %	96,818	307.766,97	0,29
4,8170 % Katar v.19-49	XS1959337749		USD	550.000	550.000	- %	81,511	424.135,06	0,41
4,8500 % Indonesien v.23-33	US455780DR40		USD	630.000	2.200.000	1.570.000 %	93,290	556.035,78	0,53
4,8750 % Polen v.23-33	US731011AV42		USD	850.000	850.000	- %	92,680	745.301,04	0,71
4,8750 % PT Perusahaan L.Neg. MTN 19-49	US71568QAK31		USD	200.000	-	300.000 %	70,709	133.791,19	0,13
4,8760 % Khazanah Cap. v.23-33	XS2629043691		USD	707.000	707.000	- %	92,078	615.886,58	0,59
5,0000 % Saudi-Arabien v.18-49	XS1791939736		USD	2.685.000	750.000	- %	79,611	2.022.275,62	1,93
5,0840 % MDGH GMTN (RSC) MTN v.23-53	XS2623206187		USD	200.000	200.000	- %	83,379	157.765,44	0,15
5,1250 % CNAC (HK) Finbr. v.18-28	XS1788513734		USD	300.000	-	- %	95,571	271.252,38	0,26
5,1250 % Rumänien v.18-48	XS1837994794		USD	1.040.000	200.000	1.330.000 %	74,042	728.509,49	0,70
5,2500 % Rumänien v.22-27	XS2485248806		USD	630.000	-	- %	96,627	575.923,76	0,55
5,2500 % Ungarn v.22-29	XS2010026305		USD	900.000	900.000	- %	94,315	803.057,98	0,77
5,3500 % Indonesien v.18-49	US455780CJ33		USD	360.000	-	- %	87,654	298.537,06	0,29
5,3750 % Bk.Gospod.Kraj. v.23-33	XS2625207571		USD	340.000	340.000	- %	92,841	298.637,47	0,29
5,5000 % DP World Cres. v.23-33	XS2677631355		USD	500.000	500.000	- %	94,193	445.565,61	0,43
5,5000 % Mex.City Airp.Tr. v.16-46	USP6629MAB83		USD	520.000	-	- %	71,468	351.592,11	0,34
5,5000 % Mex.City Airp.Tr. v.17-47	USP6629MAD40		USD	200.000	200.000	- %	71,642	135.557,51	0,13
5,5000 % Polen v.22-27	US857524AD47		USD	350.000	350.000	- %	100,452	332.621,59	0,32
5,5000 % Polen v.23-53	US731011AW25		USD	561.000	561.000	- %	88,174	467.978,89	0,45
5,5000 % Saudi-Arabien v.22-32	XS2548892020		USD	1.821.000	2.586.000	1.910.000 %	98,092	1.689.930,73	1,61
5,5000 % Ungarn v.22-34	XS2010026487		USD	490.000	1.822.000	2.352.000 %	89,343	414.171,97	0,40
5,6250 % DP World MTN v.18-48	XS1883879006		USD	200.000	-	- %	82,520	156.140,02	0,15
5,6250 % Petróleos d.Perú v.17-47	USP7808BAB38		USD	1.500.000	-	634.000 %	55,000	780.510,88	0,75
5,6250 % PT Pertamina (Pers.) v.13-43	USY7138AAF76		USD	500.000	-	- %	84,297	398.754,90	0,38
5,6500 % Indonesien v.23-53	US455780DS23		USD	660.000	1.060.000	400.000 %	90,474	564.925,84	0,54
5,6840 % Saudi Elec. v.23-53	XS2608638602		USD	200.000	200.000	- %	86,578	163.818,35	0,16
5,7500 % KazMunayGas v.17-47	XS1595714087		USD	660.000	-	400.000 %	74,380	464.438,03	0,44
5,7500 % Polen v.22-32	US857524AE20		USD	200.000	370.000	170.000 %	99,304	187.897,97	0,18
5,8750 % MDGH GMTN (RSC) MTN v.23-34	XS2707149600		USD	200.000	200.000	- %	99,020	187.360,45	0,18
6,1250 % Hun.Ex.-Im.Bk. v.23-27	XS2618838564		USD	250.000	250.000	- %	97,902	231.557,13	0,22
6,1250 % Rumänien v.14-44	US77586TAE64		USD	150.000	-	- %	86,246	122.392,98	0,12
6,1250 % Ungarn v.23-28	XS2574267188		USD	350.000	350.000	- %	99,139	328.276,17	0,31
6,2000 % PT Freeport Indo. v.22-52	USY7141BAC73		USD	250.000	-	- %	82,040	194.039,74	0,19

Vermögensaufstellung

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.10.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
6,2500 % Bk.Gospod.Kraj. MTN v.23-28	XS2711151795		USD	200.000	200.000	- %	101,039	191.180,70	0,18
6,2500 % Perusahaan Lis.Neg. MTN 18-49	US71568QAH02		USD	330.000	-	- %	86,430	269.838,22	0,26
6,2500 % Ungarn v.23-32	XS2574267261		USD	890.000	1.650.000	760.000 %	96,199	810.003,35	0,77
6,5000 % Kasachstan v.15-45	XS1263139856		USD	570.000	1.080.000	696.000 %	98,257	529.863,50	0,51
6,7500 % Mexiko MTN v.04-34	US91086QAS75		USD	400.000	400.000	- %	99,332	375.900,19	0,36
6,7500 % Ungarn v.23-52	XS2574267345		USD	820.000	1.020.000	200.000 %	92,655	718.797,01	0,69
7,2500 % Braskem Neth. v.23-33	USN15516AG70		USD	350.000	350.000	- %	86,226	285.517,39	0,27
7,6250 % Rumänien MTN v.23-53	XS2571924070		USD	704.000	870.000	166.000 %	98,167	653.824,89	0,62
7,7500 % Indonesien v.08-38	USY20721AL30		USD	785.000	-	- %	113,597	843.652,19	0,81
8,5000 % Braskem Neth. v.23-31	USN15516AH53		USD	200.000	200.000	- %	93,650	177.199,62	0,17
Andere Wertpapiere									
US-Dollar								367.228,00	0,35
6,0100 % Chile Elec.Lux MPC LPN v.23-33 ¹⁾	USL15669AA91		USD	400.000	400.000	- %	97,040	367.228,00	0,35
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere								53.582.634,47	51,20
Verzinsliche Wertpapiere									
US-Dollar								46.106.359,28	44,06
0,0000 % USA Trea. v.23-24	US912796ZY88		USD	2.500.000	2.500.000	- %	98,749	2.335.592,41	2,23
0,0000 % USA Trea. v.23-24	US912797FW26		USD	1.200.000	1.200.000	- %	99,058	1.124.591,62	1,07
0,0000 % USA Trea. v.23-24	US912797GM35		USD	1.000.000	1.000.000	- %	98,543	932.284,77	0,89
0,0000 % USA Trea. v.23-24	US912797GX99		USD	1.000.000	1.000.000	- %	98,022	927.357,04	0,89
0,0000 % USA Trea. v.23-24	US912797JE81		USD	400.000	400.000	- %	98,345	372.165,50	0,36
0,0000 % USA Trea. 19.12.23	US912797HV25		USD	700.000	1.300.000	600.000 %	99,307	657.662,33	0,63
1,1250 % USA Trea. v.21-28	US91282CCV19		USD	3.000.000	-	- %	84,002	2.384.150,32	2,28
1,1250 % USA Trea. v.22-25	US91282CDS70		USD	290.000	-	- %	95,125	260.986,28	0,25
1,5500 % DAE Fund. v.21-24	XS2356380373		USD	360.000	-	- %	95,830	326.384,11	0,31
1,8750 % USA Trea. v.21-51	US912810SU34		USD	520.000	520.000	- %	52,516	258.358,86	0,25
2,0000 % USA Trea. v.21-51	US912810SZ21		USD	460.000	250.000	- %	54,183	235.800,32	0,23
2,3750 % USA Trea. v.22-42	US912810TF57		USD	150.000	-	700.000 %	66,066	93.754,99	0,09
2,4500 % Chile v.20-31	US168863DP09		USD	2.371.000	2.771.000	400.000 %	80,584	1.807.605,89	1,73
2,4570 % Philippinen v.20-30	US718286CJ41		USD	200.000	410.000	210.000 %	82,142	155.423,97	0,15
2,7500 % USA Trea. v.17-47	US912810RY64		USD	410.000	410.000	- %	65,984	255.943,94	0,24
2,8440 % Peru v.19-30	US715638DA73		USD	1.330.000	1.490.000	700.000 %	82,744	1.041.149,38	0,99
3,0000 % Co.Nat.d.Cobre d.Chile v.19-29	USP3143NBE33		USD	1.366.000	-	- %	83,105	1.073.996,37	1,03
3,1000 % Chile v.21-41	US168863DS48		USD	1.316.000	540.000	270.000 %	65,488	815.349,70	0,78
3,1000 % Chile v.21-61	US168863DQ81		USD	200.000	200.000	- %	53,959	102.097,94	0,10
3,1250 % USA Trea. v.22-25	US91282CFE66		USD	400.000	-	- %	96,563	365.423,95	0,35
3,1500 % Codelco v.20-51	USP3143NBM58		USD	540.000	540.000	- %	52,504	268.233,63	0,26
3,1600 % Panama v.19-30	US698299BK97		USD	750.000	1.850.000	1.740.000 %	80,564	571.648,83	0,55
3,2000 % Philippinen v.21-46	US718286CP01		USD	900.000	-	910.000 %	62,803	534.747,20	0,51
3,2500 % Bco.Int.Peru v.19-26	USP13435AC98		USD	400.000	-	- %	91,690	346.982,02	0,33
3,2500 % Mexiko v.20-30	US91087BAH33		USD	250.000	250.000	- %	84,215	199.184,53	0,19
3,2570 % Prosus v.22-27	USN7163RAW36		USD	1.100.000	-	- %	88,270	918.609,27	0,88
3,2980 % Panama v.22-33	US698299BR41		USD	600.000	1.200.000	600.000 %	73,576	417.651,37	0,40
3,3000 % Peru v.21-41	US715638DS81		USD	460.000	1.910.000	1.450.000 %	66,513	289.461,71	0,28
3,3750 % USA Trea. v.18-48	US912810SE91		USD	140.000	140.000	- %	74,109	98.157,08	0,09

Vermögensaufstellung

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.10.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
3,3750 % USA Trea. v.23-33	US91282CHC82		USD	2.350.000	3.850.000	1.500.000 %	88,413	1.965.651,61	1,88
3,4500 % Empresa Nac.del Petró. v.21-31	USP37110AR76		USD	1.320.000	850.000	- %	77,715	970.522,19	0,93
3,5000 % Mexiko v.22-34	US91087BAR15		USD	870.000	600.000	455.000 %	76,311	628.106,49	0,60
3,5450 % EIG Pearl Hold. v.22-36	XS2400630005		USD	200.000	-	250.000 %	78,164	147.896,88	0,14
3,7500 % Codelco v.20-31	USP3143NBK92		USD	300.000	300.000	- %	82,658	234.602,29	0,22
3,7500 % Empresa Nac.del Petró. v.16-26	USP37110AK24		USD	400.000	-	- %	92,490	350.009,15	0,33
3,7500 % Mexico v.18-28	US91087BAE02		USD	220.000	-	- %	92,214	191.930,80	0,18
3,7710 % Mexiko v.20-61	US91087BAN01		USD	1.440.000	850.000	600.000 %	56,529	770.120,04	0,74
3,8700 % Panama v.19-60	US698299BL70		USD	680.000	-	3.310.000 %	52,529	337.933,30	0,32
3,8750 % USA Trea. v.23-25	US91282CGU99		USD	800.000	800.000	- %	98,127	742.685,67	0,71
3,8750 % USA Trea. v.23-43	US912810TS78		USD	250.000	250.000	- %	83,096	196.536,67	0,19
4,0000 % USA Trea. v.23-28	US91282CGP05		USD	500.000	500.000	- %	96,705	457.448,86	0,44
4,0000 % USA Trea. v.23-28	US91282CHK09		USD	600.000	600.000	- %	96,531	547.954,12	0,52
4,0000 % USA v.22-52	US912810TL26		USD	140.000	780.000	640.000 %	83,699	110.859,90	0,11
4,2000 % Philippinen v.22-47	USY6972HLP91		USD	560.000	-	- %	74,408	394.216,78	0,38
4,3400 % Chile v.22-42	US168863DY16		USD	1.300.000	200.000	1.031.000 %	77,683	955.425,97	0,91
4,5000 % Codelco v.17-47	USP3143NAZ70		USD	300.000	300.000	- %	68,659	194.868,67	0,19
4,5000 % Mexiko v.19-29	US91087BAF76		USD	400.000	400.000	- %	92,514	350.099,41	0,33
4,5000 % PETRONAS Cap. v.15-45	USY68856AQ98		USD	300.000	-	285.000 %	78,529	222.881,85	0,21
4,6000 % Mexiko MTN v.15-46	US91086QBF46		USD	42.000	-	- %	71,394	28.368,31	0,03
4,6250 % Fdo.MIVIVIENDA v.22-27	USP42009AE34		USD	1.380.000	410.000	- %	94,162	1.229.363,06	1,17
4,6250 % USA Trea. v.23-25	US91282CHL81		USD	1.000.000	1.000.000	- %	99,142	937.958,26	0,90
4,6250 % USA Trea. v.23-26	US91282CGR60		USD	800.000	800.000	- %	99,185	750.691,82	0,72
4,6880 % CFE v.22-29	USP30179BQ04		USD	920.000	-	250.000 %	88,871	773.520,96	0,74
4,7500 % GACI First Inv. MTN v.23-30	XS2585987683		USD	750.000	750.000	- %	93,820	665.708,08	0,64
4,7500 % Mexiko v.20-32	US91087BAK61		USD	315.000	1.815.000	1.500.000 %	88,528	263.825,17	0,25
4,9500 % Chile v.23-36	US168863DZ80		USD	620.000	620.000	- %	88,903	521.474,65	0,50
4,9870 % Prosus v.22-52	USN7163RAY91		USD	460.000	-	- %	62,462	271.829,23	0,26
5,0000 % GACI First Inv. MTN v.22-27	XS2542162321		USD	360.000	-	- %	97,110	330.744,07	0,32
5,1250 % Codelco v.23-33	USP3143NBP89		USD	2.340.000	2.740.000	400.000 %	88,466	1.958.477,06	1,87
5,3300 % Chile v.23-54	US168863EA21		USD	400.000	400.000	- %	85,035	321.798,37	0,31
5,3750 % Ecopetrol v.15-26	US279158AL39		USD	100.000	-	- %	95,510	90.359,51	0,09
5,4000 % Mexiko v.23-28	US91087BAU44		USD	430.000	430.000	- %	98,163	399.339,43	0,38
5,9500 % Codelco v.23-34	USP3143NBQ62		USD	250.000	250.000	- %	93,053	220.086,69	0,21
5,9500 % Philippinen v.22-47	US718286CU95		USD	300.000	-	- %	95,194	270.182,36	0,26
6,0000 % SUCI Sec.Inv. MTN v.23-28	XS2706163131		USD	320.000	320.000	- %	100,367	303.854,68	0,29
6,0500 % Mexiko MTN v.08-40	US91086QAV05		USD	350.000	350.000	- %	89,709	297.049,23	0,28
6,1500 % Empresa Nac.del Petró. v.23-33	USP37110AS59		USD	250.000	250.000	- %	92,946	219.834,44	0,21
6,3000 % Codelco v.23-53	USP3143NBR46		USD	200.000	200.000	- %	86,561	163.786,53	0,16
6,3380 % Mexiko v.23-53	US91087BAX82		USD	800.000	800.000	- %	87,112	659.315,42	0,63
6,3500 % Mexiko v.23-35	US91087BAV27		USD	1.800.000	1.800.000	- %	95,321	1.623.244,60	1,55
6,4000 % Panama v.22-35	US698299BT07		USD	1.610.000	3.590.000	1.980.000 %	91,150	1.388.377,48	1,33
6,5000 % PEMEX v.18-29	US71654QCP54		USD	250.000	-	350.000 %	80,660	190.775,78	0,18
6,8530 % Panama v.23-54	US698299BV52		USD	1.690.000	3.470.000	1.780.000 %	85,788	1.371.629,86	1,31
6,8750 % Panama v.23-36	US698299BW36		USD	480.000	480.000	- %	94,220	427.867,55	0,41

Vermögensaufstellung

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.10.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
6,8750 % PEMEX MTN v.16-26	US71654QCB68		USD	200.000	-	- %	92,080	174.228,95	0,17
7,1250 % Panama v.05-26	US698299AV61		USD	234.000	-	- %	100,986	223.563,93	0,21
7,6900 % PEMEX v.19-50	US71654QDD16		USD	1.541.000	192.000	- %	61,990	903.752,03	0,86
10,0000 % PEMEX v.23-33	USP78625ED13		USD	220.000	220.000	- %	88,810	184.845,79	0,18
Andere Wertpapiere									
US-Dollar								7.476.275,19	7,14
2,6250 % Galaxy Pipe.Ass.Bidco v.20-36 ¹⁾	XS2249741245		USD	2.295.000	-	- %	75,021	1.628.885,48	1,56
2,9400 % Galaxy Pipe.Ass.Bidco v.21-40 ¹⁾	XS2300197030		USD	1.050.000	-	- %	73,550	681.764,66	0,65
4,9750 % Uruguay v.18-55 ¹⁾	US760942BD38		USD	1.882.000	560.000	428.000 %	83,786	1.491.815,03	1,43
5,1000 % Uruguay v.14-50 ¹⁾	US760942BA98		USD	1.580.000	820.000	- %	86,605	1.294.565,14	1,24
5,2500 % Empresa Nac.del Petró. v.18-29 ¹⁾	USP37110AN62		USD	200.000	400.000	200.000 %	91,889	173.866,92	0,17
5,7500 % Uruguay v.22-34 ¹⁾	US760942BE11		USD	1.910.000	1.380.000	200.000 %	100,102	1.808.842,60	1,73
6,1290 % GreenSaif Pipe.B. MTN v.23-38 ¹⁾	XS2542166231		USD	450.000	450.000	- %	93,142	396.535,36	0,38
Nicht notierte Wertpapiere								1.831.332,79	1,75
Verzinsliche Wertpapiere									
US-Dollar								1.831.332,79	1,75
0,0000 % USA Trea. v.23-24	US912797FS14		USD	2.000.000	2.000.000	- %	96,786	1.831.332,79	1,75
Summe Wertpapiervermögen								100.291.069,14	95,83
Derivate								-205.160,65	-0,20
Zins-Derivate									
Zinsterminkontrakte								-272.121,92	-0,26
US TREASURY (20Y) LONG BO.FUT.12/23		CBOT	STK	-900.000		USD		76.631,98	0,07
US ULTRA TREA.BO.FUT. 12/23		CBOT	STK	2.300.000		USD		-214.729,19	-0,21
US 10YR ULTRA TREA. NO FUT. 12/23		CBOT	STK	-2.000.000		USD		54.517,50	0,05
10-YEAR US TREAS.NO.FUT. 12/23		CBOT	STK	-800.000		USD		-916,51	0,00
2-YEAR US TREAS.NO.FUT. 12/23		CBOT	STK	3.000.000		USD		-12.528,08	-0,01
5-YEAR US TREAS.NO.FUT. 12/23		CBOT	STK	11.500.000		USD		-175.097,62	-0,17
Devisen-Derivate									
Devisenterminkontrakte								42.587,89	0,04
USD/EUR 109.899.788,62		OTC						42.587,89	0,04
Swaps									
Credit Default Swaps								24.373,38	0,02
Protection Seller									
CDS PERU 20.12.2026		OTC	USD	-820.000				9.116,85	0,01
Protection Buyer									
CDS BRASILIEN 20.12.2026		OTC	USD	1.600.000				1.840,02	0,00
CDS CHILE, REPUBLIK 20.6.2028		OTC	USD	1.121.000				-13.381,23	-0,01
CDS MEXIKO 20.6.2027		OTC	USD	1.000.000				-5.286,13	-0,01
CDS PANAMA, REPUBLIK 20.12.2027		OTC	USD	1.500.000				26.388,03	0,03
CDS PANAMA, REPUBLIK 20.6.2027		OTC	USD	500.000				5.695,84	0,01

Vermögensaufstellung

Gattungsbezeichnung	ISIN	Markt	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Bestand 31.10.2023	Käufe/ Zugänge im Berichtszeitraum	Verkäufe/ Abgänge	Kurs	Kurswert in EUR	% des Fondsvermögens
Bankguthaben, nicht verbriefte Geldmarktinstrumente und Geldmarktfonds								4.090.930,72	3,91
Bankguthaben								4.090.930,72	3,91
EUR-Guthaben bei:									
Verwahrstelle									
HSBC Continental Europe S.A., Germany			EUR	930.000,00		%	100,000	930.000,00	0,89
HSBC Continental Europe S.A., Germany			EUR	208.043,09		%	100,000	208.043,09	0,20
Guthaben in Nicht-EU/EWR-Währungen									
HSBC Continental Europe S.A., Germany			USD	170,00		%	100,000	160,83	0,00
HSBC Continental Europe S.A., Germany			USD	3.121.032,23		%	100,000	2.952.726,80	2,82
Sonstige Vermögensgegenstände								1.736.310,93	1,66
Zinsansprüche			EUR	1.060.300,75				1.060.300,75	1,01
Geleistete Initial Margins			EUR	247.692,53				247.692,53	0,24
Sonstige Forderungen			EUR	21,93				21,93	0,00
Forderungen aus schwebenden Geschäften			EUR	156.173,79				156.173,79	0,15
Geleistete Variation Margin			EUR	272.121,93				272.121,93	0,26
Sonstige Verbindlichkeiten								-1.260.767,84	-1,20
Verbindlichkeiten aus schwebenden Geschäften			EUR	-523.065,36				-523.065,36	-0,50
Kostenabgrenzungen			EUR	-167.541,65				-167.541,65	-0,16
Verbindlichkeiten aus Cash Collateral			EUR	-570.160,83				-570.160,83	-0,54
Fondsvermögen							EUR	104.652.382,30	100,00*

*) Durch Rundung der Prozent-Anteile bei der Berechnung können geringfügige Rundungsdifferenzen entstanden sein.

1) Bei diesen Wertpapieren handelt es sich um Poolfaktoranleihen, deren Kurswert auch durch Teilrückzahlung oder Teilzinskaptalisierung beeinflusst wird.

GEM Debt Hard Currency Investment Grade XDHEUR

ISIN	DE000A117YQ8
Fondsvermögen (EUR)	104.652.382,30
Anteilwert (EUR)	754,72
Umlaufende Anteile (STK)	138.664,00

Wertpapierkurse bzw. Marktsätze

Die Vermögensgegenstände des Sondervermögens sind auf der Grundlage nachstehender Kurse/Marktsätze bewertet:
Alle Vermögenswerte: Kurse bzw. Marktsätze per 31.10.2023 oder letztbekannte.

Devisenkurs(e) bzw. Konversionsfaktor(en) (in Mengennotiz) per 31.10.2023

US-Dollar	(USD)	1,05700 = 1 (EUR)
-----------	-------	-------------------

Vermögensaufstellung

Marktschlüssel

b) Terminbörsen

CBOT	Chicago - Chicago Board of Trade (CBOT)
------	---

c) OTC**Over-the-Counter**

Im Berichtszeitraum haben gegebenenfalls Kapitalmaßnahmen und eventuelle unterjährige Änderungen der Stammdaten eines Wertpapiers stattgefunden. Diese Kapitalmaßnahmen und die Umbuchungen aufgrund von Stammdatenänderungen sind ohne Umsatzzahlen in der „Vermögensaufstellung“ und in den „Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen“ enthalten.

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind:

Käufe und Verkäufe in Wertpapieren, Investmentanteilen und Schuldscheindarlehen (Marktzuordnung zum Berichtsstichtag):

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Börsengehandelte Wertpapiere				
Verzinsliche Wertpapiere				
US-Dollar				
1,8750 % Abu Dhabi MTN v.21-31	XS2386638733	USD	400.000	400.000
2,1250 % Ungarn v.21-31	XS2388586401	USD	-	370.000
2,7000 % Abu Dhabi MTN v.20-70	XS2225210330	USD	400.000	400.000
2,7000 % Sinop.Gr.Ov.Dev.(18) v.20-30	USG82016AP45	USD	-	316.000
2,8750 % Reliance Ind. v.22-32	USY72570AS69	USD	-	550.000
3,0000 % PT Perusahaan L.Neg. MTN 20-30	US71568QAN79	USD	-	350.000
3,0000 % Rumänien MTN v.20-31	XS2201851172	USD	300.000	300.000
3,1000 % Sinop.Gr.Ov.Dev.(18) v.21-51	USG82016AT66	USD	-	400.000
3,2500 % Ooredoo Int.Fin. MTN v.12-23	XS0866438475	USD	-	450.000
3,2500 % Saudi Arabian Oil MTN v.20-50	XS2262853349	USD	-	200.000
3,3750 % MDGH GMTN (RSC) MTN v.22-32	XS2455984679	USD	-	270.000
3,5000 % CNOOC Fin.(15) USA v.15-25	US12634MAB63	USD	-	310.000
3,5000 % PETRONAS Cap. v.20-30	USY68856AT38	USD	250.000	250.000
3,6250 % Reliance Ind. v.22-52	USY72570AU16	USD	-	600.000
3,7000 % Indonesien v.19-49	US455780CN45	USD	-	320.000
3,7500 % Mexiko v.21-71	XS2280637039	USD	-	200.000
3,7500 % Suzano Austr. v.20-31	US86964WAJ18	USD	-	350.000
3,7500 % Vale Overs. v.20-30	US91911TAQ67	USD	-	420.000
3,8750 % Abu Dhabi MTN v.20-50	XS2125308242	USD	500.000	500.000
4,0000 % Exp.-Imp.Bk.India MTN v.13-23	XS0872917660	USD	-	220.000
4,0500 % Fed.Gov.UAE MTN v.22-32	XS2492384818	USD	-	1.730.000
4,3000 % PT Pertamina (Pers.) v.13-23	USY7138AAE02	USD	-	600.000
4,3750 % Abu Dhabi Nat.En. MTN v.23-29	XS2600246552	USD	870.000	870.000
4,3750 % MDGH GMTN (RSC) MTN v.23-33	XS2624479288	USD	200.000	200.000
4,3750 % Rumänien MTN v.13-23	US77586TAC09	USD	-	1.300.000
4,4000 % Alibaba Gr.Hold. v.17-57	US01609VWAW29	USD	-	200.000
4,5000 % Saudi-Arabien MTN v.18-30	XS1791939066	USD	360.000	360.000
4,5110 % KSA Sukuk MTN v.23-33	XS2626274463	USD	520.000	520.000
4,6250 % Ecopetro v.21-31	US279158AP43	USD	-	300.000
4,6250 % Saudi-Arabien MTN v.17-47	XS1694218469	USD	200.000	1.580.000
4,6320 % Saudi Elec. v.23-33	XS2608256827	USD	620.000	620.000
4,7630 % PT Freeport Indo. v.22-27	USY7141BAA18	USD	-	200.000
4,8750 % Hongkong Airp.Auth. v.23-33	USY000AKAH00	USD	250.000	250.000
4,8750 % Saudi-Arabien MTN v.23-33	XS2577135127	USD	1.110.000	1.110.000
4,9510 % Fed.Gov.UAE MTN v.22-52	XS2492385203	USD	450.000	840.000
5,1030 % Katar v.18-48	XS1807174559	USD	-	200.000
5,3150 % PT Freeport Indo. v.22-32	USY7141BAB90	USD	-	600.000
5,5000 % Exp.-Imp.Bk.India MTN v.23-33	US30216KAG76	USD	600.000	600.000
5,5000 % MDGH GMTN (RSC) MTN v.22-33	XS2546781985	USD	-	260.000
6,0000 % Rumänien MTN v.22-34	XS2485249523	USD	400.000	1.140.000
6,1500 % PT Perusahaan L.Neg. MTN 18-48	US71568QAF46	USD	-	1.020.000
6,3750 % KazMunaiGaz Fin.Sub MTN 18-48	XS1807299331	USD	260.000	1.017.000
6,5000 % PT Pertamina (Pers.) MTN 18-48	US69370RAC16	USD	-	200.000

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind:

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
6,8000 % CITIC MTN v.12-23	XS0836465608	USD	-	850.000
7,1250 % Rumänien MTN v.23-33	XS2571923007	USD	690.000	690.000
Andere Wertpapiere				
US-Dollar				
5,1250 % Aerop.Int.Tocum. v.21-61	USP0092AAG42	USD	-	300.000
5,1980 % Guara Norte v.21-34	USL4R02QAA86	USD	-	1.000.000
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere				
Verzinsliche Wertpapiere				
US-Dollar				
0,0000 % USA Trea. v.22-23	US912796XY07	USD	5.600.000	5.600.000
0,0000 % USA Trea. v.22-23	US912796CT41	USD	1.000.000	1.000.000
0,0000 % USA Trea. v.22-23	US912796ZR38	USD	2.000.000	2.000.000
0,0000 % USA Trea. v.22-23	US912796S348	USD	-	4.600.000
0,0000 % USA Trea. v.22-23	US912796YK93	USD	2.150.000	2.150.000
0,0000 % USA Trea. v.22-23	US912796XQ72	USD	1.750.000	1.750.000
0,0000 % USA Trea. v.22-23	US912796YH64	USD	3.000.000	3.000.000
0,0000 % USA Trea. 06.07.23	US912796ZS11	USD	1.200.000	1.200.000
0,0000 % USA Trea. 08.12.22	US912796X611	USD	-	950.000
0,0000 % USA Trea. 11.07.23	US912797FX09	USD	2.000.000	2.000.000
0,0000 % USA Trea. 14.11.23	US912797HK69	USD	400.000	400.000
0,0000 % USA Trea. 19.09.23	US912797GT87	USD	1.500.000	1.500.000
0,0000 % USA Trea. 20.07.23	US912796ZZ53	USD	400.000	400.000
0,0000 % USA Trea. 27.07.23	US912796Y296	USD	1.000.000	1.000.000
0,0000 % USA Trea. 28.11.23	US912797HM26	USD	800.000	800.000
0,7500 % USA Trea. v.21-26	US91282CCW91	USD	-	500.000
1,1250 % USA Trea. v.21-28	US91282CBP59	USD	-	1.080.000
1,8620 % Peru v.20-32	US715638DP43	USD	-	350.000
2,2520 % Panama v.20-32	US698299BN37	USD	400.000	400.000
2,5500 % Chile v.20-32	US168863DN50	USD	600.000	600.000
2,5500 % Chile v.21-33	US168863DT21	USD	550.000	2.170.000
2,6250 % MEGlobal MTN v.21-28	XS2337430461	USD	-	450.000
2,6590 % Mexiko v.20-31	US91087BAM28	USD	318.000	318.000
2,7500 % USA Trea. v.22-32	US91282CFF32	USD	-	1.500.000
2,7830 % Peru v.20-31	US715638DF60	USD	-	1.990.000
2,8750 % USA Trea. v.22-32	US91282CEP23	USD	-	930.000
3,0000 % Peru v.21-34	US715638DU38	USD	282.000	282.000
3,2300 % Peru v.20-2121	US715638DR09	USD	130.000	130.000
3,2500 % Kolumbien v.21-32	US195325DZ51	USD	400.000	690.000
3,3750 % DAE Fund. v.21-28	XS2286303495	USD	-	350.000
3,3750 % USA Trea. v.22-42	US912810TK43	USD	850.000	850.000
3,5000 % Chile v.19-50	US168863DL94	USD	705.000	705.000
3,5000 % Chile v.22-34	US168863DV76	USD	700.000	1.840.000
3,5000 % USA Trea. v.23-30	US91282CGJ45	USD	550.000	550.000
3,5000 % USA Trea. v.23-30	US91282CGZ86	USD	300.000	300.000
3,5000 % USA Trea. v.23-33	US91282CGM73	USD	1.410.000	1.410.000
3,5560 % Philippinen v.22-32	US718286CR66	USD	-	250.000
3,6000 % Peru v.21-72	US715638DW93	USD	590.000	590.000
3,6250 % USA Trea. v.23-28	US91282CGT27	USD	400.000	400.000

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind:

Gattungsbezeichnung	ISIN	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
3,6250 % USA Trea. v.23-30	US91282CGS44	USD	450.000	450.000
3,6250 % USA Trea. v.23-53	US912810TN81	USD	300.000	300.000
3,8300 % EFE v.21-61	USP3742RAX81	USD	-	330.000
3,8600 % Chile v.17-47	US168863CE60	USD	-	300.000
3,8750 % USA Trea. v.23-25	US91282CGX39	USD	250.000	250.000
4,0000 % Orbia Adv.Corp. v.17-27	USP57908AG32	USD	-	200.000
4,0000 % USA Trea. v.22-42	US912810TM09	USD	280.000	280.000
4,0000 % USA Trea v.23-30	US91282CHR51	USD	1.050.000	1.050.000
4,1250 % Bco.Santander (Mexico) v.12-22	USP1507SAC19	USD	-	1.400.000
4,1250 % Peru v.15-27	US715638BU55	USD	-	260.000
4,1250 % USA Trea. v.22-27	US91282CFU09	USD	550.000	550.000
4,1250 % USA Trea. v.22-32	US91282CFV81	USD	1.150.000	1.150.000
4,1250 % USA Trea. v.23-25	US91282CGG06	USD	1.500.000	1.500.000
4,1250 % USA Trea. v.23-28	US91282CHQ78	USD	560.000	560.000
4,2500 % GUSAP III v.19-30	USU4034GAA14	USD	-	200.000
4,2500 % USA Trea. v.22-24	US91282CFN65	USD	-	900.000
4,2800 % Mexiko v.21-41	US91087BAQ32	USD	-	800.000
4,3500 % Mexiko v.16-47	US91087BAB62	USD	-	1.290.000
4,3750 % Empresa Nac.del Petró. v.14-24	USP37110AJ50	USD	300.000	-
4,3870 % EIG Pearl Hold. v.22-46	XS2400630187	USD	-	550.000
4,5000 % Empresa Nac.del Petró. v.17-47	USP37110AM89	USD	-	200.000
4,6250 % Philippinen v.23-28	US718286CY18	USD	200.000	200.000
4,8750 % CFE v.13-24	USP30179AM09	USD	1.180.000	-
4,8750 % Mexiko v.22-33	US91087BAT70	USD	400.000	950.000
5,0000 % Philippinen v.23-33	US718286CW51	USD	220.000	220.000
5,2500 % GACI First Inv. MTN v.22-32	XS2542162248	USD	-	520.000
5,5000 % Orbia Adv.Corp. v.17-48	USP57908AH15	USD	-	360.000
5,5000 % Philippinen v.23-48	US718286CX35	USD	200.000	200.000
5,6090 % Philippinen v.22-33	US718286CT23	USD	-	200.000
5,6250 % Kolumbien v.14-44	US195325BR53	USD	-	280.000
5,8750 % Orbia Adv.Corp. v.14-44	USP57908AF58	USD	-	400.000
6,1250 % Inversiones CMPC v.23-33	USP58072AX05	USD	200.000	200.000
6,2500 % SUCI Sec.Inv. MTN v.23-33	XS2706163305	USD	330.000	330.000
7,5000 % Kolumbien v.23-34	US195325EG61	USD	200.000	200.000
8,0000 % Kolumbien v.22-33	US195325EF88	USD	240.000	240.000
Andere Wertpapiere				
US-Dollar				
4,3750 % Uruguay v.19-31	US917288BK78	USD	615.000	615.000
4,5000 % Panama v.18-50	US698299BH68	USD	380.000	380.000
4,5000 % Panama v.20-56	US698299BM53	USD	-	950.000
5,7800 % TMS Iss. v.23-32	XS2568343672	USD	200.000	200.000

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind:

Gattungsbezeichnung	Stück bzw. Anteile bzw. Whg.	Volumen in 1.000
Derivate (In Opening-Transaktionen umgesetzte Optionsprämien bzw. Volumen der Optionsgeschäfte, bei Optionsscheinen Angabe der Käufe und Verkäufe)		
Terminkontrakte		
Zinsterminkontrakte		
Gekaufte Kontrakte	EUR	51.934
Basiswerte: (10-YEAR US TREAS.NO.FUT. 03/23, 10-YEAR US TREAS.NO.FUT. 06/23, 10-YEAR US TREAS.NO.FUT. 09/23, 10-YEAR US TREAS.NO.FUT. 12/23, 2-YEAR US TREAS.NO.FUT. 09/23, 5-YEAR US TREAS.NO.FUT. 06/23, 5-YEAR US TREAS.NO.FUT. 09/23, US 10YR UT. NO FUT. 06/23, US 10YR UT. NO FUT. 09/23, US ULTRA TREA.BO.FUT. 03/23, US ULTRA TREA.BO.FUT. 06/23, US ULTRA TREA.BO.FUT. 09/23, US ULTRA TREA.BO.FUT. 12/22, US ULTRA TREA.BO.FUT. 12/23)		
Verkaufte Kontrakte	EUR	39.089
Basiswerte: (2-YEAR US TREAS.NO.FUT. 06/23, 2-YEAR US TREAS.NO.FUT. 09/23, 5-YEAR US TREAS.NO.FUT. 03/23, 5-YEAR US TREAS.NO.FUT. 06/23, US 10YR U TREA. NO FUT. 03/23, US 10YR U TREA. NO FUT. 12/22, US 10YR UT. NO FUT. 06/23, US 10YR UT. NO FUT. 09/23, US 10YR UT. NO FUT. 12/23, US T (20Y) LONG BO.FUT.03/23, US T (20Y) LONG BO.FUT.06/23, US T (20Y) LONG BO.FUT.12/23, US TR (20Y) LONG BO.FUT. 09/23)		
Devisenterminkontrakte (Verkauf)	EUR	1.139.227
USD/EUR	EUR	1.139.227

Ertrags- und Aufwandsrechnung

(inkl. Ertragsausgleich)

GEM Debt Hard Currency Investment Grade XDHEUR

	EUR
	insgesamt
Anteile im Umlauf	138.664,00
I. Erträge	
1. Dividenden inländischer Aussteller	0,00
2. Dividenden ausländischer Aussteller (vor Quellensteuer)	0,00
3. Zinsen aus inländischen Wertpapieren	0,00
4. Zinsen aus ausländischen Wertpapieren (vor Quellensteuer)	4.944.886,47
5. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Inland	197.940,38
6. Zinsen aus Liquiditätsanlagen im Ausland (vor Quellensteuer)	0,00
7. Erträge aus Investmentanteilen	0,00
8. Erträge aus Wertpapier-Darlehen- und -Pensionsgeschäften	0,00
9. Abzug ausländischer Quellensteuer	-54.202,22
10. Sonstige Erträge	56.232,74
Summe der Erträge	5.144.857,37
II. Aufwendungen	
1. Zinsen aus Kreditaufnahmen	-295,03
2. Verwaltungsvergütung	-567.153,73
3. Verwahrstellenvergütung	-68.923,52
4. Prüfungs- und Veröffentlichungskosten	-12.268,51
5. Sonstige Aufwendungen	-49,70
Summe der Aufwendungen	-648.690,49
III. Ordentlicher Nettoertrag	4.496.166,88
IV. Veräußerungsgeschäfte	
1. Realisierte Gewinne	18.066.314,31
2. Realisierte Verluste	-20.723.039,41
Ergebnis aus Veräußerungsgeschäften	-2.656.725,10
V. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	1.839.441,78
1. Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne	-1.460.834,63
2. Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste	287.755,78
VI. Nicht realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres	-1.173.078,85
VII. Ergebnis des Geschäftsjahres	666.362,93

Entwicklungsrechnung

GEM Debt Hard Currency Investment Grade XDHEUR

	EUR
	insgesamt
I. Wert der Anteilklasse am Beginn des Geschäftsjahres	102.232.830,89
1. Ausschüttung für das Vorjahr	0,00
2. Zwischenausschüttungen	0,00
3. Mittelzufluss/-abfluss (netto)	1.974.412,97
a) Mittelzuflüsse aus Anteilschein-Verkäufen	8.714.197,15
b) Mittelabflüsse aus Anteilschein-Rücknahmen	-6.739.784,18
4. Ertragsausgleich/Aufwandsausgleich	-221.224,49
5. Ergebnis des Geschäftsjahres	666.362,93
davon nicht realisierte Gewinne	-1.460.834,63
davon nicht realisierte Verluste	287.755,78
II. Wert der Anteilklasse am Ende des Geschäftsjahres	104.652.382,30

Vergleichende Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre

GEM Debt Hard Currency Investment Grade XDHEUR

	31.10.2020	31.10.2021	31.10.2022	31.10.2023
Vermögen in Tsd. EUR	161.847	162.125	102.233	104.652
Anteilwert in EUR	1.080,18	1.039,92	749,06	754,72

Verwendungsrechnung

GEM Debt Hard Currency Investment Grade XDHEUR

		EUR	EUR
		insgesamt	pro Anteil
Anteile im Umlauf	138.664,00		
I. Für die Ausschüttung verfügbar		1.839.441,78	13,27
1. Vortrag aus dem Vorjahr		0,00	0,00
2. Realisiertes Ergebnis des Geschäftsjahres		1.839.441,78	13,27
3. Zuführung aus dem Sondervermögen		0,00	0,00
II. Nicht für die Ausschüttung verwendet		0,00	0,00
1. Der Wiederanlage zugeführt		0,00	0,00
2. Vortrag auf neue Rechnung		0,00	0,00
III. Gesamtausschüttung		1.839.441,78	13,27
1. Zwischenausschüttung		0,00	0,00
2. Endausschüttung		1.839.441,78	13,27

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben nach Derivateverordnung

Das durch Derivate erzielte zugrundeliegende Exposure	EUR	130.651.110,33
Die Vertragspartner der Derivate-Geschäfte, sofern außerbörslich GOLDMAN SACHS BANK EUROPE SE J.P.MORGAN SE		
Gesamtbetrag der i.Z.m. Derivaten von Dritten gewährten Sicherheiten:	EUR	570.160,83
davon:		
Bankguthaben	EUR	570.160,83
Bestand der Wertpapiere am Fondsvermögen		95,83 %
Bestand der Derivate am Fondsvermögen		-0,20 %

Die Auslastung der Obergrenze für das Marktrisikopotential wurde für dieses Sondervermögen gemäß der Derivateverordnung nach dem qualifizierten Ansatz anhand eines Vergleichsvermögens ermittelt.

Angaben nach dem qualifizierten Ansatz:

Potenzieller Risikobetrag für das Marktrisiko

kleinster potenzieller Risikobetrag	-4,12 %
größter potenzieller Risikobetrag	-10,56 %
durchschnittlicher potenzieller Risikobetrag	-5,18 %

Risikomodell, das gemäß § 10 DerivateV verwendet wurde

Die Risikomessung erfolgte im qualifizierten Ansatz durch die Berechnung des Value at Risk (VaR) über das Verfahren der historischen Simulation.

Parameter, die gemäß § 11 DerivateV verwendet wurden

Das Value at Risk (VaR) wurde auf einer effektiven Historie von 500 Handelstagen mit einem Konfidenzniveau von 99% und einer unterstellten Haltedauer von 10 Werktagen berechnet.

Im Geschäftsjahr erreichter durchschnittlicher Umfang des Leverage durch Derivategeschäfte **2,20**

Die Angabe zum Leverage stellt einen Faktor dar.

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens

Index	Gewicht
JPMorgan EMBI Global Diversified Investment Grade Index (EUR Unhedged)	100,00 %

Sonstige Angaben

GEM Debt Hard Currency Investment Grade XDHEUR

ISIN	DE000A117YQ8
Fondsvermögen (EUR)	104.652.382,30
Anteilwert (EUR)	754,72
Umlaufende Anteile (STK)	138.664,00
Ausgabeaufschlag	bis zu 5,00%, derzeit 3,00%
Verwaltungsvergütung (p.a.)	bis zu 0,49%, derzeit 0,49%
Mindestanlagesumme (EUR)	5.000.000,00
Ertragsverwendung	Ausschüttung

Die Bildung von weiteren Anteilklassen ist jederzeit zulässig und liegt im Ermessen der Gesellschaft. Die Rechte der Anleger, die Anteile aus bestehenden Anteilklassen erworben haben, bleiben bei der Bildung neuer Anteilklassen unberührt.

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zum Bewertungsverfahren gemäß §§ 26-31 und 34 KARBV

Das im Folgenden dargestellte Vorgehen bei der Bewertung der Vermögensgegenstände des Sondervermögens findet auch in Zeiten ggf. auftretender Marktverwerfungen i.Z.m. den Auswirkungen der Covid-19 Pandemie Anwendung. Darüber hinausgehende Bewertungsanpassungen waren nicht erforderlich.

Alle Vermögensgegenstände, die zum Handel an einer Börse oder einem anderem organisierten Markt zugelassen oder in diesen einbezogen sind, werden mit dem zuletzt verfügbaren Preis bewertet, der aufgrund von fest definierten Kriterien als handelbar eingestuft werden kann und der eine verlässliche Bewertung sicherstellt (§§ 27, 34 KARBV).

Die verwendeten Preise sind Börsenpreise, Notierungen auf anerkannten Informationssystemen oder Kurse aus emittentenunabhängigen Bewertungssystemen (§§ 28, 34 KARBV). Anteile an Investmentvermögen werden mit ihrem zuletzt verfügbaren veröffentlichten Rücknahmekurs der jeweiligen Kapitalverwaltungsgesellschaft bewertet.

Bankguthaben werden zum Nennwert zuzüglich zugeflossener Zinsen, kündbare Festgelder zum Verkehrswert und Verbindlichkeiten zum Rückzahlungsbetrag bewertet (§§ 29, 34 KARBV). Die Bewertung erfolgt grundsätzlich zum letzten gehandelten Preis gemäß festgelegtem Bewertungszeitpunkt (Vortag oder gleichartig).

Vermögensgegenstände, die nicht zum Handel an einem organisierten Markt zugelassen sind oder für die keine handelbaren Kurse festgestellt werden können, werden mit Hilfe von anerkannten Bewertungsmodellen auf Basis beobachtbarer Marktdaten bewertet. Ist keine Bewertung auf Basis von Modellen möglich, erfolgt eine Bewertung durch andere geeignete Verfahren zur Preisfeststellung (§§ 28, 34 KARBV). Andere geeignete Verfahren kann die Verwendung eines von einem Dritten ermittelten Preises sein und unterliegt einer Plausibilitätsprüfung durch die KVG.

Optionen und Futures, die zum Handel an einer Börse zugelassen oder in einem organisierten Markt einbezogen sind, werden zu dem jeweils verfügbaren handelbaren Kurs (Settlementpreis der jeweiligen Börse), der eine verlässliche Bewertung gewährleistet, bewertet.

Angaben zur Transparenz sowie zur Gesamtkostenquote

Die KVG erhält keine Rückvergütungen der aus dem Sondervermögen an die Verwahrstelle und an Dritte geleisteten Vergütung und Aufwandsersatzungen.

Die KVG gewährt sogenannte Vermittlungsfolgeprovision an Vermittler aus der von dem Sondervermögen an sie geleisteten Vergütung in wesentlichem Umfang (mehr als 10 %).

Transaktionskosten	EUR	18.578,40
---------------------------	------------	------------------

Die Transaktionskosten berücksichtigen sämtliche Kosten, die im Berichtszeitraum für Rechnung des Sondervermögens separat ausgewiesen bzw. abgerechnet wurden und in direktem Zusammenhang mit einem Kauf oder Verkauf von Vermögensgegenständen stehen.

GEM Debt Hard Currency Investment Grade XDHEUR

Gesamtkostenquote (ohne Performancefee und Transaktionskosten)	0,58 %
---	---------------

Die Gesamtkostenquote drückt sämtliche vom Sondervermögen im Jahresverlauf getragenen Kosten und Zahlungen (ohne Transaktionskosten) im Verhältnis zum durchschnittlichen Nettoinventarwert des Sondervermögens aus.

Wesentliche sonstige Erträge und sonstige Aufwendungen sowie Zusammensetzung der Verwaltungsvergütung

GEM Debt Hard Currency Investment Grade XDHEUR

Wesentliche sonstige Erträge

Consent Payment	EUR	54.424,84
-----------------	-----	-----------

Die Verwaltungsvergütung setzt sich wie folgt zusammen

Verwaltungsvergütung KVG	EUR	-100.080,97
Basisvergütung Asset Manager	EUR	-467.072,76
Performanceabhängige Vergütung Asset Manager	EUR	0,00

Wesentliche sonstige Aufwendungen

Externe Beraterkosten	EUR	540,78
Gebühren an Aufsichtsbehörden	EUR	-514,00
Gebühren WM-Datenservice	EUR	-71,92

Anhang gem. § 7 Nr. 9 KARBV

Angaben zur Vergütung gemäß § 101 KAGB

Die nachfolgenden Informationen - insbesondere die Vergütung und deren Aufteilung sowie die Bestimmung der Anzahl der Mitarbeiter - basieren auf dem Jahresabschluss der Gesellschaft vom 31. Dezember 2022 betreffend das Geschäftsjahr 2022.

Die Gesamtsumme der im abgelaufenen Geschäftsjahr 2022 gezahlten Vergütungen beträgt 29,8 Mio. EUR (nachfolgend „Gesamtsumme“) und verteilt sich auf 288 Mitarbeiter. Die Zahl der Begünstigten entspricht der für das abgelaufene Geschäftsjahr 2022 festgestellten durchschnittlichen Zahl der Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter der Internationale Kapitalanlagegesellschaft mbH.

Hiervon entfallen 27,6 Mio. EUR auf feste und 2,2 Mio. EUR auf variable Vergütungen. Die Grundlage der ermittelten Vergütungen bildet der in der Gewinn- und Verlustrechnung niedergelegte Personalaufwand. Der Personalaufwand beinhaltet neben den an die Mitarbeiter gezahlten fixen und variablen Vergütungen (einschließlich individuell versteuerte Sachzuwendungen wie z.B. Dienstwagen) auch folgende - exemplarisch genannte - Komponenten, die zur festen Vergütung gezahlt werden: Beiträge zum BVV Versicherungsverein des Bankgewerbes a.G., laufende Ruhegeldzahlungen und Zuführung zu Pensionsrückstellungen. Aus dem Sondervermögen wurden keine direkten Beträge, auch nicht als Carried Interest, an Mitarbeiter gezahlt.

Die Vergütung der Geschäftsleiter im Sinne von § 1 Abs. 19 Nr. 15 KAGB betrug 1,3 Mio. EUR, die Vergütung von Mitarbeitern oder anderen Beschäftigten, deren berufliche Tätigkeit sich wesentlich auf das Risikoprofil der Gesellschaft oder der von ihr verwalteten Investmentvermögen auswirkt (nachfolgend „Risikoträger“) betrug 3,0 Mio. EUR, die Vergütung der Mitarbeiter oder anderer Beschäftigter mit Kontrollfunktionen 3,0 Mio. EUR und die Vergütung der Mitarbeiter oder anderer Beschäftigter, die eine Gesamtvergütung erhalten, auf Grund derer sie sich in derselben Einkommensstufe befinden wie Führungskräfte und Risikoträger, betrug 22,2 Mio. EUR. Teilweise besteht Personenidentität bei den aufgeführten Personengruppen; die Vergütung für diese Mitarbeiter ist in allen betreffenden in diesem Absatz genannten Summen ausgewiesen.

Die Vergütungen der identifizierten Mitarbeiter setzen sich aus festen und variablen Bestandteilen zusammen, wobei der Anteil der festen Komponente an der Gesamtvergütung jeweils genügend hoch ist, um eine flexible Politik bezüglich der variablen Komponente uneingeschränkt zu gewährleisten. Bei Tarifangestellten richtet sich die feste Vergütung nach dem jeweils geltenden Tarifvertrag. Die Vergütungen der identifizierten Mitarbeiter sind so ausgestaltet, dass sie keine Anreize zur Eingehung von Risiken setzen, die nicht mit dem Risikoprofil, den Anlagebedingungen, der Satzung oder dem Gesellschaftsvertrag der von HSBC INKA verwalteten Investmentvermögen vereinbar sind. Die Festlegung der variablen Vergütungskomponenten orientiert sich dabei an der allgemeinen Geschäftsentwicklung der Gesellschaft, der Dauer der Unternehmenszugehörigkeit des Mitarbeiters sowie an berücksichtigungswürdigen Leistungen des identifizierten Mitarbeiters im vergangenen Jahr. Kein Kriterium ist die Wertentwicklung eines oder mehrerer bestimmter Investmentvermögen. Hierdurch wird eine Belohnung eines einzelnen Mitarbeiters zur Eingehung von Risiken, die nicht mit dem Risikoprofil, den Anlagebedingungen, der Satzung oder dem Gesellschaftsvertrag der von der Gesellschaft verwalteten Investmentvermögen vereinbar sind, auch und gerade im Hinblick auf die variable Vergütung eines Mitarbeiters ausgeschlossen.

Die variable Vergütungskomponente setzt sich aus einem Cash-Anteil und einem Anteil unbarer Instrumente, namentlich aus Anteilen an der Konzernmutter, der HSBC Holdings plc., zusammen. Das Verhältnis von Cash-Anteil und Anteil an unbaren Instrumenten wird dabei jeweils in Abhängigkeit von der Gesamthöhe der variablen Vergütung bestimmt. Ein wesentlicher Anteil der variablen Vergütungskomponente wird über einen Zeitraum von mindestens drei Jahren zugeteilt. Die Ausführungen zur variablen Vergütungskomponente finden ausschließlich bei den Geschäftsleitern der Gesellschaft Anwendung.

Die Gesellschaft ist als 100 %-ige Tochtergesellschaft der HSBC Trinkaus & Burkhardt GmbH Teil des HSBC Trinkaus Konzerns, für welchen ein Vergütungskontrollausschuss (gemäß Institutsvergütungsverordnung) bestellt ist, der auch die Vergütungspolitik der HSBC INKA unter Beachtung der oben genannten Anforderungen prüfen und überwachen wird. Die jährliche Überprüfung der Vergütungspolitik ergab keinen wesentlichen Änderungsbedarf.

Angaben zur Vergütung im Auslagerungsfall

Die KVG zahlt keine direkten Vergütungen aus dem Fonds an Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens.

Die Auslagerungsunternehmen haben folgende Informationen veröffentlicht bzw. bereitgestellt:

HSBC Global Asset Management (Deutschland) GmbH	
Gesamtsumme der im abgelaufenen Wirtschaftsjahr der Auslagerungsunternehmen gezahlten Mitarbeitervergütung (EUR)	18.555.000,00
davon feste Vergütung (EUR)	12.273.000,00
davon variable Vergütung (EUR)	6.282.000,00
Direkt aus dem Fonds gezahlte Vergütungen (EUR)	0,00
Zahl der Mitarbeiter des Auslagerungsunternehmens	108,00

HSBC Global Asset Management (USA) Inc.

Das Auslagerungsunternehmen hat keine Informationen veröffentlicht bzw. bereitgestellt.

Düsseldorf, den 18.12.2023

Internationale
Kapitalanlagegesellschaft mbH

Die Geschäftsführung

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

An die Internationale Kapitalanlagegesellschaft mbH, Düsseldorf

Prüfungsurteil

Wir haben den Jahresbericht nach § 7 KARBV des Sondervermögens GEM Debt Hard Currency Investment Grade – bestehend aus dem Tätigkeitsbericht für das Geschäftsjahr vom 1. November 2022 bis zum 31. Oktober 2023, der Vermögensübersicht und der Vermögensaufstellung zum 31. Oktober 2023, der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Verwendungsrechnung, der Entwicklungsrechnung für das Geschäftsjahr vom 1. November 2022 bis zum 31. Oktober 2023 sowie der vergleichenden Übersicht über die letzten drei Geschäftsjahre, der Aufstellung der während des Berichtszeitraums abgeschlossenen Geschäfte, soweit diese nicht mehr Gegenstand der Vermögensaufstellung sind, und dem Anhang – geprüft.

Nach unserer Beurteilung aufgrund der bei der Prüfung gewonnenen Erkenntnisse entspricht der beigefügte Jahresbericht nach § 7 KARBV in allen wesentlichen Belangen den Vorschriften des deutschen Kapitalanlagegesetzbuchs (KAGB) und den einschlägigen europäischen Verordnungen und ermöglicht es unter Beachtung dieser Vorschriften, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir haben unsere Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführt. Unsere Verantwortung nach diesen Vorschriften und Grundsätzen ist im Abschnitt „Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV“ unseres Vermerks weitergehend beschrieben. Wir sind von der Internationale Kapitalanlagegesellschaft mbH (im Folgenden die „Kapitalverwaltungsgesellschaft“) unabhängig in Übereinstimmung mit den deutschen handelsrechtlichen und berufsrechtlichen Vorschriften und haben unsere sonstigen deutschen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht nach § 7 KARBV zu dienen.

Sonstige Informationen

Die gesetzlichen Vertreter sind für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die Publikation „Jahresbericht“ – ohne weitergehende Querverweise auf externe Informationen –, mit Ausnahme des geprüften Jahresberichts nach § 7 KARBV sowie unseres Vermerks.

Unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht nach § 7 KARBV erstreckt sich nicht auf die sonstigen Informationen, und dementsprechend geben wir weder ein Prüfungsurteil noch irgendeine andere Form von Prüfungsschlussfolgerung hierzu ab.

Im Zusammenhang mit unserer Prüfung haben wir die Verantwortung, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu würdigen, ob die sonstigen Informationen

- wesentliche Unstimmigkeiten zum Jahresbericht nach § 7 KARBV oder unseren bei der Prüfung erlangten Kenntnissen aufweisen oder
- anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen.

Verantwortung der gesetzlichen Vertreter für den Jahresbericht nach § 7 KARBV

Die gesetzlichen Vertreter der Kapitalverwaltungsgesellschaft sind verantwortlich für die Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV, der den Vorschriften des deutschen KAGB und den einschlägigen europäischen Verordnungen in allen wesentlichen Belangen entspricht und dafür, dass der Jahresbericht nach § 7 KARBV es unter Beachtung dieser Vorschriften ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen. Ferner sind die gesetzlichen Vertreter verantwortlich für die internen Kontrollen, die sie in Übereinstimmung mit diesen Vorschriften als notwendig bestimmt haben, um die Aufstellung eines Jahresberichts nach § 7 KARBV zu ermöglichen, der frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen (d.h. Manipulationen der Rechnungslegung und Vermögensschädigungen) oder Irrtümern ist.

Bei der Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV sind die gesetzlichen Vertreter dafür verantwortlich, Ereignisse, Entscheidungen und Faktoren, welche die weitere Entwicklung des Investmentvermögens wesentlich beeinflussen können, in die Berichterstattung einzubeziehen. Das bedeutet unter anderem, dass die gesetzlichen Vertreter bei der Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV die Fortführung des Sondervermögens durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft zu beurteilen haben und die Verantwortung haben, Sachverhalte im Zusammenhang mit der Fortführung des Sondervermögens, sofern einschlägig, anzugeben.

Verantwortung des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV

Unsere Zielsetzung ist, hinreichende Sicherheit darüber zu erlangen, ob der Jahresbericht nach § 7 KARBV als Ganzes frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, sowie einen Vermerk zu erteilen, der unser Prüfungsurteil zum Jahresbericht nach § 7 KARBV beinhaltet.

Vermerk des unabhängigen Abschlussprüfers

Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, aber keine Garantie dafür, dass eine in Übereinstimmung mit § 102 KAGB unter Beachtung der vom Institut der Wirtschaftsprüfer (IDW) festgestellten deutschen Grundsätze ordnungsmäßiger Abschlussprüfung durchgeführte Prüfung eine wesentliche falsche Darstellung stets aufdeckt. Falsche Darstellungen können aus dolosen Handlungen oder Irrtümern resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise erwartet werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Jahresberichts nach § 7 KARBV getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen.

Während der Prüfung üben wir pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher falscher Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern im Jahresbericht nach § 7 KARBV, planen und führen Prüfungshandlungen als Reaktion auf diese Risiken durch sowie erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass aus dolosen Handlungen resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, ist höher als das Risiko, dass aus Irrtümern resultierende wesentliche falsche Darstellungen nicht aufgedeckt werden, da dolose Handlungen kollusives Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Darstellungen bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können.
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Prüfung des Jahresberichts nach § 7 KARBV relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit dieses Systems der Kapitalverwaltungsgesellschaft abzugeben.
- beurteilen wir die Angemessenheit der von den gesetzlichen Vertretern der Kapitalverwaltungsgesellschaft bei der Aufstellung des Jahresberichts nach § 7 KARBV angewandten Rechnungslegungsmethoden sowie die Vertretbarkeit der von den gesetzlichen Vertretern dargestellten geschätzten Werte und damit zusammenhängenden Angaben.
- ziehen wir Schlussfolgerungen auf der Grundlage erlangter Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fortführung des Sondervermögens durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft aufwerfen können. Falls wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Vermerk auf die dazugehörigen Angaben im Jahresbericht nach § 7 KARBV aufmerksam zu machen oder, falls diese Angaben unangemessen sind, un-

ser Prüfungsurteil zu modifizieren. Wir ziehen unsere Schlussfolgerungen auf der Grundlage der bis zum Datum unseres Vermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass das Sondervermögen durch die Kapitalverwaltungsgesellschaft nicht fortgeführt wird.

- beurteilen wir Darstellung, Aufbau und Inhalt des Jahresberichts nach § 7 KARBV insgesamt einschließlich der Angaben sowie ob der Jahresbericht nach § 7 KARBV die zugrunde liegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse so darstellt, dass der Jahresbericht nach § 7 KARBV es unter Beachtung der Vorschriften des deutschen KAGB und der einschlägigen europäischen Verordnungen ermöglicht, sich ein umfassendes Bild der tatsächlichen Verhältnisse und Entwicklungen des Sondervermögens zu verschaffen.

Wir erörtern mit den für die Überwachung Verantwortlichen unter anderem den geplanten Umfang und die Zeitplanung der Prüfung sowie bedeutsame Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger bedeutsamer Mängel im internen Kontrollsystem, die wir während unserer Prüfung feststellen.

Düsseldorf, den 13. Februar 2024

PricewaterhouseCoopers GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Andre Hütig
Wirtschaftsprüfer

ppa. Markus Peters
Wirtschaftsprüfer