

ARTEMIS Funds (Lux)
Société d'Investissement
à Capital Variable ("SICAV")

Halbjahresbericht und
ungeprüfter Halbjahresabschluss
für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum
30. April 2019



ARTEMIS
The PROFIT Hunter

Inhalt

Verwaltung, Administration und unabhängiger Abschlussprüfer	1
Bericht des Verwaltungsrats	2
Aufstellung des Nettovermögens	4
Gewinn- und Verlustrechnung und Entwicklung des Nettovermögens	6
Statistische Informationen	8
Anlageziele und -politik, Investmentberichte und Anlagenverzeichnis	
Artemis Funds (Lux) — Global Emerging Markets	10
Artemis Funds (Lux) — Global Equity Income	16
Artemis Funds (Lux) — Pan-European Absolute Return	23
Artemis Funds (Lux) — US Absolute Return	30
Artemis Funds (Lux) — US Extended Alpha	40
Artemis Funds (Lux) — US Select	50
Artemis Funds (Lux) — US Smaller Companies	53
Anmerkungen zum Abschluss	56
Anhang 1 - Vergütung	67
Anhang 2 - Verordnung über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften	68
Anhang 3 - Informationen für Schweizer Anleger	69

Dieser Bericht ist kein Angebot zum Kauf von Anteilen Zeichnungen können nicht auf der Grundlage von Jahresabschlüssen entgegengenommen werden. Zeichnungen sind gültig, wenn sie auf der Grundlage des aktuellen Prospekts erfolgen, ergänzt durch den letzten Jahresbericht und den geprüften Jahresabschluss sowie den letzten Halbjahresbericht, falls dieser danach veröffentlicht wurde.

Verwaltung, Administration und unabhängiger Abschlussprüfer

Verwaltungsratsmitglieder

Henry Kelly (Vorsitzender)
Hanna Duer
Jérôme Wigny
Lesley Cairney
Alan Gadd
(am 29. März 2019 zurückgetreten)
Stewart Brown
(ernannt am 13. Mai 2019)

Eingetragener Geschäftssitz

6H, route de Trèves
L-2633 Senningerberg
Großherzogtum Luxemburg

Verwaltungsgesellschaft

FundRock Management
Company S.A.
H20 Building
33, rue de Gasperich
L-5826 Hesperange
Großherzogtum Luxemburg

Anlageverwalter

Artemis Investment Management LLP
Cassini House
57 St James's Street
London
SW1A 1LD
Vereinigtes Königreich

Verwahrstelle, Verwaltungsstelle, Registerstelle, Transferstelle, Domizilstelle und Gesellschaftssekretär

J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.
European Bank & Business Centre
6H, route de Trèves
L-2633 Senningerberg
Großherzogtum Luxemburg

Cabinet de révision agréé des Fonds (unabhängiger Abschlussprüfer)

Deloitte Audit S.à r.l.
560, rue de Neudorf
L-2220 Luxembourg
Großherzogtum Luxemburg

Rechtsberater

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

Globale Vertriebsgesellschaft

Artemis Investment Management
LLP
Cassini House
57 St James's Street
London
SW1A 1LD
Vereinigtes Königreich

Österreichische Zahl- und Informationsstelle

Erste Bank der Österreichischen
Sparkassen AG
Am Belvedere 1
1100 Vienna
Österreich

Französische Zahl- und Informationsstelle

CACEIS Bank France SA
1-3 Place Valhubert
75013 Paris
Frankreich

Deutsche Zahl- und Informationsstelle

German Fund Information Service
UG (Haftungsbeschränkt)
Zum Eichhagen 4
21382 Brietlingen
Deutschland

Irische Zahl- und Informationsstelle

CACEIS Bank Luxembourg Dublin
Branch
One Custom House Plaza
IFSC
Dublin 1
Irland

Insel Man - Vertriebsgesellschaft

FIM Capital Ltd
IOMA House
Hope Street
Douglas IM1 1AP
Insel Man

Spanische Zahl- und Informationsstelle

Allfunds Bank SA
Estafeta 6
La Moraleja Complejo
Plaza de la Fuente Alcobendas
28109 Madrid
Spanien

Schwedische Zahl- und Informationsstelle

MFEX Mutual Funds Exchange AB
Grev Turegatan 19
Box 5378 SE-102 49
Stockholm
Schweden

Schweizer Vertreter und Zahlstelle

RBC Investor Services Bank S.A.
Esch-sur-Alzette
Zweigniederlassung Zürich
Bleicherweg 7
8027 Zurich
Schweiz

Bericht des Verwaltungsrats

Der Verwaltungsrat der Gesellschaft legt den Halbjahresbericht und den ungeprüften Halbjahresabschluss der Gesellschaft für die sechs Monate zum 30. April 2019 vor.

Struktur der Gesellschaft

Artemis Funds (Lux) (die „Gesellschaft“) ist eine offene Investmentgesellschaft, die als *Société anonyme* nach dem Recht des Großherzogtums Luxemburg organisiert ist und die Voraussetzungen einer *Société d'Investissement à Capital Variable* („SICAV“) erfüllt. Die Gesellschaft gilt als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („OGAW“) im Sinne der OGAW-Richtlinie und ist gemäß Teil I des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren in der jeweils gültigen Fassung registriert. Die Gesellschaft unterliegt der Aufsicht der *Commission de Surveillance du Secteur Financier* („CSSF“). Die Gesellschaft betreibt separate Teilfonds (die „Fonds“), von denen jeder durch eine oder mehrere Anteilklassen repräsentiert wird. Die Fonds zeichnen sich durch ihre spezifische Anlagepolitik oder andere spezifische Merkmale aus.

Die Gesellschaft stellt eine einzige juristische Person dar, doch wird das Vermögen eines jeden Fonds ausschließlich zu Gunsten der Anteilinhaber des entsprechenden Fonds angelegt. Das Vermögen eines bestimmten Fonds haftet ausschließlich für die Verbindlichkeiten und Verpflichtungen dieses Fonds.

Die Verwaltungsratsmitglieder können jederzeit beschließen, neue Fonds aufzulegen und/oder innerhalb jedes Fonds eine oder mehrere Anteilklassen zu schaffen. Der Prospekt wird entsprechend aktualisiert. Die

Verwaltungsratsmitglieder können zudem jederzeit beschließen, einen Fonds oder eine/mehrere Anteilklassen innerhalb eines Fonds für weitere Zeichnungen zu schließen.

Alle Fonds und Anteilklassen sind im Großherzogtum Luxemburg zum Vertrieb zugelassen und werden in einigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union und anderswo gemäß der OGAW-Richtlinie vermarktet. Die vollständigen Einzelheiten finden Sie auf der

Artemis-Website: artemisfunds.com.

Zum 30. April 2019 bestand die Gesellschaft aus sieben Fonds mit mehreren Anteilklassen.

Zusammensetzung des Verwaltungsrats

Der Verwaltungsrat besteht aus fünf Verwaltungsratsmitgliedern, von denen drei von der Verwaltungsgesellschaft und dem Anlageverwalter unabhängig sind. Die Anteilinhaber sind bei jeder Jahreshauptversammlung eingeladen, die Verwaltungsratsmitglieder für das folgende Geschäftsjahr neu zu wählen. Der Verwaltungsrat besteht aus Personen aus unterschiedlichen Bereichen der Vermögensverwaltungsbranche mit einem breiten Spektrum an Fähigkeiten und Erfahrungen.

Henry Kelly
Vorsitzender und unabhängiges Verwaltungsratsmitglied

Hanna Duer
Unabhängiges Verwaltungsratsmitglied

Jérôme Wigny
Partner, Elvinger Hoss Prussen, société anonyme

Lesley Cairney
Chief Operating Officer, Artemis Investment Management LLP

Alan Gadd
(am 29. März 2019 zurückgetreten)
Head of Product and Distribution Development, Artemis Investment Management LLP

Stewart Brown
(ernannt am 13. Mai 2019)
General Counsel, Artemis Investment Management LLP

Bericht des Vorsitzenden

Australien kann im 28. Jahr in Folge mit Wirtschaftswachstum aufwarten. Im Rest der Welt geht aber die Angst vor den gewohnten Zyklen um. Mehr als zehn Jahre nach Einsetzen des aktuellen Bullenmarkts im März 2009 haben sich die Anleger im Berichtszeitraum Sorgen gemacht, wann die nächste Rezession kommt und wodurch sie verursacht wird.

Die Hauptschuld wird gewöhnlich bei

politischen Fehlentscheidungen von Zentralbanken im Allgemeinen und der US-Notenbank Federal Reserve im Besonderen gesucht. Um eine überhitzende Konjunktur abzukühlen, werden die Zinsen zu schnell zu stark erhöht – und schon wird der Auf- zum Abschwung.

„Diesmal ist alles anders“ ist ein ausgesprochen gefährlicher Spruch für Anleger. Was diesmal aber wirklich anders ist: Eines der Kriterien der Zentralbanker für höhere Zinsen – die Inflation nämlich – glänzt weiterhin durch Abwesenheit. Warum die Inflation weltweit so hartnäckig auf niedrigem Niveau verharrt, kann offenbar niemand so richtig verstehen oder erklären. Demografische Faktoren und die „schöpferische Zerstörung“ durch neue Technologien werden gern als wahrscheinliche Erklärungen bemüht. Doch wie genau sie sich auf die – nicht vorhandene – Inflation auswirken, bleibt ungeklärt. Klar ist jedoch, dass das „übliche“ Zinsmuster zumindest vorerst gestört ist.

Doch da sind natürlich noch Themen wie Trumps „Handelskriege“, der Brexit, der unbeständige Ölpreis, die Berg- und Tal-Fahrt des US-Dollars, unübersehbare geopolitische Risiken, von Iran bis Russland, und alle möglichen weiteren Unwägbarkeiten.

Alles in allem war und ist Volatilität daher unvermeidlich, und für die sechs Berichtsmonate galt, dass eine Zweiteilung vorlag. Die Verkaufswelle, die 2018 an Heiligabend ihren Höhepunkt erreichte, fiel extrem heftig aus. Viele Anleger waren felsenfest davon überzeugt, dass der Bullenmarkt endgültig vorbei war. Der reiche Sprachschatz des Englischen kennt Raben als Verschwörer, Affen als Unheilstifter, Krähen als Parlamentarier und Reiher als Belagerer. Im letzten Winter kamen Bären als Herdentiere dazu. Ende Oktober 2018 wiesen 89% der Anlagen, für die die Deutsche Bank Daten erfasst, für das laufende Jahr (in USD) bereits eine negative Gesamtrendite aus. So hoch war der Prozentsatz seit Beginn der Aufzeichnungen 1901 noch nie – sogar noch höher als die 1920 verzeichneten 84%. In krassem Gegensatz dazu steht das Jahr 2017, das gerade einmal 1% derselben

Bericht des Verwaltungsrats (Fortsetzung)

Anlagen mit einem Minus beendeten – und zwar der philippinische Anleihenmarkt. Ende November letzten Jahres war der Kurs der Apple-Aktie von ihrem im Oktober verbuchten Höchststand um 24% abgerutscht. Die Marktkapitalisierung war damit um 265 Milliarden US-Dollar zurückgegangen, was in etwa dem jährlichen BIP von Bangladesch mit seinen 165 Millionen Bürgern entsprach.

Im Anschluss mauserten sich die Falken in der US-Notenbank unvermittelt zu Tauben. Die Anleger gewannen wieder Mut. Das Heulen und Zähneklappern erwies sich als voreilig; auf den schlimmsten Dezember für Anleger seit 1931 folgte der beste Januar seit 1987.

Unter verschiedenen Faktoren stehen uns drei besonders ins Auge:

1. Wachstum (beziehungsweise das Ausbleiben desselben)

Sobald die Wirkung der Trump'schen Steueranreize nachlässt, dürfte sich die Konjunktur in den USA zumindest etwas abschwächen. Und der „Normalisierungskurs“ der US-Notenbank kann ebenso gut daneben gehen wie glücken. Vorerst gibt es jedoch keine Hinweise auf eine weltweite Rezession, lediglich (auf nationaler Ebene) in Deutschland. In der übrigen Welt, vor allem in den Schwellenländern und in China, erschläft das Wachstum angesichts der Zölle und des starken US-Dollars. Das wiederum beeinträchtigt die deutsche Exportwirtschaft, in letzter Zeit der zentrale Wachstumsmotor Europas. Kurz: Ja, das Wachstum lässt nach. Das ist aber (noch) kein Signal für eine Rezession.

2. Die Schulden

Die große Krise von 2008/2009 war durch zu hohe Schulden und unzureichende Sicherheiten ausgelöst worden. Die globale Verschuldung erreichte 280% des globalen BIP. Inzwischen liegt das Verschuldungsniveau jedoch bei 320% – Tendenz steigend. Die Verschuldung der Unternehmen weltweit hat sich in den letzten 10 Jahren mehr als verdoppelt und ist von 37 Bio. US-Dollar auf knapp 70 Bio. US-Dollar – also 92% des globalen BIP – angeschwollen. Bei spekulativen Anleihen (auch Junk Bonds oder Schrottanleihen genannt und ausgegeben von den Unternehmen mit den vermeintlich höchsten Ausfallrisiken) ist das Volumen im selben Zehnjahreszeitraum auf mehr als das Doppelte gestiegen – 1,9 Bio.

US-Dollar.

Der Markt für „Leveraged Loans“, eine maßgebliche Finanzierungsquelle für Emittenten mit geringer Bonität, wucherte. 2017 wurden weltweit Leveraged Loans in einer Rekordhöhe von 788 Mrd. US-Dollar ausgegeben, 2018 kaum weniger. 2018 handelte sich bei fast 80% der Emissionen um sogenannte „Covenant-lite“-Strukturen (mit sehr eingeschränkten vertraglichen Nebenabreden). 2007 hatte deren Anteil noch bei 30% gelegen. Ein wahrhaft gewaltiges – und potenziell desaströses – künftiges Reservoir an notleidenden Schuldtiteln.

Im Haushaltsjahr 2018, das am 30. September endete, überstiegen die Ausgaben der US-Regierung ihre Einnahmen um 779 Mrd. US-Dollar. Inzwischen prognostiziert die Rechnungsbehörde des Kongresses, dass sich das Defizit sowohl 2019 als auch 2020 auf rund 1 Bio. US-Dollar (circa 4,5% des BIP) ausweiten wird. Im Vereinigten Königreich ist die Staatsschuldenquote währenddessen seit 2008 von 50% auf 88% gestiegen, in Frankreich von 69% auf 98%, in Italien von 102% auf 132%, in Spanien von 39% auf 98%, in Kanada von 68% auf 90% und in China von 27% auf 47%. Die Liste ließe sich fortsetzen.

Die Optimisten sagen, immerhin seien die größten Schuldner auch die vertrauenswürdigsten – nämlich Regierungen und Zentralbanken. Sie verweisen ferner darauf, dass die privaten Haushalte seit 2008 generell (vergleichsweise) zurückhaltend Geld aufnehmen – ebenso wie große Unternehmen. Ein weiterer Faktor ist – oder sollte es zumindest sein – die psychologische Belastung der Studienkredite für die „Generation Y“. Sie muss an dem ausbleibenden Konsumboom der letzten zehn Jahre erheblichen Anteil gehabt haben.

Endet ein solcher Boom, ist das häufig der Anfang einer Rezession, wie alle bestätigen werden, die sich noch an 1987 erinnern. Also: Ohne Hochkonjunktur auch keine Krise?

3. Die Bewertungen

Hier erkennen wir die größten Risiken. Die Aktienkurse haben zuletzt eine ganze Zeit lang aufwärts tendiert, vor allem bei disruptiven Tech-Werten, deren Gewinne und Wachstum nicht mehr unbedingt ihren Bewertungen entsprechen. Doch wie bei jeder „Verzerrung“ – und umso mehr aufgrund des algorithmischen Handels („Algos“) und des

„Hochfrequenzhandels“ – wird wahllos abgestoßen werden.

2011 brauchten die von Michael Lewis' „Flash Boys“ eingesetzten Computer rund fünf Mikrosekunden (oder fünf Millionstelsekunden), um eine Transaktion auszuführen. Heute bewegen sich Daten 60 mal so schnell: So ein Vorgang nimmt nur mehr 84 Nanosekunden (Milliardstelsekunden) in Anspruch. Für den Moment ist die Lichtgeschwindigkeit die Grenze. Die Hälfte der Kapitalströme auf den maßgeblichen Aktienmärkten entfällt mittlerweile auf Algos – und es werden ständig mehr. Wenn dieser Bullenmarkt zu Ende geht, werden schon allein die Algos dafür sorgen, dass die Verkaufswelle brutal wird.

Noch werden die Aktienmärkte von dem Umstand getrieben, dass die Bondrenditen abgestürzt sind. Die Erträge hochwertiger zehnjähriger Staatsanleihen (früher auch als „risikolose“ Anlagen bezeichnet) reichen nicht, damit Rentner ihre Stromrechnungen bezahlen können.

Zehnjährige britische Staatsanleihen bringen ein knappes Prozent Rendite, französische 0,18%. Deutsche Bundesanleihen rentieren im Minus. Selbst Griechenland, das noch vor Kurzem als hoffnungsloser Fall galt, bietet für seine Staatsanleihen nur 3%. Es besteht also naturgemäß Nachfrage nach Aktien. In den kommenden Monaten und Jahren werden Ihre Manager auch weiter auf der Suche nach den richtigen Aktien sein – komme, was da wolle.

Jahreshauptversammlung

Die nächste Jahreshauptversammlung der Gesellschaft findet am 13. Februar 2020 am eingetragenen Sitz der Gesellschaft statt und wird sich mit Angelegenheiten im Zusammenhang mit dem am 31. Oktober 2019 endenden Geschäftsjahr beschäftigen.

Für und im Auftrag des Verwaltungsrats

Henry Kelly
Vorsitzender

Luxemburg, 25. Juni 2019

Aufstellung des Nettovermögens zum 30. April 2019

	Anmerkungen	Artemis Funds (Lux) — Global Emerging Markets USD	Artemis Funds (Lux) — Global Equity Income USD	Artemis Funds (Lux) — Pan-European Absolute Return EUR	Artemis Funds (Lux) — US Absolute Return USD
Vermögenswerte					
Anlagen in Wertpapiere zum Marktwert	2	110.499.957	75.507.896	59.712.862	457.090.035
Barmittel bei Banken und Brokern		1.931.711	1.293.995	13.829.235	160.869.260
Forderungen aus Zeichnungen		–	500.184	194.907	882.490
Forderungen aus dem Verkauf von Anlagen		–	22.696	–	3.401.665
Forderungen aus Dividenden	2	252.766	206.279	179.912	130.660
Zinsforderungen	2	17	1	33.918	417.848
Offene Steuerrückforderungen	5	–	57.556	40.748	725
Derivative Vermögenswerte	2	–	28.528	372.691	5.117.922
Sonstige Vermögenswerte	2	324	3.915	1.002	17.145
Vermögenswerte - insgesamt		112.684.775	77.621.050	74.365.275	627.927.750
Verbindlichkeiten					
Kontokorrentkredite bei Banken		239.635	–	56.432	30.362
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern	11	50	12.079	3.461.610	15.031.607
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		25.250	28.690	41.048	2.560.398
Verbindlichkeiten aus dem Kauf von Anlagen		1.020.401	26.472	–	–
Zahlbare Dividenden	2	–	–	29.461	270.664
Zinsverbindlichkeiten	2	30	63	181.550	350.387
Verbindlichkeiten aus Fondsverwaltungsgebühren	3	165.216	91.902	68.072	648.229
Verbindlichkeiten aus an die Wertentwicklung gebundenen Gebühren	3	–	–	450	3.957
Verbindlichkeiten aus Derivaten	2	–	–	182.906	928.052
Sonstige Verbindlichkeiten		699	4.543	327	22.698
Verbindlichkeiten - insgesamt		1.451.281	163.749	4.021.856	19.846.354
Nettovermögen - insgesamt		111.233.494	77.457.301	70.343.419	608.081.396

Die beigefügten Anmerkungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung des Nettovermögens zum 30. April 2019 (Fortsetzung)

	Anmerkungen	Artemis Funds (Lux) — US Extended Alpha USD	Artemis Funds (Lux) — US Select USD	Artemis Funds (Lux) — US Smaller Companies USD	Zusammen EUR
Vermögenswerte					
Anlagen in Wertpapiere zum Marktwert	2	1.359.806.650	192.512.922	320.311.336	2.300.736.979
Barmittel bei Banken und Brokern		50.535.770	1.306.115	6.079.078	211.602.163
Forderungen aus Zeichnungen		4.286.788	89.221	132.531	5.442.831
Forderungen aus dem Verkauf von Anlagen		30.746.024	–	10.373.172	39.679.629
Forderungen aus Dividenden	2	545.480	58.399	89.223	1.322.643
Zinsforderungen	2	219.889	–	5	602.038
Offene Steuerrückforderungen	5	1.389	2.686	–	96.295
Derivative Vermögenswerte	2	4.051.531	2.823	208	8.569.000
Sonstige Vermögenswerte	2	34.978	581	12.527	62.886
Vermögenswerte - insgesamt		1.450.228.499	193.972.747	336.998.080	2.568.114.464
Verbindlichkeiten					
Kontokorrentkredite bei Banken		14.424	–	–	309.796
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern	11	26.152.008	–	–	40.158.990
Verbindlichkeiten aus Rücknahmen		6.416.285	–	328.796	8.378.466
Verbindlichkeiten aus dem Kauf von Anlagen		–	–	163.483	1.078.191
Zahlbare Dividenden	2	397.837	–	–	624.965
Zinsverbindlichkeiten	2	503.625	266	5	942.633
Verbindlichkeiten aus Fondsverwaltungsgebühren	3	1.566.592	229.211	264.395	2.709.795
Verbindlichkeiten aus an die Wertentwicklung gebundenen Gebühren	3	235.082	–	–	213.387
Verbindlichkeiten aus Derivaten	2	1.927.793	–	–	2.726.907
Sonstige Verbindlichkeiten		65.705	3.734	4.374	90.969
Verbindlichkeiten - insgesamt		37.279.351	233.211	761.053	57.234.099
Nettovermögen - insgesamt		1.412.949.148	193.739.536	336.237.027	2.510.880.365

Gewinn- und Verlustrechnung und Entwicklung des Nettovermögens für den Sechsmonatszeitraum zum 30. April 2019

	Anmerkungen	Artemis Funds (Lux) — Global Emerging Markets USD	Artemis Funds (Lux) — Global Equity Income USD	Artemis Funds (Lux) — Pan-European Absolute Return EUR	Artemis Funds (Lux) — US Absolute Return ¹ USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		58.789.194	64.537.122	17.106.100	–
Erträge					
Dividendenerträge nach Abzug von Quellensteuern	2	988.086	1.026.409	682.144	488.827
Anleihezinsen nach Abzug von Quellensteuern	2	–	–	29.441	50.648
Dividendenerträge aus Differenzkontrakten	2	–	–	–	609
Zinserträge aus Differenzkontrakten		–	–	2.110	808.112
Bankzinsen		13.743	25.155	5.296	239.811
Sonstige Erträge	2	–	–	–	17.874
Erträge - insgesamt		1.001.829	1.051.564	718.991	1.605.881
Aufwendungen					
Fondsverwaltungsgebühren	2	377.237	242.676	106.323	904.345
An die Wertentwicklung gebundene Gebühren	3	–	–	38	3.957
Taxe d'abonnement	3	5.359	4.402	1.815	42.087
Bank- und Zinsaufwendungen	5	47	106	6.132	61
Dividendenaufwand aus Differenzkontrakten		–	–	355.661	869.641
Zinsen auf Differenzkontrakte		–	–	44.400	14.701
Aufwendungen - insgesamt		382.643	247.184	514.369	1.834.792
Nettoanlageerträge/(-verluste)		619.186	804.380	204.622	(228.911)
Realisierte Nettogewinne/(-verluste) aus:					
Anlagen in Wertpapieren		(1.724.805)	(3.903.800)	(202.552)	1.962.661
Differenzkontrakten		–	–	(3.376.417)	(19.559.880)
Terminkontrakten (Futures)		(1.236)	(104)	–	152.888
Devisenterminkontrakten		57.181	196.285	549.480	(10.239.499)
Währungsumrechnung		(90.754)	4.858	142.906	(2.439.332)
Optionskontrakten		–	–	–	(1.775)
Realisierte Nettoverluste im Berichtszeitraum	2	(1.759.614)	(3.702.761)	(2.886.583)	(30.124.937)
Nettoveränderung nicht realisierter Wertsteigerung/(-minderung) aus:					
Anlagen		9.632.444	4.080.947	1.301.705	19.687.206
Differenzkontrakten		–	–	276.431	481.224
Devisenterminkontrakten		–	(155.636)	(32.031)	3.726.194
Währungsumrechnung		10.526	656	(238.614)	(6.849)
Terminkontrakten (Futures)		–	–	–	(17.548)
Nettoveränderung nicht realisierter Wertsteigerung im Berichtszeitraum	2	9.642.970	3.925.967	1.307.491	23.870.227
Zunahme/(Abnahme) des Nettovermögens als Ergebnis der Geschäftstätigkeit		8.502.542	1.027.586	(1.374.470)	(6.483.621)
Zeichnungen		55.891.012	32.028.653	71.011.732	840.307.299
Rücknahmen		(11.934.173)	(19.619.377)	(16.390.523)	(225.742.282)
Zunahme des Nettovermögens als Ergebnis von Bewegungen im Grundkapital		43.956.839	12.409.276	54.621.209	614.565.017
Dividendenausschüttungen		(15.081)	(516.683)	(9.420)	–
Währungsumrechnungsdifferenz		–	–	–	–
Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums		111.233.494	77.457.301	70.343.419	608.081.396

¹ Der Artemis Funds (Lux) - US Absolute Return wurde am 26. November 2018 aufgelegt.

Die beigefügten Anmerkungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

Gewinn- und Verlustrechnung und Entwicklung des Nettovermögens für den Sechsmonatszeitraum zum 30. April 2019 (Fortsetzung)

	Anmerkungen	Artemis Funds (Lux) — US Extended Alpha ² USD	Artemis Funds (Lux) — US Select ³ USD	Artemis Funds (Lux) — US Smaller Companies USD	Zusammen EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		–	–	100.081.656	214.452.512
Erträge					
Dividendenerträge nach Abzug von Quellensteuern	2	1.201.405	564.181	483.583	4.915.687
Anleihezinsen nach Abzug von Quellensteuern	2	84.868	–	–	150.159
Dividendenerträge aus Differenzkontrakten		221.109	–	–	197.508
Zinserträge aus Differenzkontrakten		173.489	–	–	876.525
Bankzinsen	2	114.731	16.482	50.340	415.300
Sonstige Erträge	2	13.088	–	–	27.581
Erträge - insgesamt		1.808.690	580.663	533.923	6.582.760
Aufwendungen					
Fondsverwaltungsgebühren	2	1.802.962	485.340	432.520	3.887.862
An die Wertentwicklung gebundene Gebühren	3	235.082	–	–	212.975
Taxe d'abonnement	3	179.733	16.081	15.661	236.384
Bank- und Zinsaufwendungen	5	5.631	44	5	11.382
Dividendenaufwand aus Differenzkontrakten		986.512	–	–	2.009.132
Zinsen auf Differenzkontrakte		16.884	–	–	72.536
Aufwendungen - insgesamt		3.226.804	501.465	448.186	6.430.271
Nettoanlageerträge/(-verluste)		(1.418.114)	79.198	85.737	152.489
Realisierte Nettogewinne/(-verluste) aus:					
Verkauf von Anlagen		5.968.547	797.782	(2.541.700)	295.127
Differenzkontrakten		(13.442.919)	–	–	(32.775.480)
Terminkontrakten (Futures)		2.856.628	–	–	2.679.699
Devisenterminkontrakten		(2.238.202)	12.649	5.088	(10.324.131)
Währungsumrechnung		(177.144)	(11.659)	2.455	(2.272.580)
Optionskontrakten		(2.781)	–	–	(4.059)
Realisierte Nettogewinne/(-verluste) im Berichtszeitraum	2	(7.035.871)	798.772	(2.534.157)	(42.401.424)
Nettoveränderung nicht realisierter Wertsteigerung aus:					
Anlagen		66.780.430	16.859.069	18.220.738	121.792.750
Differenzkontrakten		1.283.221	–	–	1.848.208
Devisenterminkontrakten		958.398	2.823	208	4.005.086
Währungsumrechnung		(13.325)	(205)	(381)	(247.146)
Terminkontrakten (Futures)		(117.881)	–	–	(120.641)
Nettoveränderung nicht realisierter Wertsteigerung im Berichtszeitraum	2	68.890.843	16.861.687	18.220.565	127.278.257
Zunahme des Nettovermögens als Ergebnis der Geschäftstätigkeit		60.436.858	17.739.657	15.772.145	85.029.322
Zeichnungen		1.617.849.566	220.355.082	355.120.044	2.851.705.961
Rücknahmen		(265.337.276)	(44.355.203)	(134.491.879)	(641.272.675)
Zunahme des Nettovermögens als Ergebnis von Bewegungen im Grundkapital		1.352.512.290	175.999.879	220.628.165	2.210.433.286
Dividendenausschüttungen		–	–	(244.939)	(701.311)
Währungsumrechnungsdifferenz		–	–	–	(1.666.556)
Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums		1.412.949.148	193.739.536	336.237.027	2.510.880.365

² Der Artemis Funds (Lux) - US Extended Alpha wurde am 6. November 2018 aufgelegt.

³ Der Artemis Funds (Lux) - US Select wurde am 12. November 2018 aufgelegt.

Statistische Informationen zum 30. April 2019

Nettoinventarwert pro Anteil (in Währung der Anteilklasse)	Anteile im Umlauf zum 30. April 2019	NIW pro Anteil zum 30. April 2019	NIW pro Anteil zum 31. Oktober 2018
Artemis Funds (Lux) — Global Emerging Markets			
B EUR Acc	5.865	1,0198	–
B USD Acc	6.639	1,0099	–
FI EUR Acc	11.050.036	1,1257	0,9948
FI GBP Acc	5.000	1,0994	1,0002
FI USD Acc	6.436	1,1092	0,9884
I EUR Acc	27.303.391	1,0813	0,9562
I GBP Inc	–	–	0,9455
I USD Acc	61.395.430	1,0440	0,9311
Nettovermögen in USD - insgesamt		111.233.494	58.789.194
Artemis Funds (Lux) — Global Equity Income			
A EUR Acc	1.320.343	1,0177	–
A USD Acc	83.110	0,9870	–
B EUR Acc	5.865	1,0188	–
B USD Acc	6.639	1,0088	–
FI EUR Acc	2.408.233	0,9475	0,9234
FI GBP Inc	27.727.270	0,9221	0,9341
FI USD Acc	10.084.030	0,9131	0,8974
I EUR Acc	5.978.776	0,9454	0,9224
I GBP Inc	17.552.733	0,9200	0,9332
I USD Acc	3.686.593	0,9110	0,8964
Nettovermogen in USD - insgesamt		77.457.301	64.537.122
Artemis Funds (Lux) — Pan-European Absolute Return			
AH EUR Acc	114.699	0,9322	–
BH EUR Acc	117.308	0,9888	–
BH USD Acc	132.780	0,9912	–
FIH EUR Acc	46.181.938	0,9854	–
FIH GBP Inc	14.940.927	0,9342	0,9967
FIH USD Inc	79.180	0,9613	1,0014
IH EUR Acc	8.643.595	0,9256	0,9938
IH GBP Acc	100.000	0,9333	0,9965
IH USD Acc	129.479	0,9465	1,0007
Nettovermogen in EUR - insgesamt		70.343.419	17.106.100
Artemis Funds (Lux) — US Absolute Return¹			
A USD Acc	6.402	1,0133	–
AH EUR Acc	17.628.444	0,9992	–
B USD Acc	11.112.024	1,0050	–
BH EUR Acc	107.889.149	1,0006	–
FI USD Acc	1.559.567	1,0167	–
FIH EUR Acc	298.420.451	1,0029	–
FIH GBP Acc	7.101.221	1,0078	–
I USD Acc	3.664.030	1,0158	–
IH EUR Acc	89.380.485	1,0023	–
IH GBP Acc	3.627.683	1,0075	–
Nettovermögen in USD - insgesamt		608.081.396	–

¹ Der Artemis Funds (Lux) - US Absolute Return wurde am 26. November 2018 aufgelegt.

Statistische Informationen zum 30. April 2019 (Fortsetzung)

Nettoinventarwert pro Anteil (in Währung der Anteilklasse)	Anteile im Umlauf zum 30. April 2019	NIW pro Anteil zum 30. April 2019	NIW pro Anteil zum 31. Oktober 2018
Artemis Funds (Lux) — US Extended Alpha²			
A EUR Acc	134.848.337	1,0966	—
A USD Acc	65.004.213	1,0807	—
AH EUR Acc	36.206.966	1,0642	—
AH EUR Inc	28.675	1,0633	—
B EUR Acc	148.718.453	1,0682	—
B USD Acc	528.083.944	1,0834	—
BH CHF Acc	7.145.772	1,0614	—
BH EUR Acc	27.904.761	1,0623	—
FI EUR Acc	14.764.748	1,1033	—
FI GBP Acc	5.000	1,0880	—
FI USD Acc	53.933.429	1,1070	—
I EUR Acc	44.118.108	1,1008	—
I GBP Acc	152.500	1,0874	—
I USD Acc	132.426.874	1,0827	—
IH CHF Acc	33.070	1,0614	—
IH EUR Acc	33.073.151	1,0637	—
IH GBP Acc	19.069.743	1,0704	—
Nettovermögen in USD - insgesamt		1.412.949.148	—
Artemis Funds (Lux) — US Select³			
A USD Acc	90.591	1,1022	—
AH EUR Acc	28.564	1,0849	—
B EUR Acc	4.127.862	1,0921	—
B USD Acc	42.698.292	1,0913	—
FI EUR Acc	10.131.960	1,1109	—
FI GBP Inc	5.000	1,0957	—
FI USD Acc	12.951.422	1,1070	—
I EUR Acc	1.203.390	1,1101	—
I GBP Acc	5.000	1,0949	—
I GBP Inc	5.000	1,0949	—
I USD Acc	102.179.004	1,1062	—
IH EUR Acc	355.869	1,0587	—
Nettovermögen in USD - insgesamt		193.739.536	—
Artemis Funds (Lux) — US Smaller Companies			
A USD Acc	26.040	1,0591	—
AH EUR Acc	28.675	1,0420	—
B EUR Acc	10.960.994	1,0544	—
B USD Acc	87.972.341	1,0642	0,9915
FI GBP Inc	59.545.970	1,1324	1,0778
FI USD Acc	74.556.303	1,0545	—
FI USD Inc	25.453.875	1,0882	1,0145
I EUR Acc	5.745.545	1,1582	1,0699
I USD Acc	25.657.395	1,0869	1,0126
Nettovermögen in USD - insgesamt		336.237.027	100.081.656

² Der Artemis Funds (Lux) - US Extended Alpha wurde am 6. November 2018 aufgelegt.

³ Der Artemis Funds (Lux) - US Select wurde am 12. November 2018 aufgelegt.

Anlageziel und -politik

Steigerung des Werts der Anlagen der Anteilinhaber durch eine Kombination aus Kapitalwachstum und laufenden Erträgen.

Der Fonds investiert hauptsächlich in Aktien von Unternehmen, die in Schwellenländern notiert sind, dort ihren Hauptsitz haben oder den überwiegenden Teil ihrer Geschäftstätigkeit ausüben.

Der Fonds investiert in Aktien, und zwar direkt oder indirekt über Instrumente wie insbesondere ADRs, GDRs, Genussscheine und Differenzkontrakte.

Genussscheine und Differenzkontrakte werden eingesetzt, um Zugang zu Märkten zu erhalten, an denen direkte Aktienkäufe möglicherweise schwer durchführbar sind. Es ist nicht beabsichtigt, mit ihrem Einsatz eine Hebelwirkung (Leverage) zu erzielen. Anlagen in Genussscheinen und Differenzkontrakten dürfen 20% des Nettoinventarwerts des Fonds nicht überschreiten.

Der Fonds kann bis zu 20% seines Nettoinventarwerts in China-A-Aktien über Shanghai-Hong Kong Stock Connect und Shenzhen-Hong Kong Stock Connect investieren.

Der Fonds kann Derivate und andere Techniken zur Absicherung und für ein effizientes Portfoliomanagement einsetzen. Bei den vom Fonds eingesetzten Derivaten kann es sich unter anderem um Futures und Devisenterminkontrakte handeln.

Der Fonds kann vorbehaltlich der in den Anlagebeschränkungen genannten Grenzen Geldmarktinstrumente, Barmittel und hochliquide Anlagen halten.

Der Fonds kann maximal 10% seines Nettoinventarwerts in andere Organismen für gemeinsame Anlagen investieren.

Investmentbericht

■ Der Fonds steigt um 12,1%* gegenüber 13,8%* für die Benchmark (in US-Dollar).

■ Niedriger bewertete Aktien sind wieder stärker gefragt.

■ Der Abschlag des Fonds auf den Markt nimmt weiter zu.

Wertentwicklung – knapper Rückstand auf einen volatilen Markt ...

Der Fonds erzielte im sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 30. April 2019 12,1% Rendite und lag damit nur knapp hinter dem MSCI Emerging Markets Index, der 13,8% verbuchte.

SmartGARP® – Evidenzbasierte Investments ...

Dies ist eine von mehreren Strategien von Artemis die in hohem Maße auf SmartGARP, dem hauseigenen Tool für Aktien-Screenings, basieren.

SmartGARP sichtet 2.300 Aktien aus allen Schwellen- und Grenzmärkten auf Titel, deren Bewertungen offenbar von ihren Wachstumsaussichten abweichen und bei denen Katalysatoren vorhanden sind, die die Anleger zur Änderung ihrer Einschätzung der Unternehmen veranlassen könnten. SmartGARP trägt aber nicht nur dazu bei, potenziell unterbewertete Aktien ausfindig zu machen, sondern überwacht auch, ob die Gründe für die Anlage in unsere Bestandspositionen weiterhin stichhaltig sind.

Die letzten sechs Monate decken sich mit unseren Erfahrungen aus den zurückliegenden 16 Jahren: Wir haben wieder einmal festgestellt, dass die emotionslose, objektive Messlatte von SmartGARP ein extrem wertvolles Hilfsmittel ist.

Rückblick – Schwierige Zeiten ...

Direkt vor Beginn des Berichtszeitraums hatten die Schwellenmärkte spürbar nachgegeben. Die Auslöser dafür waren verschiedene Herausforderungen gewesen, unter anderem restriktivere Äußerungen von Vertretern der US-Notenbank Fed und zunehmende Spannungen in Bezug auf den Handel. Im Oktober war die Talsohle jedoch durchschritten. Dank zuträglicher Bewertungen und nachlassender negativer Stimmung verzeichneten Schwellenländeraktien im Anschluss eine Erholung. Wie so

oft fiel diese in den Bereichen am dynamischsten aus, die in den vorangegangenen sechs Monaten die größten Einbußen erlitten hatten.

Auf Länderebene erzielten China, Südafrika und Indien eine Outperformance, Brasilien und Südkorea dagegen eine Underperformance. Kleinere Märkte wie die Türkei und Argentinien wurden unverhältnismäßig stark abgestraft. Nach Sektoren gerieten Werkstoffe, Energie und Gesundheitswesen ins Hintertreffen, während Medien, Nicht-Basiskonsumgüter und Kommunikationsdienstleister besser abschnitten als der Index.

Die Spitzenbeiträge kamen im Berichtszeitraum aus einer ganzen Palette von Sektoren, darunter Konsumgüter (Gree Electrical Appliances), Technologie (Lenovo, Accon Technology) und Immobilien (Country Garden Holdings).

Nicht so vorteilhaft wirkte sich die untergewichtete Fondsposition in Kommunikationsdienstleistungen und Medien aus, allen voran Tencent und Alibaba. Einige unserer Unternehmen aus dem Telekommunikationssektor lieferten eine enttäuschende Performance, insbesondere die philippinische Globe Telecom und die koreanische SK Telecom.

Eine Volatilität, wie wir sie im vergangenen Jahr beobachten konnten, bietet oft Chancen – vor allem, wenn wahllos abverkauft wird. In so volatilen Zeiten halten wir uns an unsere Disziplin und fokussieren uns auf Unternehmen, denen es nach wie vor gut geht.

In diesem Jahr nahmen wir bei dem taiwanesischen Finanzwert Chailase Signale für positive fundamentale Trends wahr. Das Unternehmen übertraf mit seinen Gewinnmeldungen die Erwartungen, was zu einer deutlichen Aufwärtskorrektur bei den Vorgaben führte. Wir nahmen den Titel im letzten September ins Portfolio auf und stockten die Position im Verlauf des Berichtszeitraums weiter auf. Ein weiterer Neuzugang war der südafrikanische Minenbetreiber Kumba Iron Ore. Er korrigierte seine Erträge nicht mehr nach unten, sondern nach oben, und seine Bewertung wirkte bereits überzeugend, noch bevor der Eisenerzpreis aufgrund des nach dem Unfall bei Vale rückläufigen Angebots in die Höhe schoss.

* Quelle: Lipper Limited, Klasse I Thesaurierungsanteile (USD), Mittelkurs zu Mittelkurs, Dividenden reinvestiert. Die Benchmark ist der MSCI Emerging Markets Index USD.

Artemis Funds (Lux) - Global Emerging Markets (Fortsetzung)

Besonders ansprechende Gelegenheiten boten uns in der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums chinesische Aktien. Wir engagierten uns in verschiedenen Sektoren, unter anderem in Ping An (Versicherungen), Country Garden Holdings (Immobilien) und der China Construction Bank. Angesichts der geld- und fiskalpolitischen Anreize aus China, die Anfang 2019 mehr Wirkung zeigten als die schwächeren Konjunkturdaten, setzte auf den chinesischen Märkten eine Erholung ein.

Die Käufe wurden zum Teil durch eine deutliche Rückführung unserer seit Langem bestehenden Übergewichtung im Energiesektor finanziert. Wir verringerten unsere Gewichtungen in CNOOC, Sinopec und Petrobras. Ansonsten verkleinerten wir unsere Position in Hynix (Halbleiter) aufgrund enttäuschender Unternehmensmeldungen und einer Flut von Herabstufungen der Gewinnprognosen für das Unternehmen durch Analysten.

Am Ende des Berichtszeitraums waren wir in China, Russland und auf den Philippinen am stärksten Übergewichtet. Die größten Übergewichtungen betrafen die technologieelastigen Märkte Korea und Taiwan sowie Indien, einen notorisch überbewerteten Markt. Unter den Sektoren favorisieren wir Versorgung, Immobilien und Transport. In den stärker nachgefragten Marktsegmenten wie Technologie und Basiskonsumgüter sind wir weiterhin weniger intensiv engagiert.

Und schließlich tendieren wir nach wie vor klar zu billigeren Unternehmen. 60% der Fondspositionen notieren mit einem Kurs-Gewinn-Verhältnis (KGV) von unter 10. Per saldo liegt das KGV für den Fonds bei 7,6, für den Index bei 11,7. Das entspricht einem Abschlag von 35%. Der Abschlag auf die Vergleichsgruppe des Fonds ist unserer Ansicht nach noch größer.

Ausblick – Comeback der Substanzwerte?

Niedrigere Bewertungen eröffnen Chancen. Dabei ist allerdings unbedingt zu berücksichtigen, dass manche Aktien aus gutem Grund „billig“ sind. Unser Anlageprozess ist darauf ausgelegt, systematisch (billigere) Unternehmen herauszuarbeiten, die aber gleichzeitig zunehmendes Gewinnwachstum ausweisen. Indem wir uns auf den entsprechenden Einsatz von

SmartGARP konzentrierten, behielten wir einen disziplinierten Ansatz bei, um zwischen echten Chancen und Wertfallen zu unterscheiden.

Weltweit blieb das Anlegerpublikum in Schwellenländeraktien untergewichtet. Noch geringer ist das Engagement in billigen Unternehmen aus Schwellenländern. Die relativen Wachstumsaussichten für Value-Aktien bessern sich schneller als für den breiteren Markt. Das könnte reichen, um Substanzwerte wieder in den Fokus der Anleger zu rücken. Kommt es dazu, dürfte der Fonds unserer Ansicht nach angesichts seiner deutlichen Tendenz zu billigeren Unternehmen profitieren.

Seit Auflegung der Strategie im Jahr 2015 hat sich ihre Wertentwicklung in heiklen Phasen robust gezeigt und den Index in fallenden Märkten überrundet und in steigenden Märkten eingeholt. Das war in erster Linie effektiver Einzeltitelauswahl und einem disziplinierten Ansatz zum Management von Länder- und Währungsrisiken zu verdanken. Auf der Grundlage desselben disziplinierten Prozesses sind wir zuversichtlich, dass der Fonds gut aufgestellt ist, um unseren Anlegern auch künftig solide relative Renditen zu liefern.

Die Schwellenmärkte sind nach wie vor mit Problemen konfrontiert, insbesondere in Gestalt fortgesetzter Handelsspannungen, doch ihre jüngsten Überrenditen lassen vermuten, dass sich die Stimmung in Bezug auf dieses Segment allmählich dreht. Wir halten die langfristigen Chancen in einer Anlageklasse mit vielfältigen Wachstumstreibern – die im Vergleich zu den Industrieländern auch noch attraktiv bewertet ist – nach wie vor für ausgesprochen attraktiv.

Peter Saacke und Raheel Atlas

Die Fondsmanager

Artemis Funds (Lux) - Global Emerging Markets (Fortsetzung)

Anlagenverzeichnis zum 30. April 2019

Anlage	Währung	Menge/ Nennwert	Marktwert USD	% des Netto- vermögens
Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer amtlichen Börse zugelassen und notiert sind				
Aktien				
Bermuda				
COSCO SHIPPING Ports Ltd.	HKD	796.000	793.012	0,71
			793.012	0,71
Brasilien				
Banco do Brasil SA	BRL	154.800	1.953.256	1,76
Engie Brasil Energia SA	BRL	129.831	1.460.549	1,31
Itausa - Investimentos Itau SA Preference	BRL	210.915	633.633	0,57
Tupy SA	BRL	175.823	782.392	0,70
Vale SA	BRL	88.400	1.126.300	1,01
			5.956.130	5,35
Kaimaninseln				
Chailease Holding Co. Ltd.	TWD	577.000	2.459.470	2,21
China Resources Land Ltd.	HKD	562.000	2.444.818	2,20
Country Garden Holdings Co. Ltd.	HKD	1.902.000	3.059.901	2,75
ENN Energy Holdings Ltd.	HKD	233.500	2.206.425	1,98
Qudian, Inc., ADR	USD	110.517	763.120	0,69
Wuxi Biologics Cayman, Inc., Reg. S	HKD	27.400	275.678	0,25
Xinyi Glass Holdings Ltd.	HKD	254.913	291.326	0,26
			11.500.738	10,34
Chile				
Enel Chile SA	CLP	10.642.471	1.055.833	0,95
			1.055.833	0,95
China				
Anhui Conch Cement Co. Ltd. 'H'	HKD	319.000	1.946.870	1,75
Bank of China Ltd. 'H'	HKD	3.190.000	1.522.930	1,37
Bank of Communications Co. Ltd. 'H'	HKD	2.745.000	2.314.780	2,08
China Communications Services Corp. Ltd. 'H'	HKD	834.000	672.456	0,61
China Construction Bank Corp. 'H'	HKD	2.048.000	1.810.564	1,63
China Railway Construction Corp. Ltd. 'H'	HKD	635.000	749.183	0,68
China Railway Group Ltd. 'H'	HKD	1.365.000	1.076.242	0,97
China Railway Signal & Communication Corp. Ltd., Reg. S 'H'	HKD	1.183.428	866.701	0,78
China Suntien Green Energy Corp. Ltd. 'H'	HKD	3.358.000	969.586	0,87
Daqin Railway Co. Ltd. 'A'	CNY	899.109	1.136.904	1,02
Dongfeng Motor Group Co. Ltd. 'H'	HKD	1.756.967	1.705.576	1,53
Great Wall Motor Co. Ltd. 'H'	HKD	1.311.000	1.065.419	0,96
Gree Electric Appliances, Inc. of Zhuhai 'A'	CNY	131.790	1.087.649	0,98
Guangzhou R&F Properties Co. Ltd. 'H'	HKD	723.564	1.436.161	1,29
Huadian Fuxin Energy Corp. Ltd. 'H'	HKD	4.184.000	904.063	0,81
Industrial & Commercial Bank of China Ltd. 'H'	HKD	3.236.000	2.427.686	2,18
Ping An Insurance Group Co. of China Ltd. 'X1'	HKD	193.000	2.324.404	2,09
Sany Heavy Industry Co. Ltd. 'A'	CNY	943.004	1.714.744	1,54
Shenzhen Expressway Co. Ltd. 'H'	HKD	954.000	1.162.636	1,05
Shenzhen Overseas Chinese Town Co. Ltd. 'A'	CNY	539.953	637.055	0,57
Weichai Power Co. Ltd. 'H'	HKD	926.000	1.514.520	1,36
Yangtze Optical Fibre and Cable Joint Stock Ltd. Co., Reg. S 'A3'	HKD	123.000	303.092	0,27
YiChang HEC ChangJiang Pharmaceutical Co. Ltd., Reg. S 'H'	HKD	227.400	1.124.760	1,01
Zhejiang Supor Co. Ltd. 'A'	CNY	30.212	304.027	0,27
			30.778.008	27,67

Die beigefügten Anmerkungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

Artemis Funds (Lux) - Global Emerging Markets (Fortsetzung)

Anlage	Währung	Menge/ Nennwert	Marktwert USD	% des Netto- vermögens
Kolumbien				
Bancolombia SA Preference	COP	70.765	894.100	0,80
			894.100	0,80
Zypern				
Globaltrans Investment plc, Reg. S, GDR	USD	118.242	1.144.583	1,03
			1.144.583	1,03
Griechenland				
Motor Oil Hellas Corinth Refineries SA	EUR	7.464	190.621	0,17
			190.621	0,17
Hongkong				
China Resources Pharmaceutical Group Ltd., Reg. S	HKD	402.500	573.135	0,52
Lenovo Group Ltd.	HKD	2.286.918	2.117.989	1,90
			2.691.124	2,42
Ungarn				
MOL Hungarian Oil & Gas plc	HUF	105.450	1.218.561	1,10
			1.218.561	1,10
Indien				
Infosys Ltd., ADR	USD	203.798	2.206.113	1,98
Reliance Industries Ltd., GDR	USD	59.091	2.385.799	2,15
			4.591.912	4,13
Indonesien				
Bukit Asam Tbk. PT	IDR	1.924.500	535.484	0,48
Charoen Pokphand Indonesia Tbk. PT	IDR	205.613	75.932	0,07
			611.416	0,55
Kenia				
Safaricom plc	KES	5.329.600	1.524.250	1,37
			1.524.250	1,37
Luxemburg				
PLAY Communications SA, Reg. S	PLN	172.466	1.062.692	0,96
			1.062.692	0,96
Malaysia				
Astro Malaysia Holdings Bhd.	MYR	1.223.692	427.678	0,38
			427.678	0,38
Mexiko				
Bolsa Mexicana de Valores SAB de CV	MXN	579.024	1.192.777	1,07
Grupo Aeroportuario del Centro Norte SAB de CV	MXN	85.775	519.966	0,47
Grupo Financiero Banorte SAB de CV 'O'	MXN	194.832	1.215.231	1,09
Megacable Holdings SAB de CV	MXN	106.094	494.394	0,45
Nemak SAB de CV, Reg. S	MXN	593.510	321.281	0,29
Regional SAB de CV	MXN	176.000	945.778	0,85
			4.689.427	4,22
Philippinen				
Aboitiz Power Corp.	PHP	1.012.400	727.534	0,65
Globe Telecom, Inc.	PHP	47.645	1.644.198	1,48
LT Group, Inc.	PHP	2.301.500	715.253	0,64
Manila Electric Co.	PHP	151.110	1.119.269	1,01
			4.206.254	3,78
Polen				
Tauron Polska Energia SA	PLN	1.387.000	622.989	0,56
			622.989	0,56

Artemis Funds (Lux) - Global Emerging Markets (Fortsetzung)

Anlage	Währung	Menge/ Nennwert	Marktwert USD	% des Netto- vermögens
Russland				
Gazprom PJSC, ADR	USD	165.985	838.722	0,75
LUKOIL PJSC, ADR	USD	22.062	1.877.256	1,69
MMC Norilsk Nickel PJSC, ADR	USD	80.091	1.767.608	1,59
Sberbank of Russia PJSC, ADR	USD	67.600	968.201	0,87
Surgutneftegas PJSC, ADR	USD	123.850	466.295	0,42
Tatneft PJSC, ADR	USD	13.300	938.049	0,84
			6.856.131	6,16
Südafrika				
FirstRand Ltd.	ZAR	191.000	899.990	0,81
Kumba Iron Ore Ltd.	ZAR	73.000	2.196.888	1,98
MultiChoice Group Ltd.	ZAR	2.850	25.663	0,02
Naspers Ltd. 'N'	ZAR	9.000	2.318.998	2,08
Vodacom Group Ltd.	ZAR	95.800	773.556	0,70
			6.215.095	5,59
Südkorea				
GS Home Shopping, Inc.	KRW	2.200	322.999	0,29
Hansol Chemical Co. Ltd.	KRW	13.800	1.010.971	0,91
JB Financial Group Co. Ltd.	KRW	207.477	1.013.598	0,91
Kia Motors Corp.	KRW	18.000	698.318	0,63
Samsung Electro-Mechanics Co. Ltd.	KRW	3.540	330.244	0,30
Samsung Fire & Marine Insurance Co. Ltd.	KRW	2.800	729.586	0,66
Shinhan Financial Group Co. Ltd.	KRW	58.858	2.227.882	2,00
SK Hynix, Inc.	KRW	5.648	382.515	0,34
SK Telecom Co. Ltd.	KRW	7.594	1.610.679	1,45
Woori Financial Group, Inc.	KRW	62.100	739.140	0,66
Youngone Corp.	KRW	15.470	489.687	0,44
			9.555.619	8,59
Taiwan				
Accton Technology Corp.	TWD	407.000	1.721.675	1,55
Hon Hai Precision Industry Co. Ltd.	TWD	410.000	1.152.043	1,03
Simplo Technology Co. Ltd.	TWD	186.000	1.576.628	1,42
Taiwan Cement Corp.	TWD	697.000	948.231	0,85
TCI Co. Ltd.	TWD	54.392	810.803	0,73
			6.209.380	5,58
Thailand				
Indorama Ventures PCL	THB	209.000	300.372	0,27
Thanachart Capital PCL	THB	1.129.100	1.879.180	1,69
Tisco Financial Group PCL	THB	398.300	1.046.598	0,94
			3.226.150	2,90
Türkei				
KOC Holding A/S	TRY	326.455	884.701	0,80
Soda Sanayii A/S	TRY	668.648	869.853	0,78
Tofas Turk Otomobil Fabrikasi A/S	TRY	246.591	748.104	0,67
Ulker Biskuvi Sanayi A/S	TRY	227.000	736.078	0,66
			3.238.736	2,91
Vereinigte Arabische Emirate				
First Abu Dhabi Bank PJSC	AED	67.539	295.862	0,27
			295.862	0,27
Vietnam				
Hoa Phat Group JSC	VND	171.000	247.914	0,22
			247.914	0,22
Aktien - insgesamt			109.804.215	98,71

Die beigefügten Anmerkungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

Artemis Funds (Lux) - Global Emerging Markets (Fortsetzung)

Anlage	Währung	Menge/ Nennwert	Marktwert USD	% des Netto- vermögens
Optionsscheine				
Saudi Arabena				
Riyad Bank (Merrill Lynch International & Co C.V.) Warrant 12/02/2020	USD	87.485	695.742	0,63
			695.742	0,63
Optionsscheine - insgesamt			695.742	0,63
Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer amtlichen Börse zugelassen und notiert sind - insgesamt			110.499.957	99,34
Anlagen in Wertpapieren zum Marktwert - insgesamt			110.499.957	99,34
Barmittel bei Banken und Brokern			1.692.026	1,52
Sonstige Verbindlichkeiten			(958.489)	(0,86)
Nettovermögen - insgesamt			111.233.494	100,00

Anlageziel und-politik

Steigerung des Kapitalwerts der Anlagen der Anteilhaber bei gleichzeitiger Erzielung höherer Dividenderträge als die Benchmark.

Der Fonds investiert in Linie in Aktien von weltweit ausgewählten Unternehmen, die hohe freie Cashflows generieren und eine hohe Dividendenausschüttung und Dividendenentwicklung aufweisen.

Der Fonds kann in ADRs, GDRs, Genussscheine und Differenzkontrakte investieren. Genussscheine und Differenzkontrakte werden eingesetzt, um Zugang zu Märkten zu erhalten, an denen direkte Aktienkäufe möglicherweise schwer durchführbar sind. Es ist nicht beabsichtigt, mit ihrem Einsatz eine Hebelwirkung (Leverage) zu erzielen. Anlagen in Genussscheinen und Differenzkontrakten dürfen 10% des Nettoinventarwerts des Fonds nicht überschreiten.

Der Fonds kann bis zu 10% seines Nettoinventarwerts in China-A-Aktien über Shanghai-Hong Kong Stock Connect und Shenzhen-Hong Kong Stock Connect investieren.

Der Fonds kann Derivate und andere Techniken zur Absicherung und für ein effizientes Portfoliomanagement einsetzen. Bei den vom Fonds eingesetzten Derivaten kann es sich unter anderem um Futures und Devisenterminkontrakte handeln.

Der Fonds kann vorbehaltlich der in den Anlagebeschränkungen genannten Grenzen Geldmarktinstrumente, Barmittel und hochliquide Anlagen halten.

Der Fonds kann außerdem zeitweilig maximal 10% seines Nettoinventarwerts in festverzinsliche Wertpapiere, unter anderem hochverzinsliche Anleihen und bedingte Wandelanleihen (CoCo-Bonds), investieren. Die Mindestbonität von Hochzinsanleihen ist B (Standard & Poor's oder das Äquivalent anderer Ratingagenturen). Diese Anlagen würden in Zeiten volatiler oder fallender Aktienmärkte getätigt, um das Kapital der Anleger zu erhalten und laufende Erträge zu erzielen. Es gibt keine Garantie, dass dieses Ziel erreicht wird.

Der Fonds kann maximal 10% seines Nettoinventarwerts in andere

Organismen für gemeinsame Anlagen investieren.

Investmentbericht

■ In einem volatilen Markt erzielt der Fonds eine Rendite von 1,5%* und bleibt damit hinter der Benchmark (9.4%) zurück.

■ Positionen in zyklischen Aktien belasteten die Erträge.

■ Wirtschaftliche und politische Unsicherheit machen die Märkte zu einem schwierigen Terrain, auf dem wir jedoch Wertnischen entdecken.

Wertentwicklung – Zyklische Aktien unter Druck ...

Dieser Fonds hat mit der Benchmark MSCI AC World Index – und auch mit den meisten Fonds der Peer-Gruppe wenig gemein. Sein „aktiver Anteil“ ist tendenziell eher hoch (über 90). Eine Folge dieser markanten Positionierung: Er schneidet mitunter schlechter (oder besser) als der breitere globale Markt ab oder offenbart gänzlich andere Performance- und Volatilitätsmerkmale. Solche unterdurchschnittlichen Phasen treten oft dann auf, wenn der Markt mehr Volatilität verzeichnet. Die zurückliegenden sechs Monate waren eine solche Phase: Der Fondsertrag lag mit 1,5% deutlich hinter der Rendite des MSCI AC World Index, der 9,4% verbuchte.

Der Rückstand entfiel größtenteils auf die letzten beiden Monate des Jahres 2018, in denen die Aktienmärkte wild ausschlugen und viele unsere Positionen starke Einbrüche verzeichneten. Das galt besonders für die Aktienkurse konjunktursensibler Unternehmen – und solcher, die man als in einer „Sondersituation“ befindlich bezeichnen könnte. Als der Markt abrutschte, fanden wir uns in einer zu zyklischen Position für ein Umfeld wieder, in dem die Kursentwicklung (wenn auch nicht die Konjunkturdaten) allmählich signalisierten, dass eine Rezession in den USA nicht nur möglich, sondern sogar wahrscheinlich war. Im Abwärtstrend verlor die vom Markt (und von uns) seit Langem diskutierte Frage nach „Growth“ oder „Value“ kurzfristig an Bedeutung. Hochkarätige „Wachstumsaktien“ aus dem Technologiesektor wurden abverkauft – ebenso wie unsere „wertorientierten“ Zykliker aus den Sektoren Energie, Werkstoffe,

Industrie und Finanzen. Es ging nur noch darum, wie defensiv oder konjunkturabhängig ein Titel war. Die Anleger verließen den Aktienmarkt entweder ganz (und suchten Zuflucht in Renten- oder Geldmarktfonds) oder schichteten in die defensivsten Bereiche (Versorgung, Konsumgüter und Immobilien) um.

Das schmerzhafteste und volatile Ende des Jahres 2018 ließ auch die US-Fed nicht kalt: Sie schlug mit ihren Zinsvorgaben im neuen Jahr andere, kompromissbereitere Töne an. In China gab es Anzeichen dafür, dass die Regierung mit der Umsetzung von steuer- und geldpolitischen Anreizen auf die Schwäche reagierte. Parallel dazu wurde der Umgangston zwischen den USA und China zu Handelsfragen und zur breiter angelegten Zusammenarbeit freundlicher. Die Politik reagierte also kollektiv auf den Schattenwurf einer zunehmend wahrscheinlichen Rezession, die die Märkte in Unruhe versetzt hatte. Die Gefahr eines ausgewachsenen Handelskrieges legte sich, was zu rückläufigen Risikoauflagen bei Aktien führte.

Die globalen Aktienmärkte reagierten darauf mit dem besten Jahresauftakt seit 1991. Obwohl sich die absolute wie relative Wertentwicklung des Fonds 2019 in den ersten Wochen des Jahres positiv entwickelte, leidet der Fondsertrag im Verhältnis zum Index nach wie vor unter diversen einzeltitelspezifischen Problemen und unlängst auch darunter, dass sich wieder solche Marktsegmente an die Spitze setzen, in die wir nicht investieren oder nicht investieren können (Wachstumsaktien, die keine oder nur geringe Dividenden abwerfen).

Rückblick – Wenn die Rezessionsangst umgeht ...

Gleich zu Beginn des Berichtszeitraums wurden die globalen Aktienmärkte von einer heftigen Verkaufswelle erfasst. Die Konjunkturdelle, die sich im Sommer abgezeichnet hatte (als die US-Wirtschaft noch aus allen Rohren feuerte), wurde breiter und tiefer. Die Weltwirtschaft verzeichnete zwar noch Wachstum, doch die ursprünglichen Impulse der Trump'schen Steuerreformen auf Wachstum und Unternehmensgewinne ließen allmählich nach.

* Quelle: Lipper Limited, Klasse I Thesaurierungsanteile (USD), Mittelkurs zu Mittelkurs, Dividenden reinvestiert. Die Benchmark ist der MSCI All Country World Index USD.

Artemis Funds (Lux) - Global Equity Income (Fortsetzung)

Die Angst vor einer bevorstehenden Rezession wuchs: Die Lage verschlechterte sich nicht nur, sondern die Märkte preisten nach und nach eine weitere Verschärfung ein.

Mit diesen Bedenken ging die Sorge einher, dass die US-Notenbank eine politische Fehlentscheidung treffen könnte, indem sie genau zu dem Zeitpunkt die Zinsen erhöhen und dem Finanzsystem Liquidität entziehen würde, an dem sich die Konjunktur abschwächte. Die Aussicht, dass die Fed ihre Politik „in einen Konjunkturrückgang hinein verschärfen“ könnte, löst schon seit mehreren Jahren immer wieder Ängste aus. Im Dezember wurde eine Äußerung von Fed-Chef Jerome Powell dahingehend interpretiert, dass die Verkürzung der Fed-Bilanz trotz wachsender Rezessionsangst „auf Autopilot“ weiterlaufen werde. Das trat eine neuerliche Verkaufswelle auf dem Aktienmarkt los.

Im Zusammenspiel führte es dazu, dass der Markt offenbar die Weltwirtschaft in der Krise währte und befürchtete, die Zentralbanken könnten die Lage eher verschlimmern als retten. Auf dem Aktienmarkt sicherten die Anleger in aller Eile die zuvor im Jahr erzielten Gewinne und lösten Long-Positionen auf. Ihre bisherige risikofreudige Positionierung verkehrten sie damit ins Gegenteil. Wenngleich es sich kaum genau beziffern lässt, erscheint doch wahrscheinlich, dass Stop-Loss-Orders und algorithmischer Handel den Abwärtstrend verstärkten. 2018 endete mit dem schlechtesten Dezemberergebnis für den US-Markt seit der Weltwirtschaftskrise.

Vor dem Abverkauf im vierten Quartal hatten wir im Zuge der Straffungsmaßnahmen der Fed mit Liquiditätsengpässen gerechnet. Unseren Erwartungen nach hätte der Wegfall des Anschubs durch die quantitative Lockerung (QE) letztlich auf risikoreiche Anlagen und Aktienkurse durchschlagen müssen. Doch wir waren davon ausgegangen, dass eine potenzielle Verkaufswelle vor allem teure, relativ gesättigte Segmente mit Wachstumswerten wie US-Technologieriesen oder globale Basiskonsumgüterunternehmen in Mitleidenschaft ziehen würde. Diese waren die Hauptnutznießer von QE gewesen.

Wir gingen davon aus, dass sich weniger populäre Aktien, die mit bescheidenen KGVs außerhalb des

Rampenlichts gehandelt wurden (die Nachzügler des langen Bullenmarktes nach 2009), als relativ robust erweisen würden. Außerdem war eine Rezession noch nicht unmittelbar absehbar. Mit der Verringerung des Fondseingagements in Finanzwerten hatten wir zwar richtig gelegen, doch das Kapital in billige zyklische Aktien umzuleiten, war ein Fehler gewesen. Wir hatten nicht damit gerechnet, dass sich der Markt kaum für Bewertungen oder Cashflows interessieren würde, sondern erwartet, dass er im Zuge eines Rezessionsnarrativs Zuflucht in den defensivsten hochwertigsten Aktien suchen würde. Wir hatten gehofft, dass uns unsere Wertorientierung zumindest teilweise vor dem Kursrutsch abschirmen würde. Das tat er aber nicht.

Der Fonds litt auch unter seiner Übergewichtung im Energiesektor. Neben allgemeineren Turbulenzen knabberte der Markt noch an vorausgegangener Überproduktion und blieb im Hinblick auf die von der OPEC zugesicherten Kürzungen skeptisch. Die Rohölpreise gingen auf Talfahrt. Die Entscheidung, den Energiesektor überzugewichten und sich eher auf Dienstleister zu fokussieren als auf große integrierte Ölgesellschaften, verstärkte den Negativeffekt: Der Sektor schnitt nicht nur als solcher unterdurchschnittlich ab, sondern ein großer Teil unserer Energiepositionen entwickelte sich noch schlechter.

Nachdem die Politik kollektiv auf die zunehmend drohende Rezessionsgefahr reagierte, die den Markt Ende 2018 in Unruhe versetzt hatte, erholten sich die Märkte im neuen Jahr kräftig, als die Fed andere Töne anschlug. Die (oft technisch bedingten) Verkaufsaktivitäten, die eines der schwächsten Dezemberergebnisse in der Marktgeschichte herbeigeführt hatten, gingen zurück. Der Januar verbuchte infolgedessen eines der stärksten Nettoergebnisse dieses Monats in der Geschichte. Mit wiederkehrendem Vertrauen reichten schon einigermaßen gute Nachrichten, um Aktien, die gegen Ende des Vorjahres überverkauft waren, in den Höhenflug zu versetzen – vor allem, wenn die betreffenden Unternehmen halbwegs ordentliche Ergebnisse präsentieren konnten.

Manche Positionen, die im letzten Quartal 2018 20%, 30% oder gar 40% verloren hatten, erholten sich im ersten Quartal 2019 fast genauso stark.

Der Fonds konnte an dieser Rally voll partizipieren und entwickelte sich im Januar und in den Februar hinein überdurchschnittlich. Ab März fiel er jedoch wieder hinter den Index zurück. Auf dem Markt für Staatsanleihen offenbarten sich erneut Rezessionsorgen. In den USA wurde die Zinskurve invers: Die Renditen 10-jähriger US-Treasurys fielen unter die Renditen dreimonatiger T-Bills. Gleichzeitig sackte die Rendite der 10-jährigen deutschen Bundesanleihen erstmals seit 2016 unter null. Der Rentenmarkt signalisierte den Zentralbanken, dass es Zeit ist, wieder in den Ring zu steigen und für die Weltwirtschaft zu kämpfen.

Auf dem Aktienmarkt löste das eine groß angelegte Umschichtung zurück in defensive Sektoren/Aktien mit Anleiheigenschaften und verlässliche „Wachstumsverstärker“ aus. Für unser Portfolio ergab sich daraus, dass sich Positionen in defensiveren Aktien wie REITs, die von fallenden Anleiherenditen in den USA profitieren, positiv entwickelten. Diese positiven Effekte wurden jedoch vom Abwärtsdruck auf unsere billigeren, stärker konjunkturabhängigen Positionen wie Western Digital, Micron, Posco Chemical und Tokai Carbon mehr als zunichte gemacht. Generell war unser Portfolio nicht in der richtigen Verfassung für ein Umfeld, das erneut von reduzierten Erwartungen für das globale Wachstum geprägt wurde.

Die Markttrends waren sicherlich in hohem Maße mitverantwortlich (also die Outperformance der Anlagestile Qualität und Wachstum, während zyklische Substanzwerte weiter zu kämpfen hatten), doch die Renditen litten im Berichtszeitraum auch unter glückloser Einzeltitelwahl. Eine ganze Reihe der von uns ausgewählten Aktien – Bayer, Bezeq, Idemitsu Kosan und Danske Bank – verzeichneten hohe Volatilität und größere Kursverluste, als wir sie selbst gemäß unserem „Worst-Case“-Konjunkturszenario erwartet oder befürchtet hatten. Wir hatten unterschätzt, wie stark das Marktinteresse an Aktien zurückgehen würde, die zyklischen oder ereignisbedingten Gegenwind spürten.

Doch obwohl der sechsmonatige Berichtszeitraum für viele unserer Positionen schwierig war, hat es auf Einzeltitelebene auch gute Nachrichten gegeben. Ein aufschlussreiches Beispiel dafür ist das Infrastruktur- und

Bauunternehmen Shikun & Binui. Der eher unbekannt israelische Mittelständler sieht sich schon seit Längerem mit Fragen zu seiner künftigen Strategie konfrontiert. Unseren Berechnungen zufolge notierten seine Aktien bei rund der Hälfte seines Nettoinventarwerts (NIW). Die Vorstellung eines neuen CEO und einer neuen Strategie löste im Berichtszeitraum prompt einen Kursprung um fast 40% aus. Das machte das Gewinnpotenzial einer Position in einer billigen Aktie mit unsicheren Rahmenbedingungen deutlich, das sich realisieren kann, wenn (beziehungsweise falls) die Ungewissheit zumindest teilweise ausgeräumt wird. In der aktuellen Situation sind „Wert + Ungewissheit“ sicherlich keine gewinnbringende Kombination. Wird die Gleichung aber um etwas mehr Sicherheit erweitert, kann das unter Umständen zu einer radikalen Neubewertung führen ... Das wird zwar nicht bei allen unseren Positionen der Fall sein, doch für uns als „Stockpicker“ sind die Chancen auf eine solche Neubewertung einer der Aspekte, auf die wir auf Bottom-up-Ebene auch künftig achten.

Ausblick – eine maßvolle Reaktion...

Die Konjunkturdaten haben sich zwar marginal verbessert, doch noch nicht stark genug, um die „animalischen Instinkte“ zur Rückkehr auf die Märkte zu animieren. Per saldo ist in diesem Jahr Geld aus Aktien abgeflossen und in sichere Anlagehäfen umgeleitet worden. Anleger greifen lieber zu Anleihen als zu Aktien, und auf den Aktienmärkten bevorzugen sie Titel mit anleiheähnlichen Merkmalen. Für die Märkte war 2019 zwar (bisher) ein gutes Jahr, doch den Gewinnen liegen nicht die riskanteren oder konjunktursensibleren Sektoren zugrunde.

In gewisser (wenn auch keinesfalls in jeder) Hinsicht erinnert das an die Situation im ersten Halbjahr 2016. Die Anleiherenditen gingen damals zurück und erreichten im Sommer 2016 ihren Tiefpunkt – doch rückblickend war das für Aktienanleger kein guter Zeitpunkt, Risiken abzubauen: Es kam keine Rezession, und im Anschluss setzte der sogenannte „Reflation Trade“ (also die Positionierung im Hinblick auf steigendes nominelles Wirtschaftswachstum) ein.

Wir rechnen für dieses Jahr zwar nicht mit einer Wiederholung des Szenarios von 2016, dürfen aber nicht vergessen, dass es auch bei

nachlassendem Wachstum kein konkretes Signal dafür gibt, dass wir uns in einer ausgemachten Rezession befinden. Vielleicht haben wir die Talsohle der Wachstumsdelle ja bereits durchschritten: China arbeitet mit Anreizen und die Fed äußert sich nach wie vor extrem taubenhaft.

Entsprechend gemäßigt fällt unsere Reaktion auf die Rezessionsangst aus, die wieder auf dem Rentenmarkt um sich greift. Wir haben die Zyklizität im Fonds zwar reduziert, kaufen aber keine nachgerade defensiven Aktien. Dabei tendieren wir nach wie vor zu Value. Gleichzeitig sind wir uns der Gründe für die jüngste Performance von Aktien mit Anleihe- und Growth-Merkmalen bewusst und räumen ein, dass diese weiter Bestand haben könnten, solange die konjunkturelle Ungewissheit anhält. Zum Redaktionsschluss schleppen sich die Handelsgespräche zwischen den USA und China ergebnislos dahin und beim Brexit geht nach wie vor nichts voran. Angesichts der großen Unsicherheit warten wir auf mehr Klarheit über das gesamtwirtschaftliche Umfeld und wählen weiterhin einen ausgewogenen Ansatz – und beziehen dabei Erträge aus unseren Positionen (das dem Fonds zugrunde liegende Portfolio erzielt derzeit eine Rendite von über 4% und notiert aus Bewertungssicht mit 20% Abschlag auf die breiteren Märkte).

Jacob de Tusch-Lec

Fondsmanager

Artemis Funds (Lux) - Global Equity Income (Fortsetzung)

Anlagenverzeichnis zum 30. April 2019

Anlage	Währung	Menge/ Nennwert	Marktwert USD	% des Netto- vermögens
Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer amtlichen Börse zugelassen und notiert sind				
Aktien				
Australien				
Aurizon Holdings Ltd.	AUD	211.939	710.196	0,92
			710.196	0,92
Österreich				
Verbund AG	EUR	13.161	648.443	0,84
			648.443	0,84
Bermuda				
Borr Drilling Ltd.	NOK	529.607	1.499.095	1,93
Kerry Properties Ltd.	HKD	17.380	74.111	0,10
			1.573.206	2,03
Brasilien				
Banco do Brasil SA	BRL	16.305	205.735	0,26
CCR SA	BRL	61.776	184.805	0,24
			390.540	0,50
Kanada				
Dream Global Real Estate Investment Trust	CAD	5.410	55.452	0,07
Finning International, Inc.	CAD	10.057	181.507	0,23
Franco-Nevada Corp.	CAD	3.320	236.455	0,31
Nutrien Ltd.	USD	12.123	650.520	0,84
Pembina Pipeline Corp.	CAD	6.179	223.058	0,29
			1.346.992	1,74
Kaimaninseln				
China Conch Venture Holdings Ltd.	HKD	274.500	924.687	1,19
China Resources Cement Holdings Ltd.	HKD	1.050.000	1.051.412	1,36
			1.976.099	2,55
China				
Anhui Conch Cement Co. Ltd. 'H'	HKD	206.000	1.257.226	1,62
China Cinda Asset Management Co. Ltd. 'H'	HKD	137.000	36.326	0,05
China Tower Corp. Ltd., Reg. S 'H'	HKD	2.478.000	671.271	0,87
Ping An Insurance Group Co. of China Ltd. 'X1'	HKD	77.200	929.762	1,20
			2.894.585	3,74
Tschechische Republik				
Moneta Money Bank A/S, Reg. S	CZK	140.255	448.888	0,58
			448.888	0,58
Dänemark				
Danske Bank A/S	DKK	62.399	1.119.388	1,44
Dfds A/S	DKK	7.007	333.585	0,43
			1.452.973	1,87
Finnland				
Fortum OYJ	EUR	36.205	762.971	0,98
Nordea Bank Abp	SEK	18.603	146.722	0,19
			909.693	1,17
Frankreich				
Amundi SA, Reg. S	EUR	4.350	315.090	0,41
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	EUR	5.493	712.057	0,92
			1.027.147	1,33
Deutschland				
Bayer AG	EUR	5.279	351.536	0,45

Artemis Funds (Lux) - Global Equity Income (Fortsetzung)

Anlage	Währung	Menge/ Nennwert	Marktwert USD	% des Netto- vermögens
Rheinmetall AG	EUR	13.574	1.568.742	2,03
Volkswagen AG Preference	EUR	3.514	609.385	0,79
Vonovia SE	EUR	10.127	505.551	0,65
			3.035.214	3,92
Hongkong				
Guangdong Investment Ltd.	HKD	134.000	251.278	0,32
Sun Hung Kai Properties Ltd.	HKD	7.000	121.003	0,16
			372.281	0,48
Island				
Arion Banki HF, Reg. S, SDR	SEK	61.337	37.370	0,05
			37.370	0,05
Irland				
Seagate Technology plc	USD	2.149	99.058	0,13
			99.058	0,13
Israel				
Bank Hapoalim BM	ILS	109.207	803.760	1,04
Bank Leumi Le-Israel BM	ILS	187.637	1.285.599	1,66
Bezeq The Israeli Telecommunication Corp. Ltd.	ILS	850.164	582.492	0,75
Israel Chemicals Ltd.	ILS	128.353	687.376	0,89
Mizrahi Tefahot Bank Ltd.	ILS	18.479	398.901	0,52
Shikun & Binui Ltd.	ILS	377.636	971.370	1,25
			4.729.498	6,11
Italien				
Infrastrutture Wireless Italiane SpA, Reg. S	EUR	280.334	2.323.253	3,00
RAI Way SpA, Reg. S	EUR	377.607	2.003.959	2,58
Telecom Italia SpA	EUR	292.175	153.204	0,20
			4.480.416	5,78
Japan				
Idemitsu Kosan Co. Ltd.	JPY	31.700	1.025.521	1,33
Tokai Carbon Co. Ltd.	JPY	164.500	1.892.903	2,44
Tokyo Electron Ltd.	JPY	4.500	713.134	0,92
			3.631.558	4,69
Jersey				
Glencore plc	GBP	122.234	479.108	0,62
			479.108	0,62
Luxemburg				
Subsea 7 SA	NOK	44.590	567.015	0,73
Tenaris SA	EUR	104.508	1.457.390	1,88
			2.024.405	2,61
Niederlande				
Airbus SE	EUR	5.437	738.764	0,95
BE Semiconductor Industries NV	EUR	20.165	578.031	0,75
ING Groep NV	EUR	28.506	362.947	0,47
			1.679.742	2,17
Neuseeland				
Metlifecare Ltd.	NZD	63.113	207.945	0,27
Spark New Zealand Ltd.	NZD	60.264	147.561	0,19
			355.506	0,46
Norwegen				
Aker BP ASA	NOK	14.682	483.206	0,62
Ocean Yield ASA	NOK	46.063	348.778	0,45
Yara International ASA	NOK	10.918	491.078	0,64
			1.323.062	1,71

Die beigefügten Anmerkungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

Artemis Funds (Lux) - Global Equity Income (Fortsetzung)

Anlage	Währung	Menge/ Nennwert	Marktwert USD	% des Netto- vermögens
Portugal				
Galp Energia SGPS SA	EUR	26.324	440.602	0,57
			440.602	0,57
Russland				
Novatek PJSC, Reg. S, GDR	USD	1.005	194.116	0,25
			194.116	0,25
Südkorea				
POSCO Chemical Co. Ltd.	KRW	31.632	1.553.475	2,00
SK Hynix, Inc.	KRW	9.022	611.022	0,79
			2.164.497	2,79
Spanien				
Euskaltel SA, Reg. S	EUR	98.958	930.364	1,20
Repsol SA	EUR	22.843	387.211	0,50
			1.317.575	1,70
Schweiz				
UBS Group AG	CHF	14.679	198.100	0,25
			198.100	0,25
Taiwan				
Nanya Technology Corp.	TWD	331.841	702.675	0,91
			702.675	0,91
Vereinigte Arabische Emirate				
Abu Dhabi National Oil Co. for Distribution PJSC	AED	413.821	294.621	0,38
			294.621	0,38
Vereinigtes Königreich				
Anglo American plc	GBP	29.962	765.155	0,99
Aviva plc	GBP	55.384	309.263	0,40
Zegona Communications plc	GBP	499.453	667.364	0,86
			1.741.782	2,25
Vereinigte Staaten von Amerika				
AbbVie, Inc.	USD	13.126	1.043.911	1,35
AGNC Investment Corp., REIT	USD	47.847	846.174	1,09
Altria Group, Inc.	USD	5.007	268.200	0,35
Annaly Capital Management, Inc., REIT	USD	55.836	560.314	0,72
Apple, Inc.	USD	3.873	777.117	1,00
AvalonBay Communities, Inc., REIT	USD	1.889	374.929	0,48
Bank of America Corp.	USD	24.223	742.798	0,96
Best Buy Co., Inc.	USD	10.015	735.752	0,95
Blackstone Group LP (The)	USD	14.621	592.004	0,77
Broadcom, Inc.	USD	6.343	1.993.541	2,57
Carlyle Group LP (The)	USD	30.855	661.377	0,85
Citigroup, Inc.	USD	31.309	2.214.642	2,86
Comerica, Inc.	USD	9.429	737.348	0,95
Coronado Global Resources, Inc., Reg. S, CDI	AUD	115.549	237.775	0,31
Crown Castle International Corp., REIT	USD	3.026	373.378	0,48
Dow, Inc.	USD	1.350	75.404	0,10
DowDuPont, Inc.	USD	4.052	153.915	0,20
General Motors Co.	USD	86.998	3.368.128	4,35
GEO Group, Inc. (The), REIT	USD	55.883	1.110.116	1,43
GrafTech International Ltd.	USD	10.993	126.200	0,16
Hess Corp.	USD	21.784	1.402.345	1,81
Home Depot, Inc. (The)	USD	3.427	691.397	0,89

Artemis Funds (Lux) - Global Equity Income (Fortsetzung)

Anlage	Währung	Menge/ Nennwert	Marktwert USD	% des Netto- vermögens
Huntington Ingalls Industries, Inc.	USD	4.549	1.007.967	1,30
Johnson & Johnson	USD	2.261	315.963	0,41
Juniper Networks, Inc.	USD	37.785	1.041.544	1,35
KKR & Co., Inc. 'A'	USD	12.288	301.978	0,39
Las Vegas Sands Corp.	USD	7.685	513.973	0,66
Marsh & McLennan Cos., Inc.	USD	5.439	505.528	0,65
Micron Technology, Inc.	USD	20.302	850.654	1,10
Microsoft Corp.	USD	1.544	201.407	0,26
Moelis & Co. 'A'	USD	10.112	415.300	0,54
Norfolk Southern Corp.	USD	3.614	727.065	0,94
Qualcomm, Inc.	USD	4.737	408.898	0,53
Raytheon Co.	USD	4.566	804.301	1,04
Synchrony Financial	USD	37.630	1.295.789	1,67
Targa Resources Corp.	USD	22.961	932.905	1,21
Verizon Communications, Inc.	USD	19.968	1.137.577	1,47
Wells Fargo & Co.	USD	17.846	862.408	1,11
Western Digital Corp.	USD	11.907	575.346	0,74
Zions Bancorp NA	USD	36.870	1.819.350	2,35
			32.804.718	42,35
Aktien - insgesamt			75.484.666	97,45
Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer amtlichen Börse zugelassen und notiert sind - insgesamt			75.484.666	97,45
Anlagen in Wertpapieren zum Marktwert - insgesamt			75.484.666	97,45
Anpassung an den Marktwert*			23.230	0,03
Barmittel bei Banken und Brokern			1.281.916	1,65
Sonstige Vermögenswerte			667.489	0,87
Nettovermögen - insgesamt			77.457.301	100,00

* Die Anpassung des Zeitwerts basiert auf der Entwicklung von Terminkontrakten an Märkten, die zum Bewertungspunkt des Fonds geschlossen waren, seit dem letzten Marktabschluss.

Devisenterminkontrakte

Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag	Fälligkeitstermin	Gegenpartei	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD	% des Netto- vermögens
USD	4.033.450	EUR	3.555.000	11.06.2019	J.P. Morgan	28.528	0,04
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten - insgesamt						28.528	0,04
Nicht realisierte Nettogewinne aus Devisenterminkontrakten						28.528	0,04

Die beigefügten Anmerkungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

Artemis Funds (Lux) - Pan-European Absolute Return

Anlageziel und-politik

Erzielung einer positiven Rendite auf die Anlagen der Anteilhaber über einen rollierenden Dreijahreszeitraum ungeachtet der Marktbedingungen.

Der Fonds investiert hauptsächlich in Aktien und aktienbezogene Derivate von Unternehmen, die in Europa notiert sind, dort ihren Hauptsitz haben oder den überwiegenden Teil ihrer Geschäftstätigkeit in Europa ausüben.

Der Fonds setzt Derivate zu Anlagezwecken ein, um in einzelnen Unternehmen sowohl Long- als auch Short-Positionen einzugehen. Bisweilen kann der Fonds auch Aktienindex-Futures und/oder Optionen (long oder short) einsetzen, um die Volatilität und/oder das Marktengagement des Fonds zu verändern.

Derivate (Long und Short) werden insgesamt voraussichtlich einen erheblichen Teil des Bruttoengagements des Fonds in Unternehmen ausmachen. In der Regel wird dieses zwischen 100% und maximal 200% des Nettoinventarwerts liegen. Der Anlageverwalter setzt Derivate ein, um die Volatilität zu reduzieren, und wählt Titel aus, die von fallenden, aber auch von steigenden Aktienkursen profitieren können. Die Möglichkeit des Fonds, ein Bruttoengagement in Unternehmen von mehr als 100% seines Nettoinventarwerts einzugehen, bedeutet jedoch, dass der Fonds das Potenzial hat, sowohl höhere Renditen zu erzielen als auch größere Verluste zu erleiden, als es der Fall wäre, wenn der Fonds auf ein Bruttoengagement von 100% seines Nettoinventarwerts beschränkt wäre.

Das Nettoengagement des Fonds in Unternehmen wird in der Regel innerhalb einer Spanne von minus 10% bis plus 75% (Long-Positionen minus Short-Positionen) liegen. Das tatsächliche Nettoengagement des Fonds wird von den Erwartungen des Anlageverwalters hinsichtlich der künftigen Richtung der Aktienmärkte bestimmt sein. Erwartet der Anlageverwalter fallende Aktienmärkte, so wird das Nettoengagement des Fonds in der Regel am unteren Ende der Spanne liegen. Erwartet der Anlageverwalter dagegen steigende Aktienmärkte, so wird das Nettoengagement des Fonds in der Regel am oberen Ende der Spanne liegen.

Der Fonds kann auch Derivate und andere Techniken zur Absicherung und für ein effizientes Portfoliomanagement einsetzen.

Bei den vom Fonds eingesetzten Derivaten kann es sich unter anderem um Differenzkontrakte, Futures, Optionen, Swaps und Devisenterminkontrakte handeln.

Ein wesentlicher Anteil des Nettoinventarwerts des Fonds wird aufgrund des Umfangs des Einsatzes von Derivaten in Barmitteln gehalten. Der Fonds wird vorbehaltlich der in den Anlagebeschränkungen genannten Grenzen Geldmarktinstrumente, Barmittel und hochliquide Anlagen halten. Damit der Fonds in der Lage ist, sein Gegenparteirisiko zu steuern, kann der Fonds seine Barmittel auch in Staatspapiere investieren. Diese Wertpapiere werden in der Regel eine Laufzeit von unter 1 Jahr haben.

Der Fonds kann maximal 10% seines Nettoinventarwerts in andere Organismen für gemeinsame Anlagen investieren.

Investmentbericht

■ Der Fonds fällt um 6,9%*.

■ Die Märkte stellen sich auf die Beendigung der quantitativen Lockerungsmaßnahmen ein.

■ Angesichts der Eintrübung der Konjunkturdaten ist der Fonds defensiver positioniert.

Wertentwicklung – Mit der Abkehr von QE nimmt die Volatilität zu ...

Der Berichtszeitraum begann mit erhöhter Volatilität auf den Finanzmärkten, als die größeren Zentralbanken weltweit erste Schritte zur quantitativen Straffung einleiteten. Wir beobachteten, dass sich knappere Liquidität, insbesondere beim US-Dollar-Angebot, auf die Schwellenmärkte und davon abhängige Anlageklassen negativ auswirkten. Tempo und Ausmaß des Abverkaufs auf den Märkten Ende 2018 waren besorgniserregend, wenn man bedenkt, dass ja lediglich eine Rückkehr zu „normaleren“ geldpolitischen Bedingungen stattfand.

Es machten sich deutliche Marktverwerfungen bemerkbar – am stärksten möglicherweise beim Preis der Rohölsorte Brent, der stark nachgab. Ein weiteres Signal für den Vertrauensverlust auf dem Markt war der Renditerückgang bei

Staatsanleihen, als die Anleger mehr Sicherheit suchten. Im Dezember kam es zu einem drastischen Rücksetzer bei Aktien: Auf dem Tiefpunkt verbuchten sie Monatsverluste von 8%. Ein untrügliches Anzeichen für Panik war der Einbruch der Renditen von US-Staatsanleihen – bei der zehnjährigen Benchmark-Anleihe um ganze 30 Basispunkte auf 2,69%.

Nach der fast einer Kapitulation gleichkommenden Verkaufswelle, die wir Ende 2018 erlebten, kehrte das Vertrauen im Januar wieder zurück und die Aktienmärkte setzten zum Höhenflug an. Das Hauptaugenmerk ruhte dabei auf der US-Notenbank und der EZB. Die Fed zeigte sich auf ihrer Sitzung in Tonfall und Absicht ausgesprochen entgegenkommend – und die Aktienkurse legten daraufhin kräftig zu. Die Dynamik, die die europäischen Aktienmärkte im Januar in die Höhe getrieben hatte, konnte sich in den Februar hinein zum Teil noch fortsetzen. Im weiteren Verlauf der Berichtssaison stellten wir jedoch fest, dass immer wieder Gewinnprognosen nach unten korrigiert wurden. Das werden wir in den kommenden Monaten im Auge behalten. Die wichtigste Nachricht betraf aber die Kapitulation der US-Notenbank. Nachdem kaum mehr mit höheren Zinsen gerechnet wird, setzten sofort Spekulationen darüber ein, dass die Sätze womöglich gesenkt werden müssten... Zusammen mit der Zusage der Fed, die Verkürzung ihrer Bilanz noch in diesem Jahr zu beenden, gaben von Hoffnung getragene Transaktionen den Vermögenspreisen neuerlichen Auftrieb. In diesem für Aktien volatilen Zeitraum ging der Nettoinventarwert (NIW) des Fonds um 6,9% zurück.

Rückblick – Die Zentralbanken als Aktienmarkttreiber ...

Der Preis für die Rohölsorte Brent fiel im Dezember auf rund 50 US-Dollar pro Barrel, bevor er am Ende des Berichtszeitraums wieder auf über 70 US-Dollar stieg. Es kommt daher vielleicht nicht unbedingt überraschend, dass der größte Negativbeitrag zur Rendite im Berichtszeitraum aus unseren Long-Positionen in Energiewerten stammte. In manchen Fällen konnten die Kurse ölabhängiger Aktien nicht mit der Erholung des Ölpreises mithalten.

Im Fonds minderten Vallourec, Borr Drilling und Saipem den Ertrag. Unsere Anlagethese für Öldienstleister

* Quelle: Lipper Limited, Klasse I Thesaurierungsanteile (abgesichert in GBP), Mittelkurs zu Mittelkurs, Dividenden reinvestiert. Die Benchmark ist der 3-Monats-GBP-LIBOR.

lautet, dass die Branche derzeit aus einer vierjährigen Rezession bei den Investitionen auftaucht. Das bedeutet, dass die ruhige Zeit schwacher Margen und begrenzter Neuaufträge endet. Bei Explorations- und Produktionsunternehmen (E&P) liegt eine Variation über dasselbe Thema vor. Jahre, in denen bei niedrigen Ölpreisen Cashflows durch die Fokussierung auf die laufende Förderung geschützt wurden, weichen nach und nach einer Phase, in der mehr Geld für wertsteigernde Exploration zur Verfügung steht, die sich bei höheren Ölpreisen rentiert. Das sind die Überlegungen, die uns an unseren Positionen festhalten lassen.

Eine Reihe von Short-Positionen in Industrie-Holdings schadete der Wertentwicklung ebenfalls. Nachdem der Fonds in dem Sektor per saldo bisher in Long-Position war, ist er inzwischen ganz klar auf der Short-Seite zu finden. Konjunkturdaten und Vorlaufindikatoren verraten uns, dass das Ende des Abwertungszyklus für viele dieser Aktien noch nicht erreicht ist. Tatsächlich befinden wir uns sogar näher am Anfang. Es kommt nicht oft vor, dass Aktien aus diesem Sektor mit hohen Vielfachen hoher Margen notieren. Dass ein hohes Vielfaches auf drastisch verringerte Gewinne Anwendung findet, sobald die Abwertungen realisiert sind, ist da schon häufiger der Fall. Genau damit rechnen wir – und dann können wir die Short-Positionen auflösen und wieder ein Long-Engagement in dem Sektor in Betracht ziehen.

Titel wie Kingspan haben wir aus dem Long-Book herausgenommen und dabei aus allgemeineren Liquiditätsorgen Kapital geschlagen und auf Short-Seite ansehnliche Gewinne verbucht. Wir haben auch neue Short-Positionen im Versicherungssektor eröffnet, da wir dort Kreditrisiken wahrnehmen und sich die Credit Spreads bereits weiten. In den Sektoren Industrie, Technologie und Nicht-Basiskonsumgüter sind wir per saldo überall in Short-Position und erkennen nach wie vor Spielraum für weitere Shorts, da die Geschäftsmodelle in einem von knapperer Liquidität geprägten Umfeld unter Druck geraten.

Abgesehen von diesen pauschalen sektorbezogenen Veränderungen haben wir verstärkt defensive Titel ins Long Book aufgenommen. Zu den Neuzugängen zählen Danone, Sanofi und Imperial Brands.

Ausblick – Defensiver aufgestellt ...

Um festzustellen, wo die Märkte als Nächstes hinwollen könnten, müssen wir uns überlegen, woher sie kommen. Diesbezüglich haben die letzten fünf Monate ausgesprochen uneinheitliche Botschaften vermittelt. Gegen Ende 2018 lösten zunehmende Volatilität und rückläufige KGVs eine heftige Verkaufswelle aus. Anfang 2019 erholten sich die Märkte dann, scheiterten aber an ihren zuvor verzeichneten Hochs. Wie konnte es in einer Berichtssaison, in der die Gewinne (insgesamt) nach unten korrigiert wurden, zu einer solchen Erholung kommen? Eigentlich hätten die Kurse in Erwartung geringerer Gewinne doch fallen müssen?

Die Erklärung dafür ist unserer Ansicht nach im Vorgehen der US-Notenbank zu finden. Sie war eigentlich auf Zinserhöhungskurs, hat aber nun offenbar beigedreht. Wir sagen „offenbar“, weil die Aussagen der Fed zweideutig sind – vermutlich sogar bewusst. Derzeit wäre das größte unerwartete Ereignis für die Aktienmärkte die Feststellung, dass die Fed gar keine Kehrtwende vollzogen hat und weitere Zinserhöhungen notwendig sind. Wahrscheinlicher ist jedoch, dass die Fed auf einen Faktor reagiert hat wie die Abschwächung der Konjunkturdaten oder eine mangelnde Bereitschaft, schnelle, drastische Einbrüche auf den Aktienmärkten hinzunehmen. Keine dieser beiden Optionen ist dazu angetan, uns zu beruhigen. Schwächeln die Konjunkturdaten, müssen die Gewinnprognosen noch weiter nachgeben. Brauchen die Aktienmärkte die Hilfe der Zentralbanken, dann werden sie künstlich auf höherem Niveau gehalten, als fundamental gerechtfertigt.

Unsere Hauptsorge ist dabei, dass Aktien schlicht teurer werden, wenn die Kurse steigen, die Gewinnerwartungen aber nach unten revidiert werden. Es ist nicht wirklich logisch, für Unternehmen mehr zu zahlen, deren Aussichten schlechter werden. Das ist jedenfalls kein Verhalten, wie es normalerweise mit Anlegern auf den Aktienmärkten assoziiert wird. In der Vergangenheit war das nur am Ende eines Abwärtskorrekturzyklus bei den Gewinnen nachvollziehbar. Zurzeit befinden wir uns aber am Anfang dieses Zyklus. Es besteht daher das Risiko, dass der Optimismus rasch

schwinden könnten, sobald er mit der Realität schlechter Nachrichten konfrontiert wird. Damit rechnen wir und stellen unser Portfolio entsprechend auf. Unser Nettoengagement lag am Ende des Berichtszeitraums bei 27% netto long und damit unter dem Durchschnitt von knapp 40%, den wir über den größten Teil des Berichtszeitraums hatten. Das Bruttoengagement betrug knapp 130%, sodass wir noch viel Luft haben, um mehr Kapital auf die Long- oder Short-Seite fließen zu lassen, wenn wir Gelegenheiten wahrnehmen. Der Markt ist derzeit volatil, und wir möchten gern weiterhin so flexibel bleiben wie möglich. Das gilt auch für die Liquidität, bei der wir grundsätzlich keine Kompromisse machen.

Paul Casson

Fondsmanager

Artemis Funds (Lux) - Pan-European Absolute Return (Fortsetzung)

Anlagenverzeichnis zum 30. April 2019

Anlage	Währung	Menge/ Nennwert	Marktwert EUR	% des Netto- vermögens
Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer amtlichen Börse zugelassen und notiert sind				
Aktien				
Bermuda				
Borr Drilling Ltd.	NOK	616.509	1.554.525	2,21
			1.554.525	2,21
Dänemark				
AP Moller - Maersk A/S 'B'	DKK	621	722.615	1,03
Drilling Co. of 1972 A/S (The)	DKK	4.964	339.447	0,48
			1.062.062	1,51
Frankreich				
Amundi SA, Reg. S	EUR	38.034	2.454.144	3,49
CGG SA	EUR	430.879	698.993	0,99
Danone SA	EUR	39.782	2.846.800	4,05
Sanofi	EUR	35.024	2.709.282	3,85
Vallourec SA	EUR	344.064	760.553	1,08
			9.469.772	13,46
Deutschland				
Akasol AG, Reg. S	EUR	26.276	1.198.186	1,70
Bayerische Motoren Werke AG	EUR	31.547	2.385.269	3,39
Commerzbank AG	EUR	160.590	1.298.450	1,85
Deutsche Telekom AG	EUR	117.292	1.745.305	2,48
			6.627.210	9,42
Irland				
AIB Group plc	EUR	262.745	1.101.427	1,57
Cairn Homes plc	EUR	580.609	744.341	1,06
CRH plc	EUR	63.525	1.893.363	2,69
DCC plc	GBP	21.154	1.682.713	2,39
Ryanair Holdings plc	EUR	178.566	2.138.328	3,04
			7.560.172	10,75
Italien				
Anima Holding SpA, Reg. S	EUR	478.657	1.692.531	2,41
Saipem SpA	EUR	219.375	1.005.505	1,43
			2.698.036	3,84
Luxemburg				
Subsea 7 SA	NOK	92.793	1.051.125	1,49
			1.051.125	1,49
Norwegen				
Equinor ASA	NOK	86.919	1.729.194	2,46
Mowi ASA	NOK	68.618	1.317.126	1,87
			3.046.320	4,33
Spanien				
Mediaset Espana Comunicacion SA	EUR	339.577	2.343.081	3,33
			2.343.081	3,33
Schweiz				
Adecco Group AG	CHF	41.812	2.147.034	3,05
Cembra Money Bank AG	CHF	26.470	2.196.503	3,13
			4.343.537	6,18
Vereinigtes Königreich				
GlaxoSmithKline plc	GBP	58.546	1.061.477	1,51
Greggs plc	GBP	42.179	877.241	1,25
Imperial Brands plc	GBP	79.333	2.234.049	3,17
Indivior plc	GBP	433.355	190.751	0,27
ITV plc	GBP	1.525.381	2.446.240	3,48

Die beigefügten Anmerkungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

Artemis Funds (Lux) - Pan-European Absolute Return (Fortsetzung)

Anlage	Währung	Menge/ Nennwert	Marktwert EUR	% des Netto- vermögens
Premier Oil plc	GBP	910.576	1.064.283	1,51
Royal Dutch Shell plc 'B'	GBP	60.880	1.736.145	2,47
TechnipFMC plc	EUR	48.021	1.066.546	1,52
Tullow Oil plc	GBP	371.644	976.865	1,39
Vodafone Group plc	GBP	1.445.353	2.381.512	3,38
			14.035.109	19,95
Aktien - insgesamt			53.790.949	76,47
Staatsanleihen				
Vereinigtes Königreich				
UK Treasury, Reg. S 3.75% 07/09/2019	GBP	5.047.097	5.921.913	8,42
			5.921.913	8,42
Staatsanleihen - insgesamt			5.921.913	8,42
Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer amtlichen Börse zugelassen und notiert sind - insgesamt			59.712.862	84,89
Anlagen in Wertpapieren zum Marktwert - insgesamt			59.712.862	84,89
Barmittel bei Banken und Brokern			10.311.193	14,66
Sonstige Vermögenswerte			319.364	0,45
Nettovermögen - insgesamt			70.343.419	100,00

Differenzkontrakte

Land	Beschreibung des Wertpapiers	Währung	Menge	Gegenpartei	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) EUR	% des Netto- vermögens
Dänemark	GN Store Nord A/S	DKK	(37.125)	UBS	6.465	0,01
Dänemark	ISS A/S	DKK	(62.387)	UBS	22.563	0,03
Frankreich	Pernod Ricard SA	EUR	(7.517)	Goldman Sachs	15.786	0,02
Frankreich	Schneider Electric SE	EUR	(21.102)	Goldman Sachs	36.507	0,05
Deutschland	Allianz SE	EUR	(8.307)	Goldman Sachs	1.454	-
Deutschland	Wirecard AG	EUR	(8.352)	Goldman Sachs	7.308	0,01
Deutschland	Zalando SE	EUR	(29.545)	Goldman Sachs	8.864	0,01
Niederlande	Aegon NV	EUR	(390.389)	Goldman Sachs	8.784	0,01
Niederlande	Airbus SE	EUR	(11.383)	Goldman Sachs	22.538	0,03
Niederlande	Heineken NV	EUR	(15.569)	Goldman Sachs	3.425	0,01
Norwegen	Petroleum Geo-Services ASA	NOK	(319.019)	UBS	19.509	0,03
Schweden	Atlas Copco AB	SEK	(67.415)	UBS	6.969	0,01
Schweden	Sandvik AB	SEK	(88.512)	UBS	21.627	0,03
Schweden	Securitas AB	SEK	(78.196)	UBS	3.491	0,01
Vereinigtes Königreich	AA plc	GBP	(1.148.980)	UBS	32.022	0,05
Vereinigtes Königreich	Berkeley Group Holdings plc	GBP	(29.994)	UBS	12.539	0,02
Vereinigtes Königreich	Compass Group plc	GBP	(70.437)	UBS	3.067	-
Vereinigtes Königreich	Pearson plc	GBP	(165.343)	UBS	16.896	0,02
Vereinigtes Königreich	Pets at Home Group plc	GBP	(569.037)	UBS	6.608	0,01
Vereinigtes Königreich	RELX plc	GBP	(69.456)	UBS	4.234	0,01
Vereinigtes Königreich	Rio Tinto plc	GBP	(22.392)	UBS	17.487	0,02
Vereinigtes Königreich	Royal Mail plc	GBP	(304.585)	UBS	1.945	-
Vereinigtes Königreich	Scottish Mortgage Investment Trust plc	GBP	(243.962)	UBS	19.123	0,03
Vereinigtes Königreich	SSE plc	GBP	(77.947)	UBS	4.300	0,01
Nicht realisierte Gewinne aus Differenzkontrakten					303.511	0,43

Die beigefügten Anmerkungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

Artemis Funds (Lux) - Pan-European Absolute Return (Fortsetzung)

Differenzkontrakte (Fortsetzung)

Land	Beschreibung des Wertpapiers	Währung	Menge	Gegenpartei	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) EUR	% des Nettovermögens
Frankreich	Kering SA	EUR	(2.930)	Goldman Sachs	(1.612)	-
Deutschland	adidas AG	EUR	(6.775)	Goldman Sachs	(2.879)	-
Deutschland	Beiersdorf AG	EUR	(15.256)	Goldman Sachs	(38.293)	(0,05)
Deutschland	Infineon Technologies AG	EUR	(78.975)	Goldman Sachs	(5.133)	(0,01)
Deutschland	Siemens AG	EUR	(15.130)	Goldman Sachs	(8.927)	(0,01)
Luxemburg	B&M European Value Retail SA	GBP	(251.517)	UBS	(1.752)	-
Spanien	Amadeus IT Group SA	EUR	(27.944)	Goldman Sachs	(10.339)	(0,02)
Vereinigtes Königreich	AO World plc	GBP	(493.744)	UBS	(24.655)	(0,04)
Vereinigtes Königreich	Fevertree Drinks plc	GBP	(26.461)	UBS	(7.221)	(0,01)
Vereinigtes Königreich	Rentokil Initial plc	GBP	(335.477)	UBS	(12.661)	(0,02)
Vereinigtes Königreich	Unilever plc	GBP	(29.651)	UBS	(2.238)	-
Nicht realisierte Verluste aus Differenzkontrakten - insgesamt - Verbindlichkeiten					(115.710)	(0,16)
Nicht realisierte Nettogewinne aus Differenzkontrakten - Vermögenswerte					187.801	0,27

Devisenterminkontrakte

Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag	Fälligkeits-termin	Gegenpartei	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) EUR	% des Nettovermögens
A Thesaurierungsanteile (abgesichert in EUR)							
DKK	290	EUR	39	29.05.2019	J.P. Morgan	-	-
EUR	6.536	CHF	7.430	29.05.2019	J.P. Morgan	35	-
EUR	8.868	NOK	85.815	29.05.2019	J.P. Morgan	22	-
EUR	3	USD	3	29.05.2019	J.P. Morgan	-	-
B Thesaurierungsanteile (abgesichert in EUR)							
DKK	314	EUR	42	29.05.2019	J.P. Morgan	-	-
EUR	7.089	CHF	8.059	29.05.2019	J.P. Morgan	38	-
EUR	9.619	NOK	93.078	29.05.2019	J.P. Morgan	24	-
EUR	3	USD	3	29.05.2019	J.P. Morgan	-	-
B Thesaurierungsanteile (abgesichert in USD)							
DKK	852	USD	128	29.05.2019	J.P. Morgan	-	-
NOK	2.526	USD	292	29.05.2019	J.P. Morgan	2	-
FI Thesaurierungsanteile (abgesichert in EUR)							
DKK	122.973	EUR	16.476	29.05.2019	J.P. Morgan	-	-
EUR	2.783.020	CHF	3.163.901	29.05.2019	J.P. Morgan	14.902	0,02
EUR	3.776.117	NOK	36.539.686	29.05.2019	J.P. Morgan	9.488	0,01
EUR	1.185	USD	1.325	29.05.2019	J.P. Morgan	8	-
GBP	8.851	EUR	10.232	29.05.2019	J.P. Morgan	37	-
FI Ausschüttungsanteile (abgesichert in GBP)							
GBP	852.969	CHF	1.122.551	29.05.2019	J.P. Morgan	7.515	0,01
GBP	173.962	DKK	1.501.819	29.05.2019	J.P. Morgan	616	-
GBP	6.661.049	EUR	7.703.955	29.05.2019	J.P. Morgan	24.406	0,04
GBP	1.157.332	NOK	12.953.110	29.05.2019	J.P. Morgan	7.524	0,01
GBP	363	USD	470	29.05.2019	J.P. Morgan	4	-
FI Ausschüttungsanteile (abgesichert in USD)							
DKK	492	USD	74	29.05.2019	J.P. Morgan	-	-
NOK	1.459	USD	169	29.05.2019	J.P. Morgan	-	-

Artemis Funds (Lux) - Pan-European Absolute Return (Fortsetzung)

Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)

Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag	Fälligkeitstermin	Gegenpartei	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) EUR	% des Nettovermögens
I Thesaurierungsanteile (abgesichert in EUR)							
DKK	21.669	EUR	2.903	29.05.2019	J.P. Morgan	-	-
EUR	488.953	CHF	555.871	29.05.2019	J.P. Morgan	2.618	0,01
EUR	663.452	NOK	6.419.874	29.05.2019	J.P. Morgan	1.671	-
EUR	208	USD	233	29.05.2019	J.P. Morgan	1	-
I Thesaurierungsanteile (abgesichert in GBP)							
GBP	5.703	CHF	7.506	29.05.2019	J.P. Morgan	50	-
GBP	1.163	DKK	10.043	29.05.2019	J.P. Morgan	4	-
GBP	44.538	EUR	51.512	29.05.2019	J.P. Morgan	163	-
GBP	7.739	NOK	86.614	29.05.2019	J.P. Morgan	50	-
GBP	2	USD	3	29.05.2019	J.P. Morgan	-	-
I Thesaurierungsanteile (abgesichert in USD)							
DKK	793	USD	119	29.05.2019	J.P. Morgan	-	-
NOK	2.352	USD	272	29.05.2019	J.P. Morgan	2	-
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten zur NIW-Absicherung von Anteilklassen - insgesamt - Vermögenswerte						69.180	0,10
A Thesaurierungsanteile (abgesichert in EUR)							
DKK	486	EUR	65	29.05.2019	J.P. Morgan	-	-
EUR	1.333	DKK	9.950	29.05.2019	J.P. Morgan	-	-
EUR	40.731	GBP	35.217	29.05.2019	J.P. Morgan	(129)	-
NOK	2.303	EUR	238	29.05.2019	J.P. Morgan	-	-
B Thesaurierungsanteile (abgesichert in EUR)							
DKK	526	EUR	71	29.05.2019	J.P. Morgan	-	-
EUR	1.446	DKK	10.793	29.05.2019	J.P. Morgan	-	-
EUR	44.178	GBP	38.197	29.05.2019	J.P. Morgan	(140)	-
NOK	2.490	EUR	257	29.05.2019	J.P. Morgan	-	-
B Thesaurierungsanteile (abgesichert in USD)							
USD	8.044	CHF	8.180	29.05.2019	J.P. Morgan	(8)	-
USD	1.641	DKK	10.955	29.05.2019	J.P. Morgan	(10)	-
USD	62.813	EUR	56.182	29.05.2019	J.P. Morgan	(362)	-
USD	50.130	GBP	38.746	29.05.2019	J.P. Morgan	(406)	-
USD	10.915	NOK	94.502	29.05.2019	J.P. Morgan	(42)	-
FI Thesaurierungsanteile (abgesichert in EUR)							
CHF	1.885	EUR	1.654	29.05.2019	J.P. Morgan	(4)	-
DKK	208.849	EUR	27.986	29.05.2019	J.P. Morgan	(3)	-
EUR	567.610	DKK	4.236.592	29.05.2019	J.P. Morgan	(28)	-
EUR	17.343.184	GBP	14.995.332	29.05.2019	J.P. Morgan	(54.877)	(0,08)
NOK	996.594	EUR	102.800	29.05.2019	J.P. Morgan	(68)	-
FI Ausschüttungsanteile (abgesichert in GBP)							
DKK	116.667	GBP	13.522	29.05.2019	J.P. Morgan	(56)	-
NOK	345.106	GBP	30.790	29.05.2019	J.P. Morgan	(149)	-
FI Ausschüttungsanteile (abgesichert in USD)							
USD	4.652	CHF	4.730	29.05.2019	J.P. Morgan	(4)	-
USD	949	DKK	6.335	29.05.2019	J.P. Morgan	(6)	-
USD	36.325	EUR	32.491	29.05.2019	J.P. Morgan	(210)	-
USD	28.989	GBP	22.407	29.05.2019	J.P. Morgan	(235)	-
USD	6.312	NOK	54.649	29.05.2019	J.P. Morgan	(24)	-

Die beigefügten Anmerkungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

Artemis Funds (Lux) - Pan-European Absolute Return (Fortsetzung)

Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)

Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag	Fälligkeitstermin	Gegenpartei	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) EUR	% des Nettovermögens
I Thesaurierungsanteile (abgesichert in EUR)							
DKK	36.299	EUR	4.864	29.05.2019	J.P. Morgan	(1)	-
EUR	99.732	DKK	744.393	29.05.2019	J.P. Morgan	(5)	-
EUR	3.047.065	GBP	2.634.569	29.05.2019	J.P. Morgan	(9.645)	(0,02)
NOK	171.733	EUR	17.714	29.05.2019	J.P. Morgan	(12)	-
I Thesaurierungsanteile (abgesichert in GBP)							
DKK	781	GBP	91	29.05.2019	J.P. Morgan	-	-
NOK	2.313	GBP	206	29.05.2019	J.P. Morgan	(1)	-
I Thesaurierungsanteile (abgesichert in USD)							
USD	7.490	CHF	7.617	29.05.2019	J.P. Morgan	(7)	-
USD	1.528	DKK	10.200	29.05.2019	J.P. Morgan	(9)	-
USD	58.488	EUR	52.314	29.05.2019	J.P. Morgan	(338)	-
USD	46.678	GBP	36.078	29.05.2019	J.P. Morgan	(378)	-
USD	10.163	NOK	87.995	29.05.2019	J.P. Morgan	(39)	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten zur NIW-Absicherung von Anteilklassen - insgesamt - Verbindlichkeiten						(67.196)	(0,10)
Nicht realisierte Nettogewinne aus Devisenterminkontrakten - Vermögenswerte						1.984	-

Anlageziel und -politik

Der Fonds strebt ungeachtet der Marktbedingungen über einen rollierenden Dreijahreszeitraum eine positive Rendite auf die Anlagen seiner Anteilsinhaber an. Es besteht keine Garantie, dass der Fonds längerfristig oder innerhalb eines anderen Zeitraums eine positive Rendite erzielen wird, und Ihr Kapital ist Risiken ausgesetzt.

Der Fonds investiert hauptsächlich (mindestens 80%) in Aktien und aktienbezogene Derivate von Unternehmen, die in den USA notiert sind, ihren Hauptsitz haben oder einen wesentlichen Teil ihrer Geschäftstätigkeit ausüben.

Der Fonds nutzt Derivate (Instrumente, deren Wert an die erwarteten Wertschwankungen eines Basiswerts gebunden ist) zu Anlagezwecken, um Long- und Short-Positionen in einzelnen Unternehmen einzugehen. Bisweilen kann der Fonds auch Aktienindex-Futures und/oder Optionen (long oder short) einsetzen, um die Volatilität und/oder das Marktengagement des Fonds zu verändern. Derivate (long und short) werden insgesamt wahrscheinlich einen erheblichen Teil des Bruttoengagements des Fonds in Unternehmen ausmachen. In der Regel wird dieses zwischen 100% und 150% liegen, es kann aber auch 200% erreichen. Der Anlageverwalter setzt Derivate auf ausgewählte Aktien ein, die von fallenden oder auch steigenden Aktienkursen profitieren können. Die Möglichkeit des Fonds, ein Bruttoengagement in Unternehmen von mehr als 100% seines Nettoinventarwerts einzugehen, bedeutet jedoch, dass der Fonds das Potenzial hat, sowohl höhere Renditen zu erzielen als auch größere Verluste zu machen als es der Fall wäre, wenn der Fonds auf ein Bruttoengagement von 100% seines Nettoinventarwerts beschränkt wäre.

Das Nettoengagement des Fonds in Unternehmen wird in der Regel

* Quelle: Lipper Limited, Klasse I Thesaurierungsanteile (USD), Mittelkurs zu Mittelkurs, Dividenden reinvestiert. Die Benchmark ist der 3-Monats-USD-LIBOR

innerhalb einer Spanne von minus 30% bis plus 40% (Long-Positionen minus Short-Positionen) liegen. Das tatsächliche Nettoengagement des Fonds wird von den Erwartungen des Anlageverwalters hinsichtlich der Entwicklungen an den Aktienmärkten bestimmt sein. Erwartet der Anlageverwalter fallende Aktienmärkte, so wird das Nettoengagement am unteren Ende der Spanne liegen. Erwartet der Anlageverwalter dagegen steigende Aktienmärkte, so wird das Nettoengagement am oberen Ende der Spanne liegen. Ein wesentlicher Anteil des Nettoinventarwerts des Fonds wird aufgrund des Umfangs des Einsatzes von Derivaten in Barmitteln gehalten. Der Fonds wird vorbehaltlich der in den Anlagebeschränkungen genannten Grenzen Geldmarktinstrumente, Barmittel und hochliquide Anlagen halten. Damit der Fonds in der Lage ist, sein Gegenpartierisiko zu steuern, kann der Fonds seine Barmittel auch in Staatspapiere investieren. Diese Wertpapiere werden in der Regel eine Laufzeit von unter 1 Jahr haben. Abgesicherte Anteile lassen den Einsatz von Geschäften zur Währungsabsicherung zu, um die Effekte von Wechselkursschwankungen zwischen der Währung oder den Währungen, in die das Portfoliovermögen investiert ist, und dem US-Dollar zu verringern.

Der Fonds kann zudem investieren in: Chinesische A-Aktien über Shanghai-Hong Kong Stock Connect und Shenzhen-Hong Kong Stock Connect, bis zu maximal 10% vom Nettoinventarwert des Fonds; Derivate und sonstige Techniken zur Absicherung und für ein effizientes Portfoliomanagement. Bei den vom Fonds eingesetzten Derivaten kann es sich unter anderem um Differenzkontrakte, Futures, Optionen, Swaps und Devisenterminkontrakte handeln; sonstige Organismen für gemeinsame Anlagen, bis maximal 10% des Nettoinventarwerts des Fonds.

Investmentbericht

■ Auf einen drastischen Einbruch des US-Marktes Ende 2018 folgte Anfang 2019 ein kräftiger Anstieg.

■ Der Fonds erzielte auf US-Dollar-Basis eine Rendite von 1,6%* gegenüber 1,2%* für seine Geldmarkt-Benchmark.

■ Wir rechnen künftig wieder mit Volatilität.

Wertentwicklung – Auf volatilen Märkten ...

Der US-Markt verbuchte im Berichtszeitraum ein Plus von 9,8%. Der Gesamtwert verschleierte allerdings, dass die sechs Berichtsmonate ausgesprochen volatil waren. An einen heftigen Abverkauf Ende 2018 schloss sich eine fast ebenso starke Erholung an.

Im Vorfeld des Berichtszeitraums beunruhigte der aggressive Tonfall der Fed-Kommentare Anleger, die befürchteten, ein fortgesetzter Anstieg der Zinsen sowie quantitative Straffungsmaßnahmen (die Umkehr von QE) könnten einer Konjunkturabschwächung oder gar einer ausgewachsenen Rezession Vorschub leisten. US-Aktien wurden rege abverkauft.

Ab Januar reagierte die Fed allerdings auf Daten, die auf ein Nachlassen der US-Konjunktur hindeuteten, und schlug in ihren Mitteilungen und Vorgaben merklich kompromissbereitere Töne an. Der Markt erholte sich prompt und tendierte kräftig aufwärts. Obwohl Handelsspannungen zwischen den USA und China andauerten, signalisierte die Regierung Trump ihre Bereitschaft zu einer Einigung. Der Markt begann unmittelbar, einen glimpflichen Ausgang des „Handelskriegs“ zwischen den beiden größten Volkswirtschaften der Welt einzupreisen.

Artemis Funds (Lux) - US Absolute Return (Fortsetzung)

Rückblick – Gesundheitsaktien infolge politischer Bedenken im Minus, doch Halbleiter im Plus ...

Im Verlauf des Jahres 2018 erhöhten wir das Fondsenagement im Gesundheitswesen. Insbesondere stockten wir Long-Positionen in Krankenversicherungen auf. Sie boten eine attraktive Kombination aus günstigen Bewertungen und Wachstumspotenzial, wenn das Problem der hohen Gesundheitskosten in den USA in Angriff genommen wird. Diese Aktien entwickelten sich zwar gut, als der Markt Ende 2018 abrutschte, haben aber seit Jahresbeginn nachgegeben, da demokratische Bewerber um die Präsidentschaftskandidatur für eine allgemeine staatliche Krankenversicherung eintreten („Medicare for All“). Damit wäre die Einführung eines staatlichen Gesundheitsdienstes nach dem Muster des britischen NHS verbunden, was das Geschäftsmodell der Krankenversicherer unter Druck setzen würde. Bis zu einem gewissen Grad waren wir vor dem Abverkauf aber dadurch abgesichert, dass wir unsere Positionen nach starker Performance bereits abgebaut hatten.

Wir gehen zwar nicht davon aus, dass „Medicare for All“ den Sprung vom Wahlkampfversprechen in die Realität schafft, rechnen aber damit, dass wir im Vorfeld der 2020 anstehenden Wahlen noch mehr darüber hören werden. Wir bleiben daher bezüglich dieses Marktsegments vorsichtig.

In den zurückliegenden sechs Monaten war unsere Einzeltitelauswahl auf Long-Seite bei Halbleiterwerten besonders erfolgreich. Eine Long-Position in Xilinx gehörte im Hinblick auf ihren Beitrag zur Rendite zu den absoluten Spitzenreitern. Auch Qualcomm entwickelte sich gut. Anfang 2019 begannen wir, diese Position auszubauen, und sie profitierte im Anschluss von der Beilegung eines Rechtsstreits zugunsten von Qualcomm.

Planet Fitness, eine Fitnessstudio-Kette, die preiswerte Mitgliedschaften bietet, indem sie weniger enthusiastischen Sportlern einen Basistarif offeriert, präsentierte sich im Berichtszeitraum ebenfalls stark. Uns sprechen das Franchise-Modell, die profitablen Renditen und die schnelle Expansion an, die zu Größenvorteilen führen sollte.

Ausblick – Konjunkturabschwächung und Handelsrisiken dauern an ...

Die Konjunkturdaten zeigen, dass die US-Konjunktur schwächelt. Wir rechnen auf kürzere Sicht mit einer weiteren Eintrübung. Der Arbeitsmarkt bleibt währenddessen robust und stützt die Konsumausgaben in den USA. Spannungen zwischen den USA und China über Handel und geistiges Eigentum sind längst nicht ausgeräumt und dürften den Markt voraussichtlich weiter belasten. Angesichts des späten Konjunkturzyklusstadiums und der relativ hohen Unternehmensverschuldung favorisieren wir für das Long-Book des Fonds Aktien mit gut prognostizierbaren Erträgen und geringen Schulden.

Stephen Moore

Fondsmanager

Artemis Funds (Lux) - US Absolute Return (Fortsetzung)

Anlagenverzeichnis zum 30. April 2019

Anlage	Währung	Menge/ Nennwert	Marktwert USD	% des Netto- vermögens
Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer amtlichen Börse zugelassen und notiert sind				
Aktien				
Kanada				
Alimentation Couche-Tard, Inc. 'B'	CAD	11.060	647.516	0,11
Franco-Nevada Corp.	USD	64.824	4.615.469	0,76
Kirkland Lake Gold Ltd.	CAD	43.672	1.403.902	0,23
			6.666.887	1,10
Frankreich				
Vivendi SA, ADR	USD	20.740	600.008	0,10
			600.008	0,10
Israel				
Check Point Software Technologies Ltd.	USD	4.677	565.239	0,09
			565.239	0,09
Schweiz				
Chubb Ltd.	USD	5.091	731.729	0,12
			731.729	0,12
Vereinigte Staaten von Amerika				
Advanced Energy Industries, Inc.	USD	18.208	1.049.600	0,17
Aflac, Inc.	USD	24.863	1.240.166	0,20
Agilent Technologies, Inc.	USD	52.575	4.094.278	0,67
Alliance Data Systems Corp.	USD	5.100	808.988	0,13
Alphabet, Inc. 'C'	USD	5.228	6.220.562	1,02
American Express Co.	USD	35.666	4.163.827	0,69
American Tower Corp., REIT	USD	1.568	303.094	0,05
AmerisourceBergen Corp.	USD	8.265	616.404	0,10
Amgen, Inc.	USD	21.218	3.845.126	0,63
Anthem, Inc.	USD	21.047	5.631.756	0,93
Applied Materials, Inc.	USD	31.673	1.403.747	0,23
Berkshire Hathaway, Inc. 'B'	USD	38.556	8.321.734	1,37
Best Buy Co., Inc.	USD	17.875	1.313.187	0,22
Biogen, Inc.	USD	2.875	662.788	0,11
Bioexcel Therapeutics, Inc.	USD	13.027	146.619	0,02
Boeing Co. (The)	USD	22.566	8.531.415	1,40
Booking Holdings, Inc.	USD	684	1.280.150	0,21
Booz Allen Hamilton Holding Corp.	USD	128.335	7.580.107	1,25
Bright Horizons Family Solutions, Inc.	USD	13.814	1.774.961	0,29
Broadcom, Inc.	USD	9.142	2.873.239	0,47
Burlington Stores, Inc.	USD	17.352	2.945.676	0,48
Carbon Black, Inc.	USD	56.682	782.212	0,13
Caterpillar, Inc.	USD	10.804	1.504.187	0,25
Celgene Corp.	USD	13.028	1.230.951	0,20
CenterPoint Energy, Inc.	USD	80.954	2.486.502	0,41
Churchill Downs, Inc.	USD	35.282	3.576.889	0,59
Cintas Corp.	USD	14.867	3.215.212	0,53
Citrix Systems, Inc.	USD	21.211	2.131.175	0,35
Comcast Corp. 'A'	USD	225.016	9.744.318	1,60
ConocoPhillips	USD	32.660	2.080.932	0,34
Constellation Brands, Inc. 'A'	USD	3.240	683.235	0,11
Crown Castle International Corp., REIT	USD	44.337	5.470.742	0,90
Discover Financial Services	USD	52.656	4.286.988	0,71
Dollar Tree, Inc.	USD	8.942	994.350	0,16
F5 Networks, Inc.	USD	22.215	3.500.084	0,58

Die beigefügten Anmerkungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

Artemis Funds (Lux) - US Absolute Return (Fortsetzung)

Anlage	Währung	Menge/ Nennwert	Marktwert USD	% des Netto- vermögens
First Data Corp. 'A'	USD	94.242	2.460.659	0,41
Fox Corp. 'A'	USD	19.296	751.965	0,12
Gilead Sciences, Inc.	USD	38.037	2.476.779	0,41
Huntington Ingalls Industries, Inc.	USD	17.847	3.954.538	0,65
Intuit, Inc.	USD	13.386	3.349.512	0,55
Juniper Networks, Inc.	USD	52.900	1.458.188	0,24
KLA-Tencor Corp.	USD	47.722	6.044.946	0,99
Kroger Co. (The)	USD	61.474	1.569.739	0,26
Las Vegas Sands Corp.	USD	13.994	935.919	0,15
Liberty Broadband Corp. 'C'	USD	49.095	4.825.302	0,79
Liberty Expedia Holdings, Inc. 'A'	USD	70.499	3.266.924	0,54
Lockheed Martin Corp.	USD	3.881	1.279.255	0,21
Lowe's Cos., Inc.	USD	58.548	6.544.203	1,08
Lumentum Holdings, Inc.	USD	15.988	973.270	0,16
Marathon Petroleum Corp.	USD	41.094	2.525.637	0,42
Masco Corp.	USD	101.983	3.946.742	0,65
Match Group, Inc.	USD	17.103	1.046.019	0,17
McDonald's Corp.	USD	6.492	1.277.950	0,21
Micron Technology, Inc.	USD	71.503	2.995.976	0,49
Microsoft Corp.	USD	101.602	13.253.473	2,18
MSCI, Inc.	USD	32.299	7.209.621	1,19
NetApp, Inc.	USD	23.783	1.727.954	0,28
Newmont Goldcorp Corp.	USD	50.488	1.557.807	0,26
NextEra Energy, Inc.	USD	5.473	1.052.677	0,17
NIKE, Inc. 'B'	USD	27.698	2.437.147	0,40
Norfolk Southern Corp.	USD	9.092	1.829.129	0,30
NRG Energy, Inc.	USD	30.651	1.249.948	0,21
Omnicom Group, Inc.	USD	30.231	2.417.724	0,40
Oracle Corp.	USD	14.213	782.781	0,13
PayPal Holdings, Inc.	USD	45.327	5.121.271	0,84
Pfizer, Inc.	USD	166.401	6.671.848	1,10
Planet Fitness, Inc. 'B'	USD	61.884	4.696.377	0,77
Progressive Corp. (The)	USD	17.016	1.310.402	0,22
Prologis, Inc., REIT	USD	45.604	3.449.715	0,57
PulteGroup, Inc.	USD	33.214	1.035.280	0,17
Qualcomm Inc.	USD	111.051	9.585.922	1,58
Raytheon Co.	USD	47.097	8.296.137	1,36
Reinsurance Group of America, Inc.	USD	14.670	2.173.214	0,36
S&P Global, Inc.	USD	16.882	3.711.677	0,61
Spirit AeroSystems Holdings, Inc. 'A'	USD	20.466	1.766.932	0,29
Strategic Education, Inc.	USD	8.121	1.170.074	0,19
Take-Two Interactive Software, Inc.	USD	9.809	957.015	0,16
T-Mobile US, Inc.	USD	57.988	4.226.165	0,70
Twitter, Inc.	USD	12.414	505.126	0,08
Ubiquiti Networks, Inc.	USD	6.425	1.089.809	0,18
United Continental Holdings, Inc.	USD	28.856	2.581.169	0,42
US Bancorp	USD	43.163	2.289.150	0,38
Visa, Inc. 'A'	USD	40.960	6.751.846	1,11
Vistra Energy Corp.	USD	36.241	978.688	0,16
VMware, Inc. 'A'	USD	11.145	2.253.463	0,37
Zoetis, Inc.	USD	90.683	9.251.933	1,52
Aktien - insgesamt			271.570.198	44,66
			280.134.061	46,07

Artemis Funds (Lux) - US Absolute Return (Fortsetzung)

Anlage	Währung	Menge/ Nennwert	Marktwert USD	% des Netto- vermögens
Staatsanleihen				
<i>Vereinigte Staaten von Amerika</i>				
US Treasury 2.75% 15/02/2028	USD	4.820.300	4.920.095	0,81
US Treasury Bill 0% 20/06/2019	USD	33.831.400	33.717.440	5,54
US Treasury Bill 0% 18/07/2019	USD	48.218.500	47.967.459	7,89
			86.604.994	14,24
Staatsanleihen - insgesamt			86.604.994	14,24
Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer amtlichen Börse zugelassen sind - insgesamt			366.739.055	60,31
Wertpapiere, die an einer amtlichen Börse zugelassen sind oder an einem geregelten Markt gehandelt werden				
Staatsanleihen				
<i>Vereinigte Staaten von Amerika</i>				
US Treasury Bill 0% 10/10/2019	USD	6.743.800	6.670.899	1,10
US Treasury Bill 0% 07/11/2019	USD	29.343.800	28.977.551	4,76
US Treasury Bill 0% 05/12/2019	USD	7.100.000	7.000.587	1,15
US Treasury Bill 0% 02/01/2020	USD	37.500.000	36.897.938	6,07
US Treasury Bill 0% 30/01/2020	USD	11.000.000	10.804.005	1,78
			90.350.980	14,86
Staatsanleihen - insgesamt			90.350.980	14,86
Optionsscheine				
<i>Kanada</i>				
Green Organic Dutchman Holdings Ltd. (The) 19/04/2021	CAD	20.704	-	-
			-	-
			-	-
Optionsscheine - insgesamt			-	-
Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden			90.350.980	14,86
Anlagen in Wertpapieren zum Marktwert - insgesamt			457.090.035	75,17
Barmittel bei Banken und Brokern			145.807.291	23,98
Sonstige Vermögenswerte			5.184.070	0,85
Nettovermögen - insgesamt			608.081.396	100,00

Differenzkontrakte

Land	Beschreibung des Wertpapiers	Währung	Menge	Gegenpartei	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD	% des Netto- vermögens
Australien	Westpac Banking Corp.	USD	(147.339)	J.P. Morgan	25.048	0,01
Kanada	Canada Goose Holdings, Inc.	USD	(23.033)	Morgan Stanley	9.559	-
Kanada	Home Capital Group, Inc.	CAD	(27.004)	Morgan Stanley	2.006	-
Kanada	Restaurant Brands International, Inc.	USD	(13.970)	Morgan Stanley	5.448	-
Kanada	Ritchie Bros Auctioneers, Inc.	USD	(16.686)	Goldman Sachs	3.170	-
Kaimaninseln	Farfetch Ltd.	USD	(45.108)	Morgan Stanley	2.932	-
Kaimaninseln	Sunny Optical Technology Group Co. Ltd.	HKD	(115.928)	Goldman Sachs	75.371	0,01
China	China Merchants Bank Co. Ltd.	HKD	(147.929)	Goldman Sachs	35.605	0,01
Frankreich	Societe Generale SA	EUR	(76.788)	Morgan Stanley	32.972	0,01
Deutschland	Deutsche Bank AG	USD	(178.638)	J.P. Morgan	893	-
Deutschland	SAP SE	USD	(43.068)	Goldman Sachs	35.100	0,01
Japan	SoftBank Group Corp.	USD	(47.812)	Goldman Sachs	5.020	-
Mauritius	MakeMyTrip Ltd.	USD	(24.096)	Morgan Stanley	53.011	0,01
Niederlande	ASML Holding NV	EUR	(7.780)	Goldman Sachs	5.677	-
Niederlande	STMicroelectronics NV	USD	33.042	Goldman Sachs	11.730	-
Russland	Sberbank of Russia PJSC	USD	(132.320)	J.P. Morgan	16.871	-
Südkorea	LG Display Co. Ltd.	USD	(143.526)	Goldman Sachs	28.705	0,01

Die beigefügten Anmerkungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

Artemis Funds (Lux) - US Absolute Return (Fortsetzung)

Differenzkontrakte (Fortsetzung)

Land	Beschreibung des Wertpapiers	Währung	Menge	Gegenpartei	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD	% des Nettovermögens
Südkorea	Samsung Electronics Co. Ltd.	USD	(1.184)	Goldman Sachs	16.576	–
Südkorea	SK Hynix, Inc.	USD	(14.775)	Goldman Sachs	34.152	0,01
Spanien	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA	USD	(252.010)	Morgan Stanley	8.820	–
Spanien	Banco Santander SA	EUR	(303.824)	Morgan Stanley	11.170	–
Sschweiz	Credit Suisse Group AG	USD	(123.006)	Morgan Stanley	16.606	–
Taiwan	AU Optronics Corp.	USD	(448.466)	Goldman Sachs	2.242	–
Taiwan	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	USD	(52.727)	Goldman Sachs	16.082	–
Vereinigtes Königreich	HSBC Holdings plc	USD	(42.494)	Morgan Stanley	3.187	–
Vereinigtes Königreich	Scottish Mortgage Investment Trust plc	GBP	(520.945)	J.P. Morgan	45.839	0,01
Vereinigte Staaten von Amerika	3M Co.	USD	(7.449)	Goldman Sachs	20.485	–
Vereinigte Staaten von Amerika	Acuity Brands, Inc.	USD	(10.936)	Goldman Sachs	930	–
Vereinigte Staaten von Amerika	Acushnet Holdings Corp.	USD	(20.578)	Morgan Stanley	2.264	–
Vereinigte Staaten von Amerika	Advanced Micro Devices, Inc.	USD	(31.516)	Goldman Sachs	4.885	–
Vereinigte Staaten von Amerika	American Airlines Group, Inc.	USD	(51.972)	Goldman Sachs	260	–
Vereinigte Staaten von Amerika	ANGI Homeservices, Inc.	USD	(76.412)	Goldman Sachs	4.585	–
Vereinigte Staaten von Amerika	Apple, Inc.	USD	(21.708)	Goldman Sachs	85.964	0,02
Vereinigte Staaten von Amerika	Aramark	USD	(64.775)	Morgan Stanley	15.222	–
Vereinigte Staaten von Amerika	AT&T, Inc.	USD	(133.407)	Goldman Sachs	8.671	–
Vereinigte Staaten von Amerika	Capital One Financial Corp.	USD	(8.306)	J.P. Morgan	1.620	–
Vereinigte Staaten von Amerika	Charter Communications, Inc.	USD	(5.900)	J.P. Morgan	8.142	–
Vereinigte Staaten von Amerika	Colfax Corp.	USD	(38.758)	Goldman Sachs	2.132	–
Vereinigte Staaten von Amerika	Corning, Inc.	USD	(71.876)	Goldman Sachs	234.316	0,04
Vereinigte Staaten von Amerika	Dave & Buster's Entertainment, Inc.	USD	(12.245)	Morgan Stanley	20.633	–
Vereinigte Staaten von Amerika	Deere & Co.	USD	(11.117)	Goldman Sachs	16.898	–
Vereinigte Staaten von Amerika	Discovery, Inc.	USD	(54.738)	Morgan Stanley	32.295	0,01
Vereinigte Staaten von Amerika	Eaton Vance Corp.	USD	(76.920)	J.P. Morgan	21.538	0,01
Vereinigte Staaten von Amerika	Ecolab, Inc.	USD	(11.446)	Goldman Sachs	33.079	0,01
Vereinigte Staaten von Amerika	Emerson Electric Co.	USD	(17.743)	Goldman Sachs	15.703	–
Vereinigte Staaten von Amerika	Expedia Group, Inc.	USD	(20.505)	J.P. Morgan	7.997	–
Vereinigte Staaten von Amerika	FedEx Corp.	USD	(6.693)	Goldman Sachs	3.413	–
Vereinigte Staaten von Amerika	Finisar Corp.	USD	(36.033)	Goldman Sachs	901	–
Vereinigte Staaten von Amerika	FLIR Systems, Inc.	USD	(26.289)	Goldman Sachs	657	–
Vereinigte Staaten von Amerika	Gap, Inc. (The)	USD	(49.015)	Morgan Stanley	15.685	–
Vereinigte Staaten von Amerika	GATX Corp.	USD	(13.155)	Goldman Sachs	9.143	–
Vereinigte Staaten von Amerika	General Dynamics Corp.	USD	(28.372)	Goldman Sachs	32.202	0,01
Vereinigte Staaten von Amerika	Hain Celestial Group, Inc. (The)	USD	(81.577)	J.P. Morgan	4.895	–

Artemis Funds (Lux) - US Absolute Return (Fortsetzung)

Differenzkontrakte (Fortsetzung)

Land	Beschreibung des Wertpapiers	Währung	Menge	Gegenpartei	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD	% des Nettovermögens
Vereinigte Staaten von Amerika	Hanesbrands, Inc.	USD	(84.367)	J.P. Morgan	24.466	0,01
Vereinigte Staaten von Amerika	Hershey Co. (The)	USD	(4.009)	J.P. Morgan	241	–
Vereinigte Staaten von Amerika	JB Hunt Transport Services, Inc.	USD	(8.076)	Goldman Sachs	17.525	–
Vereinigte Staaten von Amerika	Kennametal, Inc.	USD	(34.651)	Goldman Sachs	14.900	–
Vereinigte Staaten von Amerika	Kimco Realty Corp.	USD	(103.316)	Morgan Stanley	12.914	–
Vereinigte Staaten von Amerika	Kraft Heinz Co. (The)	USD	(33.134)	J.P. Morgan	5.136	–
Vereinigte Staaten von Amerika	Molson Coors Brewing Co.	USD	(20.225)	Morgan Stanley	9.202	–
Vereinigte Staaten von Amerika	MSC Industrial Direct Co., Inc.	USD	(17.820)	Goldman Sachs	3.208	–
Vereinigte Staaten von Amerika	Newell Brands, Inc.	USD	(66.311)	Morgan Stanley	9.615	–
Vereinigte Staaten von Amerika	News Corp.	USD	(196.386)	J.P. Morgan	8.837	–
Vereinigte Staaten von Amerika	Ollie's Bargain Outlet Holdings, Inc.	USD	(19.034)	Morgan Stanley	6.186	–
Vereinigte Staaten von Amerika	Regency Centers Corp.	USD	(25.077)	Morgan Stanley	4.138	–
Vereinigte Staaten von Amerika	Southern Copper Corp.	USD	(20.308)	Goldman Sachs	14.012	–
Vereinigte Staaten von Amerika	Terex Corp.	USD	(54.375)	Goldman Sachs	7.884	–
Vereinigte Staaten von Amerika	Trade Desk, Inc. (The)	USD	(5.068)	Goldman Sachs	33.550	0,01
Vereinigte Staaten von Amerika	Watsco, Inc.	USD	(11.128)	Goldman Sachs	4.229	–
Vereinigte Staaten von Amerika	Wayfair, Inc.	USD	(5.864)	Morgan Stanley	7.682	–
Vereinigte Staaten von Amerika	Western Digital Corp.	USD	(41.547)	Goldman Sachs	89.326	0,02
Nicht realisierte Gewinne aus Differenzkontrakten - insgesamt - Vermögenswerte					1.381.358	0,23
Belgien	Anheuser-Busch InBev SA	USD	(15.267)	Morgan Stanley	(5.496)	–
Bermuda	IHS Markit Ltd.	USD	(31.687)	Goldman Sachs	(6.496)	–
Bermuda	Marvell Technology Group Ltd.	USD	(86.305)	Morgan Stanley	(3.884)	–
Kanada	Shopify, Inc.	USD	(4.895)	Goldman Sachs	(58.936)	(0,01)
Kaimaninseln	Xiaomi Corp.	HKD	(762.730)	Goldman Sachs	(10.435)	–
Deutschland	Infineon Technologies AG	EUR	(33.062)	Goldman Sachs	(2.412)	–
Israel	Wix.com Ltd.	USD	(7.906)	Goldman Sachs	(9.408)	–
Luxemburg	Spotify Technology SA	USD	(4.570)	Goldman Sachs	(7.015)	–
Niederlande	ASML Holding NV	USD	(20.009)	Goldman Sachs	(11.705)	–
Taiwan	Largan Precision Co. Ltd.	USD	(8.395)	Goldman Sachs	(14.972)	–
Taiwan	United Microelectronics Corp.	USD	(225.698)	Goldman Sachs	(3.385)	–
Taiwan	United Microelectronics Corp.	USD	(3.118.041)	Goldman Sachs	(138.036)	(0,03)
Vereinigte Staaten von Amerika	Air Products & Chemicals, Inc.	USD	(7.412)	Goldman Sachs	(4.818)	–
Vereinigte Staaten von Amerika	Analog Devices, Inc.	USD	(45.783)	Goldman Sachs	(95.686)	(0,02)
Vereinigte Staaten von Amerika	Boston Beer Co., Inc. (The)	USD	(5.464)	Morgan Stanley	(2.787)	–
Vereinigte Staaten von Amerika	Cypress Semiconductor Corp.	USD	(60.493)	Goldman Sachs	(3.327)	–
Vereinigte Staaten von Amerika	Dell Technologies, Inc.	USD	(12.297)	Goldman Sachs	(15.310)	(0,01)
Vereinigte Staaten von Amerika	Domino's Pizza, Inc.	USD	(8.675)	Morgan Stanley	(13.576)	–

Die beigefügten Anmerkungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

Artemis Funds (Lux) - US Absolute Return (Fortsetzung)

Differenzkontrakte (Fortsetzung)

Land	Beschreibung des Wertpapiers	Währung	Menge	Gegenpartei	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD	% des Nettovermögens
Vereinigte Staaten von Amerika	Ebix, Inc.	USD	(117.573)	Goldman Sachs	(7.642)	-
Vereinigte Staaten von Amerika	Exxon Mobil Corp.	USD	(14.866)	J.P. Morgan	(4.757)	-
Vereinigte Staaten von Amerika	Fastenal Co.	USD	(24.379)	Goldman Sachs	(2.804)	-
Vereinigte Staaten von Amerika	Federated Investors, Inc.	USD	(55.265)	Morgan Stanley	(10.777)	-
Vereinigte Staaten von Amerika	Gartner, Inc.	USD	(18.835)	Goldman Sachs	(753)	-
Vereinigte Staaten von Amerika	GCP Applied Technologies, Inc.	USD	(36.262)	Goldman Sachs	(3.445)	-
Vereinigte Staaten von Amerika	General Electric Co.	USD	(315.700)	Goldman Sachs	(154.693)	(0,03)
Vereinigte Staaten von Amerika	General Mills, Inc.	USD	(36.553)	Morgan Stanley	(4.752)	-
Vereinigte Staaten von Amerika	Harris Corp.	USD	(7.410)	Goldman Sachs	(13.005)	-
Vereinigte Staaten von Amerika	Henry Schein, Inc.	USD	(31.047)	Goldman Sachs	(12.729)	-
Vereinigte Staaten von Amerika	Hormel Foods Corp.	USD	(30.967)	J.P. Morgan	(774)	-
Vereinigte Staaten von Amerika	Insulet Corp.	USD	(13.029)	Goldman Sachs	(11.726)	-
Vereinigte Staaten von Amerika	International Flavors & Fragrances, Inc.	USD	(9.798)	Goldman Sachs	(1.666)	-
Vereinigte Staaten von Amerika	JPMorgan Chase & Co.	USD	(57.732)	Goldman Sachs	(1.443)	-
Vereinigte Staaten von Amerika	Kellogg Co.	USD	(28.830)	J.P. Morgan	(5.622)	-
Vereinigte Staaten von Amerika	Knowles Corp.	USD	(49.371)	Goldman Sachs	(9.134)	-
Vereinigte Staaten von Amerika	MarketAxess Holdings, Inc.	USD	(5.353)	Morgan Stanley	(11.455)	-
Vereinigte Staaten von Amerika	Microchip Technology, Inc.	USD	(32.307)	Goldman Sachs	(12.923)	-
Vereinigte Staaten von Amerika	Mohawk Industries, Inc.	USD	(7.089)	Morgan Stanley	(27.470)	(0,01)
Vereinigte Staaten von Amerika	Monster Beverage Corp.	USD	(27.968)	J.P. Morgan	(28.807)	(0,01)
Vereinigte Staaten von Amerika	Netflix, Inc.	USD	(2.645)	J.P. Morgan	(1.045)	-
Vereinigte Staaten von Amerika	Northrop Grumman Corp.	USD	(4.318)	Goldman Sachs	(9.111)	-
Vereinigte Staaten von Amerika	Papa John's International, Inc.	USD	(15.056)	Morgan Stanley	-	-
Vereinigte Staaten von Amerika	Qorvo, Inc.	USD	(22.565)	Goldman Sachs	(5.190)	-
Vereinigte Staaten von Amerika	Snap, Inc.	USD	(83.052)	Goldman Sachs	(10.381)	-
Vereinigte Staaten von Amerika	Snap-on, Inc.	USD	(18.454)	Goldman Sachs	(923)	-
Vereinigte Staaten von Amerika	Splunk, Inc.	USD	(4.875)	Goldman Sachs	(3.412)	-
Vereinigte Staaten von Amerika	Tesla, Inc.	USD	(9.401)	J.P. Morgan	(8.837)	-
Vereinigte Staaten von Amerika	Texas Instruments, Inc.	USD	(18.789)	Goldman Sachs	(17.380)	(0,01)
Vereinigte Staaten von Amerika	Thermo Fisher Scientific, Inc.	USD	(3.749)	Goldman Sachs	(1.762)	-
Vereinigte Staaten von Amerika	Under Armour, Inc.	USD	(157.909)	J.P. Morgan	(15.001)	-
Vereinigte Staaten von Amerika	Verizon Communications, Inc.	USD	(55.051)	Goldman Sachs	(7.157)	-

Artemis Funds (Lux) - US Absolute Return (Fortsetzung)

Differenzkontrakte (Fortsetzung)

Land	Beschreibung des Wertpapiers	Währung	Menge	Gegenpartei	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD	% des Nettovermögens
Vereinigte Staaten von Amerika	Wabtec Corp.	USD	(23.738)	Goldman Sachs	(1.306)	-
Vereinigte Staaten von Amerika	Waddell & Reed Financial, Inc.	USD	(76.636)	Morgan Stanley	(37.935)	(0,01)
Vereinigte Staaten von Amerika	Walmart, Inc.	USD	(60.396)	J.P. Morgan	(3.926)	-
Vereinigte Staaten von Amerika	Woodward, Inc.	USD	(2.945)	Goldman Sachs	(17.449)	(0,01)
Vereinigte Staaten von Amerika	Workday, Inc.	USD	(6.320)	Goldman Sachs	(7.015)	-
Vereinigte Staaten von Amerika	XPO Logistics, Inc.	USD	(24.581)	Goldman Sachs	(1.475)	-
Vereinigte Staaten von Amerika	Zendesk, Inc.	USD	(20.793)	Goldman Sachs	(3.535)	-
Vereinigte Staaten von Amerika	Zimmer Biomet Holdings, Inc.	USD	(9.766)	Goldman Sachs	(13.233)	-
Nicht realisierte Verluste aus Differenzkontrakten - insgesamt - Verbindlichkeiten					(900.134)	(0,15)
Nicht realisierte Nettogewinne aus Differenzkontrakten - Vermögenswerte					481.224	0,08

Devisenterminkontrakte

Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag	Fälligkeits-termin	Gegenpartei	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD	% des Nettovermögens
A Thesaurierungsanteile (abgesichert in EUR)							
EUR	17.705.666	USD	19.800.033	29.05.2019	J.P. Morgan	123.721	0,02
B Thesaurierungsanteile (abgesichert in EUR)							
EUR	108.024.921	USD	120.802.973	29.05.2019	J.P. Morgan	754.840	0,12
FI Thesaurierungsanteile (abgesichert in EUR)							
EUR	300.751.011	USD	336.326.247	29.05.2019	J.P. Morgan	2.101.541	0,35
FI Thesaurierungsanteile (abgesichert in GBP)							
GBP	7.169.850	USD	9.277.736	29.05.2019	J.P. Morgan	83.081	0,01
I Thesaurierungsanteile (abgesichert in EUR)							
EUR	90.292.265	USD	100.972.756	29.05.2019	J.P. Morgan	630.930	0,10
I Thesaurierungsanteile (abgesichert in GBP)							
GBP	3.662.848	USD	4.739.692	29.05.2019	J.P. Morgan	42.451	0,01
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten zur NIW-Absicherung von Anteilklassen - insgesamt - Vermögenswerte						3.736.564	0,61
A Thesaurierungsanteile (abgesichert in EUR)							
USD	6.401	EUR	5.728	29.05.2019	J.P. Morgan	(44)	-
B Thesaurierungsanteile (abgesichert in EUR)							
USD	683.341	EUR	611.465	29.05.2019	J.P. Morgan	(4.726)	-
FI Thesaurierungsanteile (abgesichert in EUR)							
USD	215.619	EUR	192.908	29.05.2019	J.P. Morgan	(1.455)	-
I Thesaurierungsanteile (abgesichert in EUR)							
USD	599.071	EUR	536.061	29.05.2019	J.P. Morgan	(4.145)	-
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten zur NIW-Absicherung von Anteilklassen - insgesamt - Verbindlichkeiten						(10.370)	-
Nicht realisierte Nettogewinne aus Devisenterminkontrakten - Vermögenswerte						3.726.194	0,61

Die beigefügten Anmerkungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

Artemis Funds (Lux) - US Absolute Return (Fortsetzung)

Terminkontrakte (Futures)

Beschreibung des Wertpapiers	Anzahl der Kontrakte	Währung	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD	% des Nettovermögens
S&P 500 Emini Index, 21/06/2019	53	USD	(17.548)	-
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten - insgesamt - Verbindlichkeiten			(17.548)	-
Nicht realisierte Nettoverluste aus Terminkontrakten - Verbindlichkeiten			(17.548)	-

Anlageziel und -politik

Der Fonds ist bestrebt, den Wert der Anlagen seiner Anteilsinhaber überwiegend durch Kapitalwachstum zu steigern.

Der Fonds investiert hauptsächlich (mindestens 80%) in Aktien und aktienbezogene Derivate von Unternehmen, die in den USA notiert sind, ihren Hauptsitz haben oder einen wesentlichen Teil ihrer Geschäftstätigkeit ausüben. Der Fonds nutzt Derivate (Instrumente, deren Wert an die erwarteten Wertschwankungen eines Basiswerts gebunden ist) zu Anlagezwecken, um Long- und Short-Positionen in einzelnen Unternehmen einzugehen. Bisweilen kann der Fonds auch Aktienindex-Futures und/oder Optionen (long oder short) einsetzen, um die Volatilität und/oder das Marktengagement des Fonds zu verändern. Derivate (long und short) werden insgesamt wahrscheinlich einen erheblichen Teil des Bruttoengagements des Fonds in Unternehmen ausmachen. In der Regel wird dieses zwischen 130% und 160% liegen, es kann aber auch 200% erreichen. Der Anlageverwalter setzt Derivate auf ausgewählte Aktien ein, die von fallenden oder auch steigenden Aktienkursen profitieren können. Die Möglichkeit des Fonds, ein Bruttoengagement in Unternehmen von mehr als 100% seines Nettoinventarwerts einzugehen, bedeutet jedoch, dass der Fonds das Potenzial hat, sowohl höhere Renditen zu erzielen als auch größere Verluste zu machen als es der Fall wäre, wenn der Fonds auf ein Bruttoengagement von 100% seines Nettoinventarwerts beschränkt wäre.

Das Nettoengagement des Fonds in Unternehmen wird je nach Marktbedingungen in der Regel zwischen 85% und 110% (Long-Positionen minus Short-Positionen) liegen. Ein wesentlicher Anteil des Nettoinventarwerts des Fonds wird aufgrund des Umfangs des Einsatzes

von Derivaten in Barmitteln gehalten. Der Fonds wird vorbehaltlich der in den Anlagebeschränkungen genannten Grenzen Geldmarktinstrumente, Barmittel und hochliquide Anlagen halten. Damit der Fonds in der Lage ist, sein Gegenparteirisiko zu steuern, kann der Fonds seine Barmittel auch in Staatspapiere investieren. Diese Wertpapiere werden in der Regel eine Laufzeit von unter 1 Jahr haben. Abgesicherte Anteile lassen den Einsatz von Geschäften zur Währungsabsicherung zu, um die Effekte von Wechselkursschwankungen zwischen der Währung oder den Währungen, in die das Portfoliovermögen investiert ist, und dem US-Dollar zu verringern.

Der Fonds kann zudem investieren in: Chinesische A-Aktien über Shanghai-Hong Kong Stock Connect und Shenzhen-Hong Kong Stock Connect, bis zu maximal 10% vom Nettoinventarwert des Fonds; Derivate und sonstige Techniken zur Absicherung und für ein effizientes Portfoliomanagement. Bei den vom Fonds eingesetzten Derivaten kann es sich unter anderem um Differenzkontrakte, Futures, Optionen, Swaps und Devisenterminkontrakte handeln; sonstige Organismen für gemeinsame Anlagen, bis maximal 10% des Nettoinventarwerts des Fonds.

Investmentbericht

- Auf einen drastischen Einbruch des US-Marktes Ende 2018 folgte Anfang 2019 ein kräftiger Anstieg.
- Der Fonds erzielte auf US-Dollar-Basis eine Rendite von 8,3%* gegenüber 8,0%* für die Benchmark.
- Wir rechnen künftig wieder mit Volatilität.

Wertentwicklung – Auf volatilen Märkten ...

Der US-Markt verbuchte im Berichtszeitraum ein Plus von 8,0%, unser Fonds dagegen 8,3%. Diese

Gesamtwerte verschleiern allerdings, dass die sechs Berichtsmonate ausgesprochen volatil waren. An einen heftigen Abverkauf Ende 2018 schloss sich eine fast ebenso starke Erholung an.

Im Vorfeld des Berichtszeitraums beunruhigte der aggressive Tonfall der Fed-Kommentare Anleger, die befürchteten, ein fortgesetzter Anstieg der Zinsen sowie quantitative Straffungsmaßnahmen (die Umkehr von QE) könnten einer Konjunkturabschwächung oder gar einer ausgewachsenen Rezession Vorschub leisten. US-Aktien wurden rege abverkauft.

Ab Januar reagierte die Fed allerdings auf Daten, die auf ein Nachlassen der US-Konjunktur hindeuteten, und schlug in ihren Mitteilungen und Vorgaben merklich kompromissbereitere Töne an.

Der Markt erholte sich prompt und tendierte kräftig aufwärts. Obwohl Handelsspannungen zwischen den USA und China andauerten, signalisierte die Regierung Trump ihre Bereitschaft zu einer Einigung. Der Markt begann unmittelbar, einen glimpflichen Ausgang des „Handelskriegs“ zwischen den beiden größten Volkswirtschaften der Welt einzupreisen.

Das Nettomarktengagement des Fonds lag in diesem Zeitraum im Schnitt unter 90 % (während es bei einem „konventionellen“, voll investierten Long-only-Fonds 100 % betragen hätte). Als die Aktienkurse Ende 2018 auf Talfahrt gingen, verlor der Fonds daher weniger als der Markt, wobei auch die gelungene Einzeltitelauswahl zum Schutz des Kapitals beitrug. Im ersten Quartal 2019 erhöhten wir das Nettoengagement des Fonds zwar leicht, aber er blieb dennoch vorsichtig positioniert, was die relative Rendite beeinträchtigte, als die Aktienkurse kräftig anzogen.

* Quelle: Lipper Limited, Klasse I Thesaurierungsanteile (USD), Mittelkurs zu Mittelkurs, Dividenden reinvestiert. Die Benchmark ist der S&P 500 Index USD.

Artemis Funds (Lux) - US Extended Alpha (Fortsetzung)

Rückblick – Gesundheitsaktien infolge politischer Bedenken im Minus, doch Halbleiter im Plus ...

Im Verlauf des Jahres 2018 erhöhten wir das Fondsenagement im Gesundheitswesen. Insbesondere stockten wir Positionen in Krankenversicherungen auf. Sie boten eine attraktive Kombination aus günstigen Bewertungen und Wachstumspotenzial, wenn das Problem der hohen Gesundheitskosten in den USA in Angriff genommen wird. Diese Aktien entwickelten sich zwar gut, als der Markt Ende 2018 abrutschte, haben aber seit Jahresbeginn nachgegeben, da demokratische Bewerber um die Präsidentschaftskandidatur für eine allgemeine staatliche Krankenversicherung eintreten („Medicare for All“).

Damit wäre die Einführung eines staatlichen Gesundheitsdienstes nach dem Muster des britischen NHS verbunden, was das Geschäftsmodell der Krankenversicherer unter Druck setzen würde. Bis zu einem gewissen Grad waren wir vor dem Abverkauf aber dadurch abgeschirmt, dass wir unsere Positionen nach starker Performance bereits abgebaut hatten. Wir gehen zwar nicht davon aus, dass „Medicare for All“ den Sprung vom

Wahlkampfversprechen in die Realität schafft, rechnen aber damit, dass wir im Vorfeld der 2020 anstehenden Wahlen noch mehr darüber hören werden. Wir bleiben daher bezüglich dieses Marktsegments vorsichtig.

In den zurückliegenden sechs Monaten war unsere Einzeltitelauswahl bei Halbleiterwerten besonders erfolgreich. Positionen wie Xilinx und Broadcom gehörten im Hinblick auf ihren Beitrag zur Rendite zu den absoluten Spitzenreitern. Auch Qualcomm entwickelte sich gut. Anfang 2019 begannen wir, diese Position auszubauen, und sie profitierte im Anschluss von der Beilegung eines Rechtsstreits zugunsten von Qualcomm. Ansonsten profitierte der Fonds im

Technologiebereich von der Untergewichtung im Indexschwergewicht Apple, als der iPhone-Absatz unter den Erwartungen blieb. Nachdem wir 2018 über weite Strecken auf eine Untergewichtung in Technologie gesetzt hatten, haben wir unsere Engagement in dem Sektor in letzter Zeit erhöht und uns vor allem durch den Kauf bestimmter Halbleiterwerte auf eine Übergewichtung umgestellt.

Im Technologiesektor machten wir zwar eine gute Figur, doch unsere Positionen in Investitionsgüterwerten entwickelten sich nicht ganz so gut. Insbesondere Boeing und Spirit AeroSystems hatten zu kämpfen, weil die Maschinen vom Typ 737 Max wegen Sicherheitsbedenken am Boden bleiben mussten. Wir sind in diesem Sektor mittlerweile untergewichtet. Auch das Engagement des Fonds in Norfolk Southern haben wir nach der starken Entwicklung der Aktie verringert.

Planet Fitness, eine Fitnessstudio-Kette, die preiswerte Mitgliedschaften bietet, indem sie weniger enthusiastischen Sportlern einen Basistarif offeriert, präsentierte sich im Berichtszeitraum ebenfalls stark. Uns sprechen das Franchise-Modell, die profitablen Renditen und die schnelle Expansion an, die zu Größenvorteilen führen sollte.

Ausblick – Konjunkturabschwächung und Handelsrisiken dauern an ...

Die Konjunkturdaten zeigen, dass die US-Konjunktur schwächelt. Wir rechnen auf kürzere Sicht mit einer weiteren Eintrübung. Der Arbeitsmarkt bleibt währenddessen robust und stützt die Konsumausgaben in den USA. Spannungen zwischen den USA und China über Handel und geistiges Eigentum sind längst nicht ausgeräumt und dürften den Markt voraussichtlich weiter belasten. Angesichts des späten Konjunkturzyklusstadiums und der relativ hohen Unternehmensverschuldung

favorisieren wir für das Long-Book des Fonds Aktien mit gut prognostizierbaren Erträgen und geringen Schulden. Ende April betrug das Nettoengagement des Fonds 86 %. Wir gehen davon aus, dass die Marktvolatilität künftig zunimmt, sodass sein Nettoengagement zumindest in etwa auf diesem aktuellen moderaten Niveau bleiben wird.

Stephen Moore

Fondsmanager

Artemis Funds (Lux) - US Extended Alpha (Fortsetzung)

Anlagenverzeichnis zum 30. April 2019

Anlage	Währung	Menge/ Nennwert	Marktwert USD	% des Netto- vermögens
Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer amtlichen Börse zugelassen und notiert sind				
Aktien				
Bermuda				
Athene Holding Ltd. 'A'	USD	59.970	2.707.646	0,19
			2.707.646	0,19
Kanada				
Alimentation Couche-Tard, Inc. 'B'	CAD	122.934	7.197.266	0,51
Fairfax Financial Holdings Ltd.	CAD	8.475	3.994.025	0,28
Franco-Nevada Corp.	USD	219.921	15.658.375	1,11
Kirkland Lake Gold Ltd.	CAD	168.068	5.402.797	0,38
			32.252.463	2,28
Frankreich				
Vivendi SA, ADR	USD	98.780	2.857.705	0,20
			2.857.705	0,20
Irland				
Medtronic plc	USD	73.760	6.489.774	0,46
			6.489.774	0,46
Israel				
Check Point Software Technologies Ltd.	USD	27.100	3.275.170	0,23
			3.275.170	0,23
Schweiz				
Chubb Ltd.	USD	35.382	5.085.455	0,36
			5.085.455	0,36
Vereinigte Staaten von Amerika				
Advanced Energy Industries, Inc.	USD	84.316	4.860.396	0,34
Aflac, Inc.	USD	114.816	5.727.022	0,41
Agilent Technologies, Inc.	USD	242.563	18.889.594	1,34
Alliance Data Systems Corp.	USD	19.744	3.131.892	0,22
Alphabet, Inc. 'C'	USD	43.408	51.649.226	3,66
Amazon.com, Inc.	USD	19.927	38.398.632	2,72
American Express Co.	USD	145.224	16.954.176	1,20
American Tower Corp., REIT	USD	14.546	2.811.742	0,20
AmerisourceBergen Corp.	USD	53.748	4.008.526	0,28
Amgen, Inc.	USD	97.667	17.699.214	1,25
Anadarko Petroleum Corp.	USD	100.210	7.258.711	0,51
Apple, Inc.	USD	86.256	17.307.266	1,23
Applied Materials, Inc.	USD	196.297	8.699.883	0,62
Bank of America Corp.	USD	168.014	5.152.149	0,36
Berkshire Hathaway, Inc. 'B'	USD	224.040	48.355.673	3,42
Best Buy Co., Inc.	USD	87.226	6.408.058	0,45
Biogen, Inc.	USD	14.098	3.250.082	0,23
Bioxcel Therapeutics, Inc.	USD	69.571	783.022	0,06
Boeing Co. (The)	USD	103.875	39.271.502	2,78
Booking Holdings, Inc.	USD	2.972	5.562.291	0,39
Booz Allen Hamilton Holding Corp.	USD	526.891	31.120.817	2,20
Bright Horizons Family Solutions, Inc.	USD	72.987	9.378.100	0,66
Broadcom, Inc.	USD	42.399	13.325.582	0,94
Burlington Stores, Inc.	USD	80.239	13.621.373	0,96
Carbon Black, Inc.	USD	212.889	2.937.868	0,21
Caterpillar, Inc.	USD	54.031	7.522.466	0,53
Celgene Corp.	USD	72.254	6.826.919	0,48

Die beigefügten Anmerkungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

Artemis Funds (Lux) - US Extended Alpha (Fortsetzung)

Anlage	Währung	Menge/ Nennwert	Marktwert USD	% des Netto- vermögens
CenterPoint Energy, Inc.	USD	384.493	11.809.702	0,84
Churchill Downs, Inc.	USD	126.154	12.789.493	0,91
Cintas Corp.	USD	77.188	16.693.063	1,18
Citrix Systems, Inc.	USD	102.562	10.304.917	0,73
ConocoPhillips	USD	281.905	17.961.577	1,27
Constellation Brands, Inc. 'A'	USD	17.599	3.711.189	0,26
Crown Castle International Corp., REIT	USD	204.092	25.182.912	1,78
Dollar Tree, Inc.	USD	50.722	5.640.286	0,40
Edwards Lifesciences Corp.	USD	25.974	4.591.164	0,33
F5 Networks, Inc.	USD	90.353	14.235.567	1,01
Facebook, Inc. 'A'	USD	95.959	18.825.716	1,33
First Data Corp. 'A'	USD	589.548	15.393.098	1,09
Fox Corp. 'A'	USD	115.173	4.488.292	0,32
Gilead Sciences, Inc.	USD	153.196	9.975.358	0,71
Huntington Ingalls Industries, Inc.	USD	104.641	23.186.353	1,64
Intuit, Inc.	USD	50.434	12.619.848	0,89
Johnson & Johnson	USD	52.555	7.344.298	0,52
Juniper Networks, Inc.	USD	195.436	5.387.193	0,38
KLA-Tencor Corp.	USD	175.040	22.172.317	1,57
Kroger Co. (The)	USD	272.731	6.964.186	0,49
Lamb Weston Holdings, Inc.	USD	60.994	4.211.331	0,30
Las Vegas Sands Corp.	USD	87.054	5.822.172	0,41
Liberty Broadband Corp. 'C'	USD	208.504	20.492.816	1,45
Liberty Expedia Holdings, Inc. 'A'	USD	285.201	13.216.214	0,94
Lockheed Martin Corp.	USD	26.840	8.847.001	0,63
Lowe's Cos., Inc.	USD	235.502	26.323.236	1,86
Lumentum Holdings, Inc.	USD	113.280	6.895.920	0,49
Marathon Petroleum Corp.	USD	290.037	17.825.674	1,26
Masco Corp.	USD	440.861	17.061.321	1,21
Mastercard, Inc. 'A'	USD	63.131	16.037.168	1,14
Match Group, Inc.	USD	124.340	7.604.634	0,54
McDonald's Corp.	USD	26.978	5.310.619	0,38
Micron Technology, Inc.	USD	310.716	13.019.000	0,92
MSCI, Inc.	USD	117.221	26.165.486	1,85
NetApp, Inc.	USD	110.475	8.026.561	0,57
Newmont Goldcorp Corp.	USD	249.149	7.687.492	0,54
NextEra Energy, Inc.	USD	33.558	6.454.546	0,46
NIKE, Inc. 'B'	USD	137.944	12.137.693	0,86
Norfolk Southern Corp.	USD	51.982	10.457.739	0,74
NRG Energy, Inc.	USD	186.819	7.618.479	0,54
Nutanix, Inc. 'A'	USD	35.517	1.527.764	0,11
Omnicom Group, Inc.	USD	109.878	8.787.493	0,62
Oracle Corp.	USD	269.684	14.852.846	1,05
PayPal Holdings, Inc.	USD	239.057	27.009.855	1,91
PepsiCo, Inc.	USD	63.427	8.058.083	0,57
Pfizer, Inc.	USD	885.569	35.506.889	2,51
Planet Fitness, Inc. 'B'	USD	319.869	24.274.858	1,72
Progressive Corp. (The)	USD	88.777	6.836.717	0,48
Prologis, Inc., REIT	USD	252.190	19.076.913	1,35
PulteGroup, Inc.	USD	157.012	4.894.064	0,35
Qualcomm Inc.	USD	423.068	36.519.230	2,58
Raytheon Co.	USD	125.780	22.156.147	1,57
Reinsurance Group of America, Inc.	USD	80.169	11.876.236	0,84

Artemis Funds (Lux) - US Extended Alpha (Fortsetzung)

Anlage	Währung	Menge/ Nennwert	Marktwert USD	% des Netto- vermögens
S&P Global, Inc.	USD	80.336	17.662.673	1,25
salesforce.com, Inc.	USD	46.600	7.714.164	0,55
Spirit AeroSystems Holdings, Inc. 'A'	USD	81.454	7.032.331	0,50
Strategic Education, Inc.	USD	39.287	5.660.471	0,40
Take-Two Interactive Software, Inc.	USD	60.753	5.927.366	0,42
T-Mobile US, Inc.	USD	48.466	3.532.202	0,25
Twitter, Inc.	USD	61.313	2.494.826	0,18
Ubiquiti Networks, Inc.	USD	31.852	5.402.736	0,38
United Continental Holdings, Inc.	USD	111.068	9.935.033	0,70
UnitedHealth Group, Inc.	USD	12.785	3.032.858	0,22
US Bancorp	USD	228.757	12.132.127	0,86
Visa, Inc. 'A'	USD	294.337	48.518.511	3,43
Vistra Energy Corp.	USD	214.625	5.795.948	0,41
VMware, Inc. 'A'	USD	46.757	9.454.032	0,67
Wells Fargo & Co.	USD	167.745	8.106.277	0,57
Xilinx, Inc.	USD	9.608	1.143.880	0,08
Zoetis, Inc.	USD	397.296	40.534.124	2,87
			1.296.860.467	91,79
Aktien - insgesamt			1.349.528.680	95,51
Staatsanleihen				
Vereinigte Staaten von Amerika				
US Treasury 2.75% 15/02/2028	USD	10.069.500	10.277.970	0,73
			10.277.970	0,73
Staatsanleihen - insgesamt			10.277.970	0,73
Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer amtlichen Börse zugelassen und notiert sind - insgesamt			1.359.806.650	96,24
Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden				
Optionsscheine				
Kanada				
Green Organic Dutchman Holdings Ltd. (The) 19/04/2021	CAD	134.699	-	-
			-	-
Optionsscheine - insgesamt			-	-
Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden - insgesamt			-	-
Anlagen in Wertpapieren zum Marktwert - insgesamt			1.359.806.650	96,24
Barmittel bei Banken und Brokern			24.369.338	1,72
Sonstige Vermögenswerte			28.773.160	2,04
Nettovermögen - insgesamt			1.412.949.148	100,00

Differenzkontrakte

Land	Beschreibung des Wertpapiers	Währung	Menge	Gegenpartei	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD	% des Netto- vermögens
Australien	Westpac Banking Corp.	USD	(227.273)	J.P. Morgan	38.636	-
Kanada	Canada Goose Holdings, Inc.	USD	(39.972)	Morgan Stanley	16.588	-
Kanada	Home Capital Group, Inc.	CAD	(80.281)	Morgan Stanley	5.965	-
Kanada	Restaurant Brands International, Inc.	USD	(22.979)	Morgan Stanley	8.962	-
Kanada	Ritchie Bros Auctioneers, Inc.	USD	(20.630)	Goldman Sachs	3.920	-
Kaimaninseln	Farfetch Ltd.	USD	(75.601)	Morgan Stanley	4.914	-
Kaimaninseln	Sunny Optical Technology Group	HKD	(145.555)	Goldman Sachs	102.989	0,01
Kaimaninseln	Xiaomi Corp.	HKD	(1.207.388)	Goldman Sachs	15.109	-
China	China Merchants Bank Co. Ltd.	HKD	(173.241)	Goldman Sachs	45.905	0,01

Die beigefügten Anmerkungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

Artemis Funds (Lux) - US Extended Alpha (Fortsetzung)

Differenzkontrakte (Fortsetzung)

Land	Beschreibung des Wertpapiers	Währung	Menge	Gegenpartei	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD	% des Nettovermögens
Frankreich	Societe Generale SA	EUR	(143.894)	Morgan Stanley	61.786	0,01
Deutschland	Deutsche Bank AG	USD	(310.083)	J.P. Morgan	1.550	–
Deutschland	SAP SE	USD	(61.233)	Goldman Sachs	49.905	0,01
Japan	SoftBank Group Corp.	USD	(76.750)	Goldman Sachs	8.059	–
Mauritius	MakeMyTrip Ltd.	USD	(39.542)	Morgan Stanley	86.992	0,01
Niederlande	ASML Holding NV	EUR	(9.400)	Goldman Sachs	6.859	–
Niederlande	STMicroelectronics NV	USD	228.148	Goldman Sachs	80.992	0,01
Russland	Sberbank of Russia PJSC	USD	(204.037)	J.P. Morgan	26.015	–
Südkorea	LG Display Co. Ltd.	USD	(193.728)	Goldman Sachs	38.746	–
Südkorea	Samsung Electronics Co. Ltd.	USD	(2.200)	Goldman Sachs	30.800	–
Südkorea	SK Hynix, Inc.	USD	(25.337)	Goldman Sachs	69.396	0,01
Spanien	Banco Bilbao Vizcaya	USD	(495.509)	Morgan Stanley	17.343	–
Spanien	Banco Santander SA	EUR	(540.169)	Morgan Stanley	19.859	–
Schweiz	Credit Suisse Group AG	USD	(208.362)	Morgan Stanley	28.129	–
Taiwan	AU Optronics Corp.	USD	(734.602)	Goldman Sachs	3.673	–
Taiwan	AU Optronics Corp.	USD	(37.455)	Morgan Stanley	187	–
Taiwan	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	USD	(77.676)	Goldman Sachs	23.691	–
Vereinigtes Königreich	HSBC Holdings plc	USD	(71.721)	Morgan Stanley	5.379	–
Vereinigtes Königreich	Scottish Mortgage Investment Trust plc	GBP	(1.041.574)	J.P. Morgan	91.651	0,01
Vereinigte Staaten von Amerika	3M Co.	USD	(12.337)	Goldman Sachs	33.927	–
Vereinigte Staaten von Amerika	Acuity Brands, Inc.	USD	(19.524)	Goldman Sachs	1.659	–
Vereinigte Staaten von Amerika	Acushnet Holdings Corp.	USD	(33.942)	Morgan Stanley	3.734	–
Vereinigte Staaten von Amerika	Advanced Micro Devices, Inc.	USD	(53.270)	Goldman Sachs	8.257	–
Vereinigte Staaten von Amerika	American Airlines Group, Inc.	USD	(94.160)	Goldman Sachs	471	–
Vereinigte Staaten von Amerika	ANGI Homeservices, Inc.	USD	(117.187)	Goldman Sachs	7.031	–
Vereinigte Staaten von Amerika	Anthem, Inc.	USD	115.255	Goldman Sachs	148.679	0,01
Vereinigte Staaten von Amerika	Aramark	USD	(125.465)	Morgan Stanley	29.484	–
Vereinigte Staaten von Amerika	AT&T, Inc.	USD	(150.807)	Goldman Sachs	9.802	–
Vereinigte Staaten von Amerika	Becton Dickinson and Co.	USD	14.714	Goldman Sachs	21.997	–
Vereinigte Staaten von Amerika	Capital One Financial Corp.	USD	(11.667)	J.P. Morgan	2.275	–
Vereinigte Staaten von Amerika	Charter Communications, Inc.	USD	(15.569)	J.P. Morgan	21.485	–
Vereinigte Staaten von Amerika	Colfax Corp.	USD	(76.097)	Goldman Sachs	4.185	–
Vereinigte Staaten von Amerika	Colgate-Palmolive Co.	USD	50.206	Morgan Stanley	14.058	–
Vereinigte Staaten von Amerika	Corning, Inc.	USD	(126.231)	Goldman Sachs	411.513	0,03
Vereinigte Staaten von Amerika	Dave & Buster's Entertainment, Inc.	USD	(20.983)	Morgan Stanley	35.356	–
Vereinigte Staaten von Amerika	Deere & Co.	USD	(18.428)	Goldman Sachs	28.011	–
Vereinigte Staaten von Amerika	Discovery, Inc.	USD	(101.932)	Morgan Stanley	60.140	0,01
Vereinigte Staaten von Amerika	Eaton Vance Corp.	USD	(131.663)	J.P. Morgan	36.866	–
Vereinigte Staaten von Amerika	Ecolab, Inc.	USD	(19.145)	Goldman Sachs	55.329	0,01

Die beigefügten Anmerkungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

Artemis Funds (Lux) - US Extended Alpha (Fortsetzung)

Differenzkontrakte (Fortsetzung)

Land	Beschreibung des Wertpapiers	Währung	Menge	Gegenpartei	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD	% des Nettovermögens
Vereinigte Staaten von Amerika	Emerson Electric Co.	USD	(30.338)	Goldman Sachs	26.849	–
Vereinigte Staaten von Amerika	Expedia Group, Inc.	USD	(88.581)	J.P. Morgan	34.547	–
Vereinigte Staaten von Amerika	FedEx Corp.	USD	(12.321)	Goldman Sachs	6.284	–
Vereinigte Staaten von Amerika	Finisar Corp.	USD	(60.819)	Goldman Sachs	1.520	–
Vereinigte Staaten von Amerika	FLIR Systems, Inc.	USD	(33.905)	Goldman Sachs	848	–
Vereinigte Staaten von Amerika	Gap, Inc. (The)	USD	(78.316)	Morgan Stanley	25.061	–
Vereinigte Staaten von Amerika	GATX Corp.	USD	(20.867)	Goldman Sachs	14.503	–
Vereinigte Staaten von Amerika	General Dynamics Corp.	USD	(49.554)	Goldman Sachs	56.244	0,01
Vereinigte Staaten von Amerika	Hain Celestial Group, Inc. (The)	USD	(135.202)	J.P. Morgan	8.112	–
Vereinigte Staaten von Amerika	Hanesbrands, Inc.	USD	(150.562)	J.P. Morgan	43.663	–
Vereinigte Staaten von Amerika	Hershey Co. (The)	USD	(604)	J.P. Morgan	36	–
Vereinigte Staaten von Amerika	JB Hunt Transport Services, Inc.	USD	(12.057)	Goldman Sachs	26.164	–
Vereinigte Staaten von Amerika	Kennametal, Inc.	USD	(62.229)	Goldman Sachs	26.758	–
Vereinigte Staaten von Amerika	Kimco Realty Corp.	USD	(192.942)	Morgan Stanley	24.118	–
Vereinigte Staaten von Amerika	Kraft Heinz Co. (The)	USD	(52.357)	J.P. Morgan	8.115	–
Vereinigte Staaten von Amerika	Microsoft Corp.	USD	816.404	Goldman Sachs	551.073	0,04
Vereinigte Staaten von Amerika	Molson Coors Brewing Co.	USD	(36.063)	Morgan Stanley	16.409	–
Vereinigte Staaten von Amerika	MSC Industrial Direct Co., Inc.	USD	(28.317)	Goldman Sachs	5.097	–
Vereinigte Staaten von Amerika	Newell Brands, Inc.	USD	(99.563)	Morgan Stanley	14.437	–
Vereinigte Staaten von Amerika	News Corp.	USD	(330.033)	J.P. Morgan	14.851	–
Vereinigte Staaten von Amerika	Ollie's Bargain Outlet Holdings, Inc.	USD	(33.356)	Morgan Stanley	10.841	–
Vereinigte Staaten von Amerika	Pool Corp.	USD	8.279	Morgan Stanley	5.630	–
Vereinigte Staaten von Amerika	Raytheon Co.	USD	63.314	Goldman Sachs	45.586	0,01
Vereinigte Staaten von Amerika	Regency Centers Corp.	USD	(42.440)	Morgan Stanley	7.003	–
Vereinigte Staaten von Amerika	Southern Copper Corp.	USD	(24.360)	Goldman Sachs	16.808	–
Vereinigte Staaten von Amerika	Terex Corp.	USD	(110.980)	Goldman Sachs	16.092	–
Vereinigte Staaten von Amerika	Trade Desk, Inc. (The)	USD	(8.843)	Goldman Sachs	58.541	0,01
Vereinigte Staaten von Amerika	Watsco, Inc.	USD	(18.423)	Goldman Sachs	7.001	–
Vereinigte Staaten von Amerika	Wayfair, Inc.	USD	(9.493)	Morgan Stanley	12.436	–
Vereinigte Staaten von Amerika	Western Digital Corp.	USD	(83.390)	Goldman Sachs	179.288	0,01
Nicht realisierte Gewinne aus Differenzkontrakten - insgesamt - Vermögenswerte					3.092.174	0,22

Die beigefügten Anmerkungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

Artemis Funds (Lux) - US Extended Alpha (Fortsetzung)

Differenzkontrakte (Fortsetzung)

Land	Beschreibung des Wertpapiers	Währung	Menge	Gegenpartei	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD	% des Nettovermögens
Belgien	Anheuser-Busch InBev SA	USD	(23.907)	Morgan Stanley	(8.606)	-
Bermuda	IHS Markit Ltd.	USD	(54.745)	Goldman Sachs	(11.223)	-
Bermuda	Marvell Technology Group Ltd.	USD	(164.432)	Morgan Stanley	(7.399)	-
Kanada	Shopify, Inc.	USD	(9.552)	Goldman Sachs	(115.006)	(0,01)
Deutschland	Infineon Technologies AG	EUR	(68.798)	Goldman Sachs	(5.020)	-
Israel	Wix.com Ltd.	USD	(12.558)	Goldman Sachs	(14.944)	-
Luxemburg	Spotify Technology SA	USD	(6.782)	Goldman Sachs	(10.410)	-
Niederlande	ASML Holding NV	USD	(32.120)	Goldman Sachs	(18.790)	-
Taiwan	Largan Precision Co. Ltd.	USD	(15.917)	Goldman Sachs	(30.048)	-
Taiwan	United Microelectronics Corp.	USD	(307.790)	Goldman Sachs	(4.617)	-
Taiwan	United Microelectronics Corp.	USD	(5.467.487)	Goldman Sachs	(261.025)	(0,02)
Vereinigte Staaten von Amerika	Air Products & Chemicals, Inc.	USD	(10.763)	Goldman Sachs	(6.996)	-
Vereinigte Staaten von Amerika	Analog Devices, Inc.	USD	(62.778)	Goldman Sachs	(131.206)	(0,01)
Vereinigte Staaten von Amerika	Boston Beer Co., Inc. (The)	USD	(10.158)	Morgan Stanley	(5.181)	-
Vereinigte Staaten von Amerika	Comcast Corp.	USD	831.459	J.P. Morgan	(120.562)	(0,01)
Vereinigte Staaten von Amerika	Cypress Semiconductor Corp.	USD	(99.011)	Goldman Sachs	(5.446)	-
Vereinigte Staaten von Amerika	Dell Technologies, Inc.	USD	(13.738)	Goldman Sachs	(17.104)	-
Vereinigte Staaten von Amerika	Discover Financial Services	USD	239.265	Morgan Stanley	(5.982)	-
Vereinigte Staaten von Amerika	Domino's Pizza, Inc.	USD	(16.728)	Morgan Stanley	(26.179)	-
Vereinigte Staaten von Amerika	Ebix, Inc.	USD	(204.972)	Goldman Sachs	(13.323)	-
Vereinigte Staaten von Amerika	Exxon Mobil Corp.	USD	(2.093)	J.P. Morgan	(670)	-
Vereinigte Staaten von Amerika	Fastenal Co.	USD	(48.834)	Goldman Sachs	(5.616)	-
Vereinigte Staaten von Amerika	Federated Investors, Inc.	USD	(85.069)	Morgan Stanley	(16.588)	-
Vereinigte Staaten von Amerika	Gartner, Inc.	USD	(30.101)	Goldman Sachs	(1.204)	-
Vereinigte Staaten von Amerika	GCP Applied Technologies, Inc.	USD	(69.720)	Goldman Sachs	(6.623)	-
Vereinigte Staaten von Amerika	General Electric Co.	USD	(561.834)	Goldman Sachs	(275.299)	(0,02)
Vereinigte Staaten von Amerika	General Mills, Inc.	USD	(45.507)	Morgan Stanley	(5.916)	-
Vereinigte Staaten von Amerika	Harris Corp.	USD	(13.557)	Goldman Sachs	(23.793)	-
Vereinigte Staaten von Amerika	Henry Schein, Inc.	USD	(57.341)	Goldman Sachs	(23.510)	-
Vereinigte Staaten von Amerika	Hormel Foods Corp.	USD	(55.200)	J.P. Morgan	(1.380)	-
Vereinigte Staaten von Amerika	Insulet Corp.	USD	(24.099)	Goldman Sachs	(21.689)	-
Vereinigte Staaten von Amerika	International Flavors & Fragrances, Inc.	USD	(18.146)	Goldman Sachs	(3.085)	-
Vereinigte Staaten von Amerika	JPMorgan Chase & Co.	USD	(92.663)	Goldman Sachs	(2.317)	-
Vereinigte Staaten von Amerika	Kellogg Co.	USD	(46.253)	J.P. Morgan	(9.019)	-
Vereinigte Staaten von Amerika	Knowles Corp.	USD	(86.587)	Goldman Sachs	(16.019)	-
Vereinigte Staaten von Amerika	MarketAxess Holdings, Inc.	USD	(5.375)	Morgan Stanley	(11.502)	-

Artemis Funds (Lux) - US Extended Alpha (Fortsetzung)

Differenzkontrakte (Fortsetzung)

Land	Beschreibung des Wertpapiers	Währung	Menge	Gegenpartei	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD	% des Nettovermögens
Vereinigte Staaten von Amerika	Microchip Technology, Inc.	USD	(59.365)	Goldman Sachs	(23.746)	–
Vereinigte Staaten von Amerika	Mohawk Industries, Inc.	USD	(9.333)	Morgan Stanley	(36.165)	(0,01)
Vereinigte Staaten von Amerika	Monster Beverage Corp.	USD	(55.321)	J.P. Morgan	(56.981)	(0,01)
Vereinigte Staaten von Amerika	Netflix, Inc.	USD	(4.089)	J.P. Morgan	(1.615)	–
Vereinigte Staaten von Amerika	Northrop Grumman Corp.	USD	(7.407)	Goldman Sachs	(15.629)	–
Vereinigte Staaten von Amerika	Papa John's International, Inc.	USD	(27.629)	Morgan Stanley	–	–
Vereinigte Staaten von Amerika	Qorvo, Inc.	USD	(43.701)	Goldman Sachs	(10.051)	–
Vereinigte Staaten von Amerika	Snap, Inc.	USD	(137.869)	Goldman Sachs	(17.234)	–
Vereinigte Staaten von Amerika	Snap-on, Inc.	USD	(32.762)	Goldman Sachs	(1.638)	–
Vereinigte Staaten von Amerika	Splunk, Inc.	USD	(6.015)	Goldman Sachs	(4.210)	–
Vereinigte Staaten von Amerika	Tesla, Inc.	USD	(14.642)	J.P. Morgan	(13.763)	–
Vereinigte Staaten von Amerika	Texas Instruments, Inc.	USD	(19.768)	Goldman Sachs	(18.285)	–
Vereinigte Staaten von Amerika	Thermo Fisher Scientific, Inc.	USD	(5.348)	Goldman Sachs	(2.514)	–
Vereinigte Staaten von Amerika	T-Mobile US, Inc.	USD	267.788	Goldman Sachs	(192.807)	(0,02)
Vereinigte Staaten von Amerika	Under Armour, Inc.	USD	(297.734)	J.P. Morgan	(28.285)	–
Vereinigte Staaten von Amerika	Verizon Communications, Inc.	USD	(67.999)	Goldman Sachs	(8.840)	–
Vereinigte Staaten von Amerika	Wabtec Corp.	USD	(38.485)	Goldman Sachs	(2.117)	–
Vereinigte Staaten von Amerika	Waddell & Reed Financial, Inc.	USD	(105.952)	Morgan Stanley	(52.446)	(0,01)
Vereinigte Staaten von Amerika	Walmart, Inc.	USD	(62.919)	J.P. Morgan	(4.090)	–
Vereinigte Staaten von Amerika	Woodward, Inc.	USD	(5.157)	Goldman Sachs	(30.555)	(0,01)
Vereinigte Staaten von Amerika	Workday, Inc.	USD	(11.720)	Goldman Sachs	(13.009)	–
Vereinigte Staaten von Amerika	XPO Logistics, Inc.	USD	(42.167)	Goldman Sachs	(2.530)	–
Vereinigte Staaten von Amerika	Zendesk, Inc.	USD	(36.656)	Goldman Sachs	(6.232)	–
Vereinigte Staaten von Amerika	Zimmer Biomet Holdings, Inc.	USD	(16.911)	Goldman Sachs	(22.914)	–
Nicht realisierte Verluste aus Differenzkontrakten - insgesamt - Verbindlichkeiten					(1.808.953)	(0,13)
Nicht realisierte Nettogewinne aus Differenzkontrakten - Vermögenswerte					1.283.221	0,09

Die beigefügten Anmerkungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

Artemis Funds (Lux) - US Extended Alpha (Fortsetzung)
Devisenterminkontrakte

Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag	Fälligkeitstermin	Gegenpartei	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD	% des Nettovermögens
A Thesaurierungsanteile (abgesichert in EUR)							
EUR	38,441,816	USD	42,989,021	29.05.2019	J.P. Morgan	268.618	0,02
A Ausschüttungsanteile (abgesichert in EUR)							
EUR	30,339	USD	33,927	29.05.2019	J.P. Morgan	212	–
B Thesaurierungsanteile (abgesichert in CHF)							
CHF	7,535,603	USD	7,414,356	29.05.2019	J.P. Morgan	4.528	–
USD	–	CHF	–	29.05.2019	J.P. Morgan	–	–
B Thesaurierungsanteile (abgesichert in EUR)							
EUR	29,493,431	USD	32,982,149	29.05.2019	J.P. Morgan	206.091	0,01
I Thesaurierungsanteile (abgesichert in CHF)							
CHF	34,876	USD	34,315	29.05.2019	J.P. Morgan	21	–
I Thesaurierungsanteile (abgesichert in EUR)							
EUR	35,003,352	USD	39,143,829	29.05.2019	J.P. Morgan	244.591	0,02
I Thesaurierungsanteile (abgesichert in GBP)							
GBP	20,305,966	USD	26,275,778	29.05.2019	J.P. Morgan	235.296	0,02
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten zur NIW-Absicherung von Anteilklassen - insgesamt - Vermögenswerte						959.357	0,07
A Thesaurierungsanteile (abgesichert in EUR)							
USD	112.343	EUR	100.527	29.05.2019	J.P. Morgan	(778)	–
B Thesaurierungsanteile (abgesichert in EUR)							
USD	26,183	EUR	23,429	29.05.2019	J.P. Morgan	(181)	–
Nicht realisierte Verluste aus Devisenterminkontrakten zur NIW-Absicherung von Anteilklassen - insgesamt - Verbindlichkeiten						(959)	–
Nicht realisierte Nettogewinne aus Devisenterminkontrakten - Vermögenswerte						958.398	0,07

Terminkontrakte (Futures)

Beschreibung des Wertpapiers	Anzahl der Kontrakte	Währung	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD	% des Nettovermögens
S&P 500 Emini Index, 21.06.2019	302	USD	(117.881)	(0,01)
Nicht realisierte Verluste aus Terminkontrakten - insgesamt - Verbindlichkeiten			(117.881)	(0,01)
Nicht realisierte Nettoverluste aus Terminkontrakten - Verbindlichkeiten			(117.881)	(0,01)

Anlageziel und -politik

Der Fonds ist bestrebt, den Wert der Anlagen seiner Anteilsinhaber überwiegend durch Kapitalwachstum zu steigern.

Der Fonds investiert hauptsächlich (mindestens 80%) in Aktien von Unternehmen, die in den USA notiert sind, ihren Hauptsitz haben oder einen wesentlichen Teil ihrer Geschäftstätigkeit ausüben. Das Portfolio des Fonds wird voraussichtlich in den Aktien von 35 bis 65 Unternehmen investiert sein.

Der Fonds kann auch in Derivate (Finanzinstrumente, deren Wert an die erwarteten Preisschwankungen eines Basiswerts gekoppelt ist) investieren, um sein Anlageziel zu erreichen, den Wert des Fonds zu schützen, die Kosten zu senken und/oder zusätzliche Erträge zu generieren.

Investmentbericht

■ Der Fonds erzielte eine Rendite von 10,6%* gegenüber 9,1%* für die Benchmark.

■ Unsere Halbleiterwerte entwickelten sich gut, was zum Teil dem Rollout von 5G-Telekommunikationsnetzen zuzuschreiben ist.

■ Sorgen um Handelsquerelen stimmen uns in Bezug auf bestimmte Segmente skeptisch.

Die Wertentwicklung – Ein guter Start ...

Seit seiner Auflegung am 12. November 2018 erzielte der Fonds auf US-Dollar-Basis eine Rendite von 10,6% und übertraf damit den S&P 500 Index (9,1%). Der kurze Zeitraum seit der Auflegung des Fonds gestaltet sich bisher ausgesprochen volatil. Im Dezember präsentierte sich der Markt sichtlich schwach, Anfang 2019 folgte eine kräftige Rallye.

Rückblick – Stärke bei Halbleitern erkennbar ...

Ein Bereich, in dem der Fonds besondere Stärke zeigte, war der Halbleitersektor, was vor allem unserem Engagement in Unternehmen zuzuschreiben war, die Einflüsse der 5G-Telekommunikation unterlagen.

* Quelle: Lipper Limited, Klasse I Thesaurierungsanteile (USD), Mittelkurs zu Mittelkurs, Dividenden reinvestiert. Die Benchmark ist der S&P 500 Index USD.

Unserer Ansicht nach werden Telekommunikationsnetze weltweit verstärkt in diese neue Technologie investieren, was Halbleiteranbietern eindeutig zugute kommen wird. Qualcomm bietet nicht nur geistiges Eigentum, sondern auch Halbleiterkomponenten für Handgerätehersteller. Aufgrund seiner einzigartigen Technologie konnte das Unternehmen mit Smartphone-Herstellern attraktive Lizenzgebühren aushandeln. In letzter Zeit versuchen dieselben Hersteller jedoch, diese Gebühren durch Neuverhandlungen und gerichtliche Schritte zu drücken. Qualcomms Auseinandersetzung mit Apple landete unlängst in den USA vor dem Kadi. Zu diesem Zeitpunkt begründeten wir unsere Position in Qualcomm. Wir gingen davon aus, dass eine Jury die Lizenzgebühr von fünf Dollar pro Gerät, die Qualcomm Apple berechnet, nicht für ungebührlich halten würde – insbesondere, da manche iPhone-Modelle inzwischen 1000 US-Dollar kosten. Am Ende einigte sich Apple mit Qualcomm – ein in unseren Augen günstiges Ergebnis für letztgenanntes Unternehmen. Nach dem Vergleich stockten wir unsere Position noch auf.

Unsere Position in Xilinx leistete einen positiven Beitrag zur Wertentwicklung des Fonds. Auch daran war 5G beteiligt, denn das Unternehmen beliefert Ausrüster, die den Kern des 5G-Netzes entwickeln. Es hat darüber hinaus auch eine besonders günstige Ausgangsposition, da mit Altera einer seiner Hauptkonkurrenten von Intel aufgekauft wurde, der den Schwerpunkt im Anschluss von 5G weg verlagerte, sodass Xilinx einen erheblichen Marktanteil hinzugewinnen konnte.

Wir halten gleich mehrere Unternehmen, die an den Zahlungssystemen zur Vernetzung von Einzelhändlern mit Banken und Kreditkartenunternehmen beteiligt sind. Darunter entwickelte sich PayPal besonders stark. Darüber hinaus war WorldPay, das analogen und digitalen Einzelhändlern Kartenzahlungen ermöglicht, Gegenstand eines Übernahmeangebots von Fidelity National Information Services, einem weiteren Titel aus unserem Portfolio.

Zu den Negativfaktoren zählte die enttäuschende Performance unserer Krankenversicherer Anthem, Humana und Centene. Das operative Geschäft lief zwar bei allen drei Unternehmen gut, doch die Aktienkurse unterliegen den Launen des Wahlzyklus. Über 20 Demokraten wollen 2020 als Präsidentschaftskandidaten antreten. Ihnen schwebt mehrheitlich ein Gesundheitssystem ohne privatwirtschaftliche Krankenversicherungsunternehmen vor – das sogenannte „Medicare for All“-Modell. Doch selbst wenn ein solcher Kandidat von den Demokraten als Herausforderer von Donald Trump nominiert werden sollte, gehen wir davon aus, dass er kaum Aussichten auf einen Wahlsieg hat, und beurteilen diesen Sektor daher auf längere Sicht nach wie vor optimistisch.

Ausblick – Aktien meiden, die auf eine brummende Wirtschaft angewiesen sind ...

Wir rechnen zwar für die nächsten Jahre weiterhin mit Wachstum für die US-Wirtschaft, doch es bestehen Risiken, die uns vom Engagement in Unternehmen abhalten, die sehr stark von weiterem Wirtschaftswachstum abhängig sind. Stattdessen bevorzugen wir Unternehmen, die in der Lage sind, unabhängig davon zu wachsen. Unsere Hauptsorge gilt dabei dem aktuellen Handelsstreit mit China, den wir in mancher Hinsicht als unlösbar betrachten. Es wird China schwerfallen, den USA die geforderten Zusagen hinsichtlich des Zwangstransfers von geistigem Eigentum zu leisten. Die bisher ergriffenen Maßnahmen – und eingeführten Zölle – stellen zwar noch keine unüberwindliche Hürde für die US-Wirtschaft dar, doch wir sind uns darüber im Klaren, dass die Situation noch weiter eskalieren könnte.

Cormac Weldon

Fondsmanager

Artemis Funds (Lux) - US Select (Fortsetzung)

Anlagenverzeichnis zum 30. April 2019

Anlage	Währung	Menge/ Nennwert	Marktwert USD	% des Netto- vermögens
Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer amtlichen Börse zugelassen und notiert sind				
Aktien				
Curacao				
Schlumberger Ltd.	USD	41.341	1.773.322	0,92
			1.773.322	0,92
Vereinigte Staaten von Amerika				
Abbott Laboratories	USD	56.981	4.472.154	2,31
Align Technology, Inc.	USD	2.257	724.463	0,37
Amazon.com, Inc.	USD	4.250	8.189.601	4,23
Anthem, Inc.	USD	14.421	3.858.771	1,99
Axogen, Inc.	USD	14.244	312.656	0,16
Bioxcel Therapeutics, Inc.	USD	53.056	597.145	0,31
Boeing Co. (The)	USD	21.533	8.140.874	4,20
Booz Allen Hamilton Holding Corp.	USD	71.467	4.221.198	2,18
Broadcom, Inc.	USD	3.684	1.157.844	0,60
Burlington Stores, Inc.	USD	13.485	2.289.214	1,18
Carbon Black, Inc.	USD	64.274	886.981	0,46
Centene Corp.	USD	17.998	938.056	0,48
Churchill Downs, Inc.	USD	17.878	1.812.472	0,94
Cintas Corp.	USD	9.032	1.953.306	1,01
Comcast Corp. 'A'	USD	45.365	1.964.531	1,01
Crown Castle International Corp., REIT	USD	45.962	5.671.251	2,93
Discover Financial Services	USD	50.029	4.073.111	2,10
DocuSign, Inc.	USD	23.619	1.334.355	0,69
EOG Resources, Inc.	USD	37.932	3.662.524	1,89
Evergy, Inc.	USD	62.285	3.551.802	1,83
Exact Sciences Corp.	USD	11.352	1.112.780	0,57
Facebook, Inc. 'A'	USD	16.426	3.222.535	1,66
Fidelity National Information Services, Inc.	USD	29.630	3.434.858	1,77
First Data Corp. 'A'	USD	103.522	2.702.959	1,39
Grand Canyon Education, Inc.	USD	9.774	1.174.786	0,61
Huntington Ingalls Industries, Inc.	USD	12.090	2.678.902	1,38
Intercontinental Exchange, Inc.	USD	36.575	2.985.434	1,54
Intuit, Inc.	USD	13.585	3.399.307	1,75
Intuitive Surgical, Inc.	USD	4.218	2.160.544	1,12
IQVIA Holdings, Inc.	USD	22.341	3.108.415	1,60
Jack Henry & Associates, Inc.	USD	9.814	1.463.660	0,76
Lam Research Corp.	USD	9.806	2.032.588	1,05
Lamb Weston Holdings, Inc.	USD	20.073	1.385.940	0,72
Lowe's Cos., Inc.	USD	45.285	5.061.731	2,61
Lumentum Holdings, Inc.	USD	22.013	1.340.041	0,69
Masco Corp.	USD	69.865	2.703.776	1,40
Match Group, Inc.	USD	12.554	767.803	0,40
McDonald's Corp.	USD	9.616	1.892.910	0,98
Micron Technology, Inc.	USD	61.849	2.591.473	1,34
Microsoft Corp.	USD	106.105	13.840.867	7,14
MSCI, Inc.	USD	14.842	3.312.957	1,71
NextEra Energy, Inc.	USD	21.340	4.104.536	2,12
PayPal Holdings, Inc.	USD	44.702	5.050.655	2,61
Pfizer, Inc.	USD	48.626	1.949.659	1,01
Planet Fitness, Inc. 'B'	USD	46.547	3.532.452	1,82

Artemis Funds (Lux) - US Select (Fortsetzung)

Anlage	Währung	Menge/ Nennwert	Marktwert USD	% des Netto- vermögens
Pool Corp.	USD	8.806	1.599.962	0,83
Progressive Corp. (The)	USD	60.792	4.681.592	2,42
Prologis, Inc., REIT	USD	48.782	3.690.114	1,90
Qualcomm Inc.	USD	81.795	7.060.544	3,64
Raytheon Co.	USD	29.333	5.167.008	2,67
S&P Global, Inc.	USD	27.053	5.947.873	3,07
salesforce.com, Inc.	USD	10.715	1.773.761	0,92
Santander Consumer USA Holdings, Inc.	USD	46.727	1.015.845	0,52
T-Mobile US, Inc.	USD	34.948	2.547.010	1,31
Visa, Inc. 'A'	USD	40.035	6.599.369	3,41
Voya Financial, Inc.	USD	71.992	3.944.082	2,04
Walt Disney Co. (The)	USD	15.488	2.138.506	1,10
Worldpay, Inc.	USD	26.647	3.129.957	1,62
Zoetis, Inc.	USD	45.284	4.620.100	2,38
			190.739.600	98,45
Aktien - insgesamt			192.512.922	99,37
Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer amtlichen Börse zugelassen und notiert sind - insgesamt			192.512.922	99,37
Anlagen in Wertpapieren zum Marktwert - insgesamt			192.512.922	99,37
Barmittel bei Banken und Brokern			1.306.115	0,67
Sonstige Verbindlichkeiten			(79.501)	(0,04)
Nettovermögen - insgesamt			193.739.536	100,00

Devisenterminkontrakte

Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag	Fälligkeits- termin	Gegenpartei	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD	% des Netto- vermögens
A Thesaurierungsanteile (abgesichert in EUR)							
EUR	30.705	USD	34.337	29.05.2019	J.P. Morgan	215	–
I Thesaurierungsanteile (abgesichert in EUR)							
EUR	373.225	USD	417.374	29.05.2019	J.P. Morgan	2.608	–
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten - insgesamt						2.823	–
Nicht realisierte Nettogewinne aus Devisenterminkontrakten						2.823	–

Artemis Funds (Lux) - US Smaller Companies

Anlageziel und -politik

Wertsteigerung der Anlagen der Anteilinhaber überwiegend durch Kapitalwachstum.

Der Fonds investiert hauptsächlich in Aktien kleinerer Unternehmen, die an einer anerkannten Börse in den USA notiert sind. In der Regel sind dies Unternehmen mit einer Marktkapitalisierung von unter 10 Mrd. US\$ zum Kaufzeitpunkt.

Der Fonds kann zeitweise in Aktien von Unternehmen entsprechender Größe investieren, die ihren Hauptsitz in den USA haben oder dort den überwiegenden Teil ihrer Geschäftstätigkeit ausüben, aber an einer regulierten Börse außerhalb der USA notiert sind.

Der Fonds kann Derivate und andere Techniken zur Absicherung und für ein effizientes Portfoliomanagement einsetzen. Bei den vom Fonds eingesetzten Derivaten kann es sich unter anderem um Futures und Devisenterminkontrakte handeln.

Der Fonds kann vorbehaltlich der in den Anlagebeschränkungen genannten Grenzen Geldmarktinstrumente, Barmittel und hochliquide Anlagen halten.

Der Fonds kann maximal 10% seines Nettoinventarwerts in andere Organismen für gemeinsame Anlagen investieren.

Investmentbericht

- Der Fonds erzielte eine Rendite von 7,3%* gegenüber 6,1%* für die Benchmark.
- Konsumabhängige Aktien beflügelten die Wertentwicklung.
- Der Handelskonflikt dämpft unsere Zuversicht.

Wertentwicklung – Vorsprung auf einen volatilen Markt ...

In den letzten sechs Monaten hat es auf dem Aktienmarkt viel Volatilität gegeben. Der als Benchmark dienende Russell 2000 Index brach Ende 2018 drastisch ein, um dann wieder kräftig zuzulegen. Insgesamt legte der Index (in US-Dollar) 6,1 %, während der Fonds 7,3 % verbuchte.

Rückblick – Chancen durch Konsumfreude in den USA ...

Den größten Beitrag zur Wertentwicklung des Fonds leistete in den zurückliegenden sechs Monaten der Fitnessstudiobetreiber Planet Fitness. Über mehrere Jahre hinweg hat das Unternehmen verschiedene Konzepte ausprobiert und sich schließlich auf ein Basisangebot eingeschossen (zum Einstiegspreis von 10 US-Dollar im Monat), das für die Verbraucher ebenso attraktiv ist wie für die Franchisenehmer.

Ein attraktiver Bereich, um nach Anlagen Ausschau zu halten, sind Branchen, in denen eine Konsolidierung stattfindet und in denen die Preise für die Endabnehmer entweder nicht vollständig transparent sind oder in denen die Verbraucher nicht preissensibel sind. Eine solche Sparte ist Swimmingpool-Zubehör. Ist ein Schwimmbad erst gebaut, fallen seinem Eigentümer jährlich Unterhaltskosten an. Dazu trägt die Wasseraufbereitung mit Chemikalien ebenso bei wie die Reparatur defekter Pumpen und Filter. Die meisten Poolbesitzer beauftragen einen Dienstleister mit diesen Arbeiten, und dieser wendet sich wiederum an einen Zubehöranbieter. Nach mehrjähriger Konsolidierung in der Branche zählt die Pool Corporation zu den größten Zulieferern einschlägiger Produkte. Dienstleister, die Zubehör von der Pool Corporation beziehen, achten oft nicht auf die Preise, da es ihnen nur darum geht, den anstehenden Auftrag abzuwickeln und den nächsten in Angriff zu nehmen. Hinzu kommt, dass der Preis auch für den Endkunden keine Rolle spielt. Er möchte lediglich, dass sein Pool möglichst bald wieder benutzbar ist. Dadurch kann die Pool Corporation ihre Preise stetig anheben.

Auch im Hinblick auf Zölle hat das Management des Unternehmens unlängst bewiesen, dass es sein Geld wert ist. Etliche Produkte des Unternehmens werden aus China importiert, und das Unternehmen hat im Vorfeld beträchtliche Lagerbestände aufgebaut (da die Nachfrage relativ gut planbar ist), wodurch es sich der ersten Phase der Zollerhöhungen entziehen konnte.

Der Rücksetzer auf dem Markt bot erneut eine Gelegenheit. Da die Zinsen im letzten Jahr gestiegen sind, haben sich Hypotheken verteuert, was die Nachfrage nach neuen Eigenheimen beeinträchtigte. Infolgedessen schnitten vom Eigenheimbau abhängige Unternehmen (nicht nur Eigenheimbauer) deutlich schlechter ab als der Markt. Das stellte eine Chance in Bezug auf ein Unternehmen dar, das wir bereits gut kennen: Masco Corporation. Masco stellt Farben und Sanitärtechnik her. Sein Absatz entfällt größtenteils auf Kunden, die Altbauten renovieren, nicht auf den Bau neuer Eigenheime. Angesichts unseres Optimismus bezüglich der US-Konsumausgaben sahen wir das als interessante Chance an, und eröffneten eine Position.

Ausblick – Skepsis in Bezug auf Handelsquerelen ...

Unseres Erachtens wird die US-Wirtschaft weiter wachsen – vor allem, da die US-Notenbank von einer Straffung der Geldpolitik Abstand genommen hat. Da die Arbeitslosenquote zurückgeht, die Löhne steigen und Menschen, die die Arbeitssuche bereits aufgegeben hatten, allmählich wieder Stellen finden, beurteilen wir die US-Konsumausgaben weiter optimistisch. Dies bietet einen ausgesprochen positiven Hintergrund für die Auswahl konsumabhängiger Aktien.

Unsere Hauptsorge gilt dabei dem aktuellen Handelsstreit mit China, den wir in mancher Hinsicht als unlösbar betrachten. Es wird China schwerfallen, den USA die geforderten Zusagen hinsichtlich des Zwangstransfers von geistigem Eigentum zu leisten.

Die bisher ergriffenen Maßnahmen – und eingeführten Zölle – stellen zwar noch keine unüberwindliche Hürde für die US-Wirtschaft dar, doch wir sind uns darüber im Klaren, dass die Situation noch weiter eskalieren könnte.

Cormac Weldon
Fondsmanager

* Quelle: Lipper Limited, Klasse I Thesaurierungsanteile (USD), Mittelkurs zu Mittelkurs, Dividenden reinvestiert. Die Benchmark ist der Russell 2000 USD.

Artemis Funds (Lux) - US Smaller Companies (Fortsetzung)

Anlagenverzeichnis zum 30. April 2019

Anlage	Währung	Menge/ Nennwert	Marktwert USD	% des Netto- vermögens
Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer amtlichen Börse zugelassen und notiert sind				
Aktien				
Kanada				
Canopy Growth Corp.	CAD	65.925	3.468.744	1,03
Stelco Holdings, Inc.	CAD	274.076	3.069.907	0,91
			6.538.651	1,94
Puerto Rico				
EVERTEC, Inc.	USD	156.614	4.895.754	1,46
			4.895.754	1,46
Vereinigte Staaten von Amerika				
2U, Inc.	USD	43.778	2.714.017	0,81
Advanced Energy Industries, Inc.	USD	63.655	3.669.392	1,09
Anaplan, Inc.	USD	39.097	1.533.971	0,46
AO Smith Corp.	USD	56.615	3.046.736	0,91
ASGN, Inc.	USD	36.608	2.312.344	0,69
Axogen, Inc.	USD	124.885	2.741.226	0,82
Bio-Rad Laboratories, Inc. 'A'	USD	16.639	5.027.723	1,50
Bioxcel Therapeutics, Inc.	USD	158.428	1.783.107	0,53
Blackline, Inc.	USD	54.685	2.762.139	0,82
Booz Allen Hamilton Holding Corp.	USD	268.234	15.843.241	4,71
Bright Horizons Family Solutions, Inc.	USD	58.312	7.492.509	2,23
Carbon Black, Inc.	USD	386.111	5.328.332	1,58
Cargurus, Inc.	USD	97.671	3.965.931	1,18
Ceridian HCM Holding, Inc.	USD	38.429	2.041.925	0,61
Chegg, Inc.	USD	103.150	3.894.944	1,16
Churchill Downs, Inc.	USD	98.437	9.979.543	2,97
DexCom, Inc.	USD	29.847	3.742.366	1,11
DocuSign, Inc.	USD	82.245	4.646.431	1,38
Eventbrite, Inc. 'A'	USD	50.841	1.223.743	0,36
Exact Sciences Corp.	USD	70.710	6.931.348	2,06
Five Below, Inc.	USD	26.162	3.856.148	1,15
Fortune Brands Home & Security, Inc.	USD	98.824	5.146.754	1,53
Glu Mobile, Inc.	USD	636.292	7.040.571	2,09
Grand Canyon Education, Inc.	USD	39.799	4.783.641	1,42
GrubHub, Inc.	USD	92.141	5.964.287	1,77
Huntington Ingalls Industries, Inc.	USD	9.900	2.193.642	0,65
Jack Henry & Associates, Inc.	USD	36.040	5.375.006	1,60
Kemper Corp.	USD	101.549	9.128.747	2,72
Lamb Weston Holdings, Inc.	USD	82.782	5.715.683	1,70
Levi Strauss & Co. 'A'	USD	20.331	463.343	0,14
Live Nation Entertainment, Inc.	USD	100.003	6.567.697	1,95
Lumentum Holdings, Inc.	USD	64.166	3.906.105	1,16
Masco Corp.	USD	266.126	10.299.076	3,06
Molina Healthcare, Inc.	USD	37.432	5.017.947	1,49
NextEra Energy Partners LP	USD	192.727	8.881.824	2,64
NiSource, Inc.	USD	210.924	5.818.339	1,73
Nutanix, Inc. 'A'	USD	74.756	3.215.629	0,96
OGE Energy Corp.	USD	140.438	5.874.522	1,75
PerkinElmer, Inc.	USD	37.761	3.618.259	1,08
Pinnacle West Capital Corp.	USD	47.842	4.483.035	1,33
Planet Fitness, Inc. 'B'	USD	178.890	13.575.962	4,04

Die beigefügten Anmerkungen sind integraler Bestandteil dieses Abschlusses.

Artemis Funds (Lux) - US Smaller Companies (Fortsetzung)

Anlage	Währung	Menge/ Nennwert	Marktwert USD	% des Netto- vermögens
Pool Corp.	USD	75.826	13.776.826	4,10
Post Holdings, Inc.	USD	50.921	5.688.894	1,69
PRA Health Sciences, Inc.	USD	61.972	6.097.735	1,81
QuinStreet, Inc.	USD	225.787	3.258.106	0,97
Sanderson Farms, Inc.	USD	22.183	3.308.373	0,98
Santander Consumer USA Holdings, Inc.	USD	288.246	6.266.468	1,86
Spirit AeroSystems Holdings, Inc. 'A'	USD	109.920	9.489.943	2,82
Strategic Education, Inc.	USD	22.353	3.220.620	0,96
Tabula Rasa HealthCare, Inc.	USD	86.038	4.682.618	1,39
Teladoc Health, Inc.	USD	59.918	3.522.280	1,05
Terreno Realty Corp., REIT	USD	148.844	6.581.882	1,96
Vicor Corp.	USD	95.015	3.539.309	1,05
Voya Financial, Inc.	USD	152.658	8.363.369	2,49
Webster Financial Corp.	USD	93.520	5.009.399	1,49
Western Alliance Bancorp	USD	108.323	5.213.586	1,55
Wingstop, Inc.	USD	81.775	6.285.635	1,87
			305.912.228	90,98
Britische Jungferninseln				
Nomad Foods Ltd.	USD	141.042	2.964.703	0,88
			2.964.703	0,88
Aktien - insgesamt			320.311.336	95,26
Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einer amtlichen Börse zugelassen sind - insgesamt			320.311.336	95,26
Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden				
Optionsscheine				
Kanada				
Green Organic Dutchman Holdings Ltd. (The) 19/04/2021	CAD	227.981	-	-
			-	-
Optionsscheine - insgesamt			-	-
Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden - insgesamt			-	-
Anlagen in Wertpapieren zum Marktwert - insgesamt			320.311.336	95,26
Barmittel bei Banken und Brokern			6.079.078	1,81
Sonstige Vermögenswerte			9.846.613	2,93
Nettovermögen - insgesamt			336.237.027	100,00

Devisenterminkontrakte

Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag	Fälligkeits- termin	Gegenpartei	Nicht realisierte Gewinne/ (Verluste) USD	% des Netto- vermögens
A Thesaurierungsanteile (abgesichert in EUR)							
EUR	29.871	USD	33.405	29.05.2019	J.P. Morgan	208	-
Nicht realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten - insgesamt						208	-
Nicht realisierte Nettogewinne aus Devisenterminkontrakten						208	-

Anmerkungen zum Abschluss

1. Allgemeine Informationen

Die Gesellschaft kann mehrere Anteilsklassen in mehreren Teilfonds (die „Fonds“) ausgeben. Für jeden Fonds wird ein separater Pool von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten geführt, der in Übereinstimmung mit dem für den jeweiligen Fonds geltenden Anlageziel angelegt wird. Alle einem bestimmten Fonds zuzurechnenden Verbindlichkeiten sind ausschließlich für diesen Fonds bindend.

Zum 30. April 2019 bestand die Gesellschaft aus den folgenden Fonds mit den folgenden Anteilsklassen:

Klasse	Auflegungsdatum
Artemis Funds (Lux) - Global Emerging Markets B EUR Acc	15. März 2019
Artemis Funds (Lux) - Global Emerging Markets B USD Acc	15. März 2019
Artemis Funds (Lux) - Global Emerging Markets FI EUR Acc	24. Oktober 2018
Artemis Funds (Lux) - Global Emerging Markets FI GBP Acc	24. Oktober 2018
Artemis Funds (Lux) - Global Emerging Markets FI USD Acc	24. Oktober 2018
Artemis Funds (Lux) - Global Emerging Markets I EUR Acc	5. September 2018
Artemis Funds (Lux) - Global Emerging Markets I USD Acc	5. September 2018
Artemis Funds (Lux) - Global Equity Income A EUR Acc	15. März 2019
Artemis Funds (Lux) - Global Equity Income A USD Acc	31. Mai 2018
Artemis Funds (Lux) - Global Equity Income B EUR Acc	15. März 2019
Artemis Funds (Lux) - Global Equity Income B USD Acc	15. März 2019
Artemis Funds (Lux) - Global Equity Income FI EUR Acc	31. Mai 2018
Artemis Funds (Lux) - Global Equity Income FI GBP Inc	31. Mai 2018
Artemis Funds (Lux) - Global Equity Income FI USD Acc	6. November 2018
Artemis Funds (Lux) - Global Equity Income I EUR Acc	31. Mai 2018
Artemis Funds (Lux) - Global Equity Income I GBP Inc	31. Mai 2018
Artemis Funds (Lux) - Global Equity Income I USD Acc	31. Mai 2018
Artemis Funds (Lux) - Pan-European Absolute Return AH EUR Acc	6. November 2018
Artemis Funds (Lux) - Pan-European Absolute Return BH EUR Acc	15. März 2019
Artemis Funds (Lux) - Pan-European Absolute Return BH USD Acc	15. März 2019
Artemis Funds (Lux) - Pan-European Absolute Return FIH EUR Acc	1. März 2019
Artemis Funds (Lux) - Pan-European Absolute Return FIH GBP Inc	7. August 2018
Artemis Funds (Lux) - Pan-European Absolute Return FIH USD Inc	7. August 2018
Artemis Funds (Lux) - Pan-European Absolute Return IH EUR Acc	7. August 2018
Artemis Funds (Lux) - Pan-European Absolute Return IH GBP Acc	7. August 2018
Artemis Funds (Lux) - Pan-European Absolute Return IH USD Acc	7. August 2018
Artemis Funds (Lux) - US Absolute Return A USD Acc	26. November 2018
Artemis Funds (Lux) - US Absolute Return AH EUR Acc	26. November 2018
Artemis Funds (Lux) - US Absolute Return B USD Acc	7. März 2019
Artemis Funds (Lux) - US Absolute Return BH EUR Acc	7. März 2019
Artemis Funds (Lux) - US Absolute Return FI USD Acc	26. November 2018
Artemis Funds (Lux) - US Absolute Return FIH EUR Acc	26. November 2018
Artemis Funds (Lux) - US Absolute Return FIH GBP Acc	26. November 2018
Artemis Funds (Lux) - US Absolute Return I USD Acc	26. November 2018
Artemis Funds (Lux) - US Absolute Return IH EUR Acc	26. November 2018
Artemis Funds (Lux) - US Absolute Return IH GBP Acc	26. November 2018
Artemis Funds (Lux) - US Extended Alpha A EUR Acc	6. November 2018
Artemis Funds (Lux) - US Extended Alpha A USD Acc	6. November 2018
Artemis Funds (Lux) - US Extended Alpha AH EUR Acc	6. November 2018
Artemis Funds (Lux) - US Extended Alpha AH EUR Inc	6. November 2018
Artemis Funds (Lux) - US Extended Alpha B EUR Acc	7. März 2019

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

1. Allgemeine Informationen (Fortsetzung)

Klasse	Auflegungsdatum
Artemis Funds (Lux) - US Extended Alpha B USD Acc	6. November 2018
Artemis Funds (Lux) - US Extended Alpha BH CHF Acc	7. März 2019
Artemis Funds (Lux) - US Extended Alpha BH EUR Acc	7. März 2019
Artemis Funds (Lux) - US Extended Alpha FI EUR Acc	6. November 2018
Artemis Funds (Lux) - US Extended Alpha FI GBP Acc	6. November 2018
Artemis Funds (Lux) - US Extended Alpha FI USD Acc	26. November 2018
Artemis Funds (Lux) - US Extended Alpha I EUR Acc	6. November 2018
Artemis Funds (Lux) - US Extended Alpha I GBP Acc	6. November 2018
Artemis Funds (Lux) - US Extended Alpha I USD Acc	6. November 2018
Artemis Funds (Lux) - US Extended Alpha IH CHF Acc	7. März 2019
Artemis Funds (Lux) - US Extended Alpha IH EUR Acc	6. November 2018
Artemis Funds (Lux) - US Extended Alpha IH GBP Acc	6. November 2018
Artemis Funds (Lux) - US Select A USD Acc	12. November 2018
Artemis Funds (Lux) - US Select AH EUR Acc	12. November 2018
Artemis Funds (Lux) - US Select B EUR Acc	7. März 2019
Artemis Funds (Lux) - US Select B USD Acc	7. März 2019
Artemis Funds (Lux) - US Select FI EUR Acc	12. November 2018
Artemis Funds (Lux) - US Select FI GBP Inc	12. November 2018
Artemis Funds (Lux) - US Select FI USD Acc	12. November 2018
Artemis Funds (Lux) - US Select I EUR Acc	12. November 2018
Artemis Funds (Lux) - US Select I GBP Acc	12. November 2018
Artemis Funds (Lux) - US Select I GBP Inc	12. November 2018
Artemis Funds (Lux) - US Select I USD Acc	12. November 2018
Artemis Funds (Lux) - US Select IH EUR Acc	1. März 2019
Artemis Funds (Lux) - US Smaller Companies A USD Acc	6. November 2018
Artemis Funds (Lux) - US Smaller Companies AH EUR Acc	6. November 2018
Artemis Funds (Lux) - US Smaller Companies B EUR Acc	7. März 2019
Artemis Funds (Lux) - US Smaller Companies B USD Acc	31. Juli 2018
Artemis Funds (Lux) - US Smaller Companies FI GBP inc	11. Mai 2018
Artemis Funds (Lux) - US Smaller Companies FI USD Acc	7. März 2019
Artemis Funds (Lux) - US Smaller Companies FI USD inc	11. Mai 2018
Artemis Funds (Lux) - US Smaller Companies I EUR Acc	11. Mai 2018
Artemis Funds (Lux) - US Smaller Companies I USD Acc	11. Mai 2018

2. Zusammenfassung der wesentlichen Rechnungslegungsgrundsätze

Nachfolgend finden Sie eine Zusammenfassung der wesentlichen Rechnungslegungsgrundsätze der Fonds:

a) Grundlage für die Aufstellung des Jahresabschlusses

Der Jahresabschluss wurde in Übereinstimmung mit den in Luxemburg allgemein anerkannten Rechnungslegungsgrundsätzen für OGAW erstellt.

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

2. Zusammenfassung der wesentlichen Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

b) Jahresabschluss

Die Jahresabschlüsse der einzelnen Fonds werden in der Basiswährung des Fonds dargestellt. Die konsolidierte Aufstellung des Nettovermögens, die konsolidierte Gewinn- und Verlustrechnung und Entwicklung des Nettovermögens der Gesellschaft werden in Euro (€) dargestellt, basierend auf dem zum Abschlussstichtag geltenden Wechselkurs. Die Basiswährung jedes Fonds ist wie folgt:

Der Artemis Funds (Lux) - Global Emerging Markets ist in US-Dollar (USD) denominated
Der Artemis Funds (Lux) - Global Equity Income ist in US-Dollar (USD) denominated
Der Artemis Funds (Lux) - Pan-European Absolute Return ist in Euro (EUR) denominated
Der Artemis Funds (Lux) - US Absolute Return ist in US-Dollar (USD) denominated
Der Artemis Funds (Lux) - US Extended Alpha ist in US-Dollar (USD) denominated
Der Artemis Funds (Lux) - US Select ist in US-Dollar (USD) denominated
Der Artemis Funds (Lux) - US Smaller Companies ist in US-Dollar (USD) denominated

c) Währungsumrechnung

Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, die auf andere Währungen als die Basiswährung eines Fonds lauten, werden zu den am Abschlussstichtag geltenden Wechselkursen in diese Basiswährung umgerechnet. Transaktionen, die im Berichtszeitraum in anderen Währungen als der Basiswährung getätigt wurden, werden zu den an den Transaktionstagen geltenden Wechselkursen umgerechnet. Die sich aus der Umrechnung ergebenden Differenzen sind in der Gewinn- und Verlustrechnung und Entwicklung des Nettovermögens enthalten. Die für den Jahresabschluss zum 30. April 2019 verwendeten Wechselkurse sind wie folgt:

EUR pro CHF: 1,1433
EUR pro GBP: 0,8611
EUR pro USD: 1,1226

d) Bewertung von Anlagen

Der Wert von Wertpapieren und finanziellen Vermögenswerten, die an einer offiziellen Börse oder an einem geregelten Markt notiert sind, wird normalerweise mit dem aktuellsten verfügbaren Schlusskurs auf dem relevanten Markt oder einem anderen von den Verwaltungsratsmitgliedern als angemessen erachteten Preis bewertet. Festverzinsliche, nicht an solchen Märkten gehandelte Wertpapiere werden in der Regel mit dem letzten verfügbaren Preis auf dem relevanten Markt bewertet.

Wird ein Wertpapier nicht an einer offiziellen Börse oder einem anderen anerkannten Markt notiert, oder entspricht der aktuellste verfügbare Preis im Falle dort gehandelter oder zugelassener Wertpapiere nicht ihrem Marktwert, sind die Verwaltungsratsmitglieder verpflichtet, auf der Grundlage des geschätzten Marktwerts vorzugehen. Dieser muss mit der gebotenen Vorsicht und nach Treu und Glauben ermittelt werden.

Der letzte Bewertungstag des aktuellen Berichtszeitraums war der 30. April 2019. Die Anlagen wurden auf der Grundlage des relevanten Markt- oder Handelspreises bewertet, der an diesem Bewertungstag Gültigkeit hatte. Aufgrund der für bestimmte Märkte geltenden Zeitunterschiede spiegeln die Preise für bestimmte Anlagen nicht unbedingt die Schlusskurse des gleichen Kalendertages wie am jeweiligen Bewertungstag wider.

e) Realisierte Gewinne und Verluste aus dem Verkauf von Anlagen

Die Berechnung der realisierten Gewinne und Verluste aus dem Verkauf von Anlagen erfolgt auf Basis der Durchschnittskosten und ist in der Gewinn- und Verlustrechnung und Entwicklung des Nettovermögens enthalten.

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

2. Zusammenfassung der wesentlichen Rechnungslegungsgrundsätze (Fortsetzung)

f) Differenzkontrakte

Differenzkontrakte werden mit dem lokalen Tagespreis der zugrunde liegenden börsennotierten Aktie bewertet und danach in die jeweilige Fondswährung umgerechnet. Die nicht realisierten Gewinne/(Verluste) aus Differenzkontrakten werden in der Aufstellung des Nettovermögens als „Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) aus Differenzkontrakten“ ausgewiesen. Differenzkontrakte werden am Monatsende nach dem Bewertungspunkt neu festgesetzt. Nach der Neufestsetzung oder Glattstellung des Kontrakts wird der Gewinn oder Verlust in der Gewinn- und Verlustrechnung und Entwicklung des Nettovermögens als „Realisierte Nettogewinne/(-verluste) aus Differenzkontrakten“ erfasst.

Dividenden aus den Differenzkontrakten zugrunde liegenden Wertpapieren werden in der Aufstellung des Nettovermögens als „Forderungen aus Dividenden“ für Long-Positionen und als „Verbindlichkeiten aus Dividenden“ für Short-Positionen ausgewiesen.

g) Devisenterminkontrakte

Die Gesellschaft kann Devisentermingeschäfte abschließen, um sich gegen Risiken durch Währungsschwankungen abzusichern. Der Buchwert dieser Kontrakte ist der Gewinn oder Verlust, der realisiert würde, falls die Position am Bewertungsstichtag geschlossen worden wäre. Er wird in der Aufstellung des Nettovermögens als „Nicht realisierte Gewinne/(Verluste) aus Devisenterminkontrakten“ ausgewiesen. Nach Glattstellung des Kontrakts wird der Gewinn oder Verlust in der Gewinn- und Verlustrechnung und Entwicklung des Nettovermögens als „Realisierte Nettogewinne/(-verluste) aus Devisenterminkontrakten“ erfasst.

h) Erträge

Dividenden werden an den Tagen, an denen Wertpapiere erstmals „ex Dividende“ notiert werden, ausgewiesen, soweit dem Fonds die entsprechenden Informationen angemessen zur Verfügung stehen. Die Verzinsung erfolgt täglich. Dividenden- und Zinserträge werden gegebenenfalls nach Abzug nicht rückforderbarer Quellensteuern ausgewiesen.

i) Aufwendungen

Alle Aufwendungen (mit Ausnahme derjenigen für den Kauf und Verkauf von Anlagen) werden periodengerecht erfasst.

j) Zahlbare Dividendenausschüttungen

Die von der Gesellschaft zu zahlenden Dividendenausschüttungen werden am Ex-Tag erfasst. Einzelheiten zu den im Sechsmonatszeitraum zum 30. April 2019 beschlossenen Dividenden sind Anmerkung 10 zu entnehmen.

k) Nettoinventarwert pro Anteil

Der Nettoinventarwert pro Anteil wird berechnet, indem das Nettovermögen der betreffenden Anteilklasse in einem in der Aufstellung des Nettovermögens enthaltenen Fonds durch die Anzahl der am Ende des Berichtszeitraums ausgegebenen Anteile der betreffenden Klasse in diesem Fonds dividiert wird.

l) Verwendung von Schätzungen

Die Aufstellung des Jahresabschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg allgemein anerkannten Rechnungslegungsgrundsätzen erfordert von der Geschäftsleitung Schätzungen und Annahmen, die sich auf die ausgewiesenen Beträge der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten und die Angabe von Eventualforderungen und -verbindlichkeiten zum Abschlussstichtag sowie auf die ausgewiesenen Beträge der Einnahmen und Ausgaben während der Berichtsperiode auswirken. Die tatsächlichen Ergebnisse können von diesen Schätzungen abweichen.

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

3. Fondsverwaltungsgebühren und an die Wertentwicklung gebundene Gebühren

Die Verwaltungsgesellschaft ernannte Artemis Investment Management LLP zum Anlageverwalter, um bestimmte Verwaltungs- und Managementdienstleistungen zu erbringen.

Die Fondsverwaltungsgebühr wird pro Fonds täglich an jedem Bewertungszeitpunkt berechnet und monatlich nachträglich an den Anlageverwalter ausgezahlt. Die für jede Anteilklasse während des Sechsmonatszeitraums zum 30. April 2019 geltenden berechneten Gebührensätze pro Jahr stellen sich wie folgt dar:

	30. April 2019	
	An die Wertentwicklung des Fonds gebundene Gebühren (%)	Verwaltungsgebühren (%)
Artemis Funds (Lux) — Global Emerging Markets		
B EUR Acc	–	0,95
B USD Acc	–	0,95
FI EUR Acc	–	0,80
FI GBP Acc	–	0,80
FI USD Acc	–	0,80
I EUR Acc	–	0,95
I GBP Inc	–	0,95
I USD Acc	–	0,95
Artemis Funds (Lux) — Global Equity Income		
A EUR Acc	–	1,65
A USD Acc	–	1,65
B EUR Acc	–	0,90
B USD Acc	–	0,90
FI EUR Acc	–	0,65
FI GBP Inc	–	0,65
FI USD Acc	–	0,65
I EUR Acc	–	0,90
I GBP Inc	–	0,90
I USD Acc	–	0,90
Artemis Funds (Lux) — Pan-European Absolute Return		
AH EUR Acc	20,00	1,65
BH EUR Acc	20,00	0,90
BH USD Acc	20,00	0,90
FIH EUR Acc	20,00	0,65
FIH GBP Inc	20,00	0,65
FIH USD Inc	20,00	0,65
IH EUR Acc	20,00	0,90
IH GBP Acc	20,00	0,90
IH USD Acc	20,00	0,90
Artemis Funds (Lux) — US Absolute Return		
A USD Acc	20,00	1,65
AH EUR Acc	20,00	1,65
B USD Acc	20,00	0,90
BH EUR Acc	20,00	0,90
FI USD Acc	20,00	0,75
FIH EUR Acc	20,00	0,75
FIH GBP Acc	20,00	0,75
I USD Acc	20,00	0,90
IH EUR Acc	20,00	0,90
IH GBP Acc	20,00	0,90

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

3. Fondsverwaltungsgebühren und an die Wertentwicklung gebundene Gebühren (Fortsetzung)

	30. April 2019	
	An die Wertentwicklung des Fonds gebundene Gebühren (%)	Verwaltungsgebühren (%)
Artemis Funds (Lux) — US Extended Alpha		
A EUR Acc	20,00	1,65
A USD Acc	20,00	1,65
AH EUR Acc	20,00	1,65
AH EUR Inc	20,00	1,65
B EUR Acc	20,00	0,90
B USD Acc	20,00	0,90
BH CHF Acc	20,00	0,90
BH EUR Acc	20,00	0,90
FI EUR Acc	20,00	0,75
FI GBP Acc	20,00	0,75
FI USD Acc	20,00	0,75
I EUR Acc	20,00	0,90
I GBP Acc	20,00	0,90
I USD Acc	20,00	0,90
IH CHF Acc	20,00	0,90
IH EUR Acc	20,00	0,90
IH GBP Acc	20,00	0,90
Artemis Funds (Lux) — US Select		
A USD Acc	–	1,65
AH EUR Acc	–	1,65
B EUR Acc	–	0,90
B USD Acc	–	0,90
FI EUR Acc	–	0,75
FI GBP Acc	–	0,75
FI GBP Inc	–	0,75
FI USD Acc	–	0,75
I EUR Acc	–	0,90
I GBP Acc	–	0,90
I GBP Inc	–	0,90
I USD Acc	–	0,90
IH EUR Acc	–	0,90
Artemis Funds (Lux) — US Smaller Companies		
A USD Acc	–	1,65
AH EUR Acc	–	1,65
B EUR Acc	–	0,90
B USD Acc	–	0,90
FI GBP Inc	–	0,50
FI USD Acc	–	0,50
FI USD Inc	–	0,50
I EUR Acc	–	0,90
I USD Acc	–	0,90

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

3. Fondsverwaltungsgebühren und an die Wertentwicklung gebundene Gebühren (Fortsetzung)

Die Gesellschaft zahlt eine Gebühr aus dem Vermögen eines jeden Fonds (die „Fondsverwaltungsgebühr“). Die Fondsverwaltungsgebühr ist ein fester Prozentsatz des Nettoinventarwerts jeder Anteilklasse, wie im Prospekt dargelegt, abzüglich eines Abschlags, der wie nachstehend beschrieben berechnet und angewendet wird.

Sie beinhaltet (insbesondere) Folgendes:

- Vergütung der Verwaltungsratsmitglieder (einschließlich Versicherungsschutz und Auslagen);
- Gebühren und Auslagen der Verwaltungsgesellschaft;
- Gebühren und Auslagen des Anlageverwalters, einschließlich der Kosten für das von externen Brokern und Researchunternehmen zur Verfügung gestellte Investment Research;
- Gebühren und Auslagen der globalen Vertriebsgesellschaft;
- Gebühren und Auslagen der Verwaltungsstelle, der Registerstelle, der Transferstelle, der Domizilstelle und des Gesellschaftssekretärs;
- Gebühren und Auslagen des unabhängigen Abschlussprüfers;
- Gebühren und Auslagen der Verwahrstelle, einschließlich Depotgebühren und Transaktionskosten im Zusammenhang mit der Verwahrung;
- Gebühren und Abgaben für die Registrierung von Anteilhabern, einschließlich solcher für Prüfungen und Kontrollen zur Bekämpfung der Geldwäsche, sowie alle Aktivitäten, die gemäß dem Foreign Account Tax Compliance Act („FATCA“) und/oder dem Common Reporting Standard („CRS“) durchgeführt werden;
- Gebühren und Auslagen, die für die Registrierung und Aufrechterhaltung der Registrierung der Gesellschaft bei staatlichen Stellen, Aufsichts- oder Steuerbehörden in Luxemburg oder einem anderen Land anfallen; - Gebühren und Abgaben im Zusammenhang mit der Ausschüttung von Dividenden/Erträgen;
- Kosten, die im Zusammenhang mit einer Notierung der Anteile an einer Börse anfallen;
- Gründungskosten, die im Zusammenhang mit der Gründung der Gesellschaft, eines neuen Fonds oder einer neuen Anteilklasse anfallen;
- Gebühren und Auslagen einer Zahlstelle, eines Bevollmächtigten oder anderer Vertreter mit ähnlicher Funktion;
- Kosten für die Erstellung, Übersetzung, Herstellung, Verteilung und Änderung der Satzung, des Prospekts, der wesentlichen Anlegerinformationen, der Jahresabschlüsse, der Prüfungsberichte, der Abrechnungen für Anteilhaber, der Vertragsunterlagen oder anderer Unterlagen;
- Kosten für die Einberufung von Hauptversammlungen der Anteilhaber;
- Kosten, die bei der Veröffentlichung von Anteilpreisen und anderen Fondsinformationen in Medien jeglicher Art anfallen;
- Honorare und Auslagen für Rechts-, Steuer- und andere Fachberater;
- Gebühren im Zusammenhang mit der Verwaltung und Verarbeitung von Sicherheiten; und jede Mehrwert- oder andere Umsatzsteuer, die auf eine der oben aufgeführten Gebühren und Aufwendungen erhoben wird.

Artemis Funds (Lux) - Pan-European Absolute Return und US Absolute Return - An die Wertentwicklung gebundene Gebühren

Der Anlageverwalter hat Anspruch auf eine an die Wertentwicklung gebundene Gebühr („an die Wertentwicklung gebundene Gebühr“) für jede der Anteilklassen des Fonds, wenn bestimmte Bedingungen erfüllt sind. Die an die Wertentwicklung gebundene Gebühr für jede Anteilklasse wird als 20% der Outperformance des Nettoinventarwerts pro Anteil der jeweiligen Klasse (mit reinvestierten Erträgen) gegenüber dem Hurdle-Kurs (höher als 3-Monats-LIBOR und null) berechnet. Weitere Einzelheiten können dem Prospekt entnommen werden.

Artemis Funds (Lux) - US Extended Alpha - An die Wertentwicklung gebundene Gebühren

Der Anlageverwalter hat Anspruch auf eine an die Wertentwicklung gebundene Gebühr (die „an die Wertentwicklung gebundene Gebühr“) für jede der Anteilklassen des Fonds, wenn bestimmte Bedingungen erfüllt sind. Die an die Wertentwicklung gebundene Gebühr für jede Anteilklasse wird als 20% der Outperformance des Nettoinventarwerts pro Anteil der jeweiligen Klasse (mit reinvestierten Erträgen) gegenüber dem S&P500 Index (mit reinvestierten Erträgen) berechnet. Weitere Einzelheiten können dem Prospekt entnommen werden.

Die an die Wertentwicklung gebundene Gebühr ist in der Gewinn- und Verlustrechnung und Entwicklung des Nettovermögens auf den Seiten 6 und 7 ausgewiesen.

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

4. Honorar der Verwaltungsratsmitglieder

Der Vorsitzende Henry Kelly erhält ein Honorar von 35.000 EUR, das unabhängige Verwaltungsratsmitglied Hanna Duer erhält ein Honorar von 30.000 EUR (einschließlich Steuern) pro Jahr.

Jérôme Wigny ist Partner der luxemburgischen Anwaltskanzlei Elvinger Hoss Prussen, *Société anonyme*, die juristische Dienstleistungen für die Gesellschaft erbringt. Er erhält kein zusätzliches Honorar als Verwaltungsratsmitglied.

Lesley Cairney und Stewart Brown sind Beschäftigte des Anlageverwalters und verzichten auf ihr Honorar.

Darüber hinaus haben alle Verwaltungsratsmitglieder Anspruch auf Erstattung aller Auslagen, die direkt bei der Ausübung ihrer Aufgaben als Verwaltungsratsmitglied anfallen.

Kein Verwaltungsratsmitglied hält Anteile der Gesellschaft oder ist an Transaktionen beteiligt, die während des Berichtszeitraums von der Gesellschaft durchgeführt wurden und in ihrer Art oder ihren Bedingungen ungewöhnlich oder für die Geschäftstätigkeit der Gesellschaft von Bedeutung sind.

Die Vergütung der Verwaltungsratsmitglieder, der Versicherungsschutz und angemessene Auslagen, die direkt bei der Ausübung ihrer Tätigkeit als Verwaltungsratsmitglieder anfallen, sind in den Fondsverwaltungsgebühren enthalten. Weitere Einzelheiten sind Anmerkung 3 zu entnehmen.

5. Taxe d'abonnement und andere betriebliche Steuern

Nach geltendem Recht und aktueller Praxis unterliegen weder die Gesellschaft noch einer ihrer Teilfonds der Körperschaftsteuer in Luxemburg. Die einzige Steuer, der die Gesellschaft in Luxemburg unterliegt, ist die Zeichnungssteuer („Taxe d'abonnement“) bis zu einem Satz von 0,05% pro Jahr, basierend auf dem Nettoinventarwert, der jeder Anteilklasse am Ende des jeweiligen Quartals zugerechnet wird. Sie wird vierteljährlich berechnet und gezahlt. Ein ermäßigter Steuersatz von 0,01% pro Jahr auf das Nettovermögen gilt für Anteilklassen, die institutionellen Anlegern vorbehalten sind. Die vorstehend angegebenen Sätze von 0,01% und 0,05% gelten gegebenenfalls nicht für den Teil des Vermögens der Gesellschaft, der in andere Luxemburger Organismen für gemeinsame Anlagen investiert ist, die bereits der Taxe d'abonnement unterliegen.

In Luxemburg ist bei der Ausgabe von Anteilen gegen Bareinlagen durch die Gesellschaft grundsätzlich keine Stempelsteuer oder andere Steuer zu zahlen.

Der Gesellschaft zufließende Dividenden und Zinserträge können in den Herkunftsländern nicht rückforderbaren Quellensteuern unterliegen.

Die von der Gesellschaft im sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 30. April 2019 entstandenen Rückforderungen auf Quellensteuern betragen:

Fonds	Fondswährung	30. April 2019 Betrag
Artemis Funds (Lux) - Global Equity Income	USD	57.556
Artemis Funds (Lux) - Pan-European Absolute Return	EUR	40.748
Artemis Funds (Lux) - US Absolute Return	USD	725
Artemis Funds (Lux) - US Extended Alpha	USD	1.389
Artemis Funds (Lux) - US Select	USD	2.686

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

6. Transaktionen mit nahe stehenden Parteien

Alle Transaktionen mit nahe stehenden Parteien wurden zu marktüblichen Bedingungen durchgeführt. Der Anlageverwalter und seine verbundenen Unternehmen, die Verwaltungsratsmitglieder, die Verwaltungsgesellschaft und andere nahe stehende Vertreter der Gesellschaft gelten als nahe stehende Parteien.

7. Swing Pricing

Für die Fonds gelten Einheitspreise, und sie können aufgrund der Transaktionskosten, die beim Kauf und Verkauf der ihnen zugrunde liegenden Anlagen anfallen, und der Differenz zwischen den Kauf- und Verkaufspreisen dieser Anlagen, die durch Zeichnungen, Rücknahmen und/oder Umschichtungen in und aus dem Fonds entstehen, eine Wertminderung erleiden. Dies wird als „Verwässerung“ bezeichnet. Um dem entgegenzuwirken und die Interessen der Anteilhaber zu schützen, wird die Gesellschaft im Rahmen ihrer täglichen Bewertungspolitik das Swing-Pricing-Verfahren anwenden. Dies bedeutet, dass die Gesellschaft unter bestimmten Umständen bei der Berechnung der Nettoinventarwerte pro Anteil Anpassungen vornehmen wird, um den Auswirkungen von Handels- und anderen Kosten zu begegnen, wenn diese als wesentlich erachtet werden.

Im normalen Geschäftsgang wird systematisch und einheitlich eine Verwässerungsanpassung angewendet.

Die Notwendigkeit einer Verwässerungsanpassung hängt vom Nettowert der Zeichnungen, Umschichtungen und Rücknahmen ab, die ein Fonds für jeden Handelstag erhält. Die Gesellschaft behält sich daher das Recht vor, eine Verwässerungsanpassung vorzunehmen, wenn ein Fonds eine Nettobarbewegung erfährt, die eine von den Verwaltungsratsmitgliedern jeweils festgelegte Schwelle des gesamten Nettoinventarwerts des vorherigen Handelstages überschreitet.

Führt die Nettokapitalaktivität an einem bestimmten Bewertungstag zu einem Nettozufluss von Vermögenswerten in den jeweiligen Fonds, wird der für die Abwicklung aller Zeichnungen, Rücknahmen oder Umschichtungen in einem solchen Fonds verwendete Nettoinventarwert um einen Swing-Faktor nach oben angepasst. Dieser wird jeweils vom Anlageverwalter, wie vom Verwaltungsrat delegiert, festgelegt.

Führt die Nettokapitalaktivität an einem bestimmten Bewertungstag zu einem Nettoabfluss von Vermögenswerten aus dem jeweiligen Fonds, wird der für die Abwicklung aller Zeichnungen, Rücknahmen oder Umschichtungen in einem solchen Fonds verwendete Nettoinventarwert um einen Swing-Faktor nach unten angepasst. Dieser wird jeweils vom Anlageverwalter, wie vom Verwaltungsrat delegiert, festgelegt.

Die Verwässerungsanpassung wird als realisierte Nettogewinne/(-verluste) aus dem Verkauf von Anlagen in der Gewinn- und Verlustrechnung und Entwicklung des Nettovermögens ausgewiesen.

Am 30. April 2019, dem Abschlussstichtag der Gesellschaft, wurde der Global Equity Income Fund im Einklang mit den Swing-Pricing-Verfahren auf Basis des Rücknahmepreises (Bid Price) angepasst. In Bezug auf die anderen Fonds wurde kein Swing Pricing auf den Nettoinventarwert pro Anteil angewendet.

Fund	Anteilklassenwährung	Nicht angepasster NIW pro Anteil	Angepasster NIW pro Anteil
Artemis Funds (Lux) — Global Equity Income			
A EUR Acc	EUR	1,0177	1,0165
A USD Acc	USD	0,9870	0,9858
B EUR Acc	EUR	1,0188	1,0175
B USD Acc	USD	1,0088	1,0076
FI EUR Acc	EUR	0,9475	0,9463
FI GBP Inc	GBP	0,9221	0,9210
FI USD Acc	USD	0,9131	0,9120
I EUR Acc	EUR	0,9454	0,9442
I GBP Inc	GBP	0,9200	0,9189
I USD Acc	USD	0,9110	0,9099

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

8. Aufstellung der Veränderungen im Portfolio

Ein Verzeichnis der Aufstellung der Veränderungen im Portfolio während des Berichtszeitraums steht jedem Anteilinhaber auf Anfrage am eingetragenen Geschäftssitz der Gesellschaft kostenlos zur Verfügung.

9. Transaktionskosten

Für den sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 30. April 2019 fielen den Fonds im Zusammenhang mit dem Kauf oder Verkauf von Wertpapieren die folgenden Transaktionskosten an:

	Fondswährung	30. April 2019 Transaktionskosten - insgesamt
Artemis Funds (Lux) — Global Emerging Markets	USD	118.697
Artemis Funds (Lux) — Global Equity Income	USD	41.367
Artemis Funds (Lux) — Pan-European Absolute Return	EUR	195.835
Artemis Funds (Lux) — US Absolute Return	USD	99.659
Artemis Funds (Lux) — US Extended Alpha	USD	184.771
Artemis Funds (Lux) — US Select	USD	45.507
Artemis Funds (Lux) — US Smaller Companies	USD	26.972

Die oben genannten Transaktionskosten beinhalten gegebenenfalls Brokergebühren, transaktionsspezifische Gebühren der Verwahrstelle, Stempelsteuergebühren oder Wertpapiertransaktionssteuern. Diese Kosten stehen in direktem Zusammenhang mit dem Erwerb oder der Veräußerung von Anlagen, soweit diese Kosten in den Transaktionsbestätigungen gesondert ausgewiesen werden.

Die Transaktionskosten für den Kauf von Wertpapieren sind in der Aufstellung des Nettovermögens als „Anlagen in Wertpapiere zu Anschaffungskosten“ und in der Gewinn- und Verlustrechnung und Entwicklung des Nettovermögens in der „Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/(Verluste) aus Anlagen in Wertpapieren“ enthalten. Für den Verkauf von Wertpapieren werden sie in der Gewinn- und Verlustrechnung und Entwicklung des Nettovermögens aus dem Betrag aus „Verbindlichkeiten gegenüber Brokern“ und aus „Realisierte Nettogewinne/(-verluste) aus Anlagen in Wertpapieren“ saldiert.

10. Dividendenausschüttungen

Während des sechsmonatigen Berichtszeitraums zum 30. April 2019 setzte der Fonds folgende Dividenden fest:

Fonds	Klassenwährung	Ex-Tag	Zahltag	Dividenden- ausschüttung pro Anteil in Klassenwährung
Artemis Funds (Lux) - Global Equity Income				
FI GBP Inc	GBP	02.05.2019	28.06.2019	0,0140
I GBP Inc	GBP	02.05.2019	28.06.2019	0,0140

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

11. Sicherheiten

Zum 30. April 2019 stellen sich die erhaltenen oder gezahlten Sicherheiten, die sich aus Barsicherheiten zusammensetzen, die Brokern und Gegenparteien für Transaktionen mit Differenzkontrakten gestellt oder von ihnen erhalten wurden, wie folgt dar:

	Währung	Gegenpartei	Art der Sicherheit	Erhaltene Sicherheit	Gezahlte Sicherheit
Artemis Funds (Lux) — Pan-European Absolute Return	EUR	UBS	Barmittel	–	4.220.000
Artemis Funds (Lux) — Pan-European Absolute Return	EUR	J. P. Morgan	Barmittel	190.000	–
Artemis Funds (Lux) — Pan-European Absolute Return	EUR	Goldman Sachs	Barmittel	–	1.340.000
Artemis Funds (Lux) — US Absolute Return	USD	J. P. Morgan	Barmittel	–	8.130.000
Artemis Funds (Lux) — US Absolute Return	USD	Goldman Sachs	Barmittel	–	8.860.000
Artemis Funds (Lux) — US Absolute Return	USD	Morgan Stanley	Barmittel	–	2.760.000
Artemis Funds (Lux) — US Extended Alpha	USD	J. P. Morgan	Barmittel	–	2.650.000
Artemis Funds (Lux) — US Extended Alpha	USD	Goldman Sachs	Barmittel	–	6.730.000
Artemis Funds (Lux) — US Extended Alpha	USD	Morgan Stanley	Barmittel	–	2.700.000

12. Verrechnungsprovisionen

Der Anlageverwalter hat im Berichtszeitraum keine Verrechnungsprovisionen erhalten oder gezahlt. Alle im Auftrag der Fonds getätigten Transaktionen wurden zu marktüblichen Konditionen durchgeführt und zu den besten verfügbaren Bedingungen ausgeführt.

13. Wesentliche Ereignisse während des Berichtszeitraums

Der Artemis Funds (Lux) - US Extended Alpha Fund wurde am 6. November 2018 aufgelegt.

Der Artemis Funds (Lux) - US Select Fund wurde am 12. November 2018 aufgelegt.

Der Artemis Funds (Lux) - US Absolute Return Fund wurde am 26. November 2018 aufgelegt.

Übertragung von Vermögen der Anteilhaber

Das Vermögen von 14 Anteilklassen (die „bisherigen Anteilklassen“) in vier Teilfonds der Artemis Investment Funds ICVC, einer im Vereinigten Königreich ansässigen, von Artemis Investment Management LLP verwalteten offenen Investmentgesellschaft („OEIC“), wurde im Wege von Einziehungsverfahren (die „Verschmelzungen“) am 22. März 2019 auf die entsprechenden Anteilklassen (die „neuen Anteilklassen“) in den folgenden Fonds der Gesellschaft übertragen:

Artemis Funds (Lux) - US Absolute Return Fund

Artemis Funds (Lux) - US Extended Alpha Fund

Artemis Funds (Lux) - US Select Fund

Artemis Funds (Lux) - US Smaller Companies Fund

Nach Abschluss der Verschmelzungen ergingen Bestätigungen an die Anteilhaber, denen Einzelheiten zu den Verschmelzungen zu entnehmen waren.

14. Ereignisse nach Ablauf des Berichtszeitraums

Der Artemis Funds (Lux) - Short-Dated Global High Yield Bond Fund wurde am 20. Juni 2019 aufgelegt.

Anhang 1 - Vergütung

Artemis Investment Management LLP

Nach einer Änderung der OGAW-Richtlinie am 18. März 2016 sind alle OGAW-Investmentfonds verpflichtet, den OGAW-Vergütungskodex einzuhalten.

Dazu gehört auch die Verpflichtung, im Jahresbericht jedes OGAW Einzelheiten über den Gesamtbetrag der von der Verwaltungsgesellschaft an ihre Partner und Mitarbeiter für das Geschäftsjahr gezahlten Vergütung anzugeben. Da es sich bei der Artemis Investment Funds um einen OGAW handelt, ist Artemis Investment Management LLP („AIM“) als Anlageverwalter verpflichtet, diese Angaben zu machen. Artemis betreibt seine Vergütungspolitik und -praxis auf Ebene der Unternehmensgruppe, zu der auch Artemis Investment Management LLP gehört. Einzelheiten zu den Vergütungsrichtlinien der Unternehmensgruppe stehen auf der Website von Artemis (artemisfunds.com) zur Verfügung. Die Vergütungsniveaus sollen fähige Partner und Mitarbeiter gewinnen, binden und motivieren sowie die langfristigen Interessen von Partnern und Mitarbeitern mit denen unserer Kunden in Einklang bringen.

Die gemäß OGAW-V-Richtlinie vorgeschriebenen quantitativen Angaben zur Vergütung erfolgen im Jahresbericht mit geprüftem Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 31. Oktober 2019.

FundRock Management Company S.A.

Die FundRock Management Company S.A. („FundRock“) hat in Übereinstimmung mit den Grundsätzen der AIFM- und der OGAW-V-Richtlinie sowie allen damit verbundenen in Luxemburg geltenden gesetzlichen und regulatorischen Bestimmungen eine Vergütungspolitik festgelegt und wendet sie entsprechend an. Die Vergütungspolitik ist auf die Geschäftsstrategie, die Ziele, die Werte und die Interessen der Verwaltungsgesellschaft und der von ihr verwalteten Fonds sowie der Anleger in diesen Fonds ausgerichtet. Sie umfasst unter anderem Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten, steht im Einklang mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement und ist diesem förderlich und ermutigt zu keiner Übernahme von Risiken, die mit den Risikoprofilen, Vertragsbedingungen oder Satzungen der von der Verwaltungsgesellschaft verwalteten Fonds nicht vereinbar sind.

Als unabhängige Verwaltungsgesellschaft, die auf einem Volldelegationsmodell (d. h. Delegation der kollektiven Portfolioverwaltungsfunktion) basiert, stellt FundRock sicher, dass die Vergütungspolitik die Dominanz ihrer Aufsichtstätigkeit innerhalb der Kernaktivitäten der Gesellschaft angemessen widerspiegelt. In diesem Zusammenhang ist daher zu beachten, dass die Mitarbeiter von FundRock, die im Rahmen von OGAW V als Risikoträger identifiziert werden, nicht auf der Grundlage der Wertentwicklung der verwalteten Fonds vergütet werden.

Eine Papierversion der Vergütungspolitik wird den Anlegern am eingetragenen Geschäftssitz von FundRock kostenlos zur Verfügung gestellt.

Die gemäß OGAW-V-Richtlinie vorgeschriebenen quantitativen Angaben zur Vergütung erfolgen im Jahresbericht mit geprüftem Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 31. Oktober 2019.

Anhang 2 - Verordnung über Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Die Gesellschaft hat keine Wertpapierfinanzierungsgeschäfte oder Total Return Swaps im Sinne der Verordnung (EU) 2015/2365 über die Transparenz von Wertpapierfinanzierungsgeschäften und der Weiterverwendung sowie zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 648/2012 (die „SFT-Verordnung“) abgeschlossen. Sollte ein Fonds in Zukunft solche Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und Total Return Swaps nutzen, wird der Prospekt vor dem Einsatz solcher Techniken und Instrumente aktualisiert.

Anhang 3 - Informationen für Schweizer Anleger

Informationen zur Wertentwicklung

Die folgende Wertentwicklung wurde in Übereinstimmung mit den Richtlinien der Swiss Funds & Asset Management Association berechnet und für jede Anteilklasse innerhalb der Fonds angegeben.

Performanceergebnisse der Vergangenheit lassen keine Rückschlüsse auf die zukünftige Entwicklung eines Investmentfonds zu.

	Auflegungsdatum	Seit Auflegung (%)	6 Monate bis 30. April 2019
Artemis Funds (Lux) — Global Emerging Markets			
B EUR Acc	15. März 2019	2,0	–
MSCI EM (Emerging Markets) NR EUR		3,4	–
B USD Acc	15. März 2019	1,0	–
MSCI EM (Emerging Markets) NR USD		2,3	–
FI EUR Acc	24. Oktober 2018	12,6	13,2
MSCI EM (Emerging Markets) NR EUR		16,0	15,0
FI GBP Acc	24. Oktober 2018	9,9	9,9
MSCI EM (Emerging Markets) NR GBP		13,0	11,5
FI USD Acc	24. Oktober 2018	10,9	12,2
MSCI EM (Emerging Markets) NR USD		14,1	13,8
I EUR Acc	5. September 2018	8,1	13,1
MSCI EM (Emerging Markets) NR EUR		10,7	15,0
I USD Acc	5. September 2018	4,4	12,1
MSCI EM (Emerging Markets) NR USD		6,7	13,8
Artemis Funds (Lux) — Global Equity Income			
A EUR Acc	15. März 2019	1,7	–
MSCI AC World NR EUR		4,6	–
A USD Acc	6. November 2018	(1,4)	–
MSCI AC World NR USD		7,6	–
B EUR Acc	15. März 2019	1,8	–
MSCI AC World NR EUR		4,6	–
B USD Acc	15. März 2019	0,8	–
MSCI AC World NR USD		3,5	–
FI EUR Acc	31. Mai 2018	(5,4)	2,5
MSCI AC World NR EUR		9,3	10,6
FI GBP Inc	31. Mai 2018	(7,0)	(0,4)
MSCI AC World NR GBP		7,1	7,2
FI USD Acc	6. November 2018	(8,8)	1,6
MSCI AC World NR USD		4,9	9,4
I EUR Acc	31. Mai 2018	(5,6)	2,4
MSCI AC World NR EUR		9,3	10,6
I GBP Inc	31. Mai 2018	(7,2)	(0,6)
MSCI AC World NR GBP		7,1	7,2
I USD Acc	31. Mai 2018	(9,0)	1,5
MSCI AC World NR USD		4,9	9,4

Anhang 3 - Informationen für Schweizer Anleger (Fortsetzung)

Informationen zur Wertentwicklung (Fortsetzung)

	Auflegungsdatum	Seit Auflegung (%)	6 Monate bis 30. April 2019
Artemis Funds (Lux) — Pan-European Absolute Return			
AH EUR Acc	6. November 2018	(6,8)	–
LIBOR EUR 3 Month		(0,2)	–
BH EUR Acc	15. März 2019	(1,1)	–
LIBOR EUR 3 Month		(0,0)	–
BH USD Acc	15. März 2019	(0,9)	–
LIBOR USD 3 Month		0,3	–
FIH EUR Acc	1. März 2019	(1,5)	–
LIBOR EUR 3 Month		(0,1)	–
FIH GBP Inc	7. August 2018	(6,5)	(6,2)
LIBOR GBP 3 Month		0,6	0,4
FIH USD Inc	7. August 2018	(3,8)	(4,0)
LIBOR USD 3 Month		1,9	1,3
IH EUR Acc	7. August 2018	(7,4)	(6,9)
LIBOR EUR 3 Month		(0,2)	(0,2)
IH GBP Acc	7. August 2018	(6,7)	(6,3)
LIBOR GBP 3 Months		0,6	0,4
IH USD Acc	7. August 2018	(5,4)	(5,4)
LIBOR USD 3 Month		1,9	1,3
Artemis Funds (Lux) — US Absolute Return			
A USD Acc	26. November 2018	1,3	–
LIBOR USD 3 Month		1,2	–
AH EUR Acc	26. November 2018	(0,1)	–
LIBOR EUR 3 Month		(0,1)	–
B USD Acc	7. März 2019	0,5	–
LIBOR USD 3 Month		0,4	–
BH EUR Acc	7. März 2019	0,1	–
LIBOR EUR 3 Month		(0,0)	–
FI USD Acc	26. November 2018	0,3	–
LIBOR USD 3 Month		1,2	–
FIH EUR Acc	26. November 2018	0,8	–
LIBOR EUR 3 Month		(0,1)	–
FIH GBP Acc	26. November 2018	1,7	–
LIBOR GBP 3 Month		0,4	–
I USD Acc	26. November 2018	1,6	–
LIBOR USD 3 Month		1,2	–
IH EUR Acc	26. November 2018	0,2	–
LIBOR EUR 3 Month		(0,1)	–
IH GBP Acc	26. November 2018	0,8	–
LIBOR GBP 3 Months		0,4	–

Anhang 3 - Informationen für Schweizer Anleger (Fortsetzung)

Informationen zur Wertentwicklung (Fortsetzung)

	Auflegungsdatum	Seit Auflegung (%)	6 Monate bis 30. April 2019
Artemis Funds (Lux) — US Extended Alpha			
A EUR Acc	6. November 2018	9,7	–
S&P 500 TR EUR		10,0	–
A USD Acc	6. November 2018	8,1	–
S&P 500 TR		8,0	–
AH EUR Acc	6. November 2018	6,4	–
S&P 500 TR (Hedged to EUR)		6,5	–
AH EUR Inc	6. November 2018	6,3	–
S&P 500 TR (Hedged to EUR)		6,5	–
B EUR Acc	7. März 2019	6,8	–
S&P 500 TR EUR		7,6	–
B USD Acc	6. November 2018	8,3	–
S&P 500 TR		8,0	–
BH CHF Acc	7. März 2019	6,1	–
S&P 500 TR CHF Hedged		7,0	–
BH EUR Acc	7. März 2019	6,2	–
S&P 500 TR (Hedged to EUR)		7,0	–
FI EUR Acc	6. November 2018	10,3	–
S&P 500 TR EUR		10,0	–
FI GBP Acc	6. November 2018	8,8	–
S&P 500 TR GBP		8,4	–
FI USD Acc	26. November 2018	10,7	–
S&P 500 TR		11,1	–
I EUR Acc	6. November 2018	10,1	–
S&P 500 TR EUR		10,0	–
I GBP Acc	6. November 2018	8,7	–
S&P 500 TR GBP		8,4	–
I USD Acc	6. November 2018	8,3	–
S&P 500 TR		8,0	–
IH CHF Acc	7. März 2019	6,1	–
S&P 500 TR CHF Hedged		7,0	–
IH EUR Acc	6. November 2018	6,4	–
S&P 500 TR (Hedged to EUR)		6,5	–
IH GBP Acc	6. November 2018	7,0	–
S&P 500 TR (Hedged to GBP)		6,8	–

Anhang 3 - Informationen für Schweizer Anleger (Fortsetzung)

Informationen zur Wertentwicklung (Fortsetzung)

	Auflegungsdatum	Seit Auflegung (%)	6 Monate bis 30 April 2019
Artemis Funds (Lux) – US Select			
A USD Acc	12. November 2018	10,2	–
S&P 500 TR		9,1	–
AH EUR Acc	12. November 2018	8,5	–
S&P 500 TR (Hedged to EUR)		7,6	–
B EUR Acc	7. März 2019	9,2	–
S&P 500 TR EUR		7,6	–
B USD Acc	7. März 2019	9,1	–
S&P 500 TR		7,4	–
FI EUR Acc	12. November 2018	11,1	–
S&P 500 TR EUR		9,5	–
FI GBP Inc	12. November 2018	9,6	–
S&P 500 TR GBP		7,7	–
FI USD Acc	12. November 2018	10,7	–
S&P 500 TR		9,1	–
I EUR Acc	12. November 2018	11,0	–
S&P 500 TR EUR		9,5	–
I GBP Acc	12. November 2018	9,5	–
S&P 500 TR GBP		7,7	–
I GBP Inc	12. November 2018	9,5	–
S&P 500 TR GBP		7,7	–
I USD Acc	12. November 2018	10,6	–
S&P 500 TR		9,1	–
IH EUR Acc	1. März 2019	5,9	–
S&P 500 TR (Hedged to EUR)		4,9	–
Artemis Funds (Lux) – US Smaller Companies			
A USD Acc	6. November 2018	5,9	–
Russell 2000 TR		3,0	–
AH EUR Acc	6. November 2018	4,2	–
Russell 2000 (Hedged EUR) TR		1,6	–
B EUR Acc	7. März 2019	5,4	–
Russell 2000 TR EUR		4,9	–
B USD Acc	31. Juli 2018	6,4	7,3
Russell 2000 TR		(3,8)	6,1
FI GBP Acc	11. Mai 2018	13,6	5,4
Russell 2000 TR GBP		4,3	4,0
FI USD Acc	7. März 2019	16,7	–
Russell 2000 TR		2,6	–
FI USD Inc	11. Mai 2018	9,1	7,6
Russell 2000 TR		0,4	6,1
I EUR Acc	11. Mai 2018	15,8	8,3
Russell 2000 TR EUR		6,9	7,2
I USD Acc	11. Mai 2018	8,7	7,3
Russell 2000 TR		0,4	6,1

Anhang 3 - Informationen für Schweizer Anleger (Fortsetzung)
Gesamtkostenquoten

Die folgenden Gesamtkostenquoten (Total Expense Ratios) wurden in Übereinstimmung mit den Richtlinien der Swiss Funds & Asset Management Association zum 30. April 2019 berechnet und für jede Anteilklasse innerhalb der Fonds angegeben.

			30. April 2019
Artemis Funds (Lux) — Global Emerging Markets	Betriebliche Aufwendungen (%)	An die Wertentwicklung des Fonds gebundene Gebühren (%)	Gesamtkostenquote (%)
B EUR Acc	1,00	–	1,00
B USD Acc	1,00	–	1,00
FI EUR Acc	0,81	–	0,81
FI GBP Acc	0,81	–	0,81
FI USD Acc	0,81	–	0,81
I EUR Acc	0,96	–	0,96
I GBP Inc	0,96	–	0,96
I USD Acc	0,96	–	0,96
Artemis Funds (Lux) — Global Equity Income			
A EUR Acc	1,70	–	1,70
A USD Acc	1,70	–	1,70
B EUR Acc	0,95	–	0,95
B USD Acc	0,95	–	0,95
FI EUR Acc	0,66	–	0,66
FI GBP Inc	0,66	–	0,66
FI USD Acc	0,66	–	0,66
I EUR Acc	0,91	–	0,91
I GBP Inc	0,91	–	0,91
I USD Acc	0,91	–	0,91
Artemis Funds (Lux) — Pan-European Absolute Return			
AH EUR Acc	1,70	0,00	1,70
BH EUR Acc	0,95	0,00	0,95
BH USD Acc	0,95	0,00	0,95
FIH EUR Acc	0,66	0,00	0,66
FIH GBP Inc	0,66	0,00	0,66
FIH USD Inc	0,66	0,04	0,70
IH EUR Acc	0,91	0,00	0,91
IH GBP Acc	0,91	0,00	0,91
IH USD Acc	0,91	0,00	0,91
Artemis Funds (Lux) — US Absolute Return			
A USD Acc	1,70	0,05	1,75
AH EUR Acc	1,70	0,00	1,70
B USD Acc	0,95	0,00	0,95
BH EUR Acc	0,95	0,00	0,95
FI USD Acc	0,76	0,07	0,83
FIH EUR Acc	0,76	0,00	0,76
FIH GBP Acc	0,76	0,02	0,78
I USD Acc	0,91	0,03	0,94
IH EUR Acc	0,91	0,00	0,91
IH GBP Acc	0,91	0,00	0,91

Anhang 3 - Informationen für Schweizer Anleger (Fortsetzung)

Gesamtkostenquoten (Fortsetzung)

			30. April 2019
Artemis Funds (Lux) — US Extended Alpha	Betriebliche Aufwendungen (%)	An die Wertentwicklung des Fonds gebundene Gebühren (%)	Gesamtkostenquote (%)
A EUR Acc	1,69	0,00	1,69
A USD Acc	1,69	0,01	1,70
AH EUR Acc	1,69	0,01	1,70
AH EUR Inc	1,69	0,00	1,69
B EUR Acc	0,94	0,01	0,95
B USD Acc	0,94	0,08	1,02
BH CHF Acc	0,94	0,02	0,96
BH EUR Acc	0,94	0,05	0,99
FI EUR Acc	0,76	0,00	0,76
FI GBP Acc	0,76	0,00	0,76
FI USD Acc	0,76	0,00	0,76
I EUR Acc	0,90	0,00	0,90
I GBP Acc	0,90	0,65	1,55
I USD Acc	0,90	0,00	0,90
IH CHF Acc	0,90	0,02	0,92
IH EUR Acc	0,90	0,00	0,90
IH GBP Acc	0,90	0,00	0,90
Artemis Funds (Lux) — US Select			
A USD Acc	1,70	–	1,70
AH EUR Acc	1,70	–	1,70
B EUR Acc	0,95	–	0,95
B USD Acc	0,95	–	0,95
FI EUR Acc	0,76	–	0,76
FI GBP Acc	0,76	–	0,76
FI GBP Inc	0,76	–	0,76
FI USD Acc	0,76	–	0,76
I EUR Acc	0,91	–	0,91
I GBP Acc	0,91	–	0,91
I GBP Inc	0,91	–	0,91
I USD Acc	0,91	–	0,91
IH EUR Acc	0,91	–	0,91
Artemis Funds (Lux) — US Smaller Companies			
A USD Acc	1,70	–	1,70
AH EUR Acc	1,70	–	1,70
B EUR Acc	0,95	–	0,95
B USD Acc	0,95	–	0,95
FI GBP Inc	0,51	–	0,51
FI USD Acc	0,51	–	0,51
FI USD Inc	0,51	–	0,51
I EUR Acc	0,51	–	0,51
I USD Acc	0,51	–	0,51

Die Gesamtkostenquote gibt die aktuellen betrieblichen Aufwendungen (oder die Fondsverwaltungsgebühr) jeder Anteilklasse in Prozent des Nettovermögens dieser Klasse an und ist annualisiert.

ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN FÜR ANLEGER IN DER SCHWEIZ

Der Verkaufsprospekt, die Wesentlichen Anlegerinformationen, die Vertragsbedingungen bzw. die Statuten, die Jahres- und Halbjahresberichte des Fonds, jeweils in Papierform, der Nettoinventarwert pro Anteil und die Ausgabe-, Rücknahme- und etwaige Umtauschpreise sowie eine Liste der Veränderungen des Wertpapierbestandes stehen beim Vertreter und der Zahlstelle in der Schweiz zur Verfügung und sind dort kostenlos erhältlich: RBC Investor Services Bank S.A., Esch-sur-Alzette, Zweigniederlassung Zürich, Bleicherweg 7, CH-8027 Zürich. Für die in der Schweiz und von der Schweiz aus vertriebenen Anteile ist Erfüllungsort und Gerichtsstand der Sitz des Vertreters.



ARTEMIS
The PROFIT Hunter