

New Capital UCITS Fund plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss
für das Geschäftsjahr zum 30. Juni 2012

New Capital UCITS Fund plc ist eine nach irischem Recht als Investmentgesellschaft mit variablem Kapital errichtete Gesellschaft mit beschränkter Haftung. Es handelt sich um einen Umbrella-Fonds mit Haftungstrennung zwischen den Teilfonds.

Anlageverwaltungsgesellschaft
EFG Asset Management (UK) Limited, London

Verwaltungsgesellschaft
New Capital Fund Management Limited, Dublin

Adressenverzeichnis	2
Allgemeine Informationen	3
Bericht des Verwaltungsrats	4
Anlageziele und Anlagepolitik	9
New Capital Total Return Bond Fund	10
New Capital Global Fixed Income Fund	18
New Capital Wealthy Nations Bond Fund	24
New Capital US Growth Fund	31
New Capital Asia Pacific Equity Income Fund	36
New Capital Dynamic European Equity Fund	41
Nettovermögensaufstellung	46
Erfolgsrechnung	48
Aufstellung der Veränderung des den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zurechenbaren Nettovermögens	50
Anhang zum Jahresabschluss	52
Weitere Anhänge (ungeprüft)	96
Bericht der Depotbank	100
Bericht der unabhängigen Wirtschaftsprüfer	101

Der Verwaltungsrat

Mozamil Afzal

Verwaltungsratsmitglied, EFG Asset Management (UK) Limited
London, Großbritannien

Tom Dowd

Stellvertretender Managing Director, GAM Fund Management Limited
Dublin, Irland

Grahame Holdgate

Verwaltungsratsmitglied, EFG Private Bank Limited
London, Großbritannien

Steven Johnson

Verwaltungsratsmitglied, EFG Asset Management (UK) Limited
London, Großbritannien

Michael Keane

Verwaltungsratsmitglied, GAM Fund Management Limited
Dublin, Irland

Michael Whooley

Verwaltungsratsmitglied, GAM Fund Management Limited
Dublin, Irland

Eingetragener Geschäftssitz der Gesellschaft

George's Court
54-62 Townsend Street
Dublin 2, Irland

Verwaltungsgesellschaft

New Capital Fund Management Limited
George's Court
54-62 Townsend Street
Dublin 2, Irland

Anlageverwaltungsgesellschaft

EFG Private Bank Limited
Leconfield House
Curzon Street
London W1J 5JB, Großbritannien
(Zurückgetreten am 10. November 2012)

EFG Asset Management (UK) Limited
Leconfield House
Curzon Street
London W1J 5JB, Großbritannien
(Bestellt am 10. November 2012)

Verwaltungs- und Registrierstelle

GAM Fund Management Limited
George's Court
54-62 Townsend Street
Dublin 2, Irland

Gesellschaftssekretär

EFG Private Bank Limited
Leconfield House
Curzon Street
London W1J 5JB, Großbritannien

Depotbank

HSBC Institutional Trust Services (Ireland) Limited
1 Grand Canal Square
Grand Canal Harbour
Dublin 2, Irland

Unabhängige Wirtschaftsprüfer

PricewaterhouseCoopers
Chartered Accountants & Registered Auditors
One Spencer Dock
North Wall Quay
Dublin 1, Irland

Irischer Rechtsberater und Börsenzulassungsbeauftragter

Dillon Eustace
33 Sir John Rogerson's Quay
Dublin 2, Irland

Schweizer Vertretung

SIF Swiss Investment Funds SA
Quai du Seujet 26
1201 Genf
Schweiz

Schweizer Zahlstelle

EFG Bank AG
Bahnhofstrasse 12
Postfach 2255
8022 Zürich
Schweiz

Schwedische Zahlstelle

MFEX AB
Linnegatan 9-11
11447 Stockholm
Schweden

Deutsche Zahlstelle

HSBC Trinkaus & Burkhardt AG
Königsallee 21/23
40212 Düsseldorf
Deutschland

Französische Zentralkorrespondenzstelle

Société Générale
29, Boulevard Haussmann
75009, Paris
Frankreich

Hauptgeschäftstätigkeiten

New Capital UCITS Fund plc (die „Gesellschaft“) wurde am 22. Juli 2003 als offene Investmentgesellschaft mit variablem Kapital in Form eines Umbrella-Fonds in Irland errichtet und eingetragen. Sie ist von der irischen Zentralbank gemäß der Durchführungsverordnung zur Richtlinie der Europäischen Gemeinschaften betreffend Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (Durchführungsverordnung von 2011) zugelassen und an der Irish Stock Exchange notiert.

Am 30. Juni 2012 setzte sich die Gesellschaft aus den folgenden Teilfonds zusammen:

New Capital Total Return Bond Fund
New Capital Global Fixed Income Fund
New Capital Wealthy Nations Bond Fund
New Capital US Growth Fund
New Capital Asia Pacific Equity Income Fund
New Capital Dynamic European Equity Fund
(aufgelegt am 15. November 2011)

Die Anteile an jedem Teilfonds können in eine oder mehrere Klassen unterteilt sein. Für jeden Teilfonds wird ein separates Vermögensportfolio gehalten und gemäß den Anlagezielen und der Anlagepolitik des jeweiligen Teilfonds, wie auf Seite 9 ausgeführt, investiert.

Zeichnung von Anteilen

Beim erstmaligen Stellen eines Antrags auf Zeichnung von Anteilen sollte das ausgefüllte Antragsformular, wie vom Verwaltungsrat jeweils festgelegt, im Original schriftlich an die Gesellschaft gerichtet und im Original an die Verwaltungsstelle als Delegierten der Gesellschaft gesendet werden, wie in der jeweiligen Ergänzung zum Prospekt oder im Antragsformular angegeben. Folgezeichnungsanträge können der Gesellschaft schriftlich per Post, Fax oder E-Mail oder telefonisch übermittelt werden.

Es kann ein Ausgabeaufschlag von höchstens 5% des gezeichneten Gesamtbetrags erhoben werden.

Rücknahme von Anteilen

Auf Antrag eines Anteilnehmers können die Anteile an jedem Rücknahmetag in einer vom Verwaltungsrat festgelegten Währung zurückgekauft werden. Diese Anträge sind unwiderruflich, sofern die Gesellschaft schriftlich nichts anderes vereinbart. Anteilnehmer können per Fax oder mithilfe anderer schriftlicher Kommunikationen eine Rücknahme beantragen.

Veröffentlichung der Anteilspreise

Die Anteilspreise sind bei der Verwaltungsstelle erhältlich. Sie werden nach ihrer Berechnung in der Financial Times (London) und anderen Tageszeitungen oder Medien, je nach Anweisungen des Verwaltungsrats an die Verwaltungsstelle, veröffentlicht und unverzüglich an die Irish Stock Exchange weitergeleitet. Die Ausgabe- und Rücknahmepreise werden auf der elektronischen Plattform fundinfo.com (auf der eventuell weitere Informationen zur Verfügung gestellt werden) veröffentlicht und können von Anlegern aus der Schweiz und Deutschland eingesehen werden.

Berichte

Der Jahresbericht und der geprüfte Jahresabschluss der Gesellschaft werden innerhalb von vier Monaten nach Ablauf des Berichtszeitraums, auf den sie sich beziehen, an die Anteilnehmer versandt. Der ungeprüfte Halbjahresbericht wird innerhalb von zwei Monaten nach Ablauf des jeweiligen Berichtszeitraums an die Anteilnehmer versandt.

Unterlagen

Kopien des Prospekts der Gesellschaft, der „Wesentlichen Anlegerinformationen“ (KIID), der Satzung der Gesellschaft und der Halbjahres- und Jahresberichte können kostenlos am Sitz der Verwaltungsstelle und der Schweizer Vertretung bezogen werden.

Käufe und Verkäufe

Bitte wenden Sie sich an die Verwaltungsstelle oder die Schweizer Vertretung, um eine vollständige Liste sämtlicher Käufe und Verkäufe für einen Teilfonds zu erhalten.

Vertriebsinformationen für Anleger in der Schweiz

Beim Vertrieb in der Schweiz können die Verwaltungsgesellschaft oder ihr Beauftragter Rückstellungen an qualifizierte Anleger vornehmen, die zum wirtschaftlichen Nutzen Dritter Anteile am Teilfonds der Gesellschaft halten und im Folgenden aufgeführt werden: Lebensversicherungsgesellschaften, Pensionskassen und andere Vorsorgeeinrichtungen, Anlagestiftungen, Schweizer Fondsleitungen, ausländische Fondsleitungen und -gesellschaften und Investmentgesellschaften.

Beim Vertrieb in der Schweiz können die Verwaltungsgesellschaft oder ihr Beauftragter Vertriebsvergütungen an die folgenden Vertriebsstellen oder Platzierungsagenten zahlen: zugelassene Vertriebsstellen im Sinne von Artikel 19 Absatz 1 des Schweizer Kollektivanlagengesetzes (KAG); Vertriebsstellen, die gemäss Artikel 19 Absatz 4 KAG und Artikel 8 der Kollektivanlagenverordnung (KKV) von der Bewilligungspflicht ausgenommen sind; Vertriebspartner, die Fondsanteile ausschliesslich bei institutionellen Anlegern mit professioneller Tresorerie platzieren; und Portfoliomanager, die Fondsanteile ausschliesslich auf Grundlage eines schriftlichen Vermögensverwaltungsvertrages platzieren, der eine Vergütung vorsieht.

Erfüllungsort und Gerichtsstand ist der eingetragene Geschäftssitz des Vertreters für die in der Schweiz oder von der Schweiz aus vertriebenen Fondsanteile.

Der Verwaltungsrat legt hiermit den Jahresbericht und den geprüften Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. Juni 2012 vor. Bei der Gesellschaft handelt es sich um eine Investmentgesellschaft in Form eines Umbrella-Fonds, die zum Ende des Geschäftsjahres sechs Teilfonds zur Zeichnung aufgelegt hatte: den New Capital Total Return Bond Fund, den New Capital Global Fixed Income Fund, den New Capital Wealthy Nations Bond Fund, den New Capital US Growth Fund, den New Capital Asia Pacific Equity Income Fund und den New Capital Dynamic European Equity Fund.

Aufgaben des Verwaltungsrats

Es obliegt der Verantwortung des Verwaltungsrats, im Einklang mit den anwendbaren irischen Gesetzen und der Generally Accepted Accounting Practice in Irland (in Irland allgemein anerkannte Rechnungslegungsgrundsätze), einschließlich der vom Accounting Standards Board herausgegebenen und vom Institute of Chartered Accountants in Irland veröffentlichten Rechnungslegungsstandards, den Jahresbericht und -abschluss zu erstellen.

Nach irischem Gesellschaftsrecht hat der Verwaltungsrat für jeden Berichtszeitraum einen Abschluss zu erstellen, der ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Geschäfts- und Ertragslage der Gesellschaft für den betreffenden Berichtszeitraum vermittelt. Bei der Erstellung des Jahresabschlusses ist der Verwaltungsrat verpflichtet:

- geeignete Bilanzierungsgrundsätze zu wählen und konsequent anzuwenden;
- angemessene und vorsichtige Bewertungen und Schätzungen abzugeben; und
- den Abschluss unter der Annahme der Unternehmensfortführung zu erstellen, sofern dieser Annahme im Fall der Gesellschaft nichts entgegensteht.

Der Verwaltungsrat bestätigt, dass er den vorstehend genannten Anforderungen bei der Erstellung des Jahresabschlusses entsprochen hat.

Der Verwaltungsrat ist für die ordnungsgemäße Führung von Geschäftsbüchern verantwortlich, die jederzeit mit angemessener Genauigkeit Auskunft über die finanzielle Lage der Gesellschaft geben und ihn in die Lage versetzen, die Erstellung des Abschlusses gemäß den in Irland allgemein anerkannten Rechnungslegungsgrundsätzen und in Übereinstimmung mit den Irish Companies Acts von 1963 bis 2012 und der Durchführungsverordnung zur Richtlinie der Europäischen Gemeinschaften betreffend Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren von 2011 sicherzustellen. Die Gesellschaft hat zu diesem Zweck die Verwaltungsstelle mit der Erbringung von Fondsbilanzierungs-, Verwaltungs- und Registrierungsleistungen beauftragt. Der Verwaltungsrat ist ferner verpflichtet, das Vermögen der Gesellschaft zu erhalten und daher auch angemessene Maßnahmen zur Verhütung und Aufdeckung von Betrug und sonstigen Unregelmäßigkeiten zu ergreifen. Zu diesem Zweck hat die Gesellschaft HSBC Institutional Trust

Services (Ireland) Limited als Treuhänder und Depotbank ihres Vermögens bestellt.

Die vom Verwaltungsrat ergriffenen Maßnahmen zur Sicherstellung, dass die Verpflichtung der Gesellschaft zur ordnungsgemäßen Führung von Geschäftsbüchern eingehalten wird, umfassen den Einsatz angemessener Systeme und Verfahren und die Ernennung eines erfahrenen Administrators sowie anderer Dienstleistungserbringer. Die Geschäftsbücher werden bei der Verwaltungsstelle aufbewahrt.

Der Jahresbericht wird auf den Websites www.efgam.com und www.fundpassport.com veröffentlicht. Der Verwaltungsrat ist gemeinsam mit der Verwaltungsgesellschaft und der Anlageverwaltungs-gesellschaft für die Aktualisierung und Vollständigkeit der auf diesen Websites enthaltenen Informationen verantwortlich. Die gesetzlichen Bestimmungen der Republik Irland bezüglich der Darstellung und Verbreitung von Jahresabschlüssen können von der Gesetzgebung in anderen Ländern abweichen.

Hauptgeschäftstätigkeiten

Die Gesellschaft nahm ihre Tätigkeit am 8. August 2003 auf und ist von der irischen Zentralbank als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren zugelassen.

Geschäftsverlauf und künftige Entwicklungen

Bei der Gesellschaft handelt es sich um eine offene Investmentgesellschaft mit variablen Kapital, die von der irischen Zentralbank (die „Finanzaufsicht“) gemäß der Durchführungsverordnung zur Richtlinie der Europäischen Gemeinschaften betreffend Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (Durchführungsverordnung von 2011) (die „OGAW-Vorschriften“) zugelassen wurde. Der New Capital Dynamic European Equity Fund wurde am 15. November 2011 aufgelegt. Nähere Informationen sind den Berichten der Anlageverwaltungs-gesellschaft auf den Seiten 10, 18, 24, 31, 36 und 41 zu entnehmen.

Ziele und Grundsätze des Risikomanagements

Nähere Angaben zu den Zielen und Grundsätzen des Risikomanagements sind den Seiten 78 bis 95 zu entnehmen.

Ergebnisse und Ausschüttungen

Angaben zu den Ergebnissen für das Geschäftsjahr sind der Erfolgsrechnung auf den Seiten 48 und 49 zu entnehmen.

Der New Capital Wealthy Nations Bond Fund, der New Capital Asia Pacific Equity Income Fund, der New Capital Dynamic European Equity Fund und die ausschüttende GBP-Klasse des New Capital Total Return Bond Fund schütten den Reingewinn zum Geschäftsjahresende aus. Die Ausschüttungen erfolgen jeweils zum 31. Oktober jedes Jahres. Die verbleibenden Anteilsklassen des New Capital Total Return Bond Fund, des New Capital Global Fixed Income Fund und des New Capital US Growth Fund beabsichtigen, keine Ausschüttungen vorzunehmen, es sei denn, ein Teilfonds wird aufgelöst.

Verwaltungsratsmitglieder

Die Verwaltungsratsmitglieder der Gesellschaft zum 30. Juni 2012 waren:

Mozamil Afzal
Tom Dowd
Grahame Holdgate
Michael Keane
Michael Whooley
Steven Johnson

Die vorstehend genannten Verwaltungsratsmitglieder haben beschlossen, der Gesellschaft keine Honorare in Rechnung zu stellen.

Beteiligungen der Verwaltungsratsmitglieder und des Gesellschaftssekretärs

Mit Ausnahme der folgenden Beteiligungen ist sich der Verwaltungsrat keiner weiteren Beteiligungen an der Gesellschaft durch ein Verwaltungsratsmitglied, den Gesellschaftssekretär oder deren Familienmitglieder während des Geschäftsjahrs zum 30. Juni 2012 und 2011 bewusst:

New Capital Wealthy Nations Bond Fund

Stand: 30. Juni 2012:

Klasse A	Anzahl der gehaltenen Anteile	Wert der Beteiligung in USD	In % des Nettoinventarwerts des Teilfonds
Mozamil Afzal	149,79	16.242	0,00%

Stand: 30. Juni 2011:

Klasse A	Anzahl der gehaltenen Anteile	Wert der Beteiligung in USD	In % des Nettoinventarwerts des Teilfonds
Mozamil Afzal	134,62	14.289	0,00%

New Capital Asia Pacific Equity Income Fund

Stand: 30. Juni 2012:

Klasse F	Anzahl der gehaltenen Anteile	Wert der Beteiligung in USD	In % des Nettoinventarwerts des Teilfonds
Mozamil Afzal	329,19	31.980	0,07%

Stand: 30. Juni 2011:

Klasse F	Anzahl der gehaltenen Anteile	Wert der Beteiligung in USD	In % des Nettoinventarwerts des Teilfonds
Mozamil Afzal	321,51	32.884	0,11%

New Capital Dynamic European Equity Fund

Stand: 30. Juni 2012:

GBP-Klasse	Anzahl der gehaltenen Anteile	Wert der Beteiligung in EUR	In % des Nettoinventarwerts des Teilfonds
Mozamil Afzal	90,00	12.868	0,11%

Transaktionen der Verwaltungsratsmitglieder

Mit Ausnahme des Vertrags der Gesellschaft mit der Verwaltungsstelle, bei der Tom Dowd, Michael Keane und Michael Whooley als Verwaltungsratsmitglieder fungieren, und des Vertrags zwischen der Gesellschaft und der Anlageverwaltungsgesellschaft, bei dem Mozamil Afzal und Grahame Holdgate als Verwaltungsratsmitglieder fungieren, besitzt der Verwaltungsrat keinerlei Kenntnis über während der Geschäftsjahre zum 30. Juni 2012 und 30. Juni 2011 abgeschlossene, bedeutende Verträge oder Vereinbarungen im Zusammenhang mit der Geschäftstätigkeit der Gesellschaft im Sinne der Definition im Companies Act von 1990, an denen die Verwaltungsratsmitglieder beteiligt gewesen wären.

Corporate Governance

Die Gesellschaft unterliegt dem Irish Statute, bestehend aus den Companies Acts von 1963 bis 2012, den OGAW-Mitteilungen und Guidance Notes der irischen Zentralbank und den Notierungsvorschriften der Irish Stock Exchange. Die Gesellschaft unterliegt außer den vorstehend beschriebenen keinen weiteren Anforderungen. Jeder von der Gesellschaft bestellte Dienstleistungserbringer unterliegt im Hinblick auf die Corporate Governance seinen eigenen Anforderungen.

Prozess des Berichtswesens – Beschreibung der Hauptmerkmale
Der Verwaltungsrat (der „Verwaltungsrat“) hat die Verantwortung zur Etablierung und Beibehaltung adäquater interner Kontrollen und Risikomanagementsysteme der Gesellschaft im Zusammenhang mit dem Prozess des Berichtswesens auf die Verwaltungsstelle übertragen, allerdings nicht die effektive Kontrolle dieses Prozesses. Derlei Systeme sollen das Risiko, dass die Gesellschaft die Ziele ihrer Berichterstattung verfehlt, nicht eliminieren. Vielmehr sind sie darauf ausgerichtet, dieses Risiko zu minimieren, und können nur einen angemessenen, jedoch keinen absoluten Schutz vor wesentlichen Falschaussagen oder Verlusten bieten. Zu diesem Zweck hat die Gesellschaft die Verwaltungsstelle bestellt, um unabhängig von der Depotbank die Geschäftsbücher der Gesellschaft zu führen.

Wie in der Verwaltungsvereinbarung vom 1. August 2003 in der jeweils gültigen Fassung festgelegt und in Übereinstimmung mit den anwendbaren lokalen Gesetzen, ist die Verwaltungsstelle vertraglich verpflichtet, ordnungsgemäße Bücher und Aufzeichnungen zu führen. Zu diesem Zweck führt die Verwaltungsstelle regelmäßige Überleitungen für einen Abgleich zwischen ihren Aufzeichnungen und denen der Depotbank durch. Die Verwaltungsstelle ist ferner vertraglich verpflichtet, den Jahresbericht und -abschluss zur Überprüfung und Genehmigung

durch den Verwaltungsrat zu erstellen, der ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Lage der Gesellschaft vermitteln soll.

Der Verwaltungsrat bewertet und erörtert bei Bedarf wesentliche Angelegenheiten der Rechnungslegung und des Berichtswesens. Er bewertet ferner die Verfahren der Verwaltungsstelle für die Rechnungslegung und das Berichtswesen sowie deren Performance, Qualifikationen und Unabhängigkeit. Die Verwaltungsstelle ist auf operativer Ebene für die internen Kontrollen im Zusammenhang mit dem Prozess des Berichtswesens und ihren Bericht an den Verwaltungsrat zuständig.

Beurteilung von Risiken

Der Verwaltungsrat ist für die Beurteilung des Risikos von Unregelmäßigkeiten verantwortlich, ganz gleich, ob diese durch Betrug oder Fehler im Berichtswesen verursacht wurden, und er hat sicherzustellen, dass Verfahren etabliert wurden, um eine rechtzeitige Aufdeckung interner oder externer Angelegenheiten mit potenziellen Auswirkungen auf das Berichtswesen sicherzustellen. Der Verwaltungsrat hat darüber hinaus Verfahren etabliert, um Veränderungen an Rechnungslegungsvorschriften und -empfehlungen zu identifizieren und sicherzustellen, dass diese Veränderungen im Abschluss der Gesellschaft richtig umgesetzt werden.

Kontrollmaßnahmen

Die Verwaltungsstelle ist vertraglich verpflichtet, Kontrollstrukturen zu etablieren und aufrechtzuerhalten, um die Risiken, die vom Verwaltungsrat für die interne Kontrolle des Berichtswesens als wesentlich identifiziert wurden, zu kontrollieren. Diese Kontrollstrukturen umfassen eine angemessene Aufteilung der Zuständigkeiten und spezifische Kontrollaktivitäten zur Aufdeckung oder Verhinderung wesentlicher Unzulänglichkeiten im Berichtswesen für sämtliche wesentlichen Konten im Jahresabschluss und dem beigefügten Anhang im Jahresbericht der Gesellschaft. Beispiele für derlei Kontrollaktivitäten der Verwaltungsstelle sind die Genehmigung von Transaktionen, Analyseverfahren, Überleitungsrechnungen und automatische Kontrollen in IT-Systemen. Für den Fall, dass von externen unabhängigen Quellen keine Preise verfügbar sind, hat der Verwaltungsrat den Einsatz eines Bewertungsausschusses genehmigt, der sich aus bestimmten Verwaltungsratsmitgliedern der Gesellschaft zusammensetzt, um die Bewertung von Wertpapieren zu prüfen und diesbezüglich Entscheidungen zu treffen, deren Wert die Bewertungsabteilung der Verwaltungsstelle nicht bestimmen kann.

Informationen und Mitteilungen

Die Grundsätze der Gesellschaft und die Anweisungen des Verwaltungsrats zum Berichtswesen werden über angemessene Kommunikationskanäle wie E-Mail, Schriftverkehr und Sitzungen mitgeteilt, um sicherzustellen, dass sämtliche Informationen über die Anforderungen an das Berichtswesen vollumfänglich und korrekt eingehalten werden.

Überwachung

Der Verwaltungsrat erhält regelmäßige Präsentationen und überprüft Berichte der Depotbank, der Anlageverwaltungsgesellschaft und der Verwaltungsstelle, sofern angemessen. Der Verwaltungsrat verfolgt ferner einen jährlichen Prozess, um sicherzustellen, dass angemessene Vorkehrungen getroffen werden, um die von den unabhängigen Wirtschaftsprüfern aufgedeckten Unzulänglichkeiten zu beheben und die von ihnen empfohlenen Maßnahmen zu ergreifen.

Angesichts der vertraglichen Verpflichtungen der Verwaltungsstelle ist der Verwaltungsrat zum Schluss gekommen, dass derzeit für die Gesellschaft keine getrennte interne Prüffunktion erforderlich ist, um eine effektive Überwachung und Überprüfung der internen Kontroll- und Risikomanagementsysteme im Zusammenhang mit dem Berichtswesen durch den Verwaltungsrat sicherzustellen.

Versammlungen der Anteilhaber

Die Jahreshauptversammlungen der Gesellschaft finden in Irland statt. Die Anteilhaber werden 21 Tage vor einer Hauptversammlung hierüber informiert. Anstelle des Anteilhabers kann dessen Vertreter an der Versammlung teilnehmen. Ein ordentlicher Beschluss wird mit einer absoluten Mehrheit der abgegebenen Stimmen gefasst. Ein Sonderbeschluss wird mit einer Mehrheit von mindestens 75% der abgegebenen Stimmen gefasst.

Jeder Anteil berechtigt den Inhaber zur Teilnahme und Stimmabgabe bei Versammlungen der Gesellschaft. Abstimmungen bei Versammlungen der Anteilhaber können per Handzeichen erfolgen, es sei denn, es wird eine geheime Abstimmung per Stimmzettel beantragt. Jeder Anteilhaber hat bei einer Abstimmung per Handzeichen eine Stimme. Jeder Anteil verleiht dem Anteilhaber bei Angelegenheiten der Gesellschaft, die den Anteilhaber zur geheimen Abstimmung vorgelegt werden, eine Stimme.

Keine der Anteilsklassen verleiht ihrem Anteilhaber Vorzugs- oder Vorkaufsrechte oder Rechte zur Beteiligung an den Gewinnen und Dividenden einer anderen Anteilsklasse oder Stimmrechte über Angelegenheiten, die sich ausschließlich auf andere Anteilsklassen beziehen.

Ein Beschluss zur Änderung der Rechte der Anteile einer Klasse erfordert die Zustimmung einer Zweidrittelmehrheit der Inhaber der Anteile, die an einer Hauptversammlung der betreffenden Anteilsklasse über einen Vertreter oder persönlich abstimmen. Die Beschlussfähigkeit einer für eine Anteilsklasse einberufenen Hauptversammlung zur Beratung und Änderung der Rechte der Anteilsklasse ist mit mindestens zwei Personen gegeben, deren Beteiligung ein Drittel der betreffenden Anteile ausmacht.

Mit Ausnahme der Zeichneranteile berechtigt jeder Anteil den Anteilhaber, in gleicher Weise anteilmäßig an den Dividenden und am Nettovermögen des Teilfonds, für den die Anteile ausgegeben wurden, teilzuhaben, außer im Fall von Dividenden, die erklärt worden sind, bevor eine Person ein Anteilhaber geworden ist.

Zeichneranteile berechtigen ihre Inhaber, an allen Hauptversammlungen der Gesellschaft teilzunehmen und abzustimmen, jedoch nicht zur Partizipation an den Dividenden oder dem Nettovermögen der Gesellschaft.

Zusammensetzung und Tätigkeit des Verwaltungsrats und der Ausschüsse

Derzeit gibt es sechs Verwaltungsratsmitglieder. Davon sind drei Mitarbeiter der Verwaltungsstelle und drei Mitarbeiter von Gesellschaften innerhalb der EFG-Gruppe. Die Satzung sieht kein Ausscheiden der Verwaltungsratsmitglieder nach dem Rotationsprinzip vor. Die Verwaltungsratsmitglieder können jedoch von den Anteilseignern durch ordentlichen Beschluss in Übereinstimmung mit den gemäß den Companies Acts von 1963 bis 2012 etablierten Verfahrensweisen abberufen werden. Derzeit kommt der Verwaltungsrat mindestens vierteljährlich zu Sitzungen zusammen. Es bestehen derzeit keine Unterausschüsse des Verwaltungsrats. Bei Bedarf können jedoch Unterausschüsse bestehend aus zwei Verwaltungsratsmitgliedern auf Ad-hoc-Basis zusammenkommen.

Unabhängige Wirtschaftsprüfer

Die unabhängigen Wirtschaftsprüfer, PricewaterhouseCoopers, haben sich bereit erklärt, in Übereinstimmung mit Section 160 (2) des Companies Act von 1963 weiterhin ihre Funktion wahrzunehmen.

Ereignisse seit dem Bilanzstichtag

Zum 31. August 2012 nahm die Gesellschaft Ausschüttungen an die Anteilseigner wie in Anmerkung 16 des Jahresabschlusses aufgeführt vor.

Am 20. August 2012 hat die Gesellschaft mit dem New Capital China Equity Fund einen neuen Teilfonds aufgelegt.

Am 3. September 2012 wurde die Schweizer Vertretung geändert und lautet nicht mehr SIF Swiss Investment Funds SA, Quai du Seujet 26, 1201 Genf, Schweiz, sondern CACEIS (Schweiz) SA, Chemin de Précossy 7-9, CH-1260, Nyon, Schweiz.

In Bezug auf die Teilfonds sind folgende Änderungen vorgenommen worden:

New Capital Total Return Bond Fund

Die folgenden Namensänderungen der Anteilsklassen gelten seit dem 16. August 2012:

Die USD-Klasse des New Capital Total Return Bond Fund wird nun als New Capital Total Return Bond Fund USD Ord Acc. bezeichnet. Die EUR-Klasse des New Capital Total Return Bond Fund wird nun als New Capital Total Return Bond Fund EUR Ord Acc. bezeichnet. Die nicht ausschüttende GBP-Klasse des New Capital Total Return Bond Fund wird nun als New Capital Total Return Bond Fund GBP Ord Acc. bezeichnet.

Die ausschüttende GBP-Klasse des New Capital Total Return Bond Fund wird nun als New Capital Total Return Bond Fund GBP Ord Inc. bezeichnet.

Die CHF-Klasse des New Capital Total Return Bond Fund wird nun

als New Capital Total Return Bond Fund CHF Ord Acc. bezeichnet. Die USD (CNY-Hedged)-Klasse des New Capital Total Return Bond Fund wird nun als New Capital Total Return Bond Fund USD/CNY Hedge Ord Acc. bezeichnet.

Die CAD-Klasse des New Capital Total Return Bond Fund wird nun als New Capital Total Return Bond Fund CAD Ord Acc. bezeichnet. Die INR Hedged-Klasse des New Capital Total Return Bond Fund wird nun als New Capital Total Return Bond Fund USD/INR Hedge Ord Acc. bezeichnet.

Die USD-Klasse I des New Capital Total Return Bond Fund wird nun als New Capital Total Return Bond Fund USD Inc Acc. bezeichnet.

New Capital Global Fixed Income Fund

Die folgenden Änderungen gelten seit dem 16. August 2012:

Der New Capital Global Fixed Income Fund hat seinen Namen in New Capital Asia Pacific Bond Fund geändert.

Die USD-Klasse des New Capital Global Fixed Income Fund trägt nun die Bezeichnung USD-Klasse des New Capital Asia Pacific Bond Fund.

Die USD (CNY-Hedged)-Klasse des New Capital Global Fixed Income Fund trägt nun die Bezeichnung USD (CNY-Hedged)-Klasse des New Capital Asia Pacific Bond Fund.

Das bisherige Anlageziel des Teilfonds wurde von 'Anlageziel des Teilfonds ist die Erreichung eines langfristigen Kapitalzuwachses durch eine Kombination aus Kapitalwachstum und Erträgen. Bei der Verfolgung des Anlageziels des Teilfonds wird der Teilfonds versuchen, in ein breit gestreutes Spektrum an globalen übertragbaren Schuldtiteln zu investieren, die entweder von Regierungen oder Unternehmen in unterschiedlichen Währungen emittiert werden und kurze bis mittelfristige Laufzeiten aufweisen.' in 'Anlageziel des Teilfonds ist die Erreichung langfristiger Kapital- und Ertragszuwächse und Devisengewinne durch Investitionen in Staats- und Unternehmensanleihen im asiatischen Raum, einschließlich Australien und Neuseeland' geändert.

An den Gebühren für die Verwaltungsgesellschaft und die Verwaltungsstelle wurden Änderungen vorgenommen.

Die Ausschüttungspolitik wurde von 'keine Ausschüttungen' auf 'Ausschüttungen aller Fondsklassen geändert'.

New Capital Wealthy Nations Fund

Die folgenden Namensänderungen der Anteilsklassen gelten seit dem 16. August 2012:

Die Klasse A des New Capital Wealthy Nations Bond Fund wird nun als New Capital Wealthy Nations Bond Fund USD Inst Inc. bezeichnet.

Die Klasse B des New Capital Wealthy Nations Bond Fund wird nun als New Capital Wealthy Nations Bond Fund EUR Inst Inc. bezeichnet.

Die Klasse C des New Capital Wealthy Nations Bond Fund wird nun als New Capital Wealthy Nations Bond Fund GBP Inst Inc. bezeichnet.

Die Klasse D des New Capital Wealthy Nations Bond Fund wird

nun als New Capital Wealthy Nations Bond Fund GBP Ord Inc. bezeichnet.

Die Klasse E des New Capital Wealthy Nations Bond Fund wird nun als New Capital Wealthy Nations Bond Fund CHF Inst Inc. bezeichnet.

Die Klasse F des New Capital Wealthy Nations Bond Fund wird nun als New Capital Wealthy Nations Bond Fund USD/CNY Hedge Ord Inc. bezeichnet.

Die Klasse G des New Capital Wealthy Nations Bond Fund wird nun als New Capital Wealthy Nations Bond Fund SGD Ord Inc. bezeichnet.

Die Klasse H des New Capital Wealthy Nations Bond Fund wird nun als New Capital Wealthy Nations Bond Fund SGD Inst Inc. bezeichnet.

Die Klasse I des New Capital Wealthy Nations Bond Fund wird nun als New Capital Wealthy Nations Bond Fund USD/CNY Hedge Inst Inc. bezeichnet.

Die INR-Hedged-Klasse des New Capital Wealthy Nations Bond Fund wird nun als New Capital Wealthy Nations Bond Fund USD/INR Hedge Ord Inc. bezeichnet.

Die Klasse INR Hedged I des New Capital Wealthy Nations Bond Fund wird nun als New Capital Wealthy Nations Bond Fund USD/INR Hedge Inst Inc. bezeichnet.

Die USD-Klasse des New Capital Wealthy Nations Bond Fund wird nun als New Capital Wealthy Nations Bond Fund USD Ord Inc. bezeichnet.

Die EUR-Klasse des New Capital Wealthy Nations Bond Fund wird nun als New Capital Wealthy Nations Bond Fund EUR Ord Inc. bezeichnet.

Die NOK-Klasse I des New Capital Wealthy Nations Bond Fund wird nun als New Capital Wealthy Nations Bond Fund NOK Inst Inc. bezeichnet.

Die CHF-Klasse des New Capital Wealthy Nations Bond Fund wird nun als New Capital Wealthy Nations Bond Fund CHF Ord Inc. bezeichnet.

New Capital US Growth Fund

Die folgenden Namensänderungen der Anteilsklassen gelten seit dem 16. August 2012:

Die Klasse A des New Capital US Growth Fund wird nun als New Capital US Growth Fund USD Ord Acc bezeichnet.

Die Klasse B des New Capital US Growth Fund wird nun als New Capital US Growth Fund EUR Ord Acc bezeichnet.

Die Klasse C des New Capital US Growth Fund wird nun als New Capital US Growth Fund GBP Ord Acc bezeichnet.

Die Klasse D des New Capital US Growth Fund wird nun als New Capital US Growth Fund CHF Ord Acc bezeichnet.

Die USD-Klasse I des New Capital US Growth Fund wird nun als New Capital US Growth Fund USD Inst Acc bezeichnet.

New Capital Asia Pacific Equity Income Fund

Die folgenden Namensänderungen der Anteilsklassen gelten seit dem 16. August 2012:

Die Klasse A des New Capital Asia Pacific Equity Income Fund wird nun als New Capital Asia Pacific Income USD Ord Inc. bezeichnet. Die Klasse B des New Capital Asia Pacific Equity Income Fund wird nun als New Capital Asia Pacific Income EUR Ord Inc. bezeichnet.

Die Klasse C des New Capital Asia Pacific Equity Income Fund wird nun als New Capital Asia Pacific Income GBP Ord Inc. bezeichnet.

Die Klasse F des New Capital Asia Pacific Equity Income Fund wird nun als New Capital Asia Pacific Income USD/CNY Hedge Ord Inc. bezeichnet.

Die SGD-Klasse des New Capital Asia Pacific Equity Income Fund wird nun als New Capital Asia Pacific Income SGD Ord Inc. bezeichnet.

Die USD-Klasse I des New Capital Asia Pacific Equity Income Fund wird nun als New Capital Asia Pacific Income USD Inst Inc. bezeichnet.

New Capital Dynamic European Equity Fund

Die EUR-Klasse des New Capital Dynamic European Equity Fund wird nun als New Capital Dynamic European Equity Fund EUR Ord Inc. bezeichnet.

Die GBP-Klasse des New Capital Dynamic European Equity Fund wird nun als New Capital Dynamic European Equity Fund GBP Ord Inc. bezeichnet.

Die USD-Klasse des New Capital Dynamic European Equity Fund wird nun als New Capital Dynamic European Equity Fund USD Ord Inc. bezeichnet.

Für den Verwaltungsrat

Steven Johnson
Verwaltungsratsmitglied

Michael Whooley
Verwaltungsratsmitglied

25. Oktober 2012

New Capital Total Return Bond Fund

Anlageziel des Teilfonds ist die Erreichung eines langfristigen Kapitalzuwachses durch eine Kombination aus Kapitalwachstum und Erträgen. Der Teilfonds wird in mittel- bis langfristige, auf diverse Währungen lautende internationale Schuldtitel investieren, die vornehmlich an anerkannten Märkten von bedeutenden Finanzplätzen notiert sind.

New Capital Global Fixed Income Fund

Anlageziel des Teilfonds ist die Erreichung eines langfristigen Kapitalzuwachses durch eine Kombination aus Kapitalwachstum und Erträgen. Bei der Verfolgung des Anlageziels des Teilfonds wird der Teilfonds versuchen, in ein breit gestreutes Spektrum an globalen übertragbaren Schuldtiteln zu investieren, die entweder von Regierungen oder Unternehmen in unterschiedlichen Währungen emittiert werden und kurze bis mittelfristige Laufzeiten aufweisen.

New Capital Wealthy Nations Bond Fund

Anlageziel des Teilfonds ist die Erreichung eines langfristigen Kapitalzuwachses durch eine Kombination aus Kapitalwachstum und Erträgen. Bei der Verfolgung des Anlageziels des Teilfonds wird der Teilfonds in mittel- bis langfristige, auf diverse Währungen lautende internationale Schuldtitel investieren, die vornehmlich von Emittenten in vermögenden Ländern begeben werden und an anerkannten Märkten von bedeutenden Finanzplätzen notiert sind.

New Capital US Growth Fund

Anlageziel des Teilfonds ist die Erreichung eines Kapitalzuwachses in erster Linie durch Investitionen in notierte Wertpapiere aus den Vereinigten Staaten von Amerika. Bei der Verfolgung des Anlageziels des Teilfonds wird er in Aktien und aktienbezogene Wertpapiere investieren, die an anerkannten Märkten in den Vereinigten Staaten von Amerika notiert sind oder gehandelt werden.

New Capital Asia Pacific Equity Income Fund

Anlageziel des Teilfonds ist die Erreichung relativ hoher Erträge sowie eines Kapitalzuwachses durch Investitionen in Wertpapiere aus dem Asien-Pazifik-Raum. Bei der Verfolgung seines Anlageziels wird der Teilfonds in erster Linie in Aktien und aktienbezogene Werte von Unternehmen investieren, die ihren eingetragenen Geschäftssitz im Asien-Pazifik-Raum (ohne Japan) haben, deren Wertpapiere an anerkannten Märkten weltweit notiert sind oder gehandelt werden.

New Capital Dynamic European Equity Fund (aufgelegt am 15. November 2011)

Anlageziel des Teilfonds ist die Erzielung einer guten Performance bezogen auf den Dow Jones Stoxx 600 Index, der durch Investitionen in Wertpapiere aus der Region Europa, darunter Großbritannien und die Schweiz, ein Engagement in europäische Aktien ermöglicht. Bei der Verfolgung seines Anlageziels wird der Teilfonds in erster Linie in Aktien und aktienbezogene Werte von Unternehmen investieren, die ihren eingetragenen Geschäftssitz im europäischen Raum einschließlich Großbritannien und der Schweiz haben und deren Wertpapiere an anerkannten Märkten weltweit notiert sind oder gehandelt werden.

Kommentar

Marktkommentar

Das politische Umfeld war wohl der Faktor, der die Märkte im Jahresverlauf am meisten beeinflusst hat. Die fiskalpolitischen Pläne Spaniens und Italiens beherrschten die Nachrichten, und die diversen Rettungspakete und Unterstützungsprogramme in den Schlagzeilen hatten eine zunehmende Volatilität zur Folge. Das Risiko, dass sich Politiker nicht in der Lage sehen könnten, eine gemeinsame Strategie zur Verhinderung eines möglichen Zusammenbruchs in Europa zu finden, überschattete die sich verschlechternden Wachstumsaussichten. Gerade dieses sich abschwächende Wachstum schien auch das Wirtschaftswachstum an anderen Orten weltweit auszubremsen. Die Konjunktur blieb sowohl in den Schwellen- als auch in den Industrieländern träge, da die Nachfrage in Europa durch die Auswirkungen der Sparmaßnahmen in Europa belastet wurde. Die USA befinden sich nach wie vor inmitten eines Strukturwandels, und die Sorgen in Bezug auf die Haushaltskonsolidierung haben das Anlegervertrauen und das Wachstum ungünstig beeinflusst. Die Schwellenmärkte sahen sich zunehmend konjunkturellen Herausforderungen ausgesetzt, da die nachlassende Auslandsnachfrage einen Wachstumsrückgang mit sich brachte. Dies hat die politischen Entscheidungsträger zu einer Stimulierung der Binnennachfrage veranlasst.

Europa bleibt für die globalen Wirtschaftsaussichten von zentraler Bedeutung. Der Weg hin zu einer Lösung der Schuldenkrise war turbulent, und die reicheren Volkswirtschaften im Norden zeigten sich bezüglich der nachhaltigen Unterstützung der Nationen im Süden zurückhaltend. Die EZB ist zunehmend als Lückenfüller bis zur Erreichung einer politischen Lösung eingesprungen. Die längerfristigen Refinanzierungsgeschäfte Ende 2011 und Anfang 2012 hatten massive Auswirkungen auf die Umverteilung der peripheren Staatsschulden und schmälerten die Renditen. Die fortlaufenden Käufe von Seiten der EZB und der Fed hatten zur Folge, dass die Renditen sowohl an den Kreditmärkten als auch im Staatsanleihensektor nach unten gedrückt wurden. Durch die finanzielle Unterstützung waren die Banken in der Lage, ihre Bilanzen zu entschulden, und da der Privatsektor nicht darauf erpicht ist, weitere Schulden anzuhäufen, führt eine lockerere Geldpolitik nicht zu höherem Wachstum. Trotz des Wachstumsrückgangs hat die zunehmende Liquidität weltweit zu einer Stützung der Anleihenurse beigetragen, sieht man einmal von der problembehafteten Region Südeuropa ab.

Die US-Notenbank Fed ist der größte Befürworter quantitativer geldpolitischer Maßnahmen gewesen, und die „Operation Twist“ sowie die Erwartung einer erneuten Bilanzerweiterung haben im Verlauf des vergangenen Jahres haben zu einer höheren Nachfrage nach US-amerikanischen Treasuries geführt. Nach Ansicht der Fed war die quantitative Lockerung maßgeblich daran beteiligt. Allerdings ist die Schaffung neuer Arbeitsplätze nur schleppend angelaufen, und die Arbeitslosenzahlen halten sich hartnäckig auf hohem Niveau. Dies könnte mit der Lage in Europa und den politischen Unwägbarkeiten infolge der Wahlen in den USA und dem bevorstehenden „Fiscal Cliff“ (steuerpolitische Sparmaßnahmen und Ausgabenkürzungen) zusammenhängen. Diese Faktoren werden zu Beginn des zweiten Halbjahres 2012 und im Jahr 2013 weiterhin für Verunsicherung sorgen.

Die von den Zentralbanken bereitgestellte Liquidität und die auf weiterhin niedrige Zinsen hindeutenden Äußerungen der politischen Entscheidungsträger ließen die Renditen auf sichere Vermögenswerte nahezu auf null sinken. Als sich die Befürchtungen etwas legten, verengten sich die Spreads und die Renditen sanken. Aufgrund der ausbleibenden Erholung des Wirtschaftsklimas verzeichneten Treasuries, Gilts und Bunds gleichermaßen neue Tiefstände und hatten Schwierigkeiten, wieder in Schwung zu kommen. Die von der EZB geleistete Unterstützung beinhaltete auch die Übernahme von Bankrisiken, und die Spreads der Finanzwerte verengten sich beträchtlich, als sich die Befürchtungen eines Extremereignisses legten. Wenngleich sich die europäischen Finanzwerte in äußerst beeindruckender Weise erholten, konnten auch US-Banken stattliche relative Gewinne verzeichnen.

Während die Märkte der westlichen Industrienationen zu kämpfen hatten, haben die Schwellenmärkte versucht, das Binnenwachstum anzukurbeln. Insbesondere Brasilien hat zur Stützung der Wirtschaft seine Geld- und Fiskalpolitik gelockert. In Asien haben sich die Handelszahlen verschlechtert, was wiederum das Wachstum belastete. China hat zweifellos unter der nachlassenden Nachfrage aus dem Westen gelitten, und es setzt sich zunehmend die Erkenntnis durch, dass strukturell die Abhängigkeit von der Exportnachfrage neu ausgerichtet werden muss. Wenngleich der strukturelle Schwellenmarkt weiter besteht, war der konjunkturelle Abschwung 2012 deutlich zu spüren. Schwellenmärkte blieben nach wie vor in der Gunst der Anleger, die nach höheren Renditen und Engagements in weniger verschuldeten Volkswirtschaften Ausschau hielten. Aufgrund fehlender Emissionen in den Schwellenmärkten steht mehr Geld für weniger Anleihen zur Verfügung, wodurch die Renditen weiter sinken.

Portfolioanalyse

Der Fonds hat aufgrund der Renditen aus seinem Engagement in Unternehmensanleihen ein erfolgreiches Jahr abgeschlossen. Das Portfolio war in einer Weise positioniert, dass er von sich verengenden Kredit-Spreads, die das Jahr 2012 prägten, profitieren konnte. Der Fonds hat eine Strategie zur Minderung des Zinsrisikos verfolgt, da in einem Jahr, in dem die Renditen der Staatsanleihen auf Rekordtiefstände gesunken sind, die Hedging-Strategie einige potenzielle Gewinne verhindert hat. Treasuries wurden massiv abgestoßen, und bei einem Anstieg der Treasury-Renditen wird ein umsichtiges Zinsrisikomanagement ausschlaggebend sein. Treasury-Futures sind nach wie vor ein Kernstück der Fondsstrategie. Im Hinblick auf die Positionierung hat der Fonds langfristige Unternehmensanleihen hinzugekauft, insbesondere Titel aus Schwellenmärkten und nachrangige Finanzwerte, die sowohl von der Verengung der Kredit-Spreads als auch von den sinkenden Treasury-Renditen profitierten. Die durchschnittliche Bonität ist im Jahresverlauf zurückgefahren, zum einen, um höhere Renditechancen durch Anleihen mit niedrigerem Rating wahrzunehmen und zum anderen aufgrund von Herabstufungen von Finanzwerten. Allerdings zählten diese zu den sich am besten entwickelnden Vermögenswerten in den vergangenen zwölf Monaten. Da das Weltwirtschaftswachstum weiterhin träge bleiben dürfte, wird der Fonds auch künftig in erster Linie in Unternehmensanleihen investieren. Das Schwellenmarktengagement wird hoch bleiben, da die Anleger ihre strukturellen Investitionen in Volkswirtschaften mit besseren Wachstumsaussichten verstärken werden. Asien, der Nahe Osten und Russland boten in den letzten zwölf Monaten den besten Wert.

Allerdings könnten nun Gelegenheiten in anderen Regionen attraktiver werden. Im Devisenbereich wurde selektiv investiert, um die Renditen zu maximieren und Zusatzrenditen zu erzielen. Der größte Neuzugang im Devisenbereich war der Offshore-Renminbi, der eine höhere Rendite und die Möglichkeit einer Aufwertung bot.

Ausblick

Durch die Maßnahmen der EZB legte sich die auf dem Markt vorherrschende Befürchtung eines drohenden Extremereignisses in Europa etwas, während die laufenden Unterstützungsprogramme der Fed in den Vereinigten Staaten den risikoreichen Vermögenswerten weltweit zugute kamen. Im Westen sind die Wirtschaftsprognosen alles andere als rosig, und das strukturell bedingte niedrigere Wachstumsprofil der Industrienationen ist größtenteils von den Rentenmärkten eingepreist worden. Ein Niedrigwachstumsumfeld dürfte für Rentenwerte weiterhin günstig bleiben. Nachhaltige Wachstumsüberraschungen könnten niedrigere Treasury-Renditen zur Folge haben. Dies könnte zu einem der größten Risiken für die Märkte werden. Das größte Verlustrisiko stellt nach wie vor das Ausbleiben eines nachhaltigen Plans zur Lösung der Schuldenkrise in Europa dar. In den Schwellenmärkten ist 2013 allmählich eine Erholung in Sicht, was Unternehmensanleihen und Devisen gleichermaßen förderlich sein dürfte. Den Unternehmensanleihen dürfte ferner das niedrige, aber anziehende Weltwirtschaftswachstum zugute kommen. Die expansive Geldpolitik wird für überschüssige Liquidität auf den Rentenmärkten sorgen und die Renditen stützen. Die Aussichten für Rentenwerte bleiben gut, wenngleich sie aufgrund der nun niedrigeren Renditen im Vergleich zu früheren Jahren bescheidener ausfallen.

EFG Asset Management (UK) Limited, London

09. Oktober 2012

New Capital Total Return Bond Fund

Aufstellung und Analyse des Wertpapierbestands zum 30. Juni 2012

Bestände	Beschreibung*	Beizulegender Zeitwert USD	% des Teilfonds
	Australien (2011: 2,64%)		
3.500.000	Australien (Staatsanleihe) 6,5% 15.05.2013	3.694.991	2,88
		3.694.991	2,88
	Kaimaninseln (2011: 0,94%)		
1.250.000	ENN Energy Holdings 6% 13.05.2021	1.259.703	0,98
		1.259.703	0,98
	Chile (2011: null)		
150.000	Inversiones CMPC 4,5% 25.04.2022	150.188	0,12
		150.188	0,12
	China (2011: 1,11%)		
10.000.000	China (Staatsanleihe) 2,7% 27.10.2012	1.581.881	1,23
		1.581.881	1,23
	Dubai (2011: 1,42%)		
1.000.000	Dubai Holding Comm. OP 6% 01.02.2017	1.311.660	1,02
		1.311.660	1,02
	Frankreich (2011: 1,08%)		
1.500.000	BNP Paribas US 4,8% 24.06.2015	1.531.275	1,19
		1.531.275	1,19
	Deutschland (2011: 4,74%)		
2.000.000	Goldman Sachs Group 4,75% 12.10.2021	2.273.484	1,77
2.000.000	Credit Agricole 9,75% Unbefristet	1.828.800	1,42
500.000	GAZ Capital SA 8,625% 28.04.2034	639.275	0,50
63.342	EFSF T-Bill 0% 12.09.2012	80.160	0,06
		4.821.719	3,75
	Griechenland (2011: null)		
2.000.000	Griechenland (Stufenzinsanleihe) 27.02.2027	388.662	0,30
567.000	Griechenland (Staatsanleihe) 0% 15.10.2042	2.555	0,00
		391.217	0,30
	Hongkong (2011: 3,27%)		
2.000.000	Hongkong Electric Finance 4,25% 14.12.2020	2.145.400	1,67
1.500.000	Swire Pacific MTN Fin. 5,5% 2019-08-19	1.672.275	1,30
1.500.000	Li & Fung 5,25% 13.05.2020	1.629.755	1,27
1.000.000	Sinopec Group Overseas 2012 4,875% 17.05.2042	1.066.396	0,83
750.000	China Overseas Finance Company 5,5% 11.10.2020	785.475	0,61
		7.299.301	5,68

* Nach Land der Notierung

New Capital Total Return Bond Fund

Aufstellung und Analyse des Wertpapierbestands zum 30. Juni 2012 (Fortsetzung)

Bestände	Beschreibung*	Beizulegender Zeitwert USD	% des Teilfonds
Irland (2011: 6,88%)			
1.250.000	Ardagh Packaging Finance 7,375% 15.10.2017	1.664.712	1,30
1.500.000	OJSC Russian Agricultural Bank 6% 03.06.2021	1.477.350	1,15
1.500.000	SCF Capital 5,375% 27.10.2017	1.436.250	1,12
1.000.000	Fiat Finance & Trade 7,625% 15.09.2014	1.309.171	1,02
1.000.000	Bom Capital (Bk Moscow) 6,699% 11.03.2015	1.039.750	0,81
1.000.000	ELM BV (Swiss Life) FRN Unbefristet	943.740	0,74
500.000	UBS AG Jersey Branch 7,152% Unbefristet	581.411	0,45
500.000	VTB Bank (VTB Capital SA) 6,551% 13.10.2020	504.725	0,39
		8.957.109	6,98
Jersey (2011: 0,71%)			
1.000.000	United Business Media 5,75% 03.11.2020	1.039.828	0,81
		1.039.828	0,81
Kasachstan (2011: 0,78%)			
860.000	Kazkommerts International 8,5% 16.04.2013	863.784	0,67
265.440	BTA Bank JSC 10,75% (Stufenzinsanleihe) 01.07.2018 NL	51.761	0,04
		915.545	0,71
Luxemburg (2011: 8,94%)			
2.000.000	CSG Guernsey I FRN 7,875% 24.02.2041	1.910.800	1,49
1.500.000	Arcelormittal 9,85% 01.06.2019	1.780.449	1,39
850.000	Fidelity International L 6,75% 19.10.2020	1.415.336	1,10
1.500.000	Enel Finance International 6% 07.10.2039	1.197.675	0,93
500.000	Peugeot SA 8,375% 15.07.2014	678.481	0,53
198.000	Investec Finance 6,482% 01.03.2016	285.337	0,22
		7.268.078	5,66
Niederlande (2011: 1,68%)			
1.500.000	ING Bank NV FRN 29.05.2023	1.742.428	1,36
1.000.000	Rabobank Nederland FRN Unbefristet	1.261.614	0,98
		3.004.042	2,34
Neuseeland (2011: 2,30%)			
3.750.000	Neuseeland (Staatsanleihe) 6,5% 15.04.2013	3.100.282	2,42
		3.100.282	2,42
Norwegen (2011: 1,66%)			
12.000.000	Norwegen (Staatsanleihe) 6,5% 15.05.2013	2.099.906	1,64
		2.099.906	1,64

* Nach Land der Notierung

New Capital Total Return Bond Fund

Aufstellung und Analyse des Wertpapierbestands zum 30. Juni 2012 (Fortsetzung)

Bestände	Beschreibung*	Beizulegender Zeitwert USD	% des Teilfonds
Singapur (2011: 12,42%)			
6.000.000	Singapur (Staatsanleihe) 1,625% 01.04.2013	4.792.198	3,74
1.500.000	Export-Import Bank Korea 5% 11.04.2022	1.672.575	1,30
1.500.000	Posco 5,25% 14.04.2021	1.654.950	1,29
1.500.000	Noble Group 6,625% 05.08.2020	1.452.750	1,13
1.500.000	Lonking Holdings 03.08.2016	1.356.075	1,06
1.000.000	SMC Global Power Holdings 7% 28.01.2016	1.064.316	0,83
1.000.000	Korea Resources 4,125% 19.05.2015	1.038.550	0,81
1.000.000	Franshion Development LT 6,75% 15.04.2021	934.100	0,73
1.000.000	Texhong Textile Group 7,625% 19.01.2016	812.500	0,63
500.000	MCC Holding HK 4,875% 29.07.2016	494.000	0,38
500.000	Noble Group 6,75% 29.01.2020	486.200	0,38
		15.758.214	12,28
VAE (2011: 0,36%)			
1.600.000	Dubai Electricity & Water 7,375% 21.10.2020	1.756.000	1,37
		1.756.000	1,37
Großbritannien (2011: 21,62%)			
1.300.000	Barclays Bk. PLC FRN Unbefristet	2.333.104	1,82
2.000.000	Royal Bk Scotland Grp PLC 6,4% 21.10.2019	2.115.200	1,65
1.500.000	IPIC GMTN 5,875% 14.03.2021	2.086.243	1,63
1.500.000	Prudential PLC FRN Unbefristet	1.717.500	1,34
1.250.000	Standard Chartered Bank 5,875% 26.09.2017	1.712.978	1,33
1.250.000	Morgan Stanley 2,375% 10.08.2020	1.570.474	1,22
1.500.000	LBG Capital No.2 PLC 6,385% 05.12.2020	1.526.797	1,19
1.250.000	Kuwait Projects 9,375% 15.07.2020	1.386.375	1,08
1.000.000	Tokyo Electric Power 4,50% 24.03.2014	1.261.127	0,98
750.000	Old Mutual 8% 03.06.2021	1.202.172	0,94
750.000	Dixons Retail 8,75% 03.08.2015	1.175.192	0,92
1.000.000	Macquarie Bank 6% 21.08.2020	1.137.565	0,89
1.000.000	Taqā Abu Dhabi National 6,5% 27.10.2036	1.120.950	0,87
1.000.000	Marks & Spencer 7,125% 01.12.2037	1.107.400	0,86
1.000.000	Atlantic Finance 10,75% 27.05.2014	1.088.100	0,85
1.000.000	BP Capital Markets 6% 17.05.2015	1.071.615	0,83
1.000.000	Bahrain Mumtalakat Holding 5% 30.06.2015	1.012.500	0,79
800.000	DP World Sukuk Ltd. 6,25% 02.07.2017	865.360	0,67
258.000	Royal Bk Of Scotland 16.03.2022	345.981	0,27
		25.836.633	20,13

* Nach Land der Notierung

New Capital Total Return Bond Fund

Aufstellung und Analyse des Wertpapierbestands zum 30. Juni 2012 (Fortsetzung)

Bestände	Beschreibung*	Beizulegender Zeitwert USD	% des Teilfonds
Vereinigte Staaten von Amerika (2011: 18,15%)			
2.500.000	General Elec Cap 6,75% 15.03.2032	3.105.249	2,43
2.000.000	Citigroup 8,125% 15.07.2039	2.682.700	2,09
2.500.000	Merrill Lynch & Co. 6,05% 16.05.2016	2.591.882	2,02
2.000.000	JP Morgan Chase & Company 5,4% 06.01.2042	2.228.000	1,74
2.000.000	Blackstone Holdings Fin. 6,625% 15.08.2019 144A	2.184.866	1,70
13.000.000	Caterpillar Financial 1,35% 12.07.2013	2.010.000	1,57
10.000.000	Caterpillar Financial 2% 01.12.2012	1.565.273	1,22
1.500.000	Citigroup 5% 15.05.2014	1.540.350	1,20
1.500.000	HSBC USA 5% 27.09.2020	1.526.722	1,19
1.500.000	Eksportfinans ASA 2,375% 25.05.2016	1.341.525	1,05
1.000.000	Wea Finance 7,125% 15.04.2018	1.186.000	0,92
1.000.000	California State 7,95% 01.03.2036	1.184.240	0,92
1.000.000	California State Municipale 5,7% 01.11.2021	1.139.490	0,89
1.250.000	NII Capital Corporation 7,625% 01.04.2021	1.078.125	0,84
1.000.000	Nasdaq OMX Group 5,55% 15.01.2020	1.043.630	0,81
1.000.000	Hyundai Capital America 3,75% 06.04.2016	1.036.800	0,81
750.000	Port Authority of NY & NJ 5,647% 11.01.2040	916.688	0,71
750.000	Illinois St 7,35% 01.07.2035	872.340	0,68
938.000	Nokia 6,625% 15.05.2039	737.763	0,57
		29.971.643	23,36
Venezuela (2011: null)			
1.000.000	Petroleos De Venezuela 5,25% 12.04.2017	711.250	0,55
		711.250	0,55
Summe Anleihen		122.460.465	95,40
Futures (Kontrahent: JP Morgan Securities (USA))			
Großbritannien (2011: -0,00%)			
-10	Long Gilt Futures (LIFFE) September 2012	-8.518	-0,01
		-8.518	-0,01
Vereinigte Staaten von Amerika (2011: -0,10%)			
-70	US 5Yr Note Futures (CBT) September 2012	-17.750	-0,01
-42	US Long Bond Futures (CBT) September 2012	-35.587	-0,03
-85	US 10yr Note Futures (CBT) September 2012	-53.999	-0,04
		-107.336	-0,08

* Nach Land der Notierung

New Capital Total Return Bond Fund

Aufstellung und Analyse des Wertpapierbestands zum 30. Juni 2012 (Fortsetzung)

Devisenterminkontrakte*					Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des Teilfonds
Kaufwährung	Kontraktwert	Verkaufswährung	Kontraktwert	Fälligkeitstermin		
Forderungen (2011: 0,19%)						
EUR	22.290.000	USD	-27.868.084	2012-07-05	351.523	0,27
GBP	10.425.000	USD	-16.106.995	2012-07-05	269.039	0,21
CHF	4.340.000	USD	-4.525.385	2012-07-05	48.070	0,04
CAD	730.000	USD	-708.115	2012-07-05	9.863	0,01
CNY	43.105.000	USD	-6.799.432	2012-07-31	6.454	0,01
INR	65.475.000	USD	-1.173.782	2012-07-06	2.621	0,00
					687.570	0,54
Verbindlichkeiten (2011: -0,64%)						
INR	975.000	USD	-17.527	2012-07-06	-8	-0,00
CHF	5.000	USD	-5.283	2012-07-05	-14	-0,00
CNY	145.000	USD	-22.914	2012-07-31	-20	-0,00
USD	6.711	INR	-375.000	2012-07-06	-27	-0,00
USD	10.495	CHF	-10.000	2012-07-05	-43	-0,00
GBP	15.000	USD	-23.616	2012-07-05	-53	-0,00
GBP	20.000	USD	-31.510	2012-07-05	-93	-0,00
USD	23.468	GBP	-15.000	2012-07-05	-95	-0,00
CHF	30.000	USD	-31.780	2012-07-05	-166	-0,00
USD	10.359	CHF	-10.000	2012-07-05	-178	-0,00
GBP	55.000	USD	-86.653	2012-07-05	-256	-0,00
INR	7.450.000	USD	-134.380	2012-07-06	-524	-0,00
EUR	90.000	USD	-114.471	2012-07-05	-529	-0,00
EUR	160.000	USD	-203.136	2012-07-05	-573	-0,00
USD	125.060	EUR	-100.000	2012-07-05	-1.542	-0,00
USD	7.710.000	GBP	-5.000.000	2012-07-05	-144.212	-0,11
USD	4.581.500	AUD	-4.675.000	2012-07-05	-204.757	-0,16
USD	19.422.000	EUR	-15.600.000	2012-07-05	-327.930	-0,26
					-681.020	-0,53

*Die Kontrahenten für die offenen Devisenterminkontrakte sind Bank of America Merrill Lynch und HSBC Bank Plc.

	Beizulegender Zeitwert USD	% des Teilfonds
Finanzielle Vermögenswerte (netto) zum beizulegenden Zeitwert	122.351.161	95,32
Nettoumlaufvermögen	6.004.562	4,68
Den Anteilsinhabern zurechenbares Nettovermögen	128.355.723	100,00

Analyse nach Fälligkeit	2012 %	2011 %
Unter drei Monaten	-0,03	1,04
Drei Monate bis ein Jahr	13,79	3,16
Ein bis fünf Jahre	20,07	35,85
Über fünf Jahre	61,48	54,37
Devisentermingeschäfte	0,01	-0,45
Nettoumlaufvermögen	4,68	6,03
	100,00	100,00

Portfolioveränderungen (ungeprüft)

Bedeutende Käufe	Kosten in in T-USD	Bedeutende Verkäufe	Erlöse in T-USD
Australien (Staatsanleihe) 6,5% 15.05.2013	2.215	Kanada (Staatsanleihe) 1,5% 2012-03-01	4.566
Caterpillar Financial 1,35% 12.07.2013	2.018	US-Treasury IL 1,875% 15.07.2015	3.263
JP Morgan Chase & Company 5,4% 06.01.2042	2.010	Australien (Staatsanleihe) 4,75% 15.06.2016	2.136
Singapur (Staatsanleihe) 1,625% 01.04.2013	1.666	Singapur 3,625% 01.07.2011	1.630
Neuseeland (Staatsanleihe) 6,5% 15.04.2013	1.539	Neuseeland (Staatsanleihe) 6% 15.12.2017	1.557
Export-Import Bank Korea 5% 11.04.2022	1.500	BMW Finance NV 4% 17.09.2014	1.404
Enel Finance International 6% 07.10.2039	1.365	Deutsche Bahn Finance BV 3,625% 16.10.2017	1.356
Eksportfinans ASA 2,375% 25.05.2016	1.328	Societe Generale 8,75% Unbefristet	1.320
Griechenland (Staatsanleihe) 4,6% 20.05.2013	1.162	Emirates Airlines 5,125% 08.06.2016	1.244
Dubai Electricity & Water 7,375% 21.10.2020	1.048	CBQ Finance Ltd. 7,5% 18.11.2019	1.168
Kanada (Staatsanleihe) 1,5% 2012-03-01	1.043	Griechenland (Staatsanleihe) 4,6% 20.05.2013	1.126
Sinopec Group Overseas 2012 4,875% 17.05.2042	997	Export – Import Bank Korea 8,125% 21.01.2014	1.101
MCC Holding HK 4,875% 29.07.2016	996	Temasek Financial I 4,5% 21.09.2015	1.100
JPMorgan Chase & Company 5,6% 15.07.2041	996	Korea National Oil 5,375% 30.07.2014	1.066
ING Bank NV FRN 29.05.2023	907	Dubai Electricity & Water 8,5% 22.04.2015	1.053
Arcelormittal 9,85% 01.06.2019	889	UBS AG London 4,875% 21.01.2013	1.029
HSBC USA 5% 27.09.2020	753	JPMorgan Chase & Company 5,6% 15.07.2041	1.028
Italien (Staatsanleihe) 4,75% 01.09.2021	643	Griechenland (Staatsanleihe) 4,625% 25.06.2013	1.026
Barclays Bk. PLC FRN Unbefristet	609	Hutchison Whampoa 6,25% 24.01.2014	920
California State Municipale 5,7% 01.11.2021	573	Skandinaviska Enskilda 6,625% 09.07.2014	847
Summe Käufe für das Geschäftsjahr	28.406	Summe Verkäufe für das Geschäftsjahr	37.379

Kommentar

Das politische Umfeld war wohl der Faktor, der die Märkte im Jahresverlauf am meisten beeinflusst hat. Die fiskalpolitischen Pläne Spaniens und Italiens beherrschten die Nachrichten, und die diversen Rettungspakete und Unterstützungsprogramme in den Schlagzeilen hatten eine zunehmende Volatilität zur Folge. Das Risiko, dass sich Politiker nicht in der Lage sehen könnten, eine gemeinsame Strategie zur Verhinderung eines möglichen Zusammenbruchs in Europa zu finden, überschattete die sich verschlechternden Wachstumsaussichten. Gerade dieses sich abschwächende Wachstum schien auch das Wirtschaftswachstum an anderen Orten weltweit auszubremsen. Die Konjunktur blieb sowohl in den Schwellen- als auch in den Industrieländern träge, da die Nachfrage in Europa durch die Auswirkungen der Sparmaßnahmen in Europa belastet wurde. Die USA befinden sich nach wie vor inmitten eines Strukturwandels, und die Sorgen in Bezug auf die Haushaltskonsolidierung haben das Anlegervertrauen und das Wachstum ungünstig beeinflusst. Die Schwellenmärkte sahen sich zunehmend konjunkturellen Herausforderungen ausgesetzt, da die nachlassende Auslandsnachfrage einen Wachstumsrückgang mit sich brachte. Dies hat die politischen Entscheidungsträger zu einer Stimulierung der Binnennachfrage veranlasst.

Europa bleibt für die globalen Wirtschaftsaussichten von zentraler Bedeutung. Der Weg hin zu einer Lösung der Schuldenkrise war turbulent, und die reicheren Volkswirtschaften im Norden zeigten sich bezüglich der nachhaltigen Unterstützung der Nationen im Süden zurückhaltend. Die EZB ist zunehmend als Lückenfüller bis zur Erreichung einer politischen Lösung eingesprungen. Die längerfristigen Refinanzierungsgeschäfte Ende 2011 und Anfang 2012 hatten massive Auswirkungen auf die Umverteilung der peripheren Staatsschulden und schmälerten die Renditen. Die fortlaufenden Käufe von Seiten der EZB und der Fed hatten zur Folge, dass die Renditen sowohl an den Kreditmärkten als auch im Staatsanleihensektor nach unten gedrückt wurden. Durch die finanzielle Unterstützung waren die Banken in der Lage, ihre Bilanzen zu entschulden, und da der Privatsektor nicht darauf erpicht ist, weitere Schulden anzuhäufen, führt eine lockerere Geldpolitik nicht zu höherem Wachstum. Trotz des Wachstumsrückgangs hat die zunehmende Liquidität weltweit zu einer Stützung der Anleihenurse beigetragen, sieht man einmal von der problembehafteten Region Südeuropa ab.

Die US-Notenbank Fed ist der größte Befürworter quantitativer geldpolitischer Maßnahmen gewesen, und die „Operation Twist“ sowie die Erwartung einer erneuten Bilanzerweiterung haben im Verlauf des vergangenen Jahres haben zu einer höheren Nachfrage nach US-amerikanischen Treasuries geführt. Nach Ansicht der Fed war die quantitative Lockerung maßgeblich daran beteiligt. Allerdings ist die Schaffung neuer Arbeitsplätze nur schleppend angelaufen, und die Arbeitslosenzahlen halten sich hartnäckig auf hohem Niveau. Dies könnte mit der Lage in Europa und den politischen Unwägbarkeiten infolge der Wahlen in den USA und dem bevorstehenden „Fiscal Cliff“ (steuerpolitische Sparmaßnahmen und Ausgabenkürzungen) zusammenhängen. Diese Faktoren werden zu Beginn des zweiten Halbjahres 2012 und im Jahr 2013 weiterhin für Verunsicherung sorgen.

Die von den Zentralbanken bereitgestellte Liquidität und die auf weiterhin niedrige Zinsen hindeutenden Äußerungen der politischen Entscheidungsträger ließen die Renditen auf sichere Vermögenswerte nahezu auf null sinken. Als sich die Befürchtungen etwas legten, verengten sich die Spreads und die Renditen sanken. Aufgrund der ausbleibenden Erholung des Wirtschaftsklimas verzeichneten Treasuries, Gilts und Bunds gleichermaßen neue Tiefstände und hatten Schwierigkeiten, wieder in Schwung zu kommen. Die von der EZB geleistete Unterstützung beinhaltete auch die Übernahme von Bankrisiken, und die Spreads der Finanzwerte verengten sich beträchtlich, als die sich die Befürchtungen eines Extremereignisses legten. Wenngleich sich die europäischen Finanzwerte in äußerst beeindruckender Weise erholten, konnten auch US-Banken stattliche relative Gewinne verzeichnen.

Während die Märkte der westlichen Industrienationen zu kämpfen hatten, haben die Schwellenmärkte versucht, das Binnenwachstum anzukurbeln. Insbesondere Brasilien hat zur Stützung der Wirtschaft seine Geld- und Fiskalpolitik gelockert. In Asien haben sich die Handelszahlen verschlechtert, was wiederum das Wachstum belastete. China hat zweifellos unter der nachlassenden Nachfrage aus dem Westen gelitten, und es setzt sich zunehmend die Erkenntnis durch, dass strukturell die Abhängigkeit von der Exportnachfrage neu ausgerichtet werden muss. Wenngleich der strukturelle Schwellenmarkt weiter besteht, war der konjunkturelle Abschwung 2012 deutlich zu spüren. Schwellenmärkte blieben nach wie vor in der Gunst der Anleger, die nach höheren Renditen und Engagements in weniger verschuldeten Volkswirtschaften Ausschau hielten. Aufgrund fehlender Emissionen in den Schwellenmärkten steht mehr Geld für weniger Anleihen zur Verfügung, wodurch die Renditen weiter sinken.

Portfolioanalyse

Der New Capital Global Fixed Income Fund behielt seine Positionierung in Schwellenmärkten und Finanzwerten bei. Diese Sektoren entwickelten sich gut, da Anleger nach höheren Risiken und Renditen Ausschau hielten. Auf den Rentenmärkten war die Durationspositionierung der bedeutendste Renditemotor. Die Positionierung des Fonds war darauf ausgerichtet, ein zu hohes Engagement in europäische Unternehmensanleihen zu vermeiden. Stattdessen lag ihr Schwerpunkt auf den fiskalpolitisch stabileren Ländern in Asien und Nahost. Zudem wurde das Engagement in Unternehmensanleihen durch eine Absicherung längerfristiger Staatsanleihen durch US-Treasury-Futures verstärkt. Wenngleich dadurch die Sensibilität gegenüber Zinssatzänderungen gemindert wurde, litt die Performance darunter, da die Renditen der Staatsanleihen weiter sanken. Das hohe durchschnittliche Kredit-Rating und die niedrige Duration führten zu noch niedrigeren Renditen bezogen auf den Markt als Ganzes.

Ausblick

Durch die Maßnahmen der EZB legte sich die auf dem Markt vorherrschende Befürchtung eines drohenden Extremereignisses in Europa etwas, während die laufenden Unterstützungsprogramme der Fed in den Vereinigten Staaten den risikoreichen Vermögenswerten weltweit zugute kamen. Im Westen sind die Wirtschaftsprognosen alles andere als rosig, und das strukturell bedingte niedrigere Wachstumsprofil der Industrienationen ist größtenteils von den Rentenmärkten eingepreist worden. Ein Niedrigwachstumsumfeld dürfte für Rentenwerte weiterhin günstig bleiben. Nachhaltige Wachstumsüberraschungen könnten niedrigere Treasury-Renditen zur Folge haben. Dies könnte zu einem der größten Risiken für die Märkte werden. Das größte Verlustrisiko stellt nach wie vor das Ausbleiben eines nachhaltigen Plans zur Lösung der Schuldenkrise in Europa dar. In den Schwellenmärkten ist 2013 allmählich eine Erholung in Sicht, was Unternehmensanleihen und Devisen gleichermaßen förderlich sein dürfte. Den Unternehmensanleihen dürfte ferner das niedrige, aber anziehende Weltwirtschaftswachstum zugute kommen. Die expansive Geldpolitik wird für überschüssige Liquidität auf den Rentenmärkten sorgen und die Renditen stützen. Die Aussichten für Rentenwerte bleiben gut, wenngleich sie aufgrund der nun niedrigeren Renditen im Vergleich zu früheren Jahren bescheidener ausfallen.

EFG Asset Management (UK) Limited, London

09. Oktober 2012

Aufstellung und Analyse des Wertpapierbestands zum 30. Juni 2012

Bestände	Beschreibung*	Beizulegender Zeitwert USD	% des Teilfonds
	Australien (2011: 8,52%)		
500.000	Australien (Staatsanleihe) 6,5% 15.05.2013	527.855	7,35
		527.855	7,35
	China (2011: null)		
200.000	CNPC General Capital 2,75% 19.04.2017	203.160	2,83
		203.160	2,83
	Deutschland (2011: 11,49%)		
250.000	Goldman Sachs Group 4,5% 23.05.16	326.818	4,56
		326.818	4,56
	Hongkong (2011: 4,81%)		
250.000	Li & Fung 5,25% 13.05.2020	271.626	3,79
250.000	Sun Hung Kai Prop. (Cap) 4% 02.11.2020	245.213	3,42
		516.839	7,21
	Luxemburg (2011: 7,82%)		
250.000	Hutchison Whampoa 6,25% 24.01.2014	266.500	3,72
		266.500	3,72
	Niederlande (2011: 3,34%)		
250.000	ING Bank NV FRN 29.05.2023	290.405	4,05
150.000	Rabobank Nederland FRN Unbefristet	189.242	2,64
		479.647	6,69
	Neuseeland (2011: 3,86%)		
250.000	Neuseeland (Staatsanleihe) 6,5% 15.04.2013	206.685	2,88
		206.685	2,88
	Saudi-Arabien (2011: null)		
300.000	Saudi Electricity 2,665% 03.04.2017	303.465	4,23
		303.465	4,23
	Singapur (2011: 15,45%)		
250.000	Korea National Oil 5,375% 30.07.2014	265.738	3,71
200.000	Export – Import Bank Korea 8,125% 21.01.2014	218.833	3,05
250.000	Singapur (Staatsanleihe) 1,625% 01.04.2013	199.675	2,78
		684.246	9,54

* Nach Land der Notierung

Aufstellung und Analyse des Wertpapierbestands zum 30. Juni 2012 (Fortsetzung)

Bestände	Beschreibung*	Beizulegender Zeitwert USD	% des Teilfonds
Großbritannien (2011: 25,63%)			
250.000	Taq Abu Dhabi Natl. Ener. 6,25% 16.09.2019	285.900	3,99
250.000	Macquarie Bank 6% 21.08.2020	284.391	3,97
200.000	IPIC GMTN 5,875% 14.03.2021	278.166	3,88
250.000	CBQ Finance Ltd. 5% 18.11.2014	265.700	3,70
250.000	FGB Sukuk Company 3,797% 02.08.2016	257.374	3,59
200.000	Morgan Stanley 4,375% 10.12.2016	252.124	3,52
200.000	Royal Bk Scotland Grp PLC 6,4% 21.10.2019	211.520	2,95
150.000	Standard Chartered Bank 5,875% 26.09.2017	205.557	2,87
		2.040.732	28,47
Vereinigte Staaten von Amerika (2011: 16,96%)			
2.000.000	Caterpillar Financial 1,35% 12.07.2013	309.231	4,31
200.000	General Electric Cap. 5,375% 2016-10-20	226.610	3,16
200.000	Blackstone Holdings Fin. 6,625% 15.08.2019 144A	218.487	3,05
		754.328	10,52
Summe Anleihen		6.310.275	88,00
Futures (Kontrahent: JP Morgan Securities (USA))			
Vereinigte Staaten von Amerika (2011: -0,20%)			
-5	US 5Yr Note Futures (CBT) September 2012	-1.268	-0,02
-10	US 10yr Note Futures (CBT) September 2012	-6.364	-0,09
		-7.632	-0,11

* Nach Land der Notierung

Aufstellung und Analyse des Wertpapierbestands zum 30. Juni 2012 (Fortsetzung)

Devisenterminkontrakte*				Nicht realisierter		
Kauf- währung	Kontrakt- wert	Verkaufs- währung	Kontrakt- wert	Fälligkeitstermin	Gewinn/(Verlust) USD	% des Teilfonds
Forderungen (2011: 0,14%)						
CNY	32.065.000	USD	-5.057.970	2012-07-31	4.801	0,07
					4.801	0,07
Verbindlichkeiten (2011: -0,20%)						
CNY	150.000	USD	-23.704	2012-07-31	-21	0,00
USD	490.000	AUD	-500.000	2012-07-05	-21.899	-0,31
USD	1.556.250	EUR	-1.250.000	2012-07-05	-26.276	-0,37
					-48.196	-0,68
* Die Kontrahenten für die offenen Devisenterminkontrakte sind Bank of America Merrill Lynch und HSBC Bank Plc.						
Finanzielle Vermögenswerte (netto) zum beizulegenden Zeitwert					6.259.248	87,28
Nettoumlaufvermögen					912.450	12,72
Den Anteilsinhabern zurechenbares Nettovermögen					7.171.698	100,00
Analyse nach Fälligkeit					2012	2011
					%	%
Ein bis drei Monate					-	2,19
Drei Monate bis ein Jahr					12,92	3,34
Ein bis fünf Jahre					40,38	52,68
Über fünf Jahre					34,59	39,47
Devisentermingeschäfte					-0,61	-0,06
Nettoumlaufvermögen					12,72	2,38
					100,00	100,00

Portfolioveränderungen (ungeprüft)

Bedeutende Käufe	Kosten in in T-USD	Bedeutende Verkäufe	Erlöse in T-USD
Caterpillar Financial 1,35% 12.07.2013	778	Goldman Sachs Group 5,375% 15.02.2013	642
IPIC GMTN 5,875% 14.03.2021	592	Australien (Staatsanleihe) 6,5% 15.05.2013	593
FGB Sukuk Company 3,797% 02.08.2016	508	Qtel International Fin. 7,875% 2019-06-10	591
Morgan Stanley 4,375% 10.12.2016	417	California State Municiple 5,7% 01.11.2021	573
Australien (Staatsanleihe) 6,5% 15.05.2013	332	Abu Dhabi Commercial Bank 16.11.2011	551
Goldman Sachs Group 4,5% 23.05.2016	309	Wstfld Cap/Wt Fin/Wea 5,125% 15.11.2014	525
Saudi Electricity 2,665% 03.04.2017	300	Korea Resources 4,125% 19.05.2015	519
Societe Generale 5,2% 15.04.2021	229	Merrill Lynch & Co. 6,05% 16.05.2016	515
CNPC General Capital 2,75% 19.04.2017	200	Sabic Capital I 3% 02.11.2015	511
		Caterpillar Financial 1,35% 12.07.2013	467
		General Electric Cap. 5,375% 2016-10-20	453
		Neuseeland (Staatsanleihe) 6,5% 15.04.2013	426
		Singapur 3,625% 01.07.2011	408
		IPIC GMTN 4,875% 14.05.2016	375
		Morgan Stanley 3,375% 20.07.2012	361
		Bundesrepublik Deutschland (Staatsanleihe) 4,25% 04.07.2014	360
		BMW Finance NV 4% 17.09.2014	352
		Australien (Staatsanleihe) 4,75% 15.06.2016	320
		Petronas Global Sukuk LT 4,25% 12.08.2014	318
		National Australia Bank 2,75% 28.09.2015	300
Summe Käufe für das Geschäftsjahr	3.665	Summe Verkäufe für das Geschäftsjahr	13.628

Kommentar

Marktkommentar

Im vergangenen Jahr hat sich das Kernkonzept des Wealthy Nations Bond Fund, der in diesem Berichtszeitraum eine Rendite von 7,55% (USD-Klasse A) erwirtschaftete, als richtige Entscheidung erwiesen. Für Anleger in Rentenwerte ist dieses Jahr abhängig von ihrer Portfoliozusammenstellung entweder das beste oder das schlechteste Jahr überhaupt gewesen. Die Renditen in den wohlhabenden Gläubigerstaaten sind stark gesunken, während sie in Schuldnerstaaten, die der Fonds vermieden hat, stark stiegen, und in Griechenland kam es zu einem Ausfall von Staatsanleihen.

Während also die Renditen der zehnjährigen Anleihen aus Deutschland von 3,02% auf 1,58% gefallen sind, was einem Rückgang um 144 Bp entspricht, und die etwas schwächeren Anleihen Frankreichs von 3,41% auf 2,69% bzw. um 72 Bp, schloss Spanien das Jahr bei 6,33% im Vergleich zu bislang 5,45%, was einem Anstieg von 88 Bp entspricht. Im Verlauf des Geschäftsjahres musste Spanien zum Teil noch höhere Zinsen von über 7% bezahlen. Italien verzeichnete einen Anstieg um 94 Bp von 4,88% auf 5,82%. Andererseits starteten die vom Staatsfonds von Abu Dhabi begebenen IPIC 2021-Anleihen, die der Fonds hält, mit 5,93%, also einer höheren Rendite als Spanien in das Jahr und schlossen es mit 4,49% deutlich niedriger. Damit erlebten sie denselben Rückgang um 144 Bp wie Deutschland, und die Staatsanleihen von Katar entwickelten sich ähnlich.

Ende 2011 und im ersten Halbjahr 2012 ist dieser Prozess eskaliert, insbesondere in Europa. Anfänglich machte man sich in erster Linie um den Bankensektor Sorgen, und die EZB führte im Dezember und Februar zwei langfristige Refinanzierungsgeschäfte (LTRO) durch, um Finanzierungen der Zentralbank zur Verfügung zu stellen, als sich der Interbanken- und der private Kapitalmarkt nicht bereit zeigten, Kredite zu vergeben. Diese kamen den Staatsanleihen der Schuldnerstaaten zugute, da deren Banken EZB-Kapital zum Kauf von Anleihen verwendeten. Gegen März kam es in Griechenland zu einem Ausfall seiner Schulden gegenüber dem privaten Sektor. Daraufhin wurde das Land größtenteils von öffentlichen Quellen im Rahmen eines Sparprogramms finanziert, das sich keiner Beliebtheit erfreute. Allerdings stimmten die Wahlberechtigten dennoch widerwillig dafür. Der Berichtszeitraum war von hohen Renditeanstiegen in den Schuldnerstaaten, gefolgt von Rückgängen aufgrund des Versprechens öffentlicher Interventionen geprägt. Spanien musste am Ende ein Bankenrettungspaket in Höhe von EUR 100 Mrd. beantragen. Dies bedeutet, dass derzeit Griechenland, Zypern, Spanien, Portugal und Irland Hilfsprogramme in Anspruch nehmen.

Portfolioanalyse

Der Fonds erwarb einige Neuemissionen, da sich der Markt für erstklassige Gläubiger weiterhin gut entwickelte. Diverse koreanische Emittenten betraten den Markt und verzeichneten eine positive Performance. Der Fonds kaufte sich in der staatseigenen Export-Import Bank of Korea und der im Staatsbesitz befindlichen Korea Gas Corporation ein. Im koreanischen

Bankensektor verstärkte der Fonds sein Engagement in Shinhan Bank und Hana Bank. Die staatseigene chinesische Erdöl- und Chemiegesellschaft Sinopec war eine weitere Neuemission, in die der Fonds investierte. Des Weiteren lief eine Anleihe des Dubai Sukuk Centre aus, die der Fonds zuvor sehr günstig eingekauft hatte, als andere Anleger Unternehmensanleihen aus Dubai mieden.

Neben einiger vom Fonds getätigten selektiver Käufe günstiger Unternehmensanleihen in den wohlhabenden Gläubigerstaaten haben wir unsere bestehenden Engagements ausgebaut und sind aus teuer gewordenen Emissionen ausgestiegen. Russland bietet nach wie vor guten Wert, ist aber erneut aus der Gunst anderer Anleger gefallen. Das Land verfügt über eine von Grund auf solide Finanzposition als Nettogläubiger und verzeichnet Hartwährungsgewinne, mit denen die Schulden getilgt werden können.

Ausblick

Wenngleich es inzwischen teilweise vorkommen kann, dass Anleihen von Gläubigerstaaten wie Abu Dhabi und Katar nicht mehr günstiger sind als Anleihen von Schuldnerstaaten wie Spanien, bieten sie nach wie vor einen ausgezeichneten Wert hinsichtlich der Spreads bezogen auf Bunds und Treasurys. Die Neuausrichtung von Schuldnern und Gläubigern ist nach wie vor im Gange, und die vollen Auswirkungen dessen können noch nicht abgeschätzt werden. Der Euro hat den Stein in Europa nur schneller ins Rollen gebracht als andernorts. Die Möglichkeit, die Gelddruckmaschine anzuwerfen, trägt in der Regel nicht zu einer Lösung im Hinblick auf die enormen Nettoschulden gegenüber dem Ausland bei, sieht man einmal von der Währungsreservenausnahme in den USA ab. Viele Länder mit einer hohen Nettoverschuldung haben sich dennoch gut entwickelt, da der Entschuldungszyklus erst seit geraumer Zeit begonnen hat. Zahlreiche Schuldner unter den Schwellenmärkten, wie die Türkei, Ungarn und Brasilien, entschädigen die Anleger unseres Erachtens nicht ausreichend für die übernommenen Risiken, können aber nach wie vor Mittelflüsse anderer Investoren gewinnen.

In Europa ist die Lage noch lange nicht im Griff, und Spanien, der größte Nettoschuldner in finanzieller Hinsicht, wird weiterhin für Probleme sorgen und irgendwann voll unter den Rettungsschirm schlüpfen müssen. Ob die Gläubiger bereit sein werden, dies zu finanzieren, ist derzeit noch unklar.

Die Weltwirtschaft schwächt sich weiter ab, und es gibt nur wenig Hoffnung auf eine Änderung. Aus diesem Grund werden die Renditen auch künftig niedrig bleiben, und der Fonds wird an seiner Strategie der Auswahl unterbewerteter Schuldverschreibungen festhalten.

EFG Asset Management (UK) Limited, London

16. August 2012

New Capital Wealthy Nations Bond Fund

Aufstellung und Analyse des Wertpapierbestands zum 30. Juni 2012

Bestände	Beschreibung*	Beizulegender Zeitwert USD	% des Teilfonds
Bermuda (2011: 1,40%)			
15.000.000	Qtel International Fin. 5% 2025-10-19	16.068.750	2,06
		16.068.750	2,06
Kaimaninseln (2011: null)			
4.000.000	Maf Sukuk 5,85% 07.02.2017	4.249.000	0,55
		4.249.000	0,55
Dubai (2011: 2,46%)			
4.500.000	Dubai Holding Comm. OP 6% 01.02.2017	5.902.469	0,76
1.750.000	Dubai Holding Comm. Op 4,75% 30.01.2014	2.074.706	0,27
		7.977.175	1,03
Frankreich (2011: 3,18%)			
7.000.000	Credit Agricole SA FRN Unbefristet	5.845.000	0,75
		5.845.000	0,75
Deutschland (2011: 2,22%)			
19.526.000	Republik Katar 9,75% 15.06.2030	32.317.483	4,15
18.250.000	GAZ Capital SA 8,625% 28.04.2034	23.333.538	3,00
15.450.000	Fuerstenberg Capital FRN Unbefristet	12.595.613	1,62
3.000.000	Kuznetski (B. Of Moscow) FRN 25.11.2015	2.972.100	0,38
		71.218.734	9,15
Hongkong (2011: null)			
8.000.000	Sinopec Group Overseas 2012 3,9% 17.05.2022	8.375.044	1,08
5.000.000	Bank Of China Hong Kong 5,55% 11.02.2020	5.430.500	0,70
		13.805.544	1,78
Irland (2011: 14,47%)			
22.250.000	OJSC Russian Agricultural Bank 6% 03.06.2021	21.914.025	2,81
12.000.000	RZD Capital 7,487% 25.03.2031	19.392.144	2,49
15.500.000	Vnesheconombank (VEB Fin.) 6,8% 2025-11-22	16.241.675	2,09
15.085.000	SCF Capital 5,375% 27.10.2017	14.443.888	1,85
10.100.000	ELM BV (Swiss Life) FRN Unbefristet	9.531.776	1,22
7.000.000	RZD Capital 5,7% 05.04.2022	7.331.100	0,94
3.500.000	GazpromBank 6,5% 23.09.2015	3.667.125	0,47
2.401.200	Dolphin Energy 5,888% 15.06.2019	2.632.676	0,34
250.000	Bom Capital (Bk Moscow) 6,699% 11.03.2015	259.938	0,03
		95.414.347	12,24
Israel (2011: 0,84%)			
4.000.000	Israel Electric 7,75% 15.12.2027	4.022.240	0,52
		4.022.240	0,52

* Nach Land der Notierung

Aufstellung und Analyse des Wertpapierbestands zum 30. Juni 2012 (Fortsetzung)

Bestände	Beschreibung*	Beizulegender Zeitwert USD	% des Teilfonds
Republik Korea (2011: null)			
7.000.000	Hana Bank 3,5% 25.10.2017	7.213.500	0,93
3.300.000	Korea Gas 6,25% 20.01.2042	4.009.335	0,51
		11.222.835	1,44
Luxemburg (2011: 10,24%)			
12.000.000	Katar (Staatsanleihe) 5,75% 20.01.2042	14.329.200	1,84
10.500.000	CSG Guernsey I FRN 7,875% 24.02.2041	10.031.700	1,29
9.000.000	African Export-Import 5,75% 27.07.2016	9.390.600	1,21
6.400.000	Katar (Staatsanleihe) 6,4% 20.01.2040	8.166.080	1,05
6.000.000	VAE (Staatsanleihe) 4,625% 28.03.2017	6.103.200	0,78
1.436.000	Fidelity International L 6,75% 19.10.2020	2.391.085	0,31
2.000.000	Arcelormittal 9,85% 01.06.2019	2.373.932	0,30
		52.785.797	6,78
Marshallinseln (2011: null)			
6.717.815	Nakilat Inc	7.649.452	0,98
		7.649.452	0,98
Niederlande (2011: 2,54%)			
13.200.000	Rabobank Nederland FRN Unbefristet	16.653.298	2,14
		16.653.298	2,14
Katar (2011: 4,63%)			
13.450.000	Ras Laffan Lng. 3 6,332% 2027-09-30	15.557.365	2,00
13.000.000	Nakilat Inc. 6,067% 31.12.2033	14.048.185	1,80
1.000.000	Ras Laffan Lng III 5,838% 30.09.2027	1.110.000	0,14
		30.715.550	3,94
Russische Föderation (2011: null)			
13.000.000	VTB Capital 6,875% 29.05.2018	13.640.250	1,75
		13.640.250	1,75
Saudi-Arabien (2011: null)			
7.000.000	Saudi Electricity 4,211% 03.04.2022	7.336.350	0,94
		7.336.350	0,94
Singapur (2011: 3,73%)			
9.000.000	Noble Group 6,625% 05.08.2020	8.716.500	1,12
7.500.000	Shinhan Bank 4,375% 27.07.2017	8.021.250	1,03
6.000.000	Export-Import Bank Korea 5% 11.04.2022	6.690.300	0,86
7.000.000	Reliance Holdings USA 6,25% 19.10.2040	6.587.018	0,85
6.500.000	Franshion Development LT 6,75% 15.04.2021	6.071.650	0,78
5.000.000	ICICIC Bank 4,75% 25.11.2016	4.963.250	0,64
		41.049.968	5,28

* Nach Land der Notierung

New Capital Wealthy Nations Bond Fund

Aufstellung und Analyse des Wertpapierbestands zum 30. Juni 2012 (Fortsetzung)

Bestände	Beschreibung*	Beizulegender Zeitwert USD	% des Teilfonds
VAE (2011: 2,91%)			
10.000.000	Dubai Electricity & Water 7.375% 21.10.2020	10.975.000	1,41
		10.975.000	1,41
Großbritannien (2011: 50,34%)			
22.000.000	IPIC GMTN 5,875% 14.03.2021	30.598.223	3,92
23.500.000	Sberbank 5,717% 16.06.2021	23.945.325	3,07
20.600.000	Kuwait Projects 9,375% 15.07.2020	22.847.460	2,93
18.000.000	MDC-GMTN 5,5% 20.04.2021	20.300.400	2,61
18.021.000	Taqa Abu Dhabi National 6,5% 27.10.2036	20.200.640	2,59
17.000.000	Dubai 7,75% 10.05.2020	19.143.700	2,46
15.580.000	Bahrain Mumtalakat Holding 5% 30.06.2015	15.774.750	2,03
13.000.000	IPIC GMTN 6,875% 01.11.2041	15.217.800	1,95
8.000.000	Barclays Bk. PLC FRN Unbefristet	14.357.569	1,84
11.000.000	CBQ Finance Ltd. 7,5% 18.11.2019	13.080.942	1,68
11.500.000	Burgan Finance No.1 7,875% 29.09.2020	12.409.650	1,59
11.000.000	DP World Sukuk Ltd. 6,25% 02.07.2017	11.898.700	1,53
11.250.000	African Bank 8,125% 24.02.2017	11.757.375	1,51
8.300.000	Kuwait Projects Co. 8,875% 17.10.2016	9.256.160	1,19
7.170.000	Prudential PLC FRN Unbefristet	8.209.650	1,05
8.500.000	Kuznetski (Bank Of Moscow) FRN 10.05.2017	8.160.000	1,05
7.500.000	FGB Sukuk Company 3,797% 02.08.2016	7.721.228	0,99
8.000.000	Lloyds TSB Bank 6,50% 14.09.2020	7.680.000	0,99
6.000.000	Tokyo Electric Power 4,50% 24.03.2014	7.566.759	0,97
7.500.000	Kingdom Of Bahrain 6,125% 05.07.2022	7.541.250	0,97
7.000.000	DP World 6,85% 02.07.2037	6.895.350	0,89
3.950.000	Atlantic Finance 10,75% 27.05.2014	4.297.995	0,55
4.000.000	SIB Sukuk 4,715% 25.05.2016	4.228.354	0,54
4.080.000	BBK 4,5% 28.10.2015	4.069.800	0,52
3.000.000	Sberbank (SB Cap SA) 6,125% 07.02.2022	3.146.850	0,40
2.500.000	Taqa Abu Dhabi Natl. Energy 7,25% 01.08.2018	2.977.125	0,38
2.250.000	Standard Chartered Bank FRN Unbefristet	2.480.625	0,32
2.000.000	CBB International Sukuk 6,273% 22.11.2018	2.192.968	0,28
2.000.000	BSF Sukuk 2,947% 22.05.2017	2.022.600	0,26
500.000	Qtel International Fin. 7,875% 2019-06-10	623.750	0,08
		320.602.998	41,14
Vereinigte Staaten von Amerika (2011: null)			
12.000.000	Eksportfinans ASA 2,375% 25.05.2016	10.732.200	1,38
4.000.000	Eksportfinans ASA 2% 15.09.2015	3.593.600	0,46
		14.325.800	1,84
Summe Anleihen		745.558.088	95,72

* Nach Land der Notierung

Aufstellung und Analyse des Wertpapierbestands zum 30. Juni 2012 (Fortsetzung)

Devisenterminkontrakte*					Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD		% des Teilfonds
Kaufwährung	Kontraktwert	Verkaufswährung	Kontraktwert	Fälligkeitstermin			
Forderungen (2011: 0,16%)							
GBP	235.480.000	USD	-363.941.028	2012-07-05	5.960.988	0,77	
EUR	44.990.000	USD	-56.250.660	2012-07-05	707.622	0,09	
SGD	79.695.000	USD	-62.416.977	2012-07-05	572.982	0,07	
CHF	29.028.000	USD	-30.269.608	2012-07-05	319.847	0,04	
CNY	327.100.000	USD	-51.597.242	2012-07-31	48.858	0,01	
NOK	5.245.000	USD	-859.777	2012-07-05	19.943	0,00	
INR	134.920.000	USD	-2.418.724	2012-07-06	5.411	0,00	
USD	358.953	CHF	-340.000	2012-07-05	663	0,00	
USD	26.335	INR	-1.460.000	2012-07-06	103	0,00	
USD	221.638	EUR	-175.000	2012-07-05	84	0,00	
					7.636.501	0,98	
Verbindlichkeiten (2011: -1,19%)							
NOK	10.000	USD	-1.678	2012-07-05	-1	-0,00	
NOK	20.000	USD	-3.359	2012-07-05	-4	-0,00	
CHF	3.000	USD	-3.167	2012-07-05	-6	-0,00	
INR	680.000	USD	-12.224	2012-07-06	-6	-0,00	
INR	1.450.000	USD	-26.065	2012-07-06	-13	-0,00	
NOK	35.000	USD	-5.897	2012-07-05	-27	-0,00	
EUR	65.000	USD	-82.323	2012-07-05	-31	-0,00	
CNY	230.000	USD	-36.346	2012-07-31	-32	-0,00	
CNY	380.000	USD	-60.060	2012-07-31	-62	-0,00	
USD	15.743	CHF	-15.000	2012-07-05	-64	-0,00	
EUR	15.000	USD	-19.079	2012-07-05	-88	-0,00	
USD	7.809	SGD	-10.000	2012-07-05	-94	-0,00	
USD	172.645	GBP	-110.000	2012-07-05	-148	-0,00	
USD	88.459	EUR	-70.000	2012-07-05	-162	-0,00	
USD	38.850	GBP	-25.000	2012-07-05	-421	-0,00	
USD	39.047	SGD	-50.000	2012-07-05	-472	-0,00	
CNY	3.535.000	USD	-558.628	2012-07-31	-484	-0,00	
CHF	200.000	USD	-211.305	2012-07-05	-546	-0,00	
CHF	140.000	USD	-148.305	2012-07-05	-774	-0,00	
USD	78.247	SGD	-100.000	2012-07-05	-792	-0,00	
GBP	340.000	USD	-535.296	2012-07-05	-1.210	-0,00	
USD	218.680	GBP	-140.000	2012-07-05	-1.238	-0,00	
EUR	300.000	USD	-381.570	2012-07-05	-1.764	-0,00	
USD	257.186	GBP	-165.000	2012-07-05	-2.004	-0,00	

* Die Kontrahenten für die offenen Devisenterminkontrakte sind Bank of America Merrill Lynch und HSBC Bank Plc.

Aufstellung und Analyse des Wertpapierbestands zum 30. Juni 2012 (Fortsetzung)

Devisenterminkontrakte*					Nicht realisierter		
Kauf- währung	Kontrakt- wert	Verkaufs- währung	Kontrakt- wert	Fälligkeitstermin	Verlust USD	% des Teilfonds	
Verbindlichkeiten (2011: -1,19%) (Fortsetzung)							
GBP	440.000	USD	-693.220	2012-07-05	-2.049	-0,00	
GBP	650.000	USD	-1.023.360	2012-07-05	-2.312	-0,00	
GBP	660.000	USD	-1.039.830	2012-07-05	-3.074	-0,00	
USD	486.122	SGD	-620.000	2012-07-05	-3.918	-0,00	
USD	2.145.098	SGD	-2.735.000	2012-07-05	-16.613	-0,00	
USD	42.405.000	GBP	-27.500.000	2012-07-05	-793.168	-0,10	
USD	48.243.750	EUR	-38.750.000	2012-07-05	-814.570	-0,10	
					-1.646.147	-0,20	

* Die Kontrahenten für die offenen Devisenterminkontrakte sind Bank of America Merrill Lynch und HSBC Bank Plc.

Finanzielle Vermögenswerte (netto) zum beizulegenden Zeitwert	751.548.442	96,50
Nettoumlaufvermögen	27.250.963	3,50
Den Anteilsinhabern zurechenbares Nettovermögen	778.799.405	100,00

Analyse nach Fälligkeit	2012 %	2011 %
Drei Monate bis ein Jahr	–	1,60
Ein bis fünf Jahre	16,53	18,47
Über fünf Jahre	79,19	79,69
Devisentermingeschäfte	0,78	-1,03
Nettoumlaufvermögen	3,50	1,27
	100,00	100,00

Portfolioveränderungen (ungeprüft)

Bedeutende Käufe	Kosten in in T-USD	Bedeutende Verkäufe	Erlöse in T-USD
Republik Katar 9,75% 15.06.2030	29.952	Dubai Electricity & Water 7.375% 21.10.2020	10.226
MDC-GMTN 5,5% 20.04.2021	18.914	Dubai Electricity & Water 8,5% 22.04.2015	9.767
GAZ Capital SA 8,625% 28.04.2034	16.411	Waha Aerospace BV 3,925% 28.07.2020 FB	9.250
VTB Capital 6,875% 29.05.2018	13.701	Credit Agricole SA FRN Unbefristet	8.680
Sberbank 5,717% 16.06.2021	13.572	Nordea Bank AB FRN Unbefristet	8.354
IPIC GMTN 6,875% 01.11.2041	13.236	SIB Sukuk 4,715% 25.05.2016	8.289
DP World 6,85% 02.07.2037	12.765	ADCB Islamic Finance Cayman 4,071% 22.11.2016	7.584
FGB Sukuk Company 3,797% 02.08.2016	12.619	Dubai DOF Sukuk 6,396% 03.11.2014	7.326
Katar (Staatsanleihe) 5,75% 20.01.2042	12.591	Atlantic Finance 10,75% 27.05.2014	6.380
Qtel International Fin. 5% 2025-10-19	12.579	DP World 6,85% 02.07.2037	5.738
African Bank 8,125% 24.02.2017	11.783	Nykredit FRN Unbefristet	5.632
DP World Sukuk Ltd. 6,25% 02.07.2017	11.665	ADCB Finance Cayman Ltd. 4,75% 08.10.2014	5.220
Eksportfinans ASA 2.375% 25.05.2016	10.368	FGB Sukuk Company 3,797% 02.08.2016	5.055
OJSC Russian Agricultural Bank 6% 03.06.2021	9.866	Qtel International Fin. 5% 2025-10-19	4.970
Ras Laffan Lng. 3 6,332% 2027-09-30	9.111	Rak Capital 5,2392% 28.01.2016	4.382
Kuwait Projects 9,375% 15.07.2020	9.106	Dubai Sukuk Centre FRN 13.06.2012	4.250
African Export-Import 5,75% 27.07.2016	9.062	Sberbank (SB Cap SA) 6,125% 07.02.2022	4.161
Sinopec Group Overseas 2012 3,9% 17.05.2022	8.020	Tokyo Electric Power 2,75% 14.02.2012	3.875
Shinhan Bank 4,375% 27.07.2017	7.579	Royal Bk Of Scotland 5,625% 24.08.2020	3.857
ADCB Islamic Finance Cayman 4,071% 22.11.2016	7.524	Barclays Bk. PLC FRN Unbefristet	3.479
Summe Käufe für das Geschäftsjahr	390.083	Summe Verkäufe für das Geschäftsjahr	149.278

Kommentar

Der US-amerikanische Aktienmarkt fiel im zweiten Quartal um 3,15%, nachdem die Anlegerstimmung im Quartalsverlauf wegen der Sorgen über die europäische Finanzkrise und der Befürchtungen einer Abschwächung des Weltwirtschaftswachstums von mehreren Höhen und Tiefen geprägt war. Die Volatilität nahm stark zu, als die Zuversicht, dass die politischen Entscheidungsträger in der Eurozone beherzte Maßnahmen ergreifen würden, der Befürchtung wich, dass diese ausbleiben könnten. Die US-Wirtschaft hat sich im Frühjahr abgekühlt, insbesondere infolge der zuvor gestiegenen Benzinpreise. Im zweiten Quartal zog sie dann wieder an. Es gibt weitere Belege dafür, dass sich die Wohnimmobilienpreise in den USA nun nachhaltig stabilisieren werden; im Mai stiegen sie zum dritten Mal in Folge sowohl auf Basis des Vorjahres- als auch des Vormonatsvergleichs¹. Auch die noch offenen Immobilienverkäufe erreichten im Mai ihren Höchststand, was vermuten lässt, dass sich der Verkauf von Einfamilienhäusern weiter verstärken wird. Indessen hat das Stellenwachstum im privaten Sektor seit 27 Monaten in Folge einen unverminderten Aufwärtstrend erlebt. Die Ende Juni veröffentlichten umfangreichen Bestellungen von langlebigen Konsumgütern trugen dazu bei, die Sorgen über eine sich abschwächende Produktionstätigkeit zu zerstreuen, und ein Großteil der Unsicherheit rund um die gesundheitspolitischen Diskussionen wurde beseitigt, nachdem der oberste Gerichtshof der USA (US Supreme Court) die Verfassungsmäßigkeit des Patient Protection and Affordable Care Act of 2010 bestätigte. Allerdings haben sich die Befürchtungen der Anleger nach der „Großen Rezession“ und ähnlichen Finanzkrisen noch nicht vollständig gelegt. Wenngleich die Rezession schon seit drei Jahren überwunden ist, erzielen die Anleihenpreise weiterhin neue Rekorde, während die US-Aktien zu historisch niedrigen Bewertungen gehandelt werden und ihre Kurse weit unter dem Hoch vor fünf Jahren liegen². Die Anleger zeigten sich von den Fundamentaldaten größtenteils unbeeindruckt. Die US-amerikanischen Unternehmen haben Gewinne in Rekordhöhe ausgewiesen, ihre Bilanzen sind solider als je zuvor und ihr Geschäftsausblick bleibt positiv. Dennoch hält sich die Risikoprämie für Aktien³ in den USA hartnäckig auf Rekordniveau. Unseres Erachtens werden die derzeitigen Bewertungen und Prognosen zu Beginn des zweiten Halbjahres 2012 einen attraktiven Einstieg für langfristig orientierte Anleger in US-Aktien ermöglichen und ein äußerst überzeugendes Risiko-Ertrags-Verhältnis für Anleger in unsere erstklassigen und wachstumsstarken Portfolios bieten.

Nach einer normalen Ertragssaison, in der über 75% unseres Portfolios in Unternehmen investiert waren, die die Erwartungen der Analysten übertrafen und ein hohes Wachstum im Vergleich zum Vorjahr auswiesen, wurden wir mit einem unberechenbaren Marktumfeld belohnt, in dem erstklassige Aktien scheinbar massiv abverkauft wurden. Die in den vergangenen zwei Jahren extrem negative Anlegerstimmung in Bezug auf diese Gruppe darf dabei nicht außer Acht gelassen werden. Wenn sich die dunklen Wolken am Anlagehimmel allmählich verziehen, dürften die kommenden Jahre für Anleger in erstklassige Wachstumsaktien aus den USA weitaus lohnender werden, insbesondere dann, wenn der US-Aktienmarkt wieder zu normaleren historischen Bewertungen zurückkehrt. Des Weiteren rechnen wir damit, dass die aktuellen Bewertungen in den kommenden Monaten für verstärkte Insider-Übernahme- und Fusionsaktivitäten sorgen werden, was den Bewertungen weiteren Aufwind geben dürfte. Dadurch werden sie sich voraussichtlich von ihren historischen Tiefständen erholen können.

Trotz der Verkaufswelle auf dem US-Aktienmarkt im zweiten Quartal, unter dem reine Wachstumsaktien stärker zu leiden hatten als andere Titel, konnte unser Portfolio im laufenden Jahr bis dato positive absolute Renditen erzielen. Daher sind wir nun zuversichtlich, in den kommenden sechs bis achtzehn Monaten auf dieser Grundlage aufbauen und hohe absolute und relative Renditen erwirtschaften zu können.

EFG Asset Management (UK) Limited, London

31. August 2012

¹ CoreLogic Home Price Index

² S&P 500 Index

³ Nächste Zwölfmonatserträge des S&P 500 Index im Vergleich zur 10-jährigen US-Treasury-Rendite.

Aufstellung des Wertpapierbestands zum 30. Juni 2012

Bestände	Beschreibung*	Beizulegender Zeitwert USD	% des Teilfonds
	Vereinigte Staaten von Amerika (2011: 95,79%)		
6.440	Apple	3.760.927	5,56
4.553	Google A	2.641.059	3,91
194.774	Blackstone Group	2.546.670	3,77
41.251	Express Scripts Holding Co.	2.302.837	3,41
36.188	Mosaic Company (The)	1.981.655	2,93
2.900	Priceline.Com	1.927.094	2,85
163.086	Applied Materials	1.866.519	2,76
4.243	Mastercard	1.824.957	2,70
26.499	Johnson & Johnson	1.790.272	2,65
23.439	Watson Pharmaceuticals	1.734.134	2,57
39.595	Lam Research	1.494.117	2,21
22.941	Schlumberger	1.489.215	2,20
27.357	Starbucks	1.458.538	2,16
20.598	PepsiCo	1.455.352	2,15
32.935	China Telecom ADRs	1.449.799	2,14
12.600	Baidu ADR's	1.448.811	2,14
16.235	McDonald's	1.437.122	2,13
16.020	Caterpillar	1.360.178	2,01
116.745	Titanium Metals	1.320.970	1,95
239.700	Triquint Semiconductor	1.317.152	1,95
91.655	NVIDIA	1.267.130	1,87
118.680	Polycom	1.248.514	1,85
35.530	Abercrombie & Fitch	1.212.817	1,79
21.779	Qualcomm	1.212.546	1,79
14.945	Deere and Company	1.208.527	1,79
7.128	Precision Castparts	1.172.520	1,73
15.639	Boeing	1.161.978	1,72
25.360	Deckers Outdoor	1.116.220	1,65
37.270	Oracle	1.107.105	1,64
10.160	LinkedIn	1.079.703	1,60
7.745	Salesforce.com	1.070.824	1,58
31.845	US Bancorp	1.023.976	1,51
22.541	SodaStream International	923.167	1,37
10.329	Apache	907.971	1,34
68.410	Jefferies Group	888.988	1,32
8.361	Colgate-Palmolive	870.380	1,29
11.025	Fossil	843.798	1,25
18.933	eBay	795.470	1,18
16.290	Walt Disney	789.984	1,17
18.975	Whiting Petroleum	780.347	1,15
4.602	Simon Property Group	716.278	1,06
22.606	HCA Holdings	688.014	1,02
7.784	Nike B	683.280	1,01
9.360	Hershey Co/The	674.154	1,00
10.475	Celgene	672.024	0,99
9.435	Yum! Brands	607.803	0,90
18.955	Facebook	589.406	0,87
9.982	Coach	583.847	0,86
14.225	Agilent Technologies	558.189	0,83

* Nach Land der Notierung

Aufstellung des Wertpapierbestands zum 30. Juni 2012 (Fortsetzung)

Bestände	Beschreibung*	Beizulegender Zeitwert USD	% des Teilfonds
Vereinigte Staaten von Amerika (Fortsetzung)			
10.269	Tiffany & Company	543.846	0,80
15.640	VeriFone Systems	517.528	0,77
5.260	Whole Foods Market	501.383	0,74
5.380	FactSet Research Systems	499.963	0,74
8.040	Lululemon Athletica	479.385	0,71
14.840	Akamai Technologies	471.096	0,70
20.530	Molycorp	442.319	0,65
5.446	Mead Johnson Nutrition	438.430	0,65
4.650	Vmware	423.266	0,63
1.000	Chipotle Mexican Grill	379.950	0,56
2.842	Costco Wholesale	269.976	0,40
1	Red Hat	56	0,00
Summe Aktien		68.029.536	100,63

* Nach Land der Notierung

Devisenterminkontrakte**

Kauf- währung	Kontrakt- wert	Verkaufs- währung	Kontrakt- wert	Fälligkeitstermin	Nicht realisierter Gewinn USD	% des Teilfonds
Forderungen (2011: 0,03%)						
GBP	3.855.000	USD	-5.972.975	05.07.2012	82.623	0,12
EUR	6.575.000	USD	-8.266.485	05.07.2012	57.603	0,09
CHF	1.350.000	USD	-1.413.688	05.07.2012	8.931	0,01
USD	63.595	EUR	-50.000	05.07.2012	294	0,00
USD	2.119	CHF	-2.000	2012-07-05	11	0,00
					149.462	0,22

** Der Kontrahent für die offenen Devisenterminkontrakte ist Bank of America Merrill Lynch.

Aufstellung des Wertpapierbestands zum 30. Juni 2012 (Fortsetzung)

Devisenterminkontrakte*

Kauf- währung	Kontrakt- wert	Verkaufs- währung	Kontrakt- wert	Fälligkeitstermin	Nicht realisierter Verlust USD	% % des Teilfonds
Verbindlichkeiten (2011: -0,39%)						
EUR	70.000	USD	-88.655	2012-07-05	-34	-0,00
CHF	20.000	USD	-21.115	2012-07-05	-39	-0,00
CHF	20.000	USD	-21.130	2012-07-05	-55	-0,00
USD	5.206	CHF	-5.000	2012-07-05	-63	-0,00
USD	7.758	GBP	-5.000	2012-07-05	-97	-0,00
USD	10.440	CHF	-10.000	2012-07-05	-98	-0,00
USD	10.411	CHF	-10.000	2012-07-05	-127	-0,00
USD	20.921	CHF	-20.000	2012-07-05	-155	-0,00
GBP	50.000	USD	-78.720	2012-07-05	-178	-0,00
EUR	80.000	USD	-101.568	2012-07-05	-286	-0,00
USD	38.970	GBP	-25.000	2012-07-05	-301	-0,00
USD	46.761	GBP	-30.000	2012-07-05	-364	-0,00
USD	31.217	CHF	-30.000	2012-07-05	-396	-0,00
USD	50.196	EUR	-40.000	2012-07-05	-445	-0,00
USD	93.720	GBP	-60.000	2012-07-05	-531	-0,00
USD	93.486	GBP	-60.000	2012-07-05	-765	-0,00
USD	46.335	GBP	-30.000	2012-07-05	-790	-0,00
USD	125.600	EUR	-100.000	2012-07-05	-1.002	-0,00
USD	112.428	EUR	-90.000	2012-07-05	-1.514	-0,00
USD	124.950	EUR	-100.000	2012-07-05	-1.652	-0,00
USD	553.520	EUR	-440.000	2012-07-05	-3.529	-0,01
USD	498.840	EUR	-400.000	2012-07-05	-7.568	-0,01
					-19.989	-0,02
Finanzielle Vermögenswerte (netto) zum beizulegenden Zeitwert					68.159.009	100,83
Kurzfristige Verbindlichkeiten (netto)					-563.123	-0,83
Den Anteilsinhabern zurechenbares Nettovermögen					67.595.886	100,00

* Der Kontrahent für die offenen Devisenterminkontrakte ist Bank of America Merrill Lynch.

Portfolioveränderungen (ungeprüft)

Bedeutende Käufe	Kosten in in T-USD	Bedeutende Verkäufe	Erlöse in T-USD
Juniper Networks	2.882	Suncor Energy	4.012
Skyworks Solutions	2.847	Apple	3.901
Abercrombie & Fitch	2.845	Adobe Systems	3.276
China Telecom ADRs	2.680	Coach	3.187
NVIDIA	2.670	JDS Uniphase	3.027
Priceline.Com	2.534	Skyworks Solutions	2.849
JDS Uniphase	2.449	Mastercard	2.722
Polycom	2.390	Edward Lifesciences	2.659
Southwestern Energy	2.293	Deckers Outdoor	2.648
Applied Materials	2.286	Qualcomm	2.614
Blackstone Group	2.282	JP Morgan Chase	2.558
Schlumberger	2.218	Teva Pharmaceuticals ADR	2.491
PepsiCo	2.113	Priceline.Com	2.483
Nike B	2.077	Jefferies Group	2.481
Edward Lifesciences	2.066	Juniper Networks	2.448
Halliburton Company	2.007	Precision Castparts	2.422
JP Morgan Chase	1.981	Petroleo Brasileiro ADRs (1 Rep 2 Ord)	2.346
Akamai Technologies	1.912	China Telecom ADRs	2.302
Apache	1.908	Akamai Technologies	2.289
Johnson & Johnson	1.882	eBay	2.228
Summe Käufe für das Geschäftsjahr	124.709	Summe Verkäufe für das Geschäftsjahr	134.663

Kommentar

Im Verlauf des Geschäftsjahres zum 30. Juni 2012 verzeichnete der Teilfonds einen Rückgang um 4,40% in US-Dollar verglichen mit einem Minus des MSCI Asia Pacific ex Japan Index von 12,80%, was einer Outperformance von 8,16% entspricht. Der Fondsumfang ist dank regelmäßiger Zuflüsse stetig gewachsen, was in den unsicheren Märkten, die im Verlauf des Berichtszeitraums vorherrschten, für Stabilität sorgte. Zum 30. Juni ist das Fondsvermögen auf USD 46 Mio. angestiegen und näherte sich der 50-Millionen-Marke, einer Größe, bei der die meisten institutionellen Anleger investieren oder den Fonds zumindest auf ihrer „Merkliste“ führen können.

Der wirtschaftliche und politische Hintergrund war für die Marktgewinne nicht zuträglich, da die Krise in der Eurozone nicht gelöst werden konnte und die Wirtschaftsindikatoren in den Märkten der Industrienationen antriebslos blieben. Dies hatte erhebliche Auswirkungen auf die Exportsektoren der Region, und die Regierungen in der gesamten Region haben mit der Lockerung ihrer Geldpolitik begonnen, darunter die Senkung der Leitzinsen, was in einem krassen Gegensatz zur Straffungspolitik des Vorjahres stand. Vor den Wahlen in Korea und Malaysia gab es zudem Steueranreize wie Steuersenkungen und verstärkte Infrastrukturausgaben.

In China bleibt die Frage, ob das Land in der Lage sein wird, seine vom Markt initiierte Reform fortzusetzen, ein auf lange Sicht zentrales Thema. Dies würde es der Wirtschaft ermöglichen, sich stärker auf das Binnensegment und die Verbrauchernachfrage zu verlassen und ihre Abhängigkeit vom Export und Investitionen zu verringern – Bereiche, die bereits ein Niveau erreicht haben, das Überkapazitäten erzeugt hat. Dies gilt insbesondere für die Sektoren Stahl und Zement, die zudem unter einem Baurückgang leiden, da die Regierung versucht, die Wohnimmobilienpreise zu kontrollieren.

Im Portfolio haben die Aktien aus Südostasien den Großteil der Gewinne erwirtschaftet. Thailand erwies sich als besonders starker Beitragsleister zu der guten Performance. Der Markt wurde nach der Wahl eines neuen Premierministers neu bewertet, ohne dass es dabei zu größeren Erschütterungen kam. Der Fonds war in diesem Bereich relativ stark gewichtet, da sowohl der Banken- als auch der Immobiliensektor gute Renditen und ein attraktives langfristiges Strukturwachstumsprofil bot, das durch das regionale Wachstum außerhalb Bangkoks angekurbelt wurde. Auch Telekommunikationsaktien zeigten dank der steigenden Datenumsätze und ihrer defensiveren Merkmale eine gute Wertentwicklung.

Ausblick

Im Hinblick auf die Bewertungen bleiben Aktien trotz der jüngsten Welle der Gewinnprognosensenkungen nach den Zwischenberichten günstig, was dazu beitragen dürfte, dass die Aktienkurse nicht durch Systemrisiken aus Europa belastet werden. In den USA kommt es bei führenden Indikatoren zu einer Abflachung, und die Daten waren schwach genug, um Erwartungen weiterer quantitativer Lockerungen zu wecken, die die Wirtschaft weiter stützen dürften. Wie sich herausstellte, kündigte die Fed eine noch aggressivere Lockerungspolitik an als erwartet. Den Kommentaren zufolge wird die lockere Geldpolitik selbst nach einer Erholung weitergeführt. Daher rechnen wir in den kommenden Jahren mit niedrigen Zinsen und einer daraus resultierenden Verlagerung der Investitionen in hochrentierliche Vermögenswerte, die einen Schutz gegen die unvermeidliche Inflation und eine Abwertung der Hartwährungen bieten, die diese Strategie zur Folge hat.

Auf kurze Sicht bleibt abzuwarten, ob die chinesische Regierung vor dem 18. Parteikongress weitere Ankündigungen in Bezug auf Infrastrukturausgaben und die Lockerung der Geldpolitik macht. Im neuen Jahr rechnen wir mit weiteren Meldungen, die bedeutende Anreize für China und die gesamte Region liefern werden. Unsere Strategie ist eine allmähliche Aufstockung unseres Engagements in den chinesischen Markt, da sich die Fundamentaldaten im kommenden Jahr verbessern und sich die Bewertungen auf einem attraktiven Niveau befinden werden.

EFG Asset Management (UK) Limited, London

04. Oktober 2012

Aufstellung des Wertpapierbestands zum 30. Juni 2012

Bestände	Beschreibung*	Beizulegender Zeitwert USD	% des Teilfonds
Aktien			
Australien (2011: 18,86%)			
72.000	Australia & New Zealand Banking Group	1.623.859	3,52
63.000	National Australia Bank	1.519.579	3,30
338.000	Metcash	1.166.397	2,53
38.000	Wesfarmers	1.161.717	2,52
306.000	Telstra	1.154.672	2,50
93.000	Iluka Resources	1.077.073	2,34
37.000	Orica	923.141	2,00
223.000	AMP	878.013	1,90
110.000	Amcor	799.744	1,73
		10.304.195	22,34
China (2011: 7,79%)			
2.761.000	Industrial & Commercial Bank of China-H	1.525.129	3,31
2.223.000	China Construction Bank-H	1.514.516	3,28
2.641.000	Bank of China-H	1.002.636	2,17
		4.042.281	8,76
Hongkong (2011: 13,08%)			
702.500	Swire Pacific B	1.609.249	3,49
1.551.000	Texwinca Holdings	1.459.567	3,17
501.000	Hopewell Holdings	1.427.314	3,10
1.118.000	New World Development	1.299.263	2,82
105.000	Sun Hung Kai Properties	1.234.789	2,68
1.288.000	Soho China	979.619	2,12
74.000	VTech Holdings	880.010	1,91
748.000	Kowloon Development Company	755.492	1,64
		9.645.303	20,93
Indonesien (2011: 1,71%)			
1.377.000	Telekomunikasi Indonesia	1.198.507	2,60
		1.198.507	2,60
Republik Korea (2011: 3,13%)			
40.000	KT	1.059.019	2,30
70.000	BS Financial Group	771.565	1,67
		1.830.584	3,97
Malaysia (2011: 3,43%)			
188.000	Public Bank Berhad	816.515	1,77
		816.515	1,77
Philippinen (2011: null)			
21.000	Philippine Long Distance Telephone	1.322.933	2,87
		1.322.933	2,87

* Nach Land der Notierung

Aufstellung des Wertpapierbestands zum 30. Juni 2012 (Fortsetzung)

Bestände	Beschreibung*	Beizulegender Zeitwert USD	% des Teilfonds
Singapur (2011: 10,66%)			
194.000	Venture	1.198.316	2,60
111.000	Keppel	901.458	1,95
339.000	Singapore Telecommunications	882.868	1,91
354.000	M1	714.883	1,55
715.000	Ascott Residence Trust	614.577	1,33
900.000	Ascendas India Trust	542.404	1,18
323.000	CDI Hospitality Trusts	489.529	1,06
		5.344.035	11,58
Taiwan (2011: 10,02%)			
102.000	Taiwan Semiconductor ADRs (1 Rep 5 Ord)	1.423.920	3,09
79.000	HTC	1.032.112	2,24
111.000	Asustek Computer	1.012.427	2,20
327.000	Delta Electronics	996.563	2,16
322.000	Formosa Chemical & Fibre	846.231	1,84
		5.311.253	11,53
Thailand (2011: 11,53%)			
755.000	Tisco Financial-Foreign	923.867	2,00
3.711.000	Asian Property Deve (Foreign)	849.421	1,84
1.325.000	Supalai Public Co Foreign	719.903	1,56
		2.493.191	5,40
Summe	Aktien	42.308.797	91,75
Equity Participation Notes			
Taiwan (2011: 15,82%)			
1.079.660	Lite-On Technology P-Notes	1.346.638	2,92
763.999	TXC P-Notes	1.097.362	2,38
Summe	Equity Participation Notes	2.444.000	5,30

* Nach Land der Notierung

Aufstellung des Wertpapierbestands zum 30. Juni 2012 (Fortsetzung)

Devisenterminkontrakte*		Verkaufs- währung	Kontrakt- wert	Fälligkeitstermin	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% % des Teilfonds
Kauf- währung	Kontrakt- wert					
Forderungen (2011: 0,14%)						
EUR	6.215.000	USD	-7.813.531	2012-07-05	54.790	0,12
GBP	1.477.000	USD	-2.288.901	2012-07-05	31.233	0,07
CNY	80.090.000	USD	-12.633.488	2012-07-31	11.991	0,03
SGD	1.079.000	USD	-845.111	2012-07-05	7.717	0,02
					105.731	0,24
Verbindlichkeiten (2011: -0,12%)						
SGD	5.000	USD	-3.953	2012-07-05	-1	-0,00
GBP	5.000	USD	-7.872	2012-07-05	-18	-0,00
USD	3.922	SGD	-5.000	2012-07-05	-30	-0,00
USD	7.841	SGD	-10.000	2012-07-05	-63	-0,00
USD	15.620	GBP	-10.000	2012-07-05	-88	-0,00
EUR	25.000	USD	-31.740	2012-07-05	-89	-0,00
USD	7.788	SGD	-10.000	2012-07-05	-116	-0,00
USD	15.581	GBP	-10.000	2012-07-05	-127	-0,00
USD	23.382	GBP	-15.000	2012-07-05	-181	-0,00
EUR	35.000	USD	-44.517	2012-07-05	-206	-0,00
USD	15.582	SGD	-20.000	2012-07-05	-225	-0,00
USD	50.240	EUR	-40.000	2012-07-05	-401	-0,00
USD	38.613	GBP	-25.000	2012-07-05	-659	-0,00
USD	87.843	EUR	-70.000	2012-07-05	-778	-0,00
USD	62.475	EUR	-50.000	2012-07-05	-826	-0,00
USD	124.920	EUR	-100.000	2012-07-05	-1.683	-0,00
					-5.491	-0,00
Finanzielle Vermögenswerte (netto) zum beizulegenden Zeitwert					44.853.037	97,29
Nettoumlaufvermögen					1.262.298	2,71
Den Anteilsinhabern zurechenbares Nettovermögen					46.115.335	100,00

* Der Kontrahent für die offenen Devisenterminkontrakte ist Bank of America Merrill Lynch.

Portfolioveränderungen (ungeprüft)

Bedeutende Käufe	Kosten in in T-USD	Bedeutende Verkäufe	Erlöse in T-USD
Iluka Resources	1.588	Kasikornbank	1.494
National Australia Bank	1.542	Dynapack International Technology P-Notes	1.398
HTC	1.461	KB Financial Group	893
Metcash	1.407	Kerry Properties	830
Hopewell Holdings	1.341	Macarthur Coal	752
Philippine Long Distance Telephone	1.285	Funbon Financial (CSFB Pnote)	706
Telekomunikasi Indonesia	1.258	Asustek Computer P-Notes	684
KT	1.252	King Yuan Electronics	683
Sun Hung Kai Properties	1.211	SA SA International Holdings	678
New World Development	1.183	Woolworths	658
Wesfarmers	1.107	Telekomunikasi Indonesia	647
China Construction Bank-H	1.087	Digi.com	643
Asustek Computer	1.004	Kingboard Chemical Holdings	635
Australia & New Zealand Banking Group	971	QBE Insurance	608
AMP	965	Yuanta Financial Holdings Company P-Notes	579
Industrial & Commercial Bank of China-H	948	Oversea-Chinese Banking	557
Delta Electronics	941	SK Telecom ADRs	556
Texwinca Holdings	937	President Chain Store P-Notes	426
KB Financial Group	915	Samsung Card Company	386
Soho China	878	Taiwan Semiconductor ADRs (1 Rep 5 Ord)	385
Summe Käufe für das Geschäftsjahr	35.372	Summe Verkäufe für das Geschäftsjahr	17.861

Kommentar

Seit der Auflegung des Fonds Mitte November 2011 sind die Märkte volatil gewesen, was größtenteils auf die Unwägbarkeiten rund um die Lösung der Schuldenkrise in der Eurozone zurückzuführen war. Dennoch verzeichnete der STOXX Europe 600 Index im Zeitraum von seiner Auflegung bis Ende Juni 2012 einen Anstieg um 8,8%. Die Performance des Fonds konnte gut mit der Entwicklung der Benchmark mithalten.

Die Gruppe der IT-Aktien im Portfolio hat sich seit der Auflegung sowohl auf absoluter als auch auf relativer Basis besonders gut entwickelt. Der positive Beitrag der Technologietitel ergab sich aus einer Kombination der Übergewichtung der IT-Gesellschaften bezogen auf die Benchmark und der Auswahl einiger der Top-Performer des Sektors. Auch die Finanzwerte im Fonds konnten ihre Pendanten in der Benchmark schlagen, wenngleich ihre relative Untergewichtung dem Fonds nicht zugute kam. Allerdings wurde dies durch die Vermeidung von Banken und die starke Performance dieser Aktien im Portfolio mehr als ausgeglichen. Die im Fonds gehaltenen Versorgeraktien enttäuschten: Durch die Aufnahme diverser südeuropäischer Versorgungsunternehmen blieb diese Gruppe deutlich hinter ihrem Gegenpart in der Benchmark zurück. Des Weiteren sorgte die anhaltende Schwäche der Verbrauchernachfrage in Europa dafür, dass die Portfoliotitel aus den Sektoren Langlebige Konsumgüter und Verbrauchsgüter ebenfalls schlechter schlossen als entsprechenden Titel in der Benchmark.

Die Performance der einzelnen Aktien im Fonds war uneinheitlich. A2A SpA, der italienische Mischversorger, verlor nahezu die Hälfte seines Werts, solange der Titel im Portfolio gehalten wurde. Dies war unter anderem auf die rückläufigen Erträge, die starke Verzahnung der operativen Geschäftsprozesse und einen trüben Marktausblick in seinem Gründungsland zurückzuführen. Der französische Autobauer Peugeot SA fuhr eine deutliche Underperformance bezogen auf seine Konkurrenten ein, als das Verbrauchervertrauen in der Eurozone – und insbesondere in seinem Heimatmarkt Frankreich, wo sich das BIP-Wachstum seit Ende 2011 abgeschwächt hat – in den letzten Monaten eingebrochen ist.

Andererseits verzeichnete der deutsche Versicherer Hannover Rückversicherung seit der Auflegung des Fonds ein Plus von nahezu einem Drittel seines Werts, nachdem die Gesellschaft in allen ihren Geschäftsbereichen hohe Gewinne ausgewiesen hatte. Gemalto, ein Infrastrukturanbieter für den elektronischen Zahlungsverkehr, konnte einen noch beeindruckenderen Gewinn vorweisen. Die Aktie ließ ihre Konkurrenten seit der Auflegung nach der Vermeldung von wesentlich höheren Umsatz- und Gewinnzahlen als vom Markt erwartet deutlich hinter sich. ASML, der niederländische Anbieter von Maschinen für die Halbleiterfertigung, erlebte einen kräftigen Aufwind, nachdem Intel, einer der Großkunden der Gesellschaft, ein mehrere Jahre umfassendes Vorhaben zur Investition in die F&E-Einrichtungen der Gesellschaft angekündigt hatte, wodurch die Geschäftsbeziehung zwischen den beiden Unternehmen zementiert und – was noch

wichtiger ist – eine Einnahmequelle sichergestellt wurde. Die ASML-Aktie hat seit der Auflegung erheblich zugelegt.

Lediglich drei Unternehmen wurden seit Auflegung des Fonds bis Ende Juni 2012 ersetzt. National Grid, der britische Infrastrukturanbieter für Versorger, wurde im Februar 2012 zugunsten der italienischen Erdgasgesellschaft Enel verkauft und der französische Halbleiterhersteller STMicroelectronics, der seit Auflegung bis zu seinem Verkauf Ende Juni 2012 einen Kursverlust hinnehmen musste, wurde durch Ingenico, einen Anbieter von Lösungen für den Zahlungsverkehr ersetzt. Der französische Autobauer Peugeot, dessen schwache Performance wir bereits angesprochen haben, musste im Juni 2012 dem finnischen Autoreifenhersteller Nokian Renkaat weichen.

Ausblick

Die anhaltende Staatsschuldenkrise in Europa beherrscht die Aktienmärkte nach wie vor sowohl auf dem Kontinent als auch andernorts. Wenngleich in Griechenland bedeutende Fortschritte erzielt worden sind, hat sich das Augenmerk des Marktes vor Kurzem auf Portugal, und was noch besorgniserregender ist, auf Spanien und Italien verlagert. Mehr als eine Autonomie in Spanien hat bereits ein Rettungspaket von der Nationalregierung beantragt. Die stärkeren und größeren Volkswirtschaften in der Eurozone scheinen angesichts der großen Verantwortung, die sie zur Unterstützung schwächerer Mitgliedstaaten übernehmen müssen, in eine Schockstarre gefallen zu sein.

Angesichts der weichen Wirtschaftsindikatoren zeigen sich einige Anleger besorgt, aber der Fonds ist gut aufgestellt, um auf den breiteren Märkten Wertpotenzial zu erkennen. Wir bleiben zuversichtlich, dass wir mithilfe unserer Modelle in der Lage sein werden, gute Anlagegelegenheiten zu finden, um unsere Ziele bis Ende 2012 und darüber hinaus erreichen zu können.

EFG Asset Management (UK) Limited, London

25. Oktober 2012

Aufstellung des Wertpapierbestands zum 30. Juni 2012

Bestände	Beschreibung*	Beizulegender Zeitwert EUR	% des Teilfonds
	Aktien		
	Österreich		
6.840	Andritz	277.157	2,41
		277.157	2,41
	Dänemark		
53.397	TDC A/S	292.923	2,55
2.560	Novo Nordisk	292.078	2,54
		585.001	5,09
	Finnland		
9.050	Nokian Renkaat	270.278	2,35
		270.278	2,35
	Frankreich		
5.121	Sanofi-Aventis	305.852	2,66
7.840	Ingenico	300.350	2,62
20.337	Vivendi	297.530	2,59
15.266	Scor	291.848	2,54
5.080	Gemalto	287.249	2,50
27.035	M6-Metropole Television	279.880	2,44
3.715	Dassault Systemes	274.650	2,39
		2.037.359	17,74
	Deutschland		
18.201	E.ON	307.806	2,68
6.382	Hannover Rückversicherung	298.997	2,60
3.602	Merck KGaA	280.844	2,45
		887.647	7,73
	Italien		
114.935	Enel	292.050	2,54
600.654	A2A	254.227	2,21
		546.277	4,75
	Niederlande		
7.735	ASML Holding	309.961	2,70
8.555	Heineken Holding	302.077	2,63
28.735	Koninklijke Ahold	280.798	2,45
7.150	Koninklijke DSM	277.349	2,42
		1.170.185	10,20

* Nach Land der Notierung

Aufstellung des Wertpapierbestands zum 30. Juni 2012 (Fortsetzung)

Bestände	Beschreibung*	Beizulegender Zeitwert EUR	% des Teilfonds
	Norwegen		
22.562	Telenor	295.570	2,57
13.555	TGS Nopec Geophysical	286.275	2,49
14.455	Statoil	270.905	2,36
		852.750	7,42
	Spanien		
30.284	Gas Natural	305.263	2,66
		305.263	2,66
	Schweden		
24.880	Skanska AB-B	300.202	2,61
		300.202	2,61
	Schweiz		
1.981	Partners Group Holding	277.916	2,42
		277.916	2,42
	Großbritannien		
109.136	Standard Life	316.127	2,76
8.546	AstraZeneca	302.369	2,63
135.580	Vodafone Group	301.547	2,63
15.130	Rightmove	299.434	2,61
43.840	Mondi	296.189	2,58
27.715	Rolls-Royce Holdings	294.969	2,57
12.614	BHP Billiton	282.743	2,46
34.670	Tate & Lyle	278.759	2,43
7.427	Rio Tinto	278.259	2,42
24.711	Experian	276.182	2,41
82.077	WM Morrison Supermarkets	270.948	2,36
28.257	WPP	270.935	2,36
31.130	Wood Group (John)	265.168	2,31
14.452	Petrofac	249.165	2,17
		3.982.794	34,70
Summe	Aktien	11.492.829	100,08
	Vorzugsaktien		
	Großbritannien		
2.937.790	Rolls-Royce Holdings C (Ent. Juli 2012)	3.645	0,03
Summe	Vorzugsaktien	3.645	0,03

* Nach Land der Notierung

Aufstellung des Wertpapierbestands zum 30. Juni 2012 (Fortsetzung)

Devisenterminkontrakte*

Kauf- währung	Kontrakt- wert	Verkaufs- währung	Kontrakt- wert	Fälligkeitstermin	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) EUR	% % des Teilfonds
Forderungen						
EUR	207.616	USD	-260.000	05.07.2012	2.247	0,02
GBP	261.000	EUR	-321.839	05.07.2012	2.003	0,02
USD	360.000	EUR	-283.815	05.07.2012	541	0,00
EUR	8.702	GBP	-7.000	05.07.2012	17	0,00
					4.808	0,04
Verbindlichkeiten						
GBP	1.000	EUR	-1.246	2012-07-05	-5	-0,00
USD	45.000	EUR	-35.610	2012-07-05	-65	-0,00
USD	50.000	EUR	-39.692	2012-07-05	-198	-0,00
USD	20.000	EUR	-16.037	2012-07-05	-240	-0,00
USD	80.000	EUR	-63.593	2012-07-05	-403	-0,00
USD	8.825.000	EUR	-7.019.288	2012-07-05	-48.632	-0,42
					-49.543	-0,42
* Der Kontrahent für die offenen Devisenterminkontrakte ist Bank of America Merrill Lynch.						
Finanzielle Vermögenswerte (netto) zum beizulegenden Zeitwert					11.451.739	99,73
Nettoumlaufvermögen					30.159	0,27
Den Anteilsinhabern zurechenbares Nettovermögen					11.481.898	100,00

Portfolioveränderungen (ungeprüft)

Bedeutende Käufe	Kosten in in T-EUR	Bedeutende Verkäufe	Erlöse in T-EUR
A2A	476	Peugeot	290
Peugeot	387	STMicroelectronics	290
Gas Natural	364	National Grid	235
STMicroelectronics	348	Gemalto	83
Vivendi	347	Novo Nordisk	68
Enel	341	A2A	65
M6-Metropole Television	340	Petrofac	55
TDC A/S	336	Andritz	49
Rio Tinto	330	Scor	48
Scor	316	M6-Metropole Television	47
BHP Billiton	313	Peugeot NPR 21.03.2012	41
Telenor	311	Rio Tinto	41
Skanska AB-B	308	Vivendi	40
E.ON	306	Dassault Systemes	35
WM Morrison Supermarkets	300	TGS Nopec Geophysical	29
Statoil	294	BHP Billiton	28
AstraZeneca	289	Skanska AB-B	28
Petrofac	287	Koninklijke DSM	25
Koninklijke DSM	285	Mondi	24
Novo Nordisk	282	Telenor	24
Summe Käufe für den Berichtszeitraum	12.423	Summe Verkäufe für den Berichtszeitraum	1.671

Nettovermögensaufstellung zum 30. Juni 2012

Anmerkung	New Capital UCITS Fund plc USD 30. Juni 2012	New Capital UCITS Fund plc USD 30. Juni 2011	New Capital Summe Return Bond Fund USD 30. Juni 2012	New Capital Summe Return Bond Fund USD 30. Juni 2011	New Capital Global Fixed Income Fund USD 30. Juni 2012	New Capital Global Fixed Income Fund USD 30. Juni 2011	New Capital Wealthy Nations Bond Fund USD 30. Juni 2012	New Capital Wealthy Nations Bond Fund USD 30. Juni 2011
Umlaufvermögen								
Verbindlichkeiten	11 29.324.994	35.541.034	2.473.104	7.968.012	106.252	258.604	23.208.350	24.879.491
Bankeinlagen	12 47.999.043	26.441.869	3.080.584	6.802.413	771.813	10.922	42.335.356	16.071.979
Einschussguthaben	12 961.397	995.292	891.258	816.125	70.139	179.167	–	–
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	2 (c) 1.010.255.857	765.044.732	123.148.035	136.232.408	6.315.076	16.665.751	753.194.589	497.753.464
Summe Umlaufvermögen	1.088.541.291	828.022.927	129.592.981	151.818.958	7.263.280	17.114.444	818.738.295	538.704.934
Kurzfristige Verbindlichkeiten								
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten	2 (c) –2.587.050	–7.444.087	–796.874	–1.073.486	–55.828	–69.750	–1.646.147	–5.930.789
Überziehungskredite	12 –798.474	–176.556	–98.437	–	–	–	–	–
Forderungen	13 –22.295.921	–33.311.425	–251.420	–6.823.542	–35.754	–44.892	–18.858.673	–23.313.672
Auf ausschüttende Anteile zahlbare Dividenden	13 –20.285.709	–11.677.804	–90.527	–91.233	–	–	–19.434.070	–11.287.637
Summe kurzfristige Verbindlichkeiten	–45.967.154	–52.609.872	–1.237.258	–7.988.261	–91.582	–114.642	–39.938.890	–40.532.098
Den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zurechenbares Nettovermögen zum beizulegenden Zeitwert								
	1.042.574.137	775.413.055	128.355.723	143.830.697	7.171.698	16.999.802	778.799.405	498.172.836

Steven Johnson
Verwaltungsratsmitglied

Michael Whooley
Verwaltungsratsmitglied

25. Oktober 2012

Der beiliegende Anhang bildet einen festen Bestandteil dieses Abschlusses.

Nettovermögensaufstellung (Fortsetzung) zum 30. Juni 2012

		New Capital US Growth Fund USD 30. Juni 2012	New Capital US Growth Fund USD 30. Juni 2011	New Capital Asia Pacific Equity Income Fund USD 30. Juni 2012	New Capital Asia Pacific Equity Income Fund USD 30. Juni 2011	New Capital Dynamic European Equity Fund EUR 30. Juni 2012
Anmerkung						
Umlaufvermögen						
Verbindlichkeiten	11	2.917.152	1.936.740	581.203	498.187	30.753
Bankeinlagen	12	–	–	1.605.984	3.556.555	162.169
Einschussguthaben	12	–	–	–	–	–
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	2 (c)	68.178.998	85.607.682	44.858.528	28.785.427	11.501.282
Summe Umlaufvermögen		71.096.150	87.544.422	47.045.715	32.840.169	11.694.204
Kurzfristige Verbindlichkeiten						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten	2 (c)	–19.989	–334.720	–5.491	–35.342	–49.543
Überziehungskredite	12	–700.037	–176.556	–	–	–
Forderungen	13	–2.780.238	–556.853	–327.898	–2.572.466	–33.126
Auf ausschüttende Anteile zahlbare Dividenden	13	–	–	–596.991	–298.934	–129.637
Summe kurzfristige Verbindlichkeiten		–3.500.264	–1.068.129	–930.380	–2.906.742	–212.306
Den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zurechenbares Nettovermögen zum beizulegenden Zeitwert						
		67.595.886	86.476.293	46.115.335	29.933.427	11.481.898

Steven Johnson
Verwaltungsratsmitglied

Michael Whooley
Verwaltungsratsmitglied

25. Oktober 2012

Der beiliegende Anhang bildet einen festen Bestandteil dieses Abschlusses.

Erfolgsrechnung für das Geschäftsjahr zum 30. Juni 2012

		New Capital UCITS Fund plc USD 30. Juni 2012	New Capital UCITS Fund plc USD 30. Juni 2011	New Capital Summe Return Bond Fund USD 30. Juni 2012	New Capital Summe Return Bond Fund USD 30. Juni 2011	New Capital Global Fixed Income Fund USD 30. Juni 2012	New Capital Global Fixed Income Fund USD 30. Juni 2011	New Capital Wealthy Nations Bond Fund USD 30. Juni 2012	New Capital Wealthy Nations Bond Fund USD 30. Juni 2011
Erträge									
Bankzinsen	2 (f)	503	932	–	–	–	932	79	–
Zinserträge	2 (f)	50.255.157	27.456.441	7.815.375	4.925.376	604.552	920.995	41.835.230	21.610.070
Dividendenerträge	2 (f)	3.163.970	878.686	–	–	–	–	–	–
Nettogewinn/(-verlust) aus Kapitalanlagen und Währungen	3	-21.002.392	51.415.116	-9.940.137	7.981.483	-264.276	469.586	-488.111	33.595.495
Summe Anlageerträge		32.417.238	79.751.175	-2.124.762	12.906.859	340.276	1.391.513	41.347.198	55.205.565
Aufwendungen									
Performancegebühren	6	204.368	445.178	–	–	–	–	204.368	445.178
Gebühren der Verwaltungsgesellschaft	5	9.917.858	5.223.667	1.311.975	931.926	98.363	148.604	6.662.258	3.364.899
Gebühren der Verwaltungsstelle	7	1.086.416	613.858	159.515	115.288	62.501	62.499	663.903	344.073
Treuhandgebühren	8	240.699	127.371	25.982	20.703	26.570	21.396	129.731	64.830
Depotbankgebühren	8	326.522	197.922	64.464	29.672	25.770	15.934	152.831	114.498
Sonstige Aufwendungen		1.326.061	566.174	194.623	100.432	19.769	21.723	928.691	386.722
Summe operative Aufwendungen		13.101.924	7.174.170	1.756.559	1.198.021	232.973	270.156	8.741.782	4.720.200
Operativer Gewinn/(Verlust)		19.315.314	72.577.005	-3.881.321	11.708.838	107.303	1.121.357	32.605.416	50.485.365
Finanzierungskosten									
Zinsaufwendungen	2 (f)	22.096	17.914	3.905	1.315	966	6.419	7.207	7.895
Ausschüttungen an die Inhaber rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile		34.599.543	17.253.217	181.758	130.162	–	–	33.314.887	16.923.379
Summe Finanzierungskosten		34.621.639	17.271.131	185.663	131.477	966	6.419	33.322.094	16.931.274
Vorsteuergewinn/(-verlust)		-15.306.325	55.305.874	-4.066.984	11.577.361	106.337	1.114.938	-716.678	33.554.091
Quellensteuern	2 (f)	-458.142	-147.767	-5.679	-11.834	–	–	–	–
Nettozuwachs/(-minderung) des Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zurechenbaren Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit (zum Geldkurs)		-15.764.467	55.158.107	-4.072.663	11.565.527	106.337	1.114.938	-716.678	33.554.091
Überleitung vom beizulegenden Zeitwert (Geldkurs) zum beizulegenden Zeitwert (Mittelkurs)		–	-1.199.461	–	-243.537	–	-66.255	–	-889.669
Nettozuwachs/(-minderung) des Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zurechenbaren Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit (zum Mittelkurs)		-15.764.467	53.958.646	-4.072.663	11.321.990	106.337	1.048.683	-716.678	32.664.422

Der beiliegende Anhang bildet einen festen Bestandteil dieses Abschlusses.

Erfolgsrechnung (Fortsetzung)

für das Geschäftsjahr zum 30. Juni 2012

		New Capital US Growth Fund USD 30. Juni 2012	New Capital US Growth Fund USD 30. Juni 2011	New Capital Asia Pacific Equity Income Fund USD 30. Juni 2012	New Capital Asia Pacific Equity Income Fund USD 30. Juni 2011	New Capital Dynamic European Equity Fund EUR 30. Juni 2012
Erträge						
Bankzinsen	2 (f)	35	–	93	–	221
Zinserträge	2 (f)	–	–	–	–	–
Dividendenerträge	2 (f)	894.755	442.544	1.803.073	436.142	348.497
Nettogewinn/(-verlust) aus Kapitalanlagen und Währungen	3	–9.649.530	8.498.981	–2.216.788	869.571	1.163.633
Summe Anlageerträge		–8.754.740	8.941.525	–413.622	1.305.713	1.512.351
Aufwendungen						
Performancegebühren	6	–	–	–	–	–
Gebühren der Verwaltungsgesellschaft	5	1.195.867	656.949	526.712	121.289	91.720
Gebühren der Verwaltungsstelle	7	101.202	66.404	61.868	25.594	27.981
Treuhandgebühren	8	16.230	9.686	26.135	10.756	12.000
Depotbankgebühren	8	32.532	24.056	41.787	13.762	6.832
Sonstige Aufwendungen		118.672	46.637	50.438	10.660	10.368
Summe operative Aufwendungen		1.464.503	803.732	706.940	182.061	148.901
Operativer Gewinn/(Verlust)		–10.219.243	8.137.793	–1.120.562	1.123.652	1.363.450
Finanzierungskosten						
Zinsaufwendungen	2 (f)	6.646	2.235	655	50	2.031
Ausschüttungen an die Inhaber rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile		–	–	937.921	199.676	123.340
Summe Finanzierungskosten		6.646	2.235	938.576	199.726	125.371
Vorsteuergewinn/(-verlust)		–10.225.889	8.135.558	–2.059.138	923.926	1.238.079
Quellensteuern	2 (f)	–211.329	–80.549	–151.889	–55.384	–66.721
Nettozuwachs/(-minderung) des Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zurechenbaren Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit (zum Geldkurs)		–10.437.218	8.055.009	–2.211.027	868.542	1.171.358
Überleitung vom beizulegenden Zeitwert (Geldkurs) zum beizulegenden Zeitwert (Mittelkurs)		–	–	–	–	–
Nettozuwachs/(-minderung) des Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zurechenbaren Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit (zum Mittelkurs)		–10.437.218	8.055.009	–2.211.027	868.542	1.171.358

*Für den Berichtszeitraum vom 15. November 2011 zum 30. Juni 2012

Der beiliegende Anhang bildet einen festen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Veränderung des den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zurechenbaren Nettovermögens zum 30. Juni 2012

	New Capital UCITS Fund plc USD 30. Juni 2012	New Capital UCITS Fund plc USD 30. Juni 2011	New Capital Summe Return Bond Fund USD 30. Juni 2012	New Capital Summe Return Bond Fund USD 30. Juni 2011	New Capital Global Fixed Income Fund USD 30. Juni 2012	New Capital Global Fixed Income Fund USD 30. Juni 2011	New Capital Wealthy Nations Bond Fund USD 30. Juni 2012	New Capital Wealthy Nations Bond Fund USD 30. Juni 2011
Den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zurechenbares Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	775.413.055	272.775.707	143.830.697	70.056.781	16.999.802	30.750.223	498.172.836	171.968.703
Wechselkursbewegungen aus Summierungen	-821.843	-	-	-	-	-	-	-
Anteilstransaktionen								
Erlöse aus der Ausgabe rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile	646.875.009	579.872.801	42.161.992	80.808.843	4.049.925	9.749.862	529.132.254	366.236.328
Kosten aus dem Rückkauf rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile	-363.127.617	-131.194.099	-53.564.303	-18.356.917	-13.984.366	-24.548.966	-247.789.007	-72.696.617
	282.925.549	448.678.702	-11.402.311	62.451.926	-9.934.441	-14.799.104	281.343.247	293.539.711
(Minderung)-zuwachs des Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zurechenbaren Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	-15.764.467	53.958.646	-4.072.663	11.321.990	106.337	1.048.683	-716.678	32.664.422
Den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zurechenbares Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	1.042.574.137	775.413.055	128.355.723	143.830.697	7.171.698	16.999.802	778.799.405	498.172.836

Der beiliegende Anhang bildet einen festen Bestandteil dieses Abschlusses.

Aufstellung der Veränderung des den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zurechenbaren Nettovermögens (Fortsetzung) zum 30. Juni 2012

	New Capital US Growth Fund USD 30. Juni 2012	New Capital US Growth Fund USD 30. Juni 2011	New Capital Asia Pacific Equity Income Fund USD 30. Juni 2012	New Capital Asia Pacific Equity Income Fund USD 30. Juni 2011	New Capital Dynamic European Equity Fund EUR 30. Juni 2012
Den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zurechenbares Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	86.476.293	–	29.933.427	–	–
Wechselkursbewegungen aus Summierungen	–	–	–	–	–
Anteilstransaktionen					
Erlöse aus der Ausgabe rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile	29.334.917	94.007.242	26.983.940	29.070.526	11.372.781
Kosten aus dem Rückkauf rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile	–37.778.106	–15.585.958	–8.591.005	–5.641	–1.062.241
	–8.443.189	78.421.284	18.392.935	29.064.885	10.310.540
(Minderung)-zuwachs des Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zurechenbaren Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	–10.437.218	8.055.009	–2.211.027	868.542	1.171.358
Den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zurechenbares Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	67.595.886	86.476.293	46.115.335	29.933.427	11.481.898

*Für den Berichtszeitraum vom 15. November 2011 zum 30. Juni 2012

1. Allgemeines

Die Gesellschaft wurde am 22. Juli 2003 nach dem Recht der Republik Irland als Investmentgesellschaft mit variablem Kapital errichtet. Sie ist an der Irish Stock Exchange notiert und von der Finanzaufsicht gemäß der Durchführungsverordnung zur Richtlinie der Europäischen Gemeinschaften betreffend Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (Durchführungsverordnung von 2011) als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („OGAW-Vorschriften“) zugelassen.

Die Gesellschaft ist ein Umbrella-Fonds mit Haftungstrennung zwischen den Teilfonds. Dementsprechend werden sämtliche Verbindlichkeiten, die für einen Teilfonds der Gesellschaft eingegangen wurden oder diesem zugerechnet werden können, ausschließlich aus dem Vermögen des betreffenden Teilfonds bestritten, und weder die Gesellschaft noch ein Verwaltungsratsmitglied, Konkursverwalter, Revisor, Liquidator, vorläufiger Liquidator noch eine andere Person dürfen das Vermögen eines solchen Teilfonds zur Begleichung von Verbindlichkeiten, die für einen anderen Teilfonds der Gesellschaft eingegangen wurden oder diesem zugerechnet werden können, verwenden noch zu dessen Verwendung angehalten werden, ungeachtet dessen, wann die Verbindlichkeiten entstanden sind.

Die Gesellschaft verfügte zum 30. Juni 2012 über folgende Teilfonds:

Name des Fonds	Funktionswährung
New Capital Total Return Bond Fund	US-Dollar
New Capital Global Fixed Income Fund	US-Dollar
New Capital Wealthy Nations Bond Fund	US-Dollar
New Capital US Growth Fund	US-Dollar
New Capital Asia Pacific Equity Income Fund	US-Dollar
New Capital Dynamic European Equity Fund	Euro

(aufgelegt am 15. November 2011)

Die Abschlüsse der einzelnen Teilfonds werden in ihrer jeweiligen Funktionalwährung erstellt. Die Funktionalwährung der Gesellschaft ist der US-Dollar, da diese die globale Ausrichtung der Teilfonds, ihrer Anteilsinhaber und der Märkte, in denen die Teilfonds verfügbar sind, zum Ausdruck bringt.

2. Wesentliche Bilanzierungsgrundsätze

Nachstehend ist eine Zusammenfassung der von der Gesellschaft umgesetzten wesentlichen Bilanzierungsgrundsätze angeführt.

(a) Grundlagen der Erstellung

Der Jahresabschluss ist im Einklang mit den in Irland allgemein anerkannten Rechnungslegungsstandards und dem Irish Statute bestehend aus den Companies Acts von 1963 bis 2012 (die „Acts“) und den OGAW-Vorschriften erstellt worden. Bei den in Irland allgemein anerkannten Rechnungslegungsstandards zur Erstellung von Abschlüssen, die ein wahrheitsgetreues und angemessenes Bild vermitteln, handelt es sich um die vom

Institute of Chartered Accountants in Irland veröffentlichten und vom Accounting Standards Board herausgegebenen Standards.

(b) Grundlagen für die Darstellung des Jahresabschlusses

Der Jahresabschluss wird in US-Dollar auf der Grundlage der historischen Kostenkonvention erstellt, die durch die Neubewertung von erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten und im Einklang mit den Bestimmungen in den Acts und den OGAW-Vorschriften geändert wurde.

Das Format und gewisse Teile des Wortlauts des Jahresabschlusses weichen etwas von denen im Companies (Amendment) Act von 1986 und im Financial Reporting Standard Nr. 3 „Reporting Financial Performance“ enthaltenen ab, damit die Geschäftstätigkeit der Gesellschaft als Investmentfonds nach Ansicht des Verwaltungsrats in geeigneter Weise zum Ausdruck kommt. Die Gewinn- und Verlustrechnung wird als „Erfolgsrechnung“ bezeichnet und die Bilanz als „Aufstellung des Nettovermögens“. Der Verwaltungsrat hat von der offenen Investmentgesellschaften zur Verfügung stehenden Befreiung von der Verpflichtung, eine Kapitalflussrechnung zu erstellen, gemäß Financial Reporting Standards Nr. 1 Gebrauch gemacht.

Die gemäß Financial Reporting Standard Nr. 3 „Reporting Financial Performance“ in einem „Statement of Total Recognised Gains and Losses“ (Aufstellung sämtlicher Erträge und Aufwendungen) und einer „Reconciliation of Movements in Shareholders“ (Überleitungsrechnung zu Bewegungen im Anteilskapital) erforderlichen Informationen sind nach Ansicht des Verwaltungsrats in der Erfolgsrechnung und der Aufstellung der Veränderung des den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zurechenbaren Nettovermögens auf den Seiten 46, 47, 48 und 49 enthalten.

Nach Ansicht des Verwaltungsrats enthält der Jahresabschluss alle in den Acts vorgeschriebenen Informationen, und alle Verordnungen sind als mit den Acts und den OGAW-Vorschriften übereinstimmend auszulegen.

(c) Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert

Die Gesellschaft hat ihre Kapitalanlagen als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte bzw. Verbindlichkeiten gemäß FRS 26 „Financial Instruments: Recognition and Measurement“ klassifiziert. Diese Kategorie hat folgende zwei Unterkategorien: für Handelszwecke gehaltene finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten und solche, die vom Management zu Beginn als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert eingestuft wurden. Die für Handelszwecke gehaltenen finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten werden in erster Linie zum Zweck des kurzfristigen Verkaufs oder Rückkaufs erworben bzw. eingegangen. Auch Derivate gelten als für Handelszwecke gehalten, da die Gesellschaft keine Derivate zu Absicherungszwecken verwendet.

Normale Käufe und Verkäufe von Kapitalanlagen werden am Handelstag erfasst, dem Datum, an dem sich die Gesellschaft

verpflichtet, den Vermögenswert zu kaufen bzw. zu verkaufen. Kapitalanlagen werden anfänglich zum beizulegenden Zeitwert erfasst, und die Transaktionskosten für alle erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerte werden als Aufwand verbucht, wenn sie anfallen. Kapitalanlagen werden ausgebucht, wenn die Rechte auf Erhalt von Cashflows aus denselben abgelaufen sind oder die Gesellschaft im Wesentlichen alle Risiken und Erträge aus dem Eigentum an ihnen übertragen hat.

Gewinne und Verluste aus Änderungen des beizulegenden Zeitwerts der Kategorie „erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten“ werden für die Periode, in der sie entstanden sind, in der Erfolgsrechnung ausgewiesen.

Bewertung

Der beizulegende Zeitwert von an aktiven Märkten gehandelten Finanzinstrumenten (darunter öffentlich gehandelte Derivate und Handelsbestände in Wertpapieren) basiert auf notierten Marktkursen zum Bilanzstichtag. Der für die von der Gesellschaft gehaltenen finanziellen Vermögenswerte notierte Marktkurs ist der aktuelle Geldkurs. Wenn die Gesellschaft Derivate zum Ausgleich von Marktrisiken hält, verwendet sie die Mittelkurse als Grundlage zur Bestimmung der beizulegenden Zeitwerte für die Absicherungspositionen und setzt den Geld- oder den Briefkurs, je nach Sachlage, für die offene Nettoposition an.

Die Gesellschaft kann gelegentlich in Finanzinstrumente investieren, die nicht an einem aktiven Markt gehandelt werden (zum Beispiel in im Freiverkehr gehandelte Derivate). Der beizulegende Zeitwert wird durch den Einsatz von Bewertungsmethoden bestimmt. Die Gesellschaft arbeitet mit diversen Methoden und trifft Annahmen, die auf den zum jeweiligen Bilanzstichtag vorherrschenden Marktbedingungen basieren. Zu den angewandten Bewertungsmethoden zählen die Verwendung von vor Kurzem durchgeführten vergleichbaren Transaktionen auf der Basis von Marktpreisen, die interne Zinsfußmethode, Optionspreismodelle und andere allgemein von Marktteilnehmern angewandte Bewertungsmethoden.

Futures-Kontrakte

Ein Futures-Kontrakt verpflichtet die Gesellschaft, ein bestimmtes Instrument zu einem bestimmten Kurs an einem vereinbarten zukünftigen Termin zu erhalten oder zu liefern. Die in Bezug auf Futures-Kontrakte geleisteten anfänglichen Einschusszahlungen werden als Vermögenswerte erfasst, die eine Forderung gegenüber dem Broker der Gesellschaft (der Vermittler der Gesellschaft, der die Futures-Position erwirbt) darstellen. Nachfolgende Änderungen in der täglichen Bewertung offener Kontrakte werden als nicht realisierte Gewinne oder Verluste erfasst und in der Aufstellung des Nettovermögens als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten verbucht. Auf gehandelte Futures werden bei täglichen Auf- oder Abwertungen variable Nachschusszahlungen erhalten bzw. geleistet. Realisierte Gewinne und Verluste aus der Veränderung der beizulegenden Zeitwerte werden verbucht, wenn ein Kontrakt geschlossen wird. Realisierte Gewinne und Verluste und Veränderungen an nicht

realisierten Gewinnen und Verlusten aus der Veränderung der beizulegenden Zeitwerte werden in der Erfolgsrechnung erfasst.

Devisenterminkontrakte

Ein Devisenterminkontrakt verpflichtet die Gesellschaft, eine bestimmte Menge an Devisen zu einem bestimmten Kurs an einem vereinbarten zukünftigen Termin zu erhalten oder zu liefern. Diese Kontrakte werden zum Terminkurs und dem darin enthaltenen Kapital der Gesellschaft bewertet, stellen nicht realisierte Gewinne oder Verluste aus den Kontrakten dar und werden in der Aufstellung des Nettovermögens als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten verbucht. Realisierte Gewinne und Verluste und Veränderungen an nicht realisierten Gewinnen und Verlusten aus der Veränderung der beizulegenden Zeitwerte werden in der Erfolgsrechnung erfasst.

Die Gesellschaft schließt Devisentermingeschäft ab, um das Währungsrisiko der Anteilklassen abzusichern, die nicht auf die Basiswährung lauten. Darüber hinaus können Devisentermingeschäfte abgeschlossen werden, wenn diese dem von der Gesellschaft festgelegten Ziel des Kapitalzuwachses förderlich sind.

Equity Participation Note

Die Gesellschaft erwirbt von namhaften Brokern Equity Participation Notes, um Positionen in Anlagen aufzubauen, an denen sich die Gesellschaft aufgrund der von lokalen Aufsichtsbehörden auferlegten Beschränkungen andernfalls nicht beteiligen könnte. Wenn die Gesellschaft eine Vereinbarung über den Kauf von Equity Participation Notes abschließt, wird der beizulegende Zeitwert anhand des Werts der Anlagen bestimmt, die der Participation Note zugrunde liegen, der wiederum mit der Anzahl der Anteile multipliziert wird, die im Vertrag zu den Equity Participation Notes festgelegt wird. Eine etwaige Änderung des beizulegenden Zeitwerts wird als nicht realisierter Gewinn oder Verlust in der Erfolgsrechnung verbucht. Realisierte und nicht realisierte Gewinne und Verluste aus Equity Participation Notes werden in der Erfolgsrechnung ausgewiesen.

(d) Kapitalanlagen

Die Gesellschaft führte die geänderte Fassung von FRS 29 mit Wirkung vom 1. Januar 2009 ein. Diese schreibt vor, dass die Gesellschaft die Bewertungen zum beizulegenden Zeitwert anhand einer Fair-Value-Hierarchie klassifizieren muss, die die Bedeutung der für die Durchführung der Bewertungen herangezogenen Inputs zum Ausdruck bringt. Die Richtlinie sieht die folgenden drei Stufen der Fair-Value-Hierarchie vor:

Stufe 1: Inputs, die unbereinigte notierte Kurse in aktiven Märkten für identische Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten darstellen, auf die die Gesellschaft am Bewertungsdatum zugreifen kann.

Stufe 2: Andere Inputs als notierte Kurse in aktiven Märkten, die entweder direkt oder indirekt für den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit beobachtbar sind, darunter Inputs von Märkten, die nicht als aktiv betrachtet werden.

Stufe 3: Inputs, die nicht beobachtbar und für die Bewertung von Bedeutung sind.

Die Gesellschaft nutzt einen „marktorientierten“ Bewertungsansatz zur Bewertung ihrer Kapitalanlagen. Die Inputs werden durch beobachtbare Daten wie die Kurse, zu denen Transaktionen abgeschlossen werden, bestimmt. Die Einstufung eines Finanzinstruments im Rahmen der Fair-Value-Hierarchie basiert auf der niedrigsten Stufe eines Inputs, der für die Bewertung nach dem beizulegenden Zeitwert wichtig ist. Allerdings kann die Festlegung, was genau unter „beobachtbar“ zu verstehen ist, eine sehr gründliche Beurteilung erfordern. Generell kann jedoch davon ausgegangen werden, dass es sich um die Marktdaten handelt, die ohne Weiteres verfügbar sind, regelmäßig veröffentlicht oder aktualisiert werden, zuverlässig und nachprüfbar sind, keinen Eigentumsrechten unterliegen und von unabhängigen Quellen bereitgestellt werden, die aktiv am betreffenden Markt beteiligt sind. Die Klassifizierung eines Finanzinstruments im Rahmen der Hierarchie basiert auf der Preistransparenz des Instruments und hat nicht notwendigerweise etwas mit dem Risiko zu tun, das mit diesem Instrument einhergeht.

Zu den Kapitalanlagen, die in der Regel der Stufe 1 zugerechnet werden, zählen aktiv notierte Aktien, börsengehandelte Derivate und bestimmte Staatsanleihen. Zu den Kapitalanlagen, die in der Regel der Stufe 2 zugerechnet werden, zählen Unternehmensanleihen, bestimmte Staatsanleihen, bestimmte notierte Aktien und im Freiverkehr gehandelte Derivate. Auch Investmentfonds gelten als Kapitalanlagen der Stufe 2, wenn nachgewiesen werden kann, dass es im Jahresverlauf Rücknahmen gegeben hat und zum Jahresende keine Beschränkungen Anwendung fanden, die Rücknahmen verhindern. Da Kapitalanlagen der Stufe 2 Positionen beinhalten, die nicht an aktiven Märkten gehandelt werden und/oder Übertragungsbeschränkungen unterliegen, können die Bewertungen angepasst werden, um Illiquidität bzw. sonstige Übertragungsschwierigkeiten widerzuspiegeln. Solche Anpassungen basieren in der Regel auf verfügbaren Marktdaten. Zu den Kapitalanlagen, die üblicherweise der Stufe 3 zugerechnet werden, zählen bestimmte Unternehmensanleihen, Private-Equity- und Investmentfonds, die Rücknahmen ausgesetzt, sog. Side-Pocket-Klassen aufgelegt oder Gates (Schutz vor Verkäufen in verzerrten Märkten) eingeführt haben. Im Rahmen von Stufe 3 wird der marktorientierte Bewertungsansatz im Allgemeinen so angewandt, dass vergleichbare Markttransaktionen herangezogen werden.

In der folgenden Tabelle werden die zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten des Teilfonds am 30. Juni 2012 im Rahmen der Fair-Value-Hierarchie analysiert:

	New Capital Total Return Bond Fund			
	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Summe
	T-USD	T-USD	T-USD	T-USD
Vermögenswerte				
Zu Beginn als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert klassifizierte finanzielle Vermögenswerte				
– Schuldtitel	–	122.460	–	122.460
– Derivative	–	688	–	688
Summe Vermögenswerte	–	123.148	–	123.148
Verbindlichkeiten				
Für Handelszwecke gehaltene finanzielle Verbindlichkeiten				
– Derivative	116	681	–	797
Summe Verbindlichkeiten	116	681	–	797

Im Verlauf des Geschäftsjahres zum 30. Juni 2012 kam es zu keinen Übertragungen zwischen den einzelnen Stufen.

Anhang zum Jahresabschluss

In der folgenden Tabelle werden die zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten des Teilfonds am 30. Juni 2011 im Rahmen der Fair-Value-Hierarchie analysiert:

	New Capital Total Return Bond Fund			
	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Summe
	T-USD	T-USD	T-USD	T-USD
Vermögenswerte Zu Beginn als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert klassifizierte finanzielle Vermögenswerte				
– Aktien	10	–	–	10
– Schuldtitel	3.639	132.292	–	135.931
– Derivative	15	276	–	291
Summe Vermögenswerte	3.664	132.568	–	136.232
Verbindlichkeiten Für Handelszwecke gehaltene finanzielle Verbindlichkeiten				
– Derivative	153	920	–	1.073
Summe Verbindlichkeiten	153	920	–	1.073

Im Verlauf des Geschäftsjahres zum 30. Juni 2011 kam es zu keinen Übertragungen zwischen den einzelnen Stufen.

In der folgenden Tabelle werden die zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten des Teilfonds am 30. Juni 2012 im Rahmen der Fair-Value-Hierarchie analysiert:

	New Capital Global Fixed Income Fund			
	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Summe
	T-USD	T-USD	T-USD	T-USD
Vermögenswerte Zu Beginn als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert klassifizierte finanzielle Vermögenswerte				
– Schuldtitel	–	6.310	–	6.310
– Derivative	–	5	–	5
Summe Vermögenswerte	–	6.315	–	6.315
Verbindlichkeiten Für Handelszwecke gehaltene finanzielle Verbindlichkeiten				
– Derivative	8	48	–	56
Summe Verbindlichkeiten	8	48	–	56

Im Verlauf des Geschäftsjahres zum 30. Juni 2012 kam es zu keinen Übertragungen zwischen den einzelnen Stufen.

Anhang zum Jahresabschluss

In der folgenden Tabelle werden die zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten des Teilfonds am 30. Juni 2011 im Rahmen der Fair-Value-Hierarchie analysiert:

New Capital Global Fixed Income Fund	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Summe
	T-USD	T-USD	T-USD	T-USD
Vermögenswerte				
Zu Beginn als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
klassifizierte finanzielle Vermögenswerte				
– Schuldtitel	388	16.253	–	16.641
– Derivative	–	24	–	24
Summe Vermögenswerte	388	16.277	–	16.665
Verbindlichkeiten				
Für Handelszwecke gehaltene finanzielle Verbindlichkeiten				
– Derivative	35	35	–	70
Summe Verbindlichkeiten	35	35	–	70

Im Verlauf des Geschäftsjahres zum 30. Juni 2011 kam es zu keinen Übertragungen zwischen den einzelnen Stufen.

In der folgenden Tabelle werden die zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten des Teilfonds am 30. Juni 2012 im Rahmen der Fair-Value-Hierarchie analysiert:

New Capital Wealthy Nations Bond Fund	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Summe
	T-USD	T-USD	T-USD	T-USD
Vermögenswerte				
Zu Beginn als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert				
klassifizierte finanzielle Vermögenswerte				
– Schuldtitel	–	745.558	–	745.558
– Derivative	–	7.637	–	7.637
Summe Vermögenswerte	–	753.195	–	753.195
Verbindlichkeiten				
Für Handelszwecke gehaltene finanzielle Verbindlichkeiten				
– Derivative	–	1.646	–	1.646
Summe Verbindlichkeiten	–	1.646	–	1.646

Im Verlauf des Geschäftsjahres zum 30. Juni 2012 kam es zu keinen Übertragungen zwischen den einzelnen Stufen.

Anhang zum Jahresabschluss

In der folgenden Tabelle werden die zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten des Teilfonds am 30. Juni 2011 im Rahmen der Fair-Value-Hierarchie analysiert:

New Capital Wealthy Nations Bond Fund

	Stufe 1 T-USD	Stufe 2 T-USD	Stufe 3 T-USD	Summe T-USD
Vermögenswerte Zu Beginn als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert klassifizierte finanzielle Vermögenswerte				
– Schuldtitel	–	496.968	–	496.968
– Derivative	–	786	–	786
Summe Vermögenswerte	–	497.754	–	497.754
Verbindlichkeiten Für Handelszwecke gehaltene finanzielle Verbindlichkeiten				
– Derivative	–	5.931	–	5.931
Summe Verbindlichkeiten	–	5.931	–	5.931

Im Verlauf des Geschäftsjahres zum 30. Juni 2011 kam es zu keinen Übertragungen zwischen den einzelnen Stufen.

In der folgenden Tabelle werden die zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten des Teilfonds am 30. Juni 2012 im Rahmen der Fair-Value-Hierarchie analysiert:

New Capital US Growth Fund

	Stufe 1 T-USD	Stufe 2 T-USD	Stufe 3 T-USD	Summe T-USD
Vermögenswerte Zu Beginn als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert klassifizierte finanzielle Vermögenswerte				
– Aktien	68.030	–	–	68.030
– Derivative	–	149	–	149
Summe Vermögenswerte	68.030	149	–	68.179
Verbindlichkeiten Für Handelszwecke gehaltene finanzielle Verbindlichkeiten				
– Derivative	–	20	–	20
Summe Verbindlichkeiten	–	20	–	20

Im Verlauf des Geschäftsjahres zum 30. Juni 2012 kam es zu keinen Übertragungen zwischen den einzelnen Stufen.

Anhang zum Jahresabschluss

In der folgenden Tabelle werden die zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten des Teilfonds am 30. Juni 2011 im Rahmen der Fair-Value-Hierarchie analysiert:

New Capital US Growth Fund

	Stufe 1 T-USD	Stufe 2 T-USD	Stufe 3 T-USD	Summe T-USD
Vermögenswerte				
Zu Beginn als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert klassifizierte finanzielle Vermögenswerte				
– Aktien	85.581	–	–	85.581
– Derivative	–	26	–	26
<hr/>				
Summe Vermögenswerte	85.581	26	–	85.607
<hr/>				
Verbindlichkeiten				
Für Handelszwecke gehaltene finanzielle Verbindlichkeiten				
– Derivative	–	335	–	335
<hr/>				
Summe Verbindlichkeiten	–	335	–	335

Im Verlauf des Berichtszeitraums zum 30. Juni 2011 kam es zu keinen Übertragungen zwischen den einzelnen Stufen.

In der folgenden Tabelle werden die zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten des Teilfonds am 30. Juni 2012 im Rahmen der Fair-Value-Hierarchie analysiert:

New Capital Asia Pacific Equity Income Fund

	Stufe 1 T-USD	Stufe 2 T-USD	Stufe 3 T-USD	Summe T-USD
Vermögenswerte				
Zu Beginn als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert klassifizierte finanzielle Vermögenswerte				
– Aktien	42.309	2.444	–	44.753
– Derivative	–	106	–	106
<hr/>				
Summe Vermögenswerte	42.309	2.550	–	44.859
<hr/>				
Verbindlichkeiten				
Für Handelszwecke gehaltene finanzielle Verbindlichkeiten				
– Derivative	–	5	–	5
<hr/>				
Summe Verbindlichkeiten	–	5	–	5

Im Verlauf des Geschäftsjahres zum 30. Juni 2012 kam es zu keinen Übertragungen zwischen den einzelnen Stufen.

Anhang zum Jahresabschluss

In der folgenden Tabelle werden die zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten des Teilfonds am 30. Juni 2011 im Rahmen der Fair-Value-Hierarchie analysiert:

New Capital Asia Pacific Equity Income Fund				
	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Summe
	T-USD	T-USD	T-USD	T-USD
Vermögenswerte				
Zu Beginn als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert klassifizierte finanzielle Vermögenswerte				
– Aktien	24.010	4.734	–	28.744
– Derivative	–	41	–	41
<hr/>				
Summe Vermögenswerte	24.010	4.775	–	28.785
<hr/>				
Verbindlichkeiten				
Für Handelszwecke gehaltene finanzielle Verbindlichkeiten				
– Derivative	–	35	–	35
<hr/>				
Summe Verbindlichkeiten	–	35	–	35

Im Verlauf des Berichtszeitraums zum 30. Juni 2011 kam es zu keinen Übertragungen zwischen den einzelnen Stufen.

In der folgenden Tabelle werden die zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten des Teilfonds am 30. Juni 2012 im Rahmen der Fair-Value-Hierarchie analysiert:

New Capital Dynamic European Equity Fund				
	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Summe
	T-EUR	T-EUR	T-EUR	T-EUR
Vermögenswerte				
Zu Beginn als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert klassifizierte finanzielle Vermögenswerte				
– Aktien	11.493	4	–	11.497
– Derivative	–	5	–	5
<hr/>				
Summe Vermögenswerte	11.493	9	–	11.502
<hr/>				
Verbindlichkeiten				
Für Handelszwecke gehaltene finanzielle Verbindlichkeiten				
– Derivative	–	50	–	50
<hr/>				
Summe Verbindlichkeiten	–	50	–	50

Im Verlauf des Berichtszeitraums zum 30. Juni 2012 kam es zu keinen Übertragungen zwischen den einzelnen Stufen.

(e) Realisierte Gewinne und Verluste aus dem Verkauf von Kapitalanlagen

Realisierte Gewinne und Verluste aus dem Verkauf von erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerte werden anhand der Durchschnittskosten errechnet und in der Erfolgsrechnung erfasst.

(f) Zinserträge und -aufwendungen und Dividendenerträge

Erträge aus zum beizulegenden Zeitwert bewerteten Anlagen werden ausgewiesen, sobald sie auflaufen, wobei der nach der Effektivzinsmethode anwendbare Kuponsatz der gehaltenen Schuldtitel herangezogen wird.

Agios und Disagios auf Kapitalanlagen werden nach der Effektivzinsmethode über die Laufzeit des Schuldtitels amortisiert.

Dividendenerträge werden ohne Abzug der nicht rückforderbaren Quellensteuern ausgewiesen, die separat in der Erfolgsrechnung und abzüglich etwaiger Steuergutschriften ausgewiesen werden.

Bankzinsen werden nach der Effektivzinsmethode ausgewiesen und verbucht, sobald sie auflaufen.

(g) Währungsumrechnung

Die Gesellschaft hat den US-Dollar im Rahmen von FRS 23 „The Effects of Change in Foreign Exchange Rates“ zu ihrer Funktionalwährung erklärt, da diese das wirtschaftliche Umfeld, in dem die Gesellschaft operiert, am geeignetsten zum Ausdruck bringt. Die Beträge in ausländischen Währungen werden wie folgt umgerechnet:

- (i) Unter Heranziehung durchschnittlicher Wechselkurse (als Annäherungswert) für die Erfolgsrechnung.
- (ii) Unter Heranziehung des am Tag der Transaktion geltenden durchschnittlichen Wechselkurses (als Annäherungswert) in der Aufstellung der Veränderung des den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zurechenbaren Nettovermögens für Kapitalbewegungen aufgrund von Anteilszeichnungen und -rücknahmen.
- (iii) Unter Heranziehung der Wechselkurse zum Jahresende in der Aufstellung des Nettovermögens.

(h) Transaktionen und Salden

Devisentransaktionen werden in die Funktionalwährung der einzelnen Teilfonds umgerechnet. Hierfür werden die an den Transaktionstagen geltenden Wechselkurse herangezogen. Wechselkursgewinne und -verluste aus der Abrechnung solcher Transaktionen und der Umrechnung von auf Fremdwährungen lautenden monetären Vermögenswerten und Verbindlichkeiten zu Wechselkursen am Jahresende werden in der Erfolgsrechnung unter dem Posten Nettogewinn/(-verlust) aus Kapitalanlagen und Währungen erfasst.

Die zum Ende des Geschäftsjahres geltenden Wechselkurse, die zu Umrechnungszwecken verwendet wurden, waren folgende:

	2012	2011
Australischer Dollar	0,9766	0,9338
Kanadischer Dollar	1,0167	0,9640
Hongkong-Dollar	7,7573	7,7824
Euro	0,7899	0,6896
Indonesische Rupiah	9.392,5000	8.576,5000
Malaysischer Ringgit	3,1705	3,0195
Mexikanischer Peso	13,3520	11,7202
Neuseeland-Dollar	1,2474	1,2076
Norwegische Krone	5,9617	5,3854
Philippinischer Peso	42,1450	43,3400
Britisches Pfund	0,6366	0,6231
Singapur-Dollar	1,2652	1,2280
Südkoreanischer Won	1.145,4000	1.067,0000
Schweizer Franken	0,9490	0,8410
Taiwan-Dollar	29,7940	28,7300
Thailändischer Baht	31,5650	30,7250
Chinesischer Renminbi	6,3537	6,4643

(i) Aufwendungen und Gewinne und Verluste

Sämtliche Honorare, Gebühren und Kosten werden dem betreffenden Teilfonds und innerhalb des betreffenden Teilfonds

den Klassen in Rechnung gestellt, für die sie angefallen sind. Sämtliche Gewinne und Verluste werden dem betreffenden Teilfonds und innerhalb des betreffenden Teilfonds den Klassen in Rechnung gestellt, für die sie angefallen sind.

(j) Rücknahmefähige gewinnberechtigter Anteile

Die Gesellschaft gibt rücknahmefähige Anteile aus, die auf Wunsch des Inhabers zurückgenommen werden können. Diese werden als finanzielle Verbindlichkeiten klassifiziert. Das ausgegebene rücknahmefähige, gewinnberechtigter Anteilskapital entspricht zu jedem Zeitpunkt dem Nettoinventarwert der Gesellschaft.

Rücknahmefähige Anteile werden auf Wunsch des Inhabers zu Preisen ausgegeben und zurückgenommen, die auf dem Nettoinventarwert je Anteil zum Zeitpunkt ihrer Ausgabe oder Rücknahme basieren. Der Nettoinventarwert je Anteil der Gesellschaft errechnet sich dadurch, dass das den Inhabern rücknahmefähiger Anteile zurechenbare Nettovermögen durch die Gesamtanzahl der umlaufenden rücknahmefähigen Anteile geteilt wird. Im Einklang mit den Bestimmungen in den Gründungsunterlagen der Gesellschaft werden Anlagepositionen zur Bestimmung des Nettoinventarwerts je Anteil für Zeichnungen und Rücknahmen basierend auf dem Mittelkurs bewertet.

Alle ausgegebenen rücknahmefähigen Anteile werden voll eingezahlt. Das Kapital der Gesellschaft setzt sich aus diesen nennwertlosen rücknahmefähigen Anteilen zusammen, die jeweils mit einem (1) Stimmrecht verbunden sind. Sie haben Anspruch auf Erhalt von Dividenden und einem anteiligen Betrag basierend auf dem Nettoinventarwert der Gesellschaft am Rücknahmetermin. Die Gesellschaft hat in Bezug auf die Zeichnung und Rücknahme von Anteilen keine Beschränkungen oder bestimmte Kapitalanforderungen eingeführt. Die betreffenden Kapitalbewegungen werden in der Aufstellung der Veränderung des den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zurechenbaren Nettovermögens aufgezeigt.

(k) Ausschüttungen

Dividendenausschüttungen an die Inhaber rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile werden im Geschäftsjahr, in dem sie erklärt werden, in der Erfolgsrechnung als Finanzierungskosten erfasst. Wenn sowohl ausschüttende als auch thesaurierende Anteile eines Teilfonds im Umlauf sind, werden sämtliche Erträge eines Teilfonds nach Abzug der Kosten zwischen den Inhabern von thesaurierenden Anteilen und den Inhabern von ausschüttenden Anteilen gemäß ihren jeweiligen Beteiligungen anteilig aufgeteilt.

Anhang zum Jahresabschluss

3. Nettogewinn/(-verlust) aus Kapitalanlagen und Währungen

New Capital Total Return Bond Fund

	2012 USD	2011 USD
Realisierte (Verluste)/Gewinne aus Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert	-6.984.696	1.496.488
Veränderung des nicht realisierten Gewinns/(Verlusts) aus Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert	-2.955.441	6.484.995
	-9.940.137	7.981.483

New Capital Global Fixed Income Fund

	2012 USD	2011 USD
Realisierte Gewinne/(Verluste) aus Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert	225.399	-2.390.864
Veränderung des nicht realisierten Gewinns/(Verlusts) aus Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert	-489.675	2.860.450
	-264.276	469.586

New Capital Wealthy Nations Bond Fund

	2012 USD	2011 USD
Realisierte (Verluste)/Gewinne aus Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert	-21.902.637	25.035.449
Veränderung des nicht realisierten Gewinns aus Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert	21.414.526	8.560.046
	-488.111	33.595.495

New Capital US Growth Fund

	2012 USD	2011 USD
Realisierte (Verluste)/Gewinne aus Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert	-6.242.387	6.634.984
Veränderung des nicht realisierten Gewinns/(Verlusts) aus Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert	-3.407.143	1.863.997
	-9.649.530	8.498.981

New Capital Asia Pacific Equity Income Fund

	2012 USD	2011 USD
Realisierte (Verluste)/Gewinne aus Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert	-218.332	102.195
Veränderung des nicht realisierten Gewinns/(Verlusts) aus Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert	-1.998.456	767.376
	-2.216.788	869.571

New Capital Dynamic European Equity Fund

	2012 EUR	2011 EUR
Realisierte Gewinne aus Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert	440.766	-
Veränderung des nicht realisierten Gewinns aus Kapitalanlagen zum beizulegenden Zeitwert	722.867	-
	1.163.633	-
	2012 USD	2011 USD
Summe	-21.002.392	51.415.116

4. Effizientes Portfoliomanagement

Ein Teilfonds kann vorbehaltlich der von der irischen Zentralbank vorgeschriebenen Beschränkungen und Grenzen, wie im Prospekt ausgeführt, Techniken und Instrumente für die Zwecke eines effizienten Portfoliomanagements (darunter u. a. Devisenterminkontrakte, Futures-Kontrakte, Put- und Call-Optionen auf Wertpapiere, Indizes und Währungen, Aktienindexkontrakte, Swap-Kontrakte, Pensionsgeschäfte und umgekehrte Pensionsgeschäfte und/oder Aktienleihgeschäfte) einsetzen.

5. Gebühren der Verwaltungsgesellschaft

Die Verwaltungsgesellschaft hat Anspruch auf den Erhalt einer Gebühr in Höhe von 1% für alle Anteilsklassen des New Capital Total Return Fund (unter Ausnahme der USD-Klasse I, für die eine Gebühr von 0,60% beansprucht werden kann) und 0,75% für alle Anteilsklassen des New Capital Global Fixed Income Fund.

Die Verwaltungsgesellschaft hat Anspruch auf den Erhalt einer Gebühr in Höhe von 1% für die Anteilsklassen A, B, C, E, H, INR Hedged I und NOK I und 1,25% für die Anteilsklassen D, F, G, INR Hedged, USD, EUR und CHF des New Capital Wealthy Nations Bond Fund.

Die Verwaltungsgesellschaft hat Anspruch auf den Erhalt einer Gebühr in Höhe von 1,50% für alle Anteilsklassen des New Capital US Growth Fund mit Ausnahme der USD-Klasse I, für die sie 0,75% erhält, des New Capital Asia Pacific Equity Fund mit Ausnahme der USD-Klasse I, für die sie 0,90% erhält, und des New Capital Dynamic European Equity Fund.

Die Verwaltungsgesellschaft ist berechtigt, diese Gebühr auf jährlich bis zu 3% des Nettoinventarwerts eines jeden Teilfonds zu erhöhen.

Die Gebühren der Verwaltungsgesellschaft laufen zu jedem Bewertungszeitpunkt auf und sind monatlich rückwirkend zahlbar.

Aus der ihr gegenüber zahlbaren Gebühr bestreitet die Verwaltungsgesellschaft die Gebühren für die Anlageverwaltungsgesellschaft, die Zahl- und Vertriebsstellen (bei denen es sich nicht um die an die Vertriebsstelle zahlbare Provision handelt).

Zum Ende des Geschäftsjahres beinhalteten die aufgelaufenen Kosten einen Betrag in Höhe von USD 887.800 (2011: USD 668.556), der an die Verwaltungsgesellschaft zahlbar war.

6. Performancegebühr

Die Verwaltungsgesellschaft hat Anspruch auf den Erhalt einer Performancegebühr in Bezug auf den New Capital Wealthy Nations Bond Fund. Die Performancegebühren laufen zu jedem Bewertungszeitpunkt auf und sind basierend auf der nachfolgenden Berechnung jährlich rückwirkend zahlbar.

Die Performancegebühr beträgt 20% der Überschussperformance der betreffenden Anteilsklasse des Teilfonds unter Berücksichtigung des Betrags (sofern zutreffend) des überschüssigen Anstiegs des Nettoinventarwerts je Anteil der vorherigen Rechnungsperiode der betreffenden Anteilsklasse des Teilfonds gegenüber einer anteiligen BenchmarkPerformance - die mit der gewichteten durchschnittlichen Anzahl von Aktien multipliziert wird - von jährlich 8% am betreffenden

Bewertungstag nach Anpassung um den historischen Höchststand (HighWaterMark). Die gewichtete durchschnittliche Anzahl der Aktien wird ermittelt, indem die Anzahl der Aktien an jedem Bewertungstag in der Rechnungsperiode mit der Gesamtanzahl der Tage in der Rechnungsperiode dividiert wird. Es wird eine HighWaterMark angewandt, sodass erst dann eine Performancegebühr erhoben wird, wenn der Nettoinventarwert je Anteil der betreffenden Anteilsklasse des Teilfonds den höchsten Nettoinventarwert je Anteil der betreffenden Anteilsklasse des Teilfonds zum letzten Bewertungsstichtag der früheren Rechnungsperiode oder den Auflegungspreis übersteigt.

Zum Ende des Geschäftsjahres beinhalteten die aufgelaufenen Kosten eine Performancegebühr in Höhe von USD 203.413 (2011: USD 450.244), die an die Verwaltungsgesellschaft zahlbar war.

7. Gebühren der Verwaltungsstelle

Die Gesellschaft zahlt der Verwaltungsstelle aus dem Vermögen der Teilfonds eine jährliche Gebühr (gegebenenfalls zuzüglich Mehrwertsteuer) in Höhe von (i) 0,125% des Nettoinventarwerts jedes Teilfonds bei einem Nettoinventarwert des Teilfonds von USD 100 Mio. oder niedriger, vorbehaltlich einer jährlichen Mindestgebühr in Höhe von USD 45.000 für den New Capital Total Return Bond Fund, USD 62.500 für den New Capital Global Fixed Income Fund, USD 60.000 für den New Capital Wealthy Nations Bond Fund, den New Capital US Growth Fund, den New Capital Asia Pacific Equity Income Fund und den New Capital Dynamic European Equity Fund, (ii) USD 125.000 zuzüglich 0,1% des Nettoinventarwerts eines jeden Teilfonds über USD 100 Mio., wenn der Nettoinventarwert des Teilfonds über USD 100 Mio. USD liegt.

Zum Ende des Geschäftsjahres beinhalteten die aufgelaufenen Kosten einen Betrag in Höhe von USD 299.250 (2011: USD 202.097), der an die Verwaltungsgesellschaft zahlbar war.

8. Depotbank- und Treuhändergebühren

Die Depotbank hat für den New Capital Total Return Bond Fund Anspruch auf den Erhalt einer jährlichen Gebühr in Bezug auf die Teilfonds von 0,02% des Nettoinventarwerts der Teilfonds, gegebenenfalls zuzüglich Mehrwertsteuer, für Treuhanddienstleistungen sowie von 0,025% des Nettoinventarwerts der Teilfonds, gegebenenfalls zuzüglich Mehrwertsteuer, für Verwahrdienstleistungen.

Die Depotbank hat für den New Capital Wealthy Nations Bond Fund Anspruch auf den Erhalt einer jährlichen Gebühr in Bezug auf die Teilfonds von 0,02% des Nettoinventarwerts der Teilfonds (vorbehaltlich einer Mindestgebühr von EUR 18.000), gegebenenfalls zuzüglich Mehrwertsteuer, für Treuhanddienstleistungen sowie von 0,025% des Nettoinventarwerts der Teilfonds (vorbehaltlich einer Mindestgebühr von EUR 12.000), gegebenenfalls zuzüglich Mehrwertsteuer, für Verwahrdienstleistungen.

Die Depotbank hat für den New Capital Global Fixed Bond Fund, den New Capital Asia Pacific Equity Fund und den New Capital Dynamic European Equity Fund Anspruch auf den Erhalt einer jährlichen Gebühr in Bezug auf die Teilfonds von 0,02% des Nettoinventarwerts der Teilfonds (vorbehaltlich einer jährlichen Mindestgebühr von EUR 18.000), gegebenenfalls zuzüglich Mehrwertsteuer, für Treuhanddienstleistungen sowie von 0,02% des Nettoinventarwerts der Teilfonds (vorbehaltlich einer jährlichen Mindestgebühr von EUR

12.000), gegebenenfalls zuzüglich Mehrwertsteuer, für Verwahrdienstleistungen.

Die Depotbank hat für den New Capital US Growth Fund und den New Capital Dynamic European Equity Fund Anspruch auf den Erhalt einer jährlichen Gebühr in Bezug auf die Teilfonds von 0,02% des Nettoinventarwerts der Teilfonds, gegebenenfalls zuzüglich Mehrwertsteuer, für Treuhanddienstleistungen sowie von 0,02% des Nettoinventarwerts der Teilfonds, gegebenenfalls zuzüglich Mehrwertsteuer, für Verwahrdienstleistungen.

Die an die Depotbank zu zahlenden Gebühren werden für jeden Bewertungszeitpunkt berechnet, laufen für jeden Bewertungszeitraum auf und sind monatlich rückwirkend zahlbar.

9. Vergütung der Wirtschaftsprüfer

Die von den Wirtschaftsprüfern in Rechnung gestellten Vergütungen für die zum 30. Juni 2011 und 30. Juni 2012 abgeschlossenen Geschäftsjahre teilen sich wie folgt auf:

Vergütung des Wirtschaftsprüfers	2012 USD	2011 USD
Gesetzlich vorgeschriebene Prüfung	140.534	120.630
Steuerberatungsdienste	54.501	39.568
	195.035	160.198

10. Besteuerung

Nach aktuellem Recht und der üblichen Praxis in Irland qualifiziert sich die Gesellschaft als Anlageorganismus im Sinne der Definition von Section 739B des Taxes Consolidation Act von 1997 (in dessen gültiger Fassung). Als solche ist sie von der irischen Einkommen- und Kapitalertragsteuer befreit. Allerdings kann bei Eintritt eines „Steuerereignisses“ im Hinblick auf die Gesellschaft eine Besteuerung in Irland anfallen. Ein „Steuerereignis“ umfasst Ausschüttungszahlungen an Anteilhaber oder Einlösungen, Stornierungen, Rücknahmen oder Übertragungen von Anteilen.

Der Gesellschaft entsteht aufgrund eines Steuerereignisses keine Steuer in Bezug auf einen Anteilhaber, der zum Zeitpunkt des Eintritts des Steuerereignisses kein für Steuerzwecke in Irland Ansässiger bzw. gewöhnlich Ansässiger ist, jedoch mit der Maßgabe, dass der Gesellschaft die relevanten gültigen Erklärungen im Einklang mit den Regelungen im Taxes Consolidation Act von 1997 (in dessen jüngster Fassung) vorliegen, und auf bestimmte steuerbefreite Anteilhaber mit Wohnsitz in Irland, die der Gesellschaft die erforderlichen unterzeichneten gesetzlichen Erklärungen vorgelegt haben. Im Zuge von Veränderungen durch den Finance Act 2010 müssen Anlageorganismen künftig keine Erklärungen von Anteilhabern erhalten, die weder in Irland ansässig sind noch dort ihren gewöhnlichen Aufenthaltsort haben, wenn der Anlageorganismus nicht aktiv an irische Anleger vermarktet wird und die irische Steuerbehörde dem Anlageorganismus die entsprechende Genehmigung erteilt haben. Mit Wirkung vom 3. April 2010 entsteht kein Steuerereignis, wenn zum Zeitpunkt des Steuerereignisses angemessene äquivalente Maßnahmen von der

Gesellschaft ergriffen wurden, um sicherzustellen, dass Anteilhaber der Gesellschaft weder in Irland ansässig sind, noch ihren gewöhnlichen Aufenthaltsort dort haben, und die Gesellschaft von der irischen Steuerbehörde diesbezüglich eine Genehmigung erhalten hat und diese Genehmigung nicht zurückgezogen worden ist.

Allfällige Dividenden, Zinsen und Kapitalerträge, welche die Gesellschaft auf ihre Kapitalanlagen erhält, können Steuern, einschließlich Quellensteuern in Ländern unterliegen, in denen die Emittenten der Anlagen ihren Sitz haben. Solche Steuern können von der Gesellschaft oder ihren Anteilhabern unter Umständen nicht zurückgefordert werden..

11. Verbindlichkeiten*

	New Capital UCITS Fund plc USD 30. Juni 2012	New Capital UCITS Fund plc USD 30. Juni 2011	New Capital Total Return Bond Fund USD 30. Juni 2012	New Capital Total Return Bond Fund USD 30. Juni 2011	New Capital Global Fixed Income Fund USD 30. Juni 2012	New Capital Global Fixed Income Fund USD 30. Juni 2011
Forderungen an Broker aus dem Verkauf von Wertpapieren	4.226.397	168.536	–	–	–	–
Aktive						
Rechnungsabgrenzungsposten	15.051.547	9.505.384	1.972.666	2.204.180	106.252	258.604
Forderungen aus Anteilszeichnungen	10.047.050	25.867.114	500.438	5.763.832	–	–
	29.324.994	35.541.034	2.473.104	7.968.012	106.252	258.604

12. Barmittel und Bankguthaben

	New Capital UCITS Fund plc USD 30. Juni 2012	New Capital UCITS Fund plc USD 30. Juni 2011	New Capital Total Return Bond Fund USD 30. Juni 2012	New Capital Total Return Bond Fund USD 30. Juni 2011	New Capital Global Fixed Income Fund USD 30. Juni 2012	New Capital Global Fixed Income Fund USD 30. Juni 2011
Barmittel und Bankguthaben	47.999.043	26.441.869	3.080.584	6.802.413	771.813	10.922
Einschussguthaben	961.397	995.292	891.258	816.125	70.139	179.167
Überziehungskredite	–798.474	–176.556	–98.437	–	–	–
	48.161.966	27.260.605	3.873.405	7.618.538	841.952	190.089

13. Forderungen*

	New Capital UCITS Fund plc USD 30. Juni 2012	New Capital UCITS Fund plc USD 30. Juni 2011	New Capital Total Return Bond Fund USD 30. Juni 2012	New Capital Total Return Bond Fund USD 30. Juni 2011	New Capital Global Fixed Income Fund USD 30. Juni 2012	New Capital Global Fixed Income Fund USD 30. Juni 2011
Fällige Rücknahmezahlungen	7.746.185	1.377.076	71.421	76.063	–	–
Auf ausschüttende Anteile zahlbare Dividenden	20.285.709	11.677.804	90.527	91.233	–	–
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für den Kauf von Wertpapieren	12.406.141	30.001.987	–	6.483.746	–	–
Sonstige Verbindlichkeiten	2.143.595	1.932.362	179.999	263.733	35.754	44.892
	42.581.630	44.989.229	341.947	6.914.775	35.754	44.892

*Innerhalb eines Jahres fällige Beträge.

Anhang zum Jahresabschluss

	New Capital Wealthy Nations Bond Fund USD 30. Juni 2012	New Capital Wealthy Nations Bond Fund USD 30. Juni 2011	New Capital US Growth Fund USD 30. Juni 2012	New Capital US Growth Fund USD 30. Juni 2011	New Capital Asia Pacific Equity Income Fund USD 30. Juni 2012	New Capital Asia Pacific Equity Income Fund USD 30. Juni 2011	New Capital Dynamic European Equity Fund EUR 30. Juni 2012
Forderungen an Broker aus dem Verkauf von Wertpapieren	1.367.865	69.495	2.858.532	99.041	–	–	–
Aktive							
Rechnungsabgrenzungsposten	12.590.128	6.776.046	58.620	67.896	284.948	198.658	30.753
Forderungen aus Anteilszeichnungen	9.250.357	18.033.950	–	1.769.803	296.255	299.529	–
	23.208.350	24.879.491	2.917.152	1.936.740	581.203	498.187	30.753

	New Capital Wealthy Nations Bond Fund USD 30. Juni 2012	New Capital Wealthy Nations Bond Fund USD 30. Juni 2011	New Capital US Growth Fund USD 30. Juni 2012	New Capital US Growth Fund USD 30. Juni 2011	New Capital Asia Pacific Equity Income Fund USD 30. Juni 2012	New Capital Asia Pacific Equity Income Fund USD 30. Juni 2011	New Capital Dynamic European Equity Fund EUR 30. Juni 2012
Barmittel und Bankguthaben	42.335.356	16.071.979	–	–	1.605.984	3.556.555	162.169
Einschussguthaben	–	–	–	–	–	–	–
Überziehungskredite	–	–	-700.037	-176.556	–	–	–
	42.335.356	16.071.979	-700.037	-176.556	1.605.984	3.556.555	162.169

Barmittel und Bankguthaben werden bei der Depotbank verwahrt. Einschussguthaben werden bei JP Morgan verwahrt.

	New Capital Wealthy Nations Bond Fund USD 30. Juni 2012	New Capital Wealthy Nations Bond Fund USD 30. Juni 2011	New Capital US Growth Fund USD 30. Juni 2012	New Capital US Growth Fund USD 30. Juni 2011	New Capital Asia Pacific Equity Income Fund USD 30. Juni 2012	New Capital Asia Pacific Equity Income Fund USD 30. Juni 2011	New Capital Dynamic European Equity Fund EUR 30. Juni 2012
Fällige Rücknahmezahlungen	7.646.344	1.270.620	27.239	25.100	1.181	5.293	–
Auf ausschüttende Anteile zahlbare Dividenden	19.434.070	11.287.637	–	–	596.991	298.934	129.637
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für den Kauf von Wertpapieren	9.547.090	20.612.106	2.621.048	394.751	238.003	2.511.384	–
Sonstige Verbindlichkeiten	1.665.239	1.430.946	131.951	137.002	88.714	55.789	33.126
	38.292.743	34.601.309	2.780.238	556.853	924.889	2.871.400	162.763

*Innerhalb eines Jahres fällige Beträge.

14. Transaktionskosten

(a) Transaktionskosten setzen sich aus Kosten zusammen, die beim Erwerb, der Ausgabe oder bei der Veräußerung finanzieller Vermögenswerte und Verbindlichkeiten anfallen. Transaktionskosten umfassen an Vermittler, Berater, Makler und Händler gezahlte Gebühren und Provisionen, an Aufsichtsbehörden und Wertpapierbörsen zu entrichtende Abgaben sowie Steuern und Gebühren. Unter Transaktionskosten fallen weder Agio oder Disagio für Schuldinstrumente, Finanzierungskosten oder interne Verwaltungs- oder Haltekosten. Die Transaktionskosten werden in der Erfolgsrechnung unter „Nettogewinn/(-verlust) aus Kapitalanlagen und Währungen“ ausgewiesen.

Zum 30. Juni 2012

	Provision kosten USD	Handels- kosten USD	Depotbank Handelsgebühren USD	Summe Transaktions- kosten USD
New Capital Total Return Bond Fund	-13.152	25.669	-	12.517
	USD	USD	USD	USD
New Capital Global Fixed Income Fund	281	4.934	-	5.215
	USD	USD	USD	USD
New Capital Wealthy Nations Bond Fund	82.324	85.821	43.078	211.223
	USD	USD	USD	USD
New Capital US Growth Fund	272.122	3.140	33.760	309.022
	USD	USD	USD	USD
New Capital Asia Pacific Equity Income Fund	170.790	3.562	30.066	204.418
	EUR	EUR	EUR	EUR
New Capital Dynamic European Equity Fund	32.081	253	7.197	39.531

15. Anteilskapital

Das Anteilskapital der Gesellschaft setzt sich wie folgt zusammen:

Genehmigt

Das genehmigte Anteilskapital der Gesellschaft umfasst 39.000 Managementanteile zu je EUR 1 und 500.000.000.000 nennwertlose gewinnberechtigte Anteile.

Managementanteile

Die ausgegebenen Managementanteile belaufen sich auf einen Betrag von 2 EUR und setzen sich aus 2 Managementanteilen zu je 1 EUR zusammen, die jeweils voll eingezahlt sind. Die Managementanteile bilden keinen Bestandteil des Nettoinventarwerts der Gesellschaft, weshalb sie im Jahresabschluss nur in Form dieser Anmerkung ausgewiesen werden. Nach Ansicht des Verwaltungsrats bringt diese Angabe die Art des Geschäfts der Gesellschaft als Investmentfonds zum Ausdruck.

Rücknahmefähige gewinnberechtigte Anteile

Die rücknahmefähigen gewinnberechtigten Anteile stehen im Ermessen der Verwaltungsgesellschaft. Der Ausgabepreis wird

bei Zeichnung vollständig zur Zahlung fällig. Einzelheiten zu den umlaufenden Anteilen sind in Anmerkung 17 angeführt.

16. Dividendenausschüttungen

Die Gesellschaft wird eine Ausschüttungspolitik in Bezug auf alle Anteilsklassen des New Capital Asia Pacific Equity Income Fund, des New Capital Wealthy Nations Bond Fund und des New Capital Dynamic European Equity Fund sowie die ausschüttende GBP-Klasse des New Capital Total Return Bond Fund verfolgen, um den Status eines „Reporting Fund“ (Meldefonds) der britischen Steuerbehörde HM Revenue and Customs aufrechtzuerhalten. Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2012 berücksichtigt der Ausschüttungsbetrag Einzahlungen bei Anteilszeichnungen und Auszahlungen bei Anteilsrücknahmen.

Alle Anteilsklassen des New Capital Asia Pacific Equity Income, des New Capital Wealthy Nations Bond Fund und des New Capital Dynamic European Equity Fund sowie die ausschüttende GBP-Klasse des New Capital Total Return Bond Fund notieren am 30. Juni eines jeden Jahres „Ex-Dividende“, und die jährlichen Ausschüttungen in Bezug auf diese Anteilsklassen erfolgen am oder vor dem 31. Oktober eines jeden Jahres.

Anhang zum Jahresabschluss

Zum 30. Juni 2012 ergaben sich die Ausschüttungen der Teilfonds wie folgt:

New Capital Total Return Bond Fund	2012 USD	2011 USD
New Capital Total Return Bond Fund GBP ausschüttende GBP-Klasse		
Endstand	103.680	91.293
Abzüglich: Einzahlungen bei Anteilszeichnungen	-8.612	-9.070
Zuzüglich: Auszahlungen bei Anteilsrücknahmen	86.690	47.939
Nettoausschüttung für das Geschäftsjahr	181.758	130.162
New Capital Wealthy Nations Bond Fund	2012 USD	2011 USD
New Capital Wealthy Nations Bond Fund Klasse A		
Endstand	5.222.634	2.586.682
Abzüglich: Einzahlungen bei Anteilszeichnungen	-2.221.352	-828.478
Zuzüglich: Auszahlungen bei Anteilsrücknahmen	5.124.827	2.291.574
Nettoausschüttung für das Geschäftsjahr	8.126.109	4.049.778
	2012 USD	2011 USD
New Capital Wealthy Nations Bond Fund Klasse B		
Endstand	1.467.467	1.096.161
Abzüglich: Einzahlungen bei Anteilszeichnungen	-526.505	-590.937
Zuzüglich: Auszahlungen bei Anteilsrücknahmen	1.347.982	827.263
Nettoausschüttung für das Geschäftsjahr	2.288.944	1.332.487
	2012 USD	2011 USD
New Capital Wealthy Nations Bond Fund Klasse C		
Endstand	7.740.251	3.939.650
Abzüglich: Einzahlungen bei Anteilszeichnungen	-2.173.424	-884.554
Zuzüglich: Auszahlungen bei Anteilsrücknahmen	6.369.350	3.960.855
Nettoausschüttung für das Geschäftsjahr	11.936.177	7.015.951

	2012 USD	2011 USD
New Capital Wealthy Nations Bond Fund Klasse D		
Endstand	1.813.748	1.600.971
Abzüglich: Einzahlungen bei Anteilszeichnungen	-439.816	-446.389
Zuzüglich: Auszahlungen bei Anteilsrücknahmen	1.864.474	1.497.367
Nettoausschüttung für das Geschäftsjahr	3.238.406	2.651.949
	2012 USD	2011 USD
New Capital Wealthy Nations Bond Fund Klasse E		
Endstand	863.509	276.273
Abzüglich: Einzahlungen bei Anteilszeichnungen	-194.053	-144.650
Zuzüglich: Auszahlungen bei Anteilsrücknahmen	831.353	172.292
Nettoausschüttung für das Geschäftsjahr	1.500.809	303.915
	2012 USD	2011 USD
New Capital Wealthy Nations Bond Fund Klasse F		
Endstand	935.999	994.473
Abzüglich: Einzahlungen bei Anteilszeichnungen	-279.060	-403.949
Zuzüglich: Auszahlungen bei Anteilsrücknahmen	1.084.882	413.653
Nettoausschüttung für das Geschäftsjahr	1.741.821	1.004.177
	2012 USD	2011 USD
New Capital Wealthy Nations Bond Fund Klasse G		
Endstand	148.970	50.431
Abzüglich: Einzahlungen bei Anteilszeichnungen	-84.903	-79.174
Zuzüglich: Auszahlungen bei Anteilsrücknahmen	217.851	66.533
Nettoausschüttung für das Geschäftsjahr	281.918	37.790

Anhang zum Jahresabschluss

	2012 USD	2011 USD
New Capital Wealthy Nations Bond Fund Klasse H		
Endstand	1.278.784	520.436
Abzüglich: Einzahlungen bei Anteilszeichnungen	-546.537	-97.249
Zuzüglich: Auszahlungen bei Anteilsrücknahmen	2.732.297	-
Nettoausschüttung für das Geschäftsjahr	3.464.544	423.187

	2012 USD	2011 USD
New Capital Wealthy Nations Bond Fund Klasse I		
Endstand	152.173	134.935
Abzüglich: Einzahlungen bei Anteilszeichnungen	-98.491	-30.790
Zuzüglich: Auszahlungen bei Anteilsrücknahmen	502.411	-
Nettoausschüttung für das Geschäftsjahr	556.093	104.145

	2012 USD	2011 USD
New Capital Wealthy Nations Bond Fund INR Hedged		
Endstand	10.868	-
Abzüglich: Einzahlungen bei Anteilszeichnungen	-2.862	-
Zuzüglich: Auszahlungen bei Anteilsrücknahmen	98	-
Nettoausschüttung für das Geschäftsjahr	8.104	-

	2012 USD	2011 USD
New Capital Wealthy Nations Bond Fund INR Hedged Klasse I		
Endstand	32.343	-
Abzüglich: Einzahlungen bei Anteilszeichnungen	-6.016	-
Zuzüglich: Auszahlungen bei Anteilsrücknahmen	6.058	-
Nettoausschüttung für das Geschäftsjahr	32.385	-

	2012 USD	2011 USD
New Capital Wealthy Nations Bond Fund USD-Klasse		
Endstand	152.844	-
Abzüglich: Einzahlungen bei Anteilszeichnungen	-101.577	-
Zuzüglich: Auszahlungen bei Anteilsrücknahmen	22.043	-
Nettoausschüttung für das Geschäftsjahr	73.310	-

	2012 USD	2011 USD
New Capital Wealthy Nations Bond Fund EUR-Klasse		
Endstand	78.623	-
Abzüglich: Einzahlungen bei Anteilszeichnungen	-36.995	-
Zuzüglich: Auszahlungen bei Anteilsrücknahmen	7.893	-
Nettoausschüttung für das Geschäftsjahr	49.521	-

	2012 USD	2011 USD
New Capital Wealthy Nations Bond Fund NOK-Klasse I		
Endstand	16.302	-
Abzüglich: Einzahlungen bei Anteilszeichnungen	-4.084	-
Zuzüglich: Auszahlungen bei Anteilsrücknahmen	2.140	-
Nettoausschüttung für das Geschäftsjahr	14.358	-

	2012 USD	2011 USD
New Capital Wealthy Nations Bond Fund CHF-Klasse		
Endstand	5.541	-
Abzüglich: Einzahlungen bei Anteilszeichnungen	-3.339	-
Zuzüglich: Auszahlungen bei Anteilsrücknahmen	186	-
Nettoausschüttung für das Geschäftsjahr	2.388	-

Anhang zum Jahresabschluss

New Capital Asia Pacific Equity Income Fund			2012	2011
	2012	2011	USD	USD
	USD	USD		
New Capital Asia Pacific Equity Income Fund Klasse A				
Endstand	250.223	149.308	44.520	–
Abzüglich: Einzahlungen bei Anteilszeichnungen	–58.435	–14.215	–39.968	–
Zuzüglich: Auszahlungen bei Anteilsrücknahmen	251.891	–	74	–
Nettoausschüttung für das Geschäftsjahr	443.679	135.093	4.626	–
	2012	2011	USD	USD
	USD	USD		
New Capital Asia Pacific Equity Income Fund Klasse B				
Endstand	111.258	33.217	10.448	–
Abzüglich: Einzahlungen bei Anteilszeichnungen	–60.953	–19.354	–2.899	–
Zuzüglich: Auszahlungen bei Anteilsrücknahmen	89.558	–	282	–
Nettoausschüttung für das Geschäftsjahr	139.863	13.863	7.831	–
	2012	2011	USD	USD
	USD	USD		
New Capital Asia Pacific Equity Income Fund Klasse C				
Endstand	30.097	6.430	77.293	–
Abzüglich: Einzahlungen bei Anteilszeichnungen	–10.144	–2.398	–2.995	–
Zuzüglich: Auszahlungen bei Anteilsrücknahmen	22.535	49	–	–
Nettoausschüttung für das Geschäftsjahr	42.488	4.081	74.298	–
	2012	2011	EUR	EUR
	USD	USD		
New Capital Asia Pacific Equity Income Fund Klasse F				
Endstand	159.435	109.030	43.855	–
Abzüglich: Einzahlungen bei Anteilszeichnungen	–58.109	–62.391	–	–
Zuzüglich: Auszahlungen bei Anteilsrücknahmen	198.108	–	1.434	–
Nettoausschüttung für das Geschäftsjahr	299.434	46.639	45.289	–
	2012	2011	EUR	EUR
	USD	USD		
New Capital Dynamic European Equity Fund USD-Klasse I				
Endstand				–
Abzüglich: Einzahlungen bei Anteilszeichnungen				–
Zuzüglich: Auszahlungen bei Anteilsrücknahmen				–
Nettoausschüttung für das Geschäftsjahr				–
	2012	2011	USD	USD
	USD	USD		
New Capital Dynamic European Equity Fund SGD-Klasse				
Endstand				–
Abzüglich: Einzahlungen bei Anteilszeichnungen				–
Zuzüglich: Auszahlungen bei Anteilsrücknahmen				–
Nettoausschüttung für das Geschäftsjahr				–
	2012	2011	EUR	EUR
	USD	USD		
New Capital Dynamic European Equity Fund EUR-Klasse				
Endstand				–
Abzüglich: Einzahlungen bei Anteilszeichnungen				–
Zuzüglich: Auszahlungen bei Anteilsrücknahmen				–
Nettoausschüttung für das Geschäftsjahr				–
	2012	2011	EUR	EUR
	USD	USD		

Anhang zum Jahresabschluss

	2012 EUR	2011 EUR		2012 Ausschüttung je Anteil	2011 Ausschüttung je Anteil
New Capital Dynamic European Equity Fund GBP-Klasse Endstand	3.786	–			
Abzüglich: Einzahlungen bei Anteilszeichnungen	–35	–			
Zuzüglich: Auszahlungen bei Anteilsrücknahmen	–	–			
Nettoausschüttung für das Geschäftsjahr	3.751	–			
Ausschüttungen je Anteil für das Geschäftsjahr zum 30. Juni					
	2012	2011			
	Ausschüttung	Ausschüttung			
	je Anteil	je Anteil			
New Capital Total Return Bond Fund					
New Capital Total Return Bond Fund GBP ausschüttende GBP-Klasse	GBP 2,4365	GBP 2,3529			
New Capital Wealthy Nations Bond Fund					
New Capital Wealthy Nations Bond Fund Klasse A	USD 2,7591	USD 2,7594			
New Capital Wealthy Nations Bond Fund Klasse B	EUR 2,7917	EUR 2,6878			
New Capital Wealthy Nations Bond Fund Klasse C	GBP 2,7525	GBP 2,7273			
New Capital Wealthy Nations Bond Fund Klasse D	GBP 2,6331	GBP 2,7859			
New Capital Wealthy Nations Bond Fund Klasse E	SFR 2,7464	SFR 2,3968			
New Capital Wealthy Nations Bond Fund Klasse F	USD 2,2562	USD 2,6219			
New Capital Wealthy Nations Bond Fund Klasse G	SGD 3,6736	SGD 3,4093			
New Capital Wealthy Nations Bond Fund Klasse H	SGD 2,5686	SGD 0,7866			
New Capital Wealthy Nations Bond Fund USD-Klasse I	USD 2,1796	USD 0,7789			
New Capital Wealthy Nations Bond Fund CHF-Klasse	SFR 1,9739	–			
New Capital Wealthy Nations Bond Fund EUR-Klasse	EUR 1,7010	–			
New Capital Wealthy Nations Bond Fund INR Hedged-Klasse	USD 1,3734	–			
New Capital Wealthy Nations Bond Fund INR Hedged-Klasse I	USD 1,9969	–			
New Capital Wealthy Nations Bond Fund NOK-Klasse I	NOK 1,8774	–			
New Capital Wealthy Nations Bond Fund USD-Klasse	USD 1,6538	–			
			New Capital Asia Pacific Equity Income Fund		
			New Capital Asia Pacific Equity Income Fund Klasse A	USD 1,1950	USD 0,9990
			New Capital Asia Pacific Equity Income Fund Klasse B	EUR 1,2290	EUR 0,9307
			New Capital Asia Pacific Equity Income Fund Klasse C	GBP 1,2126	GBP 1,0126
			New Capital Asia Pacific Equity Income Fund Klasse F	USD 1,2184	USD 1,0733
			New Capital Asia Pacific Equity Income Fund SGD-Klasse	SGD 1,3135	–
			New Capital Asia Pacific Equity Income Fund USD-Klasse I	USD 1,7095	–
			New Capital Dynamic European Equity Fund		
			New Capital Dynamic European Equity Fund EUR-Klasse	EUR 1,2584	–
			New Capital Dynamic European Equity Fund GBP-Klasse	GBP 1,3852	–
			New Capital Dynamic European Equity Fund USD-Klasse	USD 1,1995	–

Anhang zum Jahresabschluss

17. Nettoinventarwert je Anteil und gesamtes Nettovermögen

Der Nettoinventarwert je Anteil einer Klasse wird durch Teilen des Nettoinventarwerts der Klasse durch die Anzahl der umlaufenden bzw. als umlaufend geltenden Anteile einer Klasse und Rundung des Ergebnisses auf zwei Dezimalstellen bestimmt.

	New Capital Total Return Bond Fund	New Capital Global Fixed Income Fund	New Capital Wealthy Nations Bond Fund	New Capital US Growth Fund	New Capital Asia Pacific Equity Income Fund	New Capital Dynamic European Equity Fund
Nettoinventarwert je Anteil						
(a) Stand 30. Juni 2012						
Gewinnberechtigte Anteile						
USD-Klasse	USD 145,30	USD 119,57	–	–	–	–
Nicht ausschüttende GBP-Klasse	GBP 153,66	–	–	–	–	–
Ausschüttende GBP-Klasse	GBP 107,90xd	–	–	–	–	–
EUR-Klasse	EUR 137,70	–	–	–	–	–
CHF-Klasse	SFR 104,97	–	–	–	–	–
USD-Klasse (abgesichert in CNY)	USD 109,69	USD 106,42	–	–	–	–
CAD-Klasse	CAD 101,02	–	–	–	–	–
INR Hedged-Klasse	USD 103,05	–	–	–	–	–
USD-Klasse I	USD 105,93	–	–	USD 100,99	USD 105,37xd	–
Klasse A	–	–	USD 108,43 x.D.	USD 112,16	USD 94,53 x.D.	–
Klasse B	–	–	EUR 105,80 x.D.	EUR 108,74	EUR 92,56 x.D.	–
Klasse C	–	–	GBP 107,73 x.D.	GBP 110,91	GBP 93,65 x.D.	–
Klasse D	–	–	GBP 108,35 x.D.	SFR 111,20	–	–
Klasse E	–	–	SFR 104,55 x.D.	–	–	–
Klasse F	–	–	USD 107,07 x.D.	–	USD 97,15 x.D.	–
Klasse G	–	–	SGD 152,37 x.D.	–	–	–
Klasse H	–	–	SGD 100,87 x.D.	–	–	–
Klasse I	–	–	USD 104,60 x.D.	–	–	–
INR Hedged	–	–	USD 101,80 x.D.	–	–	–
INR Hedged-Klasse I	–	–	USD 102,37 x.D.	–	–	–
USD-Klasse	–	–	USD 105,96 x.D.	–	–	USD 108,26 x.D.
EUR-Klasse	–	–	EUR 105,53 x.D.	–	–	EUR 108,09 x.D.
NOK-Klasse I	–	–	NOK 106,61 x.D.	–	–	–
CHF-Klasse	–	–	SFR 105,38 x.D.	–	–	–
SGD-Klasse	–	–	–	–	SGD 105,54 x.D.	–
GBP-Klasse	–	–	–	–	–	GBP 115,22 x.D.
(b) Stand 30. Juni 2011						
Gewinnberechtigte Anteile						
USD-Klasse	USD 142,34	USD 118,57	–	–	–	–
Nicht ausschüttende GBP-Klasse	GBP 150,67	–	–	–	–	–
Ausschüttende GBP-Klasse	GBP 110,46 x.D.	–	–	–	–	–
EUR-Klasse	EUR 135,31	–	–	–	–	–
CHF-Klasse	SFR 103,84	–	–	–	–	–
USD-Klasse (abgesichert in CNY)	USD 105,06	USD 103,16	–	–	–	–
CAD-Klasse	CAD 98,87	–	–	–	–	–
Klasse A	–	–	USD 106,14 x.D.	USD 121,76	USD 101,65 x.D.	–
Klasse B	–	–	EUR 104,28 x.D.	EUR 119,79	EUR 104,28 x.D.	–
Klasse C	–	–	GBP 105,65 x.D.	GBP 120,89	GBP 101,56 x.D.	–
Klasse D	–	–	GBP 106,26 x.D.	SFR 120,65	–	–
Klasse E	–	–	SFR 103,74 x.D.	–	–	–
Klasse F	–	–	USD 102,49 x.D.	–	USD 102,28 x.D.	–
Klasse G	–	–	SGD 150,47 x.D.	–	–	–
Klasse H	–	–	SGD 99,67 x.D.	–	–	–
Klasse I	–	–	USD 100,17 x.D.	–	–	–

Anhang zum Jahresabschluss

	New Capital Total Return Bond Fund	New Capital Global Fixed Income Fund	New Capital Wealthy Nations Bond Fund	New Capital US Growth Fund	New Capital Asia Pacific Equity Income Fund	New Capital Dynamic European Equity Fund
(c) Stand 30. Juni 2010						
USD-Klasse	USD 131,92	USD 112,92	–	–	–	–
Nicht ausschüttende GBP-Klasse	GBP 140,00	–	–	–	–	–
Ausschüttende GBP-Klasse	GBP 106,24	–	–	–	–	–
EUR-Klasse	EUR 126,38	–	–	–	–	–
Klasse A	–	–	USD 99,50	–	–	–
Klasse B	–	–	EUR 98,22	–	–	–
Klasse C	–	–	GBP 99,35	–	–	–
Klasse D	–	–	GBP 99,92	–	–	–
Gesamtes Nettovermögen						
(a) Stand 30. Juni 2012						
USD-Klasse	USD 54.227.494	USD 2.036.092	–	–	–	–
Nicht ausschüttende GBP-Klasse	GBP 8.029.637	–	–	–	–	–
Ausschüttende GBP-Klasse	GBP 2.552.240	–	–	–	–	–
EUR-Klasse	EUR 22.732.899	–	–	–	–	–
CHF-Klasse	SFR 4.410.715	–	–	–	–	–
USD-Klasse (abgesichert in CNY)	USD 6.905.314	USD 5.135.606	–	–	–	–
CAD-Klasse	CAD 742.146	–	–	–	–	–
INR Hedged-Klasse	USD 1.359.831	–	–	–	–	–
USD-Klasse I	USD 15.082.971	–	–	USD 6.866.538	USD 2.744.277	–
Klasse A	–	–	USD 205.258.792	USD 46.033.778	USD 19.791.923	–
Klasse B	–	–	EUR 40.659.306	EUR 5.715.897	EUR 6.126.679	–
Klasse C	–	–	GBP 188.292.226	GBP 3.831.742	GBP 1.446.958	–
Klasse D	–	–	GBP 46.291.136	SFR 1.366.700	–	–
Klasse E	–	–	SFR 28.358.762	–	–	–
Klasse F	–	–	USD 44.421.874	–	USD 12.713.871	–
Klasse G	–	–	SGD 7.561.454	–	–	–
Klasse H	–	–	SGD 60.668.772	–	–	–
Klasse I	–	–	USD 7.302.943	–	–	–
INR Hedged	–	–	USD 805.609	–	–	–
INR Hedged-Klasse I	–	–	USD 1.658.274	–	–	–
USD-Klasse	–	–	USD 9.792.758	–	–	USD 9.348.648
EUR-Klasse	–	–	EUR 3.643.271	–	–	EUR 3.767.043
NOK-Klasse I	–	–	NOK 5.280.493	–	–	–
CHF-Klasse	–	–	SFR 265.572	–	–	–
SGD-Klasse	–	–	–	–	SGD 1.057.619	–
GBP-Klasse	–	–	–	–	–	GBP 266.327
(b) Stand 30. Juni 2011						
USD-Klasse	USD 71.044.348	USD 13.371.520	–	–	–	–
Nicht ausschüttende GBP-Klasse	GBP 7.628.000	–	–	–	–	–
Ausschüttende GBP-Klasse	GBP 2.668.911	–	–	–	–	–
EUR-Klasse	EUR 27.283.217	–	–	–	–	–
CHF-Klasse	SFR 4.952.111	–	–	–	–	–
USD-Klasse (abgesichert in CNY)	USD 6.029.509	USD 3.628.282	–	–	–	–
CAD-Klasse	CAD 4.607.536	–	–	–	–	–
Klasse A	–	–	USD 99.502.771	USD 59.828.469	USD 15.192.598	–
Klasse B	–	–	EUR 30.914.165	EUR 11.575.259	EUR 2.548.299	–
Klasse C	–	–	GBP 94.294.076	GBP 4.138.831	GBP 408.720	–
Klasse D	–	–	GBP 37.798.021	SFR 2.708.140	–	–
Klasse E	–	–	SFR 11.566.595	–	–	–
Klasse F	–	–	USD 38.875.350	–	USD 10.389.587	–
Klasse G	–	–	SGD 2.881.209	–	–	–
Klasse H	–	–	SGD 85.368.036	–	–	–
Klasse I	–	–	USD 17.353.989	–	–	–

Anhang zum Jahresabschluss

	New Capital Total Return Bond Fund	New Capital Global Fixed Income Fund	New Capital Wealthy Nations Bond Fund	New Capital US Growth Fund	New Capital Asia Pacific Equity Income Fund	New Capital Dynamic European Equity Fund
(c) Stand 30. Juni 2010						
USD-Klasse	USD 48.164.345	USD 30.759.221	–	–	–	–
Nicht ausschüttende GBP-Klasse	GBP 6.104.891	–	–	–	–	–
Ausschüttende GBP-Klasse	GBP 1.492.249	–	–	–	–	–
EUR-Klasse	EUR 8.614.026	–	–	–	–	–
Klasse A	–	–	USD 44.472.850	–	–	–
Klasse B	–	–	EUR 14.979.226	–	–	–
Klasse C	–	–	GBP 55.689.867	–	–	–
Klasse D	–	–	GBP 17.352.226	–	–	–

18. Ausgegebene rücknahmefähige gewinnberechtigte Anteile

	New Capital Total Return Bond Fund	New Capital Global Fixed Income Fund	New Capital Wealthy Nations Bond Fund	New Capital US Growth Fund	New Capital Asia Pacific Equity Income Fund	New Capital Dynamic European Equity Fund
Anteile im Umlauf						
(a) Stand 30. Juni 2012						
Gewinnberechtigte Anteile						
Ausgegebenes Anteilskapital						
USD-Klasse						
Zu Beginn des Berichtszeitraums	499.104,30	112.766,88	–	–	–	–
Zeichnungen	38.086,37	10.199,80	–	–	–	–
Rücknahmen	–163.994,81	–105.938,57	–	–	–	–
Am Ende des Berichtszeitraums	373.195,86	17.028,11	–	–	–	–
Nicht ausschüttende GBP-Klasse						
Zu Beginn des Berichtszeitraums	50.626,42	–	–	–	–	–
Zeichnungen	14.700,93	–	–	–	–	–
Rücknahmen	–13.073,34	–	–	–	–	–
Am Ende des Berichtszeitraums	52.254,01	–	–	–	–	–
Ausschüttende GBP-Klasse						
Zu Beginn des Berichtszeitraums	24.160,63	–	–	–	–	–
Zeichnungen	4.620,02	–	–	–	–	–
Rücknahmen	–5.128,32	–	–	–	–	–
Am Ende des Berichtszeitraums	23.652,33	–	–	–	–	–
EUR-Klasse						
Zu Beginn des Berichtszeitraums	201.622,45	–	–	–	–	–
Zeichnungen	48.089,16	–	–	–	–	–
Rücknahmen	–84.627,40	–	–	–	–	–
Am Ende des Berichtszeitraums	165.084,21	–	–	–	–	–
CHF-Klasse						
Zu Beginn des Berichtszeitraums	47.687,12	–	–	–	–	–
Zeichnungen	22.239,63	–	–	–	–	–
Rücknahmen	–27.910,43	–	–	–	–	–
Am Ende des Berichtszeitraums	42.016,32	–	–	–	–	–

Anhang zum Jahresabschluss

	New Capital Total Return Bond Fund	New Capital Global Fixed Income Fund	New Capital Wealthy Nations Bond Fund	New Capital US Growth Fund	New Capital Asia Pacific Equity Income Fund	New Capital Dynamic European Equity Fund
USD-Klasse (abgesichert in CNY)						
Zu Beginn des Berichtszeitraums	57.390,01	35.171,15	–	–	–	–
Zeichnungen	22.508,05	27.242,23	–	–	–	–
Rücknahmen	–16.948,93	–14.156,35	–	–	–	–
Am Ende des Berichtszeitraums	62.949,13	48.257,03	–	–	–	–
CAD-Klasse						
Zu Beginn des Berichtszeitraums	46.599,11	–	–	–	–	–
Zeichnungen	35.697,65	–	–	–	–	–
Rücknahmen	–74.950,25	–	–	–	–	–
Am Ende des Berichtszeitraums	7.346,51	–	–	–	–	–
INR Hedged-Klasse						
Zu Beginn des Berichtszeitraums	–	–	–	–	–	–
Zeichnungen	13.194,83	–	–	–	–	–
Rücknahmen	–	–	–	–	–	–
Am Ende des Berichtszeitraums	13.194,83	–	–	–	–	–
USD-Klasse I						
Zu Beginn des Berichtszeitraums	–	–	–	–	–	–
Zeichnungen	142.375,05	–	–	75.622,36	26.042,01	–
Rücknahmen	–	–	–	–7.631,00	–	–
Am Ende des Berichtszeitraums	142.375,05	–	–	67.991,36	26.042,01	–
Klasse A						
Zu Beginn des Berichtszeitraums	–	–	937.392,97	491.361,14	149.451,12	–
Zeichnungen	–	–	1.583.961,00	150.477,73	83.559,34	–
Rücknahmen	–	–	–628.460,88	–231.418,51	–23.614,19	–
Am Ende des Berichtszeitraums	–	–	1.892.893,09	410.420,36	209.396,27	–
Klasse B						
Zu Beginn des Berichtszeitraums	–	–	296.440,68	96.623,00	25.234,30	–
Zeichnungen	–	–	234.144,28	9.327,36	54.080,27	–
Rücknahmen	–	–	–146.304,82	–53.387,23	–13.129,53	–
Am Ende des Berichtszeitraums	–	–	384.280,14	52.563,13	66.185,04	–
Klasse C						
Zu Beginn des Berichtszeitraums	–	–	892.454,85	34.235,34	4.024,46	–
Zeichnungen	–	–	1.040.995,82	7.410,08	12.889,91	–
Rücknahmen	–	–	–185.739,69	–7.097,29	–1.464,39	–
Am Ende des Berichtszeitraums	–	–	1.747.710,98	34.548,13	15.449,98	–
Klasse D						
Zu Beginn des Berichtszeitraums	–	–	355.685,28	22.445,61	–	–
Zeichnungen	–	–	185.897,12	10.201,84	–	–
Rücknahmen	–	–	–114.333,90	–20.357,50	–	–
Am Ende des Berichtszeitraums	–	–	427.248,50	12.289,95	–	–

Anhang zum Jahresabschluss

	New Capital Total Return Bond Fund	New Capital Global Fixed Income Fund	New Capital Wealthy Nations Bond Fund	New Capital US Growth Fund	New Capital Asia Pacific Equity Income Fund	New Capital Dynamic European Equity Fund
Klasse E						
Zu Beginn des Berichtszeitraums	–	–	111.492,42	–	–	–
Zeichnungen	–	–	200.024,33	–	–	–
Rücknahmen	–	–	–40.285,81	–	–	–
Am Ende des Berichtszeitraums	–	–	271.230,94	–	–	–
Klasse F						
Zu Beginn des Berichtszeitraums	–	–	379.289,32	–	101.580,98	–
Zeichnungen	–	–	245.640,28	–	71.026,22	–
Rücknahmen	–	–	–210.079,50	–	–41.749,01	–
Am Ende des Berichtszeitraums	–	–	414.850,10	–	130.858,19	–
Klasse G						
Zu Beginn des Berichtszeitraums	–	–	19.147,04	–	–	–
Zeichnungen	–	–	58.365,63	–	–	–
Rücknahmen	–	–	–27.886,95	–	–	–
Am Ende des Berichtszeitraums	–	–	49.625,72	–	–	–
Klasse H						
Zu Beginn des Berichtszeitraums	–	–	856.439,83	–	–	–
Zeichnungen	–	–	544.261,27	–	–	–
Rücknahmen	–	–	–799.286,36	–	–	–
Am Ende des Berichtszeitraums	–	–	601.414,74	–	–	–
Klasse I						
Zu Beginn des Berichtszeitraums	–	–	173.237,50	–	–	–
Zeichnungen	–	–	89.044,25	–	–	–
Rücknahmen	–	–	–192.464,85	–	–	–
Am Ende des Berichtszeitraums	–	–	69.816,90	–	–	–
INR Hedged						
Zu Beginn des Berichtszeitraums	–	–	–	–	–	–
Zeichnungen	–	–	8.024,08	–	–	–
Rücknahmen	–	–	–110,69	–	–	–
Am Ende des Berichtszeitraums	–	–	7.913,39	–	–	–
INR Hedged-Klasse I						
Zu Beginn des Berichtszeitraums	–	–	–	–	–	–
Zeichnungen	–	–	21.197,02	–	–	–
Rücknahmen	–	–	–5.000,00	–	–	–
Am Ende des Berichtszeitraums	–	–	16.197,02	–	–	–
USD-Klasse						
Zu Beginn des Berichtszeitraums	–	–	–	–	–	–
Zeichnungen	–	–	103.095,24	–	–	86.346,49
Rücknahmen	–	–	–10.673,30	–	–	–
Am Ende des Berichtszeitraums	–	–	92.421,94	–	–	86.346,49

Anhang zum Jahresabschluss

	New Capital Total Return Bond Fund	New Capital Global Fixed Income Fund	New Capital Wealthy Nations Bond Fund	New Capital US Growth Fund	New Capital Asia Pacific Equity Income Fund	New Capital Dynamic European Equity Fund
EUR-Klasse						
Zu Beginn des Berichtszeitraums	–	–	–	–	–	–
Zeichnungen	–	–	37.866,63	–	–	44.849,22
Rücknahmen	–	–	–3.344,62	–	–	–10.000,00
Am Ende des Berichtszeitraums	–	–	34.522,01	–	–	34.849,22
NOK-Klasse I						
Zu Beginn des Berichtszeitraums	–	–	–	–	–	–
Zeichnungen	–	–	50.166,61	–	–	–
Rücknahmen	–	–	–639,98	–	–	–
Am Ende des Berichtszeitraums	–	–	49.526,63	–	–	–
CHF-Klasse						
Zu Beginn des Berichtszeitraums	–	–	–	–	–	–
Zeichnungen	–	–	2.621,50	–	–	–
Rücknahmen	–	–	–101,50	–	–	–
Am Ende des Berichtszeitraums	–	–	2.520,00	–	–	–
SGD-Klasse						
Zu Beginn des Berichtszeitraums	–	–	–	–	–	–
Zeichnungen	–	–	–	–	12.020,45	–
Rücknahmen	–	–	–	–	–2.000,00	–
Am Ende des Berichtszeitraums	–	–	–	–	10.020,45	–
GBP-Klasse						
Zu Beginn des Berichtszeitraums	–	–	–	–	–	–
Zeichnungen	–	–	–	–	–	2.311,23
Rücknahmen	–	–	–	–	–	–
Am Ende des Berichtszeitraums	–	–	–	–	–	2.311,23
(b) Stand 30. Juni 2011						
Gewinnberechtigte Anteile						
Ausgegebenes Anteilskapital						
USD-Klasse						
Zu Beginn des Berichtszeitraums	365.084,60	272.300,97	–	–	–	–
Zeichnungen	192.278,37	47.093,70	–	–	–	–
Rücknahmen	–58.258,67	–206.627,79	–	–	–	–
Am Ende des Berichtszeitraums	499.104,30	112.766,88	–	–	–	–
Nicht ausschüttende GBP-Klasse						
Zu Beginn des Berichtszeitraums	43.604,00	–	–	–	–	–
Zeichnungen	14.943,71	–	–	–	–	–
Rücknahmen	–7.921,29	–	–	–	–	–
Am Ende des Berichtszeitraums	50.626,42	–	–	–	–	–

Anhang zum Jahresabschluss

	New Capital Total Return Bond Fund	New Capital Global Fixed Income Fund	New Capital Wealthy Nations Bond Fund	New Capital US Growth Fund	New Capital Asia Pacific Equity Income Fund	New Capital Dynamic European Equity Fund
Ausschüttende GBP-Klasse						
Zu Beginn des Berichtszeitraums	14.045,95	–	–	–	–	–
Zeichnungen	10.701,89	–	–	–	–	–
Rücknahmen	–587,21	–	–	–	–	–
Am Ende des Berichtszeitraums	24.160,63	–	–	–	–	–
EUR-Klasse						
Zu Beginn des Berichtszeitraums	68.158,76	–	–	–	–	–
Zeichnungen	172.916,12	–	–	–	–	–
Rücknahmen	–39.452,43	–	–	–	–	–
Am Ende des Berichtszeitraums	201.622,45	–	–	–	–	–
CHF-Klasse						
Zu Beginn des Berichtszeitraums	–	–	–	–	–	–
Zeichnungen	56.396,26	–	–	–	–	–
Rücknahmen	–8.709,14	–	–	–	–	–
Am Ende des Berichtszeitraums	47.687,12	–	–	–	–	–
USD-Klasse (abgesichert in CNY)						
Zu Beginn des Berichtszeitraums	–	–	–	–	–	–
Zeichnungen	57.390,01	42.720,04	–	–	–	–
Rücknahmen	–	–7.548,89	–	–	–	–
Am Ende des Berichtszeitraums	57.390,01	35.171,15	–	–	–	–
CAD-Klasse						
Zu Beginn des Berichtszeitraums	–	–	–	–	–	–
Zeichnungen	46.599,11	–	–	–	–	–
Rücknahmen	–	–	–	–	–	–
Am Ende des Berichtszeitraums	46.599,11	–	–	–	–	–
Klasse A						
Zu Beginn des Berichtszeitraums	–	–	446.971,50	–	–	–
Zeichnungen	–	–	611.998,09	575.464,62	149.451,12	–
Rücknahmen	–	–	–121.576,62	–84.103,48	–	–
Am Ende des Berichtszeitraums	–	–	937.392,97	491.361,14	149.451,12	–
Klasse B						
Zu Beginn des Berichtszeitraums	–	–	152.500,45	–	–	–
Zeichnungen	–	–	236.926,90	123.953,56	25.276,30	–
Rücknahmen	–	–	–92.986,67	–27.330,56	–42,00	–
Am Ende des Berichtszeitraums	–	–	296.440,68	96.623,00	25.234,30	–
Klasse C						
Zu Beginn des Berichtszeitraums	–	–	560.518,85	–	–	–
Zeichnungen	–	–	480.841,26	34.299,34	4.024,46	–
Rücknahmen	–	–	–148.905,26	–64,00	–	–
Am Ende des Berichtszeitraums	–	–	892.454,85	34.235,34	4.024,46	–

Anhang zum Jahresabschluss

	New Capital Total Return Bond Fund	New Capital Global Fixed Income Fund	New Capital Wealthy Nations Bond Fund	New Capital US Growth Fund	New Capital Asia Pacific Equity Income Fund	New Capital Dynamic European Equity Fund
Klasse D						
Zu Beginn des Berichtszeitraums	–	–	173.656,36	–	–	–
Zeichnungen	–	–	247.240,80	30.586,11	–	–
Rücknahmen	–	–	–65.211,88	–8.140,50	–	–
Am Ende des Berichtszeitraums	–	–	355.685,28	22.445,61	–	–
Klasse E						
Zu Beginn des Berichtszeitraums	–	–	–	–	–	–
Zeichnungen	–	–	121.995,42	–	–	–
Rücknahmen	–	–	–10.503,00	–	–	–
Am Ende des Berichtszeitraums	–	–	111.492,42	–	–	–
Klasse F						
Zu Beginn des Berichtszeitraums	–	–	–	–	–	–
Zeichnungen	–	–	437.295,37	–	101.580,98	–
Rücknahmen	–	–	–58.006,05	–	–	–
Am Ende des Berichtszeitraums	–	–	379.289,32	–	101.580,98	–
Klasse G						
Zu Beginn des Berichtszeitraums	–	–	–	–	–	–
Zeichnungen	–	–	56.720,78	–	–	–
Rücknahmen	–	–	–37.573,74	–	–	–
Am Ende des Berichtszeitraums	–	–	19.147,04	–	–	–
Klasse H						
Zu Beginn des Berichtszeitraums	–	–	–	–	–	–
Zeichnungen	–	–	856.439,83	–	–	–
Rücknahmen	–	–	–	–	–	–
Am Ende des Berichtszeitraums	–	–	856.439,83	–	–	–
Klasse I						
Zu Beginn des Berichtszeitraums	–	–	–	–	–	–
Zeichnungen	–	–	173.237,50	–	–	–
Rücknahmen	–	–	–	–	–	–
Am Ende des Berichtszeitraums	–	–	173.237,50	–	–	–

19. Management des Finanzrisikos

Die Anlageziele der Teilfonds werden auf Seite 9 angeführt.

Aufgrund ihres Anlageziels können die Teilfonds diversen finanziellen Risiken unterliegen: dem Marktrisiko (einschließlich des Währungs-, des Zins- und des Kursrisikos), dem Kreditrisiko und dem Liquiditätsrisiko. Wie im Prospekt beschrieben unterliegen die Teilfonds gewissen Anlagebeschränkungen und können bestimmte derivative Finanzinstrumente einsetzen, um gewisse Risiken abzumildern. Der Verwaltungsrat der Teilfonds ist befugt, als Teil seiner Anlagephilosophie Kredite aufzunehmen. Solche Kredite werden 10% des Nettoinventarwerts des Teilfonds nicht übersteigen.

Die Anlageverwaltung und das Finanzrisikomanagement der Teilfonds sind vom Verwaltungsrat (der letztendlich dafür verantwortlich bleibt) an die Anlageverwaltungsgesellschaft delegiert worden. Der Verwaltungsrat prüft die Performance der Teilfonds auf vierteljährlicher Basis.

Anhang zum Jahresabschluss

Die Anlageverwaltungsgesellschaft wendet im Rahmen des Risikomanagements den Commitment-Ansatz an. Das Grundprinzip dieses Ansatzes ist die rechnerische Beurteilung, wie stark der Teilfonds Risikofaktoren in Bezug auf die im Teilfonds gehaltenen Instrumente ausgesetzt ist. Für jedes Instrument, das einem bestimmten Risikofaktor ausgesetzt ist, wird eine Sensibilitäts- oder Konzentrationsanalyse durchgeführt, um das Gesamtrisiko zu schätzen. Die Anlageverwaltungsgesellschaft schätzt das Risiko auf der Grundlage des Bruttoprozentsatzes des investierten Vermögens, das dem Risikofaktor ausgesetzt ist. Sie kann anschließend Anlagestrategien durchführen, um das mit einem bestimmten Risikofaktor verbundene Risiko durch Risikostreuung oder -absicherung oder durch Reduzierung der Investitionen abzumildern. Derivative Finanzinstrumente (DFI) dürfen ausschließlich für ein effizientes Portfoliomanagement (EPM) und Absicherungszwecke eingesetzt werden. DFI-Positionen werden auf rechnerischer Exposure-Basis oder im Fall von Optionen auf einer um das Delta bereinigten rechnerischen Basis bewertet.

Marktpreisrisiko

Die Kapitalanlagen des Teilfonds sind für das Marktpreisrisiko anfällig, das aus Unwägbarkeiten in Bezug auf die künftigen Preise entsteht. Die Anlageverwaltungsgesellschaft managt das Marktpreisrisiko vornehmlich durch Diversifizierung des Portfolios und eine regelmäßige Prüfung und Bewertung der Kapitalanlagen sowohl auf makro- als auch mikroökonomischer Basis.

Die Sensibilität des Portfolios gegenüber einer Änderung des Diskontsatzes wird unter Heranziehung der modifizierten Standardduration und von Konvexitätsberechnungen bestimmt. Die Duration des Portfolios stellt die Auswirkung einer Änderung des relevanten Diskontsatzes auf den Wert des Portfolios dar. Die nachstehende Tabelle zeigt die Sensibilität der Teilfonds in Prozent gegenüber einem Rückgang der relevanten Diskontsätze um 1% zum 30. Juni 2012 und 2011.

New Capital Total Return Bond Fund

Zum 30. Juni 2012

	USD	GBP	EUR	NOK	CNY	SGD	AUD	NZD	Summe
Staatsanleihen	–	–	–0,00	–0,01	–0,00	–0,03	–0,03	–0,02	–0,09
Unternehmensanleihen	–2,56	–0,21	–0,44	–	–0,02	–	–0,02	–	–3,25
Unternehmensanleihen aus									
Schwellenmärkten	–0,83	–0,04	–0,11	–	–	–	–	–	–0,98
Kommunalobligationen	–0,32	–	–	–	–	–	–	–	–0,32
Hochzinsanleihen	–0,11	–0,03	–0,15	–	–	–	–	–	–0,29
Futures	2,09	0,09	–	–	–	–	–	–	2,18
Summe	–1,73	–0,19	–0,70	–0,01	–0,02	–0,03	–0,05	–0,02	–2,75

Zum 30. Juni 2011

	USD	GBP	EUR	NOK	CNY	SGD	AUD	NZD	Summe
Staatsanleihen	–0,04	–	0,00	–0,03	–0,01	–0,04	–0,08	–0,08	–0,28
Unternehmensanleihen	–1,92	–0,23	–0,59	–	–0,02	–	–0,02	–	–2,78
Unternehmensanleihen aus									
Schwellenmärkten	–0,79	–0,04	–0,11	–	–	–	–	–	–0,94
Kommunalobligationen	–0,21	–	–	–	–	–	–	–	–0,21
Hochzinsanleihen	–0,09	–0,03	–0,18	–	–	–	–	–	–0,30
Futures	1,53	0,02	–	–	–	–	–	–	1,55
Summe	–1,52	–0,28	–0,88	–0,03	–0,03	–0,04	–0,10	–0,08	–2,96

Die vorstehende Analyse zeigt die Auswirkungen einer Veränderung der relevanten Diskontsätze um 1% auf das Portfolio nach Währung und Art des Schuldtitels sowie auf kumulierter Basis. Durch einen Rückgang aller Diskontsätze um 1% sinkt der Wert des Portfolios um 2,75% (2011: 2,96%).

Anhang zum Jahresabschluss

New Capital Global Fixed Income Fund

Zum 30. Juni 2012

	USD	GBP	EUR	NOK	MXN	SGD	AUD	NZD	Summe
Staatsanleihen	–	–	–	–	–	–0,02	–0,06	–0,02	–0,10
Unternehmensanleihen	–1,32	–	–0,79	–	–	–	–	–	–2,11
Unternehmensanleihen aus Schwellenmärkten	–0,75	–	–0,25	–	–	–	–	–	–1,00
Futures	1,96	–	–	–	–	–	–	–	1,96
Summe	–0,11	0,00	–1,04	0,00	–	–0,02	–0,06	–0,02	–1,25

Zum 30. Juni 2011

	USD	GBP	EUR	NOK	MXN	SGD	AUD	NZD	Summe
Staatsanleihen	–	–	–0,06	–	–	–0,04	–0,17	–0,06	–0,33
Unternehmensanleihen	–1,80	–	–0,55	–	–	–	–	–	–2,35
Unternehmensanleihen aus Schwellenmärkten	–0,73	–0,01	–0,09	–	–	–	–	–	–0,83
Futures	1,59	0,05	–	–	–	–	–	–	1,64
Summe	–0,94	0,04	–0,70	–	–	–0,04	–0,17	–0,06	–1,87

Die vorstehende Analyse zeigt die Auswirkungen einer Veränderung der relevanten Diskontsätze um 1% auf das Portfolio nach Währung und Art des Schuldtitels sowie auf kumulierter Basis. Durch einen Rückgang aller Diskontsätze um 1% sinkt der Wert des Portfolios um 1,25% (2011: 1,87%).

New Capital Wealthy Nations Bond Fund

Zum 30. Juni 2012

	USD	GBP	EUR	CHF	CNY	SGD	AUD	NZD	Summe
Staatsanleihen	–3,76	–0,24	–0,26	–	–	–	–	–	–4,26
Unternehmensanleihen	–1,70	–0,13	–0,06	–	–	–	–	–	–1,89
Unternehmensanleihen aus Schwellenmärkten	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Futures	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Summe	–5,46	–0,37	–0,32	–	–	–	–	–	–6,15

Zum 30. Juni 2011

	USD	GBP	EUR	CHF	CNY	SGD	AUD	NZD	Summe
Staatsanleihen	–2,71	–0,38	–0,35	–	–	–	–	–	–3,44
Unternehmensanleihen	–1,63	–0,25	–0,17	–0,00	–	–	–	–	–2,05
Unternehmensanleihen aus Schwellenmärkten	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Futures	–	–	–	–	–	–	–	–	–
Summe	–4,34	–0,63	–0,52	–0,00	–	–	–	–	–5,49

Die vorstehende Analyse zeigt die Auswirkungen einer Veränderung der relevanten Diskontsätze um 1% auf das Portfolio nach Währung und Art des Schuldtitels sowie auf kumulierter Basis. Durch einen Rückgang aller Diskontsätze um 1% sinkt der Wert des Portfolios um 6,15% (2011: 5,49%).

Für den New Capital US Growth Fund, den New Capital Asia Pacific Equity Income Fund und den New Capital Dynamic European Equity Fund wurden die Positionen zum Monatsende (Juni 2012) zur Ermittlung des Länder- und Sektorrisikos herangezogen. Das Liquiditätsrisiko wurde durch Heranziehung des durchschnittlich gehandelten Volumens in den vergangenen 30 Tagen für jede Position ermittelt. Dabei wurde die Anzahl der Tage berechnet, die benötigt wurden, um die aktuelle Position zu liquidieren, wobei angenommen wurde, dass 10% des Gesamtvolumens gehandelt wurden (um zu ermitteln, wie viele Tage für die Liquidierung der Positionen benötigt werden können).

Es wurde eine Regression unter Verwendung der täglichen Renditen des Fonds und des Index (für ein Jahr zum 30. Juni 2012) durchgeführt, um den B-Koeffizienten und den Standardfehler zu ermitteln (zur Bestimmung der Konfidenzintervalle). Alle Koeffizienten sind mit einem Konfidenzintervall von 95% statistisch signifikant.

New Capital US Growth Fund

Die nachstehende Analyse basiert auf einer Simulation der täglichen Wertentwicklung der im Portfolio enthaltenen Wertpapiere zum 30. Juni 2012, bei der die Regression auf die Entwicklung des Russell 1000 Growth Index und des S&P 500 Index bestimmt wurde.

Aus der Analyse geht hervor, dass der Fonds in diesem Jahr bei einer positiven Veränderung des Russell 1000 Growth Index um 1% eine Wertsteigerung von 1,22% verzeichnen würde. Bei einem Rückgang des Russell 1000 Growth Index um 1% hätte dies auf den Nettoinventarwert des Fonds einen gleichwertigen jedoch negativen Effekt. Die Regression zeigt, dass 97% der Wertveränderung des Teilfonds auf die Schwankungen der globalen Aktienmärkte zurückzuführen sind, die vom Russell 1000 Growth Index abgebildet werden.

Aus dieser Analyse geht hervor, dass der Fonds in diesem Jahr bei einer positiven Veränderung des S&P 500 Index um 1% ein Plus von 1,20% ausweisen würde. Bei einem Rückgang des S&P 500 Index um 1% hätte dies auf den Nettoinventarwert des Fonds einen gleichwertigen jedoch negativen Effekt. Die Regression zeigt, dass 94% der Wertveränderung des Teilfonds auf die Schwankungen der globalen Aktienmärkte zurückzuführen sind, die vom S&P 500 Index abgebildet werden.

Zum 30. Juni 2012	2012	2011
Beta bezogen auf S&P500	1,20	1,16
Konfidenzintervall von 95%	1,16 – 1,24	1,12 – 1,20
Beta bezogen auf Russell 1000 Growth	1,22	1,16
Konfidenzintervall von 95%	1,19 – 1,25	1,13 – 1,19

New Capital Asia Pacific Equity Income Fund

Die nachstehende Analyse basiert auf einer Simulation der täglichen Wertentwicklung der im Portfolio enthaltenen Wertpapiere zum 30. Juni 2012, bei der die Regression auf die Entwicklung des MSCI Asia Pacific ex Japan Index bestimmt wurde.

Aus der Analyse geht hervor, dass der Fonds in diesem Jahr bei einer positiven Veränderung des MSCI Asia Pacific ex Japan Index um 1% eine Wertsteigerung von 0,76% verzeichnen würde. Bei einem Rückgang des MSCI Asia Pacific ex Japan Index um 1% hätte dies auf den Nettoinventarwert des Fonds einen gleichwertigen jedoch negativen Effekt. Die Regression zeigt, dass 91% der Wertveränderung des Teilfonds auf die Schwankungen der globalen Aktienmärkte zurückzuführen sind, die vom MSCI Asia Pacific ex Japan Index abgebildet werden.

Zum 30. Juni 2012	2012	2011
Beta bezogen auf MSCI Asia Pacific ex Japan	0,76	0,72
Konfidenzintervall von 95%	0,73 – 0,79	0,68 – 0,76

New Capital Dynamic European Equity Fund

Die nachstehende Analyse basiert auf einer Simulation der täglichen Wertentwicklung der im Portfolio enthaltenen Wertpapiere zum 30. Juni 2012, bei der die Regression auf die Entwicklung des Eurostoxx 600 Index bestimmt wurde.

Aus der Analyse geht hervor, dass der Fonds in diesem Jahr bei einer positiven Veränderung des Eurostoxx 600 Index um 1% eine Wertsteigerung von 0,91% verzeichnen würde. Bei einem Rückgang des Eurostoxx 600 Index um 1% hätte dies auf den Nettoinventarwert des Fonds einen gleichwertigen jedoch negativen Effekt. Die Regression zeigt, dass 95% der Wertveränderung des Teilfonds auf die Schwankungen der globalen Aktienmärkte zurückzuführen sind, die vom Eurostoxx 600 Index abgebildet werden.

Zum 30. Juni 2012	2012
Beta bezogen auf Eurostoxx 600	0,91
Konfidenzintervall von 95%	0,87 – 0,94

Es ist wichtig zu beachten, dass die Teilfonds auf einer aktiven und dynamischen Basis gemanagt werden. Dies beinhaltet regelmäßige Änderungen der Strategien und der Wertpapiere, in die die Teilfonds investieren. Daher sollte man sich nicht auf die vorstehend beschriebene Sensibilitätsanalyse als Messung der künftigen Performance der Teilfonds verlassen.

Währungsrisiko

Die Teilfonds können Vermögenswerte halten, die auf andere Währungen als den US-Dollar, die Funktionalwährung, lauten. Daher können sie dem Währungsrisiko unterliegen, da der Wert der auf andere Währungen lautenden Wertpapiere aufgrund von Wechselkursänderungen schwanken kann. Die meisten Kapitalanlagen der Teilfonds werden in der Funktionalwährung gehalten. Es liegt im Ermessen der Anlageverwaltungsgesellschaft, ob Kapitalanlagen, die auf andere Währungen als die Funktionalwährung lauten, abgesichert werden.

Die Teilfonds können Devisentermingeschäfte abschliessen, um das Währungsrisiko der Anteilsklassen abzusichern, die nicht auf US-Dollar lauten. In den unten stehenden Tabellen werden nicht die Devisentermingeschäfte aufgeführt, die für die nicht auf US-Dollar lautenden Anteilsklassen abgeschlossen werden, da ihr Zweck ausschliesslich darin besteht, die Position dieser Anteilsklassen abzusichern.

Die Anlageverwaltungsgesellschaft überwacht das Währungsrisiko der Gesellschaft und kann Absicherungstechniken einsetzen, um Währungsrisiken innerhalb der Gesellschaft zu eliminieren oder zu reduzieren.

In der nachstehenden Tabelle sind die Währungsrisiken der Teilfonds zum 30. Juni 2012 und 2011 zusammengefasst.

New Capital Total Return Bond Fund

Zum 30. Juni 2012

	Nicht monetäre Vermögenswerte T-USD	Monetäre Vermögenswerte T-USD	Netto- währungs- risiko T-USD
Australischer Dollar	–	185	185
Chinesischer Renminbi	–	5.157	5.157
Euro	–	–116	–116
Pfund Sterling	–9	13	4
Norwegische Krone	–	2.100	2.100
Neuseeland-Dollar	–	3.100	3.100
Singapur-Dollar	–	4.792	4.792
	–9	15.231	15.222

Anhang zum Jahresabschluss

Zum 30. Juni 2011

	Nicht monetäre Vermögenswerte T-USD	Monetäre Vermögenswerte T-USD	Netto- währungs- risiko T-USD
Australischer Dollar	–	101	101
Kanadischer Dollar	–	3.639	3.639
Chinesischer Renminbi	–	3.172	3.172
Euro	–	234	234
Pfund Sterling	–39	10	–29
Norwegische Krone	–	2.389	2.389
Neuseeland-Dollar	–	3.309	3.309
Singapur-Dollar	–	4.952	4.952
	–39	17.806	17.767

New Capital Global Fixed Income Fund

Zum 30. Juni 2012

	Nicht monetäre Vermögenswerte T-USD	Monetäre Vermögenswerte T-USD	Netto- währungs- risiko T-USD
Australischer Dollar	–	37	37
Chinesischer Renminbi	–	309	309
Euro	–	81	81
Neuseeland-Dollar	–	207	207
Singapur-Dollar	–	200	200
	–	834	834

Zum 30. Juni 2011

	Nicht monetäre Vermögenswerte T-USD	Monetäre Vermögenswerte T-USD	Netto- währungs- risiko T-USD
Australischer Dollar	–	38	38
Euro	–	33	33
Pfund Sterling	–	–19	–19
Neuseeland-Dollar	–	656	656
Singapur-Dollar	–	823	823
	–	1.531	1.531

New Capital Wealthy Nations Bond Fund

Zum 30. Juni 2012

	Nicht monetäre Vermögenswerte T-USD	Monetäre Vermögenswerte T-USD	Netto- währungs- risiko T-USD
Euro	–	1.527	1.527
Pfund Sterling	–	–362	–362
	–	1.165	1.165

Anhang zum Jahresabschluss

Zum 30. Juni 2011

	Nicht monetäre Vermögenswerte T-USD	Monetäre Vermögenswerte T-USD	Netto- währungs- risiko T-USD
Euro	–	715	715
Pfund Sterling	–	–70	–70
Schweizer Franken	–	199	199
	–	844	844

New Capital Asia Pacific Equity Income Fund

Zum 30. Juni 2012

	Nicht monetäre Vermögenswerte T-USD	Monetäre Vermögenswerte T-USD	Netto- währungs- risiko T-USD
Australischer Dollar	10.304	–	10.304
Hongkong-Dollar	13.688	–	13.688
Indonesische Rupiah	1.199	–	1.199
Südkoreanischer Won	1.831	–	1.831
Malaysischer Ringgit	817	–	817
Philippinischer Peso	1.323	–	1.323
Singapur-Dollar	5.344	–	5.344
Thailändischer Baht	2.493	–	2.493
Taiwan-Dollar	3.887	497	4.384
	40.886	497	41.383

Zum 30. Juni 2011

	Nicht monetäre Vermögenswerte T-USD	Monetäre Vermögenswerte T-USD	Netto- währungs- risiko T-USD
Australischer Dollar	5.646	–	5.646
Hongkong-Dollar	6.250	–	6.250
Indonesische Rupiah	512	–	512
Südkoreanischer Won	487	–	487
Malaysischer Ringgit	1.027	–	1.027
Singapur-Dollar	3.190	–	3.190
Thailändischer Baht	3.451	–	3.451
Taiwan-Dollar	1.813	–	1.813
	22.376	–	22.376

New Capital Dynamic European Equity Fund

Zum 30. Juni 2012

	Nicht monetäre Vermögenswerte T-EUR	Monetäre Vermögenswerte T-EUR	Netto- währungs- risiko T-EUR
Dänische Krone	741	–	741
Norwegische Krone	1.080	–	1.080
Pfund Sterling	5.047	–	5.047
Schwedische Krone	380	–	380
Schweizer Franken	352	–	352
	7.600	–	7.600

Wäre der Wechselkurs zwischen dem US-Dollar und den anderen Währungen zum 30. Juni 2012 um 5% gestiegen oder gefallen, während alle anderen Variablen konstant gehalten worden wären, würde sich der jeweilige Anstieg bzw. Rückgang des den Inhabern rücknahmefähiger Anteile am New Capital Total Return Bond Fund zurechenbaren Nettovermögens auf rund USD 756.200 belaufen (2011: USD 888.350).

Wäre der Wechselkurs zwischen dem US-Dollar und den anderen Währungen zum 30. Juni 2012 um 5% gestiegen oder gefallen, während alle anderen Variablen konstant gehalten worden wären, würde sich der jeweilige Anstieg bzw. Rückgang des den Inhabern rücknahmefähiger Anteile am New Capital Global Fixed Income Fund zurechenbaren Nettovermögens auf rund USD 41.700 belaufen (2011: USD 76.550).

Wäre der Wechselkurs zwischen dem US-Dollar und den anderen Währungen zum 30. Juni 2012 um 5% gestiegen oder gefallen, während alle anderen Variablen konstant gehalten worden wären, würde sich der jeweilige Anstieg bzw. Rückgang des den Inhabern rücknahmefähiger Anteile am New Capital Wealthy Nations Bond Fund zurechenbaren Nettovermögens auf rund USD 58.250 belaufen (2011: USD 42.200).

Wäre der Wechselkurs zwischen dem US-Dollar und den anderen Währungen zum 30. Juni 2011 um 5% gestiegen oder gefallen, während alle anderen Variablen konstant gehalten worden wären, würde sich der jeweilige Anstieg bzw. Rückgang des den Inhabern rücknahmefähiger Anteile am New Capital Asia Pacific Equity Income Fund zurechenbaren Nettovermögens auf rund USD 2.069.150 belaufen (2011: USD 1.118.800).

Wäre der Wechselkurs zwischen dem US-Dollar und den anderen Währungen zum 30. Juni 2012 um 5% gestiegen oder gefallen, während alle anderen Variablen konstant gehalten worden wären, würde sich der jeweilige Anstieg bzw. Rückgang des den Inhabern rücknahmefähiger Anteile am New Capital Dynamic European Equity Fund zurechenbaren Nettovermögens auf rund EUR 380.000 belaufen.

Für den New Capital US Growth Fund bestand für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2012 bzw. zum 30. Juni 2011 kein Währungsrisiko.

Zinsrisiko

Die zinstragenden finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten der Teilfonds setzen dieselben Risiken in Verbindung mit den vorherrschenden Marktzinsen aus, die sich auf ihre Finanzlage und Cashflows auswirken.

Die Teilfonds werden wie im Prospekt beschrieben in zinstragende Wertpapiere investieren. Das mit diesen Wertpapieren verbundene Zinsrisiko ist im Marktpreis enthalten und wird bei der Beurteilung des Marktpreisrisikos der Wertpapiere berücksichtigt. Darüber hinaus unterliegen die Teilfonds Zinsforderungen aus Bareinlagen oder Verbindlichkeiten aus Überziehungskrediten. Diese Überziehungskredite entstehen durch eine Kreditfazilität, deren Zinsen täglich auflaufen. Die Einlagen und Verbindlichkeiten unterliegen Schwankungen der vorherrschenden Marktzinsen, und als solche wird das Zinsrisiko von der Anlageverwaltungsgesellschaft im Einklang mit den umgesetzten Strategien und Verfahren auf täglicher Basis gemanagt.

Die Analyse der Kapitalanlagen der Teilfonds nach Fälligkeit wird im Wertpapierbestand auf den Seiten 16, 20 und 27 angeführt.

Die Anlageverwaltungsgesellschaft kann das Zinsrisiko mindern, indem sie Unternehmensanleihen aussucht, die entweder aufgrund ihres Kredit-Ratings, einer negativen Korrelation mit Zinssätzen oder hoher Kredit-Spreads eine geringere Korrelation zur Renditekurve aufweisen. Die Anlageverwaltungsgesellschaft kann zudem die Gesamtlaufzeit des Portfolios managen und börsennotierte Zins- und Anleihederivate für das Management des Zinsrisikos im Portfolio einsetzen.

In einem steigenden Zinsumfeld konzentriert sich die Anlageverwaltungsgesellschaft auf Anleihen mit mittleren Laufzeiten und hohen Kupons, die in der Regel geringeren Wertschwankungen ausgesetzt sind.

Der New Capital Total Return Bond Fund, der New Capital Wealthy Nations Fund und der New Capital Global Fixed Income Fund investieren in erster Linie in Floating Rate Notes, Vorzugsaktien, festverzinsliche Anleihen und Nullkuponanleihen von Investment-Grade-Unternehmen und Banken und können Zinsderivate zur Absicherung dieser Positionen einsetzen.

Die Kursschwankungen auf den Rentenmärkten sind vornehmlich eine Funktion der Markteinschätzung aktueller und zukünftiger Risiken sowie der Erwartungen bezüglich der künftigen Zinsentwicklung bis zur Fälligkeit des Vermögenswerts. Der Anlageverwalter beurteilt das Marktpreisrisiko in erster Linie anhand der Messung der Sensibilität des Portfolios gegenüber einer Änderung des Diskontsatzes der Anleihe um 1%. Der mit der Anleihe verbundene Diskontsatz kann sich infolge der Risikoeinschätzung der Anleihe (oder der Einschätzung des Kredit-Spreads) durch den Markt oder infolge einer Änderung der Erwartungen hinsichtlich der künftigen Leitzinsen ändern.

Inden nachstehenden Tabellen werden die Zinsrisiken zusammengefasst. Sie beinhalten die Vermögenswerte und Handelsverbindlichkeiten zu ihren beizulegenden Zeitwerten, gegliedert nach der vertraglichen Preisneufestsetzung oder den Fälligkeitsterminen, je nach dem, was zuerst eintritt.

Anhang zum Jahresabschluss

New Capital Total Return Bond Fund

Zum 30. Juni 2012:

Vermögenswerte	Weniger als 1 Monat USD	1 Monat – 3 Monate USD	3 Monate – 1 Jahr USD	1 – 5 Jahre USD	Über 5 Jahre USD	Nicht zins- tragend USD	Summe USD
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	–	80.160	17.698.316	25.761.456	78.920.533	687.570	123.148.035
Bareinlagen bei Banken und Einschussguthaben	3.971.842	–	–	–	–	–	3.971.842
Verbindlichkeiten	–	–	–	–	–	2.473.104	2.473.104
Summe Vermögenswerte	3.971.842	80.160	17.698.316	25.761.456	78.920.533	3.160.674	129.592.981

Verbindlichkeiten	Weniger als 1 Monat USD	1 Monat – 3 Monate USD	3 Monate – 1 Jahr USD	1 – 5 Jahre USD	Über 5 Jahre USD	Nicht zins- tragend USD	Summe USD
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten	–	115.854	–	–	–	681.020	796.874
Forderungen	–	–	–	–	–	251.420	251.420
Überziehungskredite	–	–	–	–	–	98.437	98.437
Auf ausschüttende Anteile zahlbare Dividenden	–	–	–	–	–	90.527	90.527
Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnendes Nettovermögen	–	–	–	–	–	128.355.723	128.355.723
Summe Verbindlichkeiten	–	115.854	–	–	–	129.477.127	129.592.981

Zum 30. Juni 2011:

Vermögenswerte	Weniger als 1 Monat USD	1 Monat – 3 Monate USD	3 Monate – 1 Jahr USD	1 – 5 Jahre USD	Über 5 Jahre USD	Nicht zins- tragend USD	Summe USD
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	1.639.155	15.085	4.545.886	51.560.416	78.195.742	276.124	136.232.408
Bareinlagen bei Banken und Einschussguthaben	7.618.538	–	–	–	–	–	7.618.538
Verbindlichkeiten	–	–	–	–	–	7.968.012	7.968.012
Summe Vermögenswerte	9.257.693	15.085	4.545.886	51.560.416	78.195.742	8.244.136	151.818.958

Anhang zum Jahresabschluss

Verbindlichkeiten	Weniger als 1 Monat USD	1 Monat – 3 Monate USD	3 Monate – 1 Jahr USD	1 – 5 Jahre USD	Über 5 Jahre USD	Nicht zins- tragend USD	Summe USD
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten	–	153.631	–	–	–	919.855	1.073.486
Forderungen	–	–	–	–	–	6.823.542	6.823.542
Auf ausschüttende Anteile zahlbare Dividenden	–	–	–	–	–	91.233	91.233
Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnendes Nettovermögen	–	–	–	–	–	143.830.697	143.830.697
Summe Verbindlichkeiten	–	153.631	–	–	–	151.665.327	151.818.958

New Capital Global Fixed Income Fund

Zum 30. Juni 2012:

Vermögenswerte	Weniger als 1 Monat USD	1 Monat – 3 Monate USD	3 Monate – 1 Jahr USD	1 – 5 Jahre USD	Über 5 Jahre USD	Nicht zins- tragend USD	Summe USD
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	–	–	934.215	2.895.553	2.480.507	4.801	6.315.076
Bareinlagen bei Banken und Einschussguthaben	841.952	–	–	–	–	–	841.952
Verbindlichkeiten	–	–	–	–	–	106.252	106.252
Summe Vermögenswerte	841.952	–	934.215	2.895.553	2.480.507	111.053	7.263.280

Verbindlichkeiten	Weniger als 1 Monat USD	1 Monat – 3 Monate USD	3 Monate – 1 Jahr USD	1 – 5 Jahre USD	Über 5 Jahre USD	Nicht zins- tragend USD	Summe USD
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten	–	–	7.632	–	–	48.196	55.828
Forderungen	–	–	–	–	–	35.754	35.754
Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnendes Nettovermögen	–	–	–	–	–	7.171.698	7.171.698
Summe Verbindlichkeiten	–	–	7.632	–	–	7.255.648	7.263.280

Anhang zum Jahresabschluss

Zum 30. Juni 2011:

Vermögenswerte	Weniger als 1 Monat USD	1 Monat – 3 Monate USD	3 Monate – 1 Jahr USD	1 – 5 Jahre USD	Über 5 Jahre USD	Nicht zins- tragend USD	Summe USD
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	407.204	–	567.135	8.957.136	6.709.832	24.444	16.665.751
Bareinlagen bei Banken und Einschussguthaben	190.089	–	–	–	–	–	190.089
Verbindlichkeiten	–	–	–	–	–	258.604	258.604
Summe Vermögenswerte	597.293	–	567.135	8.957.136	6.709.832	283.048	17.114.444

Verbindlichkeiten	Weniger als 1 Monat USD	1 Monat – 3 Monate USD	3 Monate – 1 Jahr USD	1 – 5 Jahre USD	Über 5 Jahre USD	Nicht zins- tragend USD	Summe USD
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten	–	35.325	–	–	–	34.425	69.750
Forderungen Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnendes Nettovermögen	–	–	–	–	–	44.892	44.892
	–	–	–	–	–	16.999.802	16.999.802
Summe Verbindlichkeiten	–	35.325	–	–	–	17.079.119	17.114.444

New Capital Wealthy Nations Bond Fund

Zum 30. Juni 2012:

Vermögenswerte	Weniger als 1 Monat USD	1 Monat – 3 Monate USD	3 Monate – 1 Jahr USD	1 – 5 Jahre USD	Über 5 Jahre USD	Nicht zins- tragend USD	Summe USD
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	–	–	–	128.763.209	616.794.879	7.636.501	753.194.589
Bareinlagen bei Banken und Einschussguthaben	42.335.356	–	–	–	–	–	42.335.356
Verbindlichkeiten	–	–	–	–	–	23.208.350	23.208.350
Summe Vermögenswerte	42.335.356	–	–	128.763.209	616.794.879	30.844.851	818.738.295

Anhang zum Jahresabschluss

Verbindlichkeiten	Weniger als 1 Monat USD	1 Monat – 3 Monate USD	3 Monate – 1 Jahr USD	1 – 5 Jahre USD	Über 5 Jahre USD	Nicht zins- tragend USD	Summe USD
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten	–	–	–	–	–	1.646.147	1.646.147
Forderungen	–	–	–	–	–	18.858.673	18.858.673
Auf ausschüttende Anteile zahlbare Dividenden Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnendes Nettovermögen	–	–	–	–	–	19.434.070	19.434.070
	–	–	–	–	–	778.799.405	778.799.405
Summe Verbindlichkeiten	–	–	–	–	–	818.738.295	818.738.295

Zum 30. Juni 2011:

Vermögenswerte	Weniger als 1 Monat USD	1 Monat – 3 Monate USD	3 Monate – 1 Jahr USD	1 – 5 Jahre USD	Über 5 Jahre USD	Nicht zins- tragend USD	Summe USD
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte	–	–	7.971.570	91.990.947	397.005.536	785.411	497.753.464
Bareinlagen bei Banken und Einschussguthaben	16.071.979	–	–	–	–	–	16.071.979
Verbindlichkeiten	–	–	–	–	–	24.879.491	24.879.491
Summe Vermögenswerte	16.071.979	–	7.971.570	91.990.947	397.005.536	25.664.902	538.704.934

Verbindlichkeiten	Weniger als 1 Monat USD	1 Monat – 3 Monate USD	3 Monate – 1 Jahr USD	1 – 5 Jahre USD	Über 5 Jahre USD	Nicht zins- tragend USD	Summe USD
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten	–	–	–	–	–	5.930.789	5.930.789
Forderungen	–	–	–	–	–	23.313.672	23.313.672
Auf ausschüttende Anteile zahlbare Dividenden Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zuzuordnendes Nettovermögen	–	–	–	–	–	11.287.637	11.287.637
	–	–	–	–	–	498.172.836	498.172.836
Summe Verbindlichkeiten	–	–	–	–	–	538.704.934	538.704.934

Die Mehrheit der vom New Capital US Growth Fund, vom New Capital Asia Pacific Equity Income Fund und vom New Capital Dynamic European Equity Fund gehaltenen Vermögenswerte sind nicht zinstragend. Die Teilfonds unterliegen daher keinem wesentlichen Zinsrisiko.

Kreditrisiko

Die Teilfonds können dem Kreditrisiko ausgesetzt sein, also dem Risiko, dass ein Kontrahent einer Finanztransaktion mit den Teilfonds nicht in der Lage sein wird, seine Verbindlichkeiten bei Fälligkeit zu begleichen. Das Kontrahentenrisiko ist dahingehend begrenzt, dass die meisten Wertpapiere von anerkannten Clearingsystemen nach dem Grundsatz „Lieferung gegen Zahlung“ (DVP-Abwicklung) abgerechnet werden, und das Ausfallrisiko gilt als minimal, da die Wertpapieraushändigung und die Zahlung gleichzeitig erfolgen.

Die Anlageverwaltungsgesellschaft managt das Kreditrisiko für Nicht-DVP-Abwicklungen dadurch, dass sie nur genehmigte Broker in Anspruch nimmt, die einer international anerkannten Finanzdienstleistungsgesellschaft angehören oder alternativ dazu einen hohen Marktanteil an einem gegebenen Marktsegment haben, wie von EFG festgelegt. Die Teilfonds beabsichtigen, ihre gegenüber einem Kontrahenten fälligen Verbindlichkeiten mit fälligen Forderungen an denselben Kontrahenten zu verrechnen.

Die Kapitalanlagen und Barmittel der Teilfonds werden auf separaten Konten bei der Depotbank verwahrt. Daher ist das Kreditrisiko bezogen auf die Kapitalanlagen und Barmittel der Teilfonds minimal.

Zum 30. Juni 2012 beliefen sich die bei JP Morgan Securities (USA) gehaltenen Barmittel der Teilfonds auf USD 961.397 (2011: USD 995.292). Das Kreditrisiko der Teilfonds ist das Risiko, dass der Kontrahent seinen Zahlungsverpflichtungen gegenüber den Teilfonds nicht mehr nachkommt. Die Teilfonds managen das Kreditrisiko, indem sie Einlagen bei genehmigten Brokern halten, die einer international anerkannten Finanzdienstleistungsgesellschaft angehören.

Die Portfolios der Teilfonds enthielten zum Ende des Geschäftsjahres keine notleidenden Wertpapiere und haben im Jahresverlauf nicht unter Schwänerungen der Zinserträge aus ihren Kapitalanlagen gelitten.

Die Kapitalanlagen in Anleihen unterliegen dem Kreditrisiko (das Risiko ist im Allgemeinen niedriger, wenn die Wertpapiere ein Investment-Grade-Rating aufweisen), also dem Risiko, dass Emittenten ihren Zahlungsverpflichtungen entweder an den Fälligkeitsterminen oder überhaupt nicht nachkommen.

Die Wertpapiere verfügen über ein Investment-Grade-Rating einer anerkannten Rating-Agentur. Der folgenden Tabelle können Sie die Ratings der gehaltenen Kapitalanlagen als Prozentsatz der Gesamtkapitalanlagen entnehmen.

New Capital Total Return Bond Fund

Portfolio nach Rating-Kategorie

Rating	30. Juni 2012 %	30. Juni 2011 %
Aaa	10,76	15,53
Aa1	–	1,03
Aa2	0,72	3,17
Aa3	3,70	4,82
A1	4,92	8,77
A2	10,03	11,85
A3	9,96	10,93
Baa1	9,92	5,36
Baa2	7,68	6,08
Baa3	15,66	10,64
Ba1	5,20	2,67
Ba2	5,33	3,97
Ba3	4,73	1,98
Hochzinsanleihen (B1 oder weniger)	6,27	7,55
Ohne Rating	5,12	5,65
	100,00	100,00

New Capital Global Fixed Income Fund

Portfolio nach Rating-Kategorie

Rating	30. Juni 2012 %	30. Juni 2011 %
Aaa	13,00	17,71
Aa2	–	5,66
Aa3	6,92	2,14
A1	21,01	34,52
A2	13,78	20,37
A3	19,97	15,74
Baa1	9,08	–
Baa2	4,04	1,59
Ohne Rating	12,20	2,27
	100,00	100,00

New Capital Wealthy Nations Bond Fund

Portfolio nach Rating-Kategorie

Rating	30. Juni 2012 %	30. Juni 2011 %
Aa2	6,88	2,98
Aa3	13,21	8,77
A1	5,56	2,97
A2	4,71	8,10
A3	8,23	11,36
Baa1	13,51	12,87
Baa2	16,74	18,38
Baa3	10,97	11,55
Ba1	5,74	0,90
Ba2	3,53	9,17
Ba3	2,98	–
Hochzinsanleihen (B1 oder weniger)	1,54	9,47
Ohne Rating	6,40	3,48
	100,00	100,00

Die Anlageverwaltungsgesellschaft managt das Emittentenrisiko durch Investitionen in Wertpapiere, die an anerkannten Märkten von bedeutenden Finanzplätzen notiert sind. Eine diesbezügliche Liste ist im Prospekt enthalten. Des Weiteren werden die Teilfonds in der Regel Rentenwerte mit Investment-Grade-Ratings (Baa oder besser von Moody's bzw. BBB oder besser von Standard and Poor's oder von der Anlageverwaltungsgesellschaft als gleichwertig angesehene Kredit-Ratings) halten. Maximal 20% des Vermögens der Teilfonds dürfen in Rentenwerte niedrigerer Qualität investiert werden, darunter Titel mit einem Rating unter BBB- von S&P oder einem äquivalenten Rating. Die Emittenten werden regelmäßig überprüft. Sollte sich das Kredit-Rating ändern, wird das Portfolio entsprechend angepasst. Die Anlageverwaltungsgesellschaft überwacht die Bestände auf täglicher Basis, um zu gewährleisten, dass sich die Teilfonds weiterhin innerhalb des Rahmens des Mandats bewegen und das Konzentrationsrisiko bezogen auf die Höhe und die Art des Kreditrisikos akzeptabel bleibt.

Die Teilfonds können auch Anlagegeschäfte tätigen, die mit außerbilanziellen Markt- und Kreditrisiken verbunden sind.

Ein außerbilanzielles Marktrisiko besteht, wenn der größtmögliche Verlust aus einer bestimmten Kapitalanlage höher ist als der in der Bilanz ausgewiesene Wert derselben. Ein außerbilanzielles Kreditrisiko besteht u. a. dann, wenn sich herausstellt, dass die von einem Teilfonds vom Kontrahenten erhaltene Sicherheit für einen Vertrag mit dem Teilfonds nicht ausreicht, um die Verluste der Gesellschaft aus einer Nichterfüllung der Leistungspflichten des Kontrahenten im Rahmen der vertraglichen Bestimmungen zu decken.

Liquiditätsrisiko

Die Teilfonds sind dem Risiko täglicher Barrücknahmen von rücknahmefähigen Anteilen ausgesetzt. Dadurch entsteht ihnen ein Liquiditätsrisiko, also das Risiko, das sich aus ihren Verpflichtungen im Zusammenhang mit der Erfüllung von ihren finanziellen Verbindlichkeiten ergibt.

Die Teilfonds investieren den Großteil ihres Vermögens in liquide Kapitalanlagen, die jederzeit verkauft werden können. Allerdings besteht bei einigen der Kapitalanlagen eine Abhängigkeit von diversen Primärhändlern. In Zeiten von Kursschwankungen besteht das Risiko, dass die Primärhändler in Bezug auf bestimmte Wertpapiere nicht effizient sind.

Die Anlageverwaltungsgesellschaft managt dieses Liquiditätsrisiko in der Regel durch Diversifizierung der Kapitalanlagen und Anlagestrategien sowie mithilfe ihres gesamten Anlageansatzes. Dadurch, dass die Teilfonds Kredite bis zu 10% ihres Nettoinventarwerts aufnehmen können, lässt sich weitere Liquidität schaffen.

Der Verwaltungsrat kann die Auszahlung der Rücknahmeerlöse hinauszögern, wenn eine solche Kreditaufnahme seines Erachtens den Interessen der verbleibenden Anteilsinhaber erheblich schaden würde.

In der nachstehenden Tabelle sind die finanziellen Verbindlichkeiten der Teilfonds in relevante Fälligkeitsgruppen eingeteilt, die auf der Restlaufzeit zum Bilanzstichtag bis zum vertraglichen Fälligkeitstermin basieren. Die in der Tabelle angeführten Beträge stellen die vertraglichen nicht diskontierten Cashflows dar. Die Salden in der Tabelle entsprechen ihren Buchwerten, da die Auswirkung der Diskontierung unerheblich ist.

New Capital Total Return Bond Fund

Zum 30. Juni 2012:

	< 1 Monat USD	< 3 Monate USD
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	681.020	115.854
Fällige Rücknahmezahlungen	71.421	–
Kostenrückstellungen	179.999	–
Überziehungskredite	98.437	–
Auf ausschüttende Anteile zahlbare Dividenden	–	90.527
Den Anteilsinhabern zurechenbares Nettovermögen	128.355.723	–
	129.386.600	206.381

Anhang zum Jahresabschluss

Zum 30. Juni 2011:

	< 1 Monat USD	< 3 Monate USD
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	179.596	893.889
Fällige Rücknahmezahlungen	76.063	–
Kostenrückstellungen	263.733	–
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für den Kauf von Wertpapieren	6.483.746	–
Auf ausschüttende Anteile zahlbare Dividenden Den Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen	–	91.233
	143.830.697	–
	150.833.835	985.122

New Capital Global Fixed Income Fund

Zum 30. Juni 2012:

	< 1 Monat USD	< 3 Monate USD
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	48.196	7.632
Kostenrückstellungen	35.754	–
Den Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen	7.171.698	–
	7.255.648	7.632

Zum 30. Juni 2011:

	< 1 Monat USD	< 3 Monate USD
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	34.425	35.325
Kostenrückstellungen	44.892	–
Den Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen	16.999.802	–
	17.079.119	35.325

New Capital Wealthy Nations Bond Fund

Zum 30. Juni 2012:

	< 1 Monat USD	< 3 Monate USD
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	1.646.147	–
Fällige Rücknahmezahlungen	7.646.344	–
Kostenrückstellungen	1.665.239	–
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für den Kauf von Wertpapieren	9.547.090	–
Auf ausschüttende Anteile zahlbare Dividenden Den Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen	–	19.434.070
	778.799.405	–
	799.304.225	19.434.070

Zum 30. Juni 2011:

	< 1 Monat USD	< 3 Monate USD
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	306.584	5.624.205
Fällige Rücknahmezahlungen	1.270.620	–
Kostenrückstellungen	1.430.946	–
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für den Kauf von Wertpapieren	20.612.106	–
Auf ausschüttende Anteile zahlbare Dividenden Den Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen	–	11.287.637
	498.172.836	–
	521.793.092	16.911.842

Anhang zum Jahresabschluss

New Capital US Growth Fund

Zum 30. Juni 2012:

	< 1 Monat USD	< 3 Monate USD
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	19.989	–
Überziehungskredite	700.037	–
Fällige Rücknahmezahlungen	27.239	–
Kostenrückstellungen	131.951	–
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für den Kauf von Wertpapieren	2.621.048	–
Den Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen	67.595.886	–
	71.096.150	–

Zum 30. Juni 2011:

	< 1 Monat USD	< 3 Monate USD
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	–	334.720
Überziehungskredite	176.556	–
Fällige Rücknahmezahlungen	25.100	–
Kostenrückstellungen	137.002	–
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für den Kauf von Wertpapieren	394.751	–
Den Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen	86.476.293	–
	87.209.702	334.720

New Capital Asia Pacific Equity Income Fund

Zum 30. Juni 2012:

	< 1 Monat USD	< 3 Monate USD
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	5.491	–
Fällige Rücknahmezahlungen	1.181	–
Kostenrückstellungen	88.714	–
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für den Kauf von Wertpapieren	238.003	–
Auf ausschüttende Anteile zahlbare Dividenden	–	596.991
Den Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen	46.115.335	–
	46.448.724	596.991

Zum 30. Juni 2011:

	< 1 Monat USD	< 3 Monate USD
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	–	35.342
Fällige Rücknahmezahlungen	5.293	–
Kostenrückstellungen	55.789	–
Verbindlichkeiten gegenüber Brokern für den Kauf von Wertpapieren	2.511.384	–
Auf ausschüttende Anteile zahlbare Dividenden	–	298.934
Den Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen	29.933.427	–
	32.505.893	334.276

New Capital Dynamic European Income Fund

Zum 30. Juni 2012:

	< 1 Monat EUR	< 3 Monate EUR
Finanzielle Verbindlichkeiten zum beizulegenden Zeitwert	49.543	–
Kostenrückstellungen	33.126	–
Auf ausschüttende Anteile zahlbare Dividenden	–	129.637
Den Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen	11.481.898	–
	11.564.567	129.637

20. Haftungstrennung

Am 23. November 2006 fasste der Verwaltungsrat einen Sonderbeschluss wie im Rahmen von Section 25 des Investment Funds, Companies and Miscellaneous Provisions Act von 2005 erlaubt, der die Haftungstrennung zwischen den Teilfonds vorsieht. Gemäß diesem Beschluss unterliegen die Anteilsinhaber lediglich dem Anlagerisiko und den durch die Verfolgung der Anlagestrategie der Teilfonds, in die sie investiert haben, entstehenden Verbindlichkeiten, nicht aber einer möglichen Haftung infolge der Aktivitäten anderer Teilfonds.

21. Soft-Commission-Vereinbarungen

Im Verlauf der Geschäftsjahre zum 30. Juni 2012 und 2011 gab es keine Soft-Commission-Vereinbarungen, die die Anlageverwaltungsgesellschaft im Auftrag der Gesellschaft eingegangen ist.

22. Geschäfte mit nahestehenden Personen

Angaben zu den Anteilsbeständen der Verwaltungsratsmitglieder finden sich im Bericht des Verwaltungsrats von Seite 4 bis 8.

Die Gesellschaft, die Verwaltungsgesellschaft, die Anlageverwaltungsgesellschaft und die Verwaltungsstelle sind nahestehende Personen kraft des Bestehens eines wesentlichen Vertrags, wie in den Anmerkungen 5, 6 und 7 angegeben. Die Verwaltungsratsmitglieder haben beschlossen, der Gesellschaft keine Honorare in Rechnung zu stellen. Dem Verwaltungsrat sind keine anderen Geschäfte mit nahestehenden Personen bekannt als die in diesem Jahresabschluss angeführten.

Tom Dowd, Michael Keane und Michael Whooley sind Verwaltungsratsmitglieder der Gesellschaft, der Verwaltungsgesellschaft und der Verwaltungsstelle.

Mozamil Afzal und Steven Johnson sind Verwaltungsratsmitglieder der Gesellschaft, der Verwaltungsgesellschaft und der Anlageverwaltungsgesellschaft.

23. Eventualverbindlichkeiten

Der Verwaltungsrat hat derzeit keine Kenntnis solcher Eventualverbindlichkeiten zum 30. Juni 2012.

24. Ereignisse seit dem Bilanzstichtag

Zum 31. August 2012 nahm die Gesellschaft Ausschüttungen an die Anteilsinhaber wie in Anmerkung 16 des Jahresabschlusses aufgeführt vor.

Am 20. August 2012 hat die Gesellschaft mit dem New Capital China Equity Fund einen neuen Teilfonds aufgelegt.

Am 3. September 2012 wurde die Schweizer Vertretung geändert und lautet nicht mehr SIF Swiss Investment Funds SA, Quai du Seujet 26, 1201 Genf, Schweiz, sondern CACEIS (Schweiz) SA, Chemin de Précossy 7-9, CH-1260, Nyon, Schweiz.

In Bezug auf die Teilfonds sind folgende Änderungen vorgenommen worden:

New Capital Total Return Bond Fund

Die folgenden Namensänderungen der Anteilsklassen gelten seit dem 16. August 2012:

Die USD-Klasse des New Capital Total Return Bond Fund wird nun als New Capital Total Return Bond Fund USD Ord Acc. bezeichnet.

Die EUR-Klasse des New Capital Total Return Bond Fund wird nun als New Capital Total Return Bond Fund EUR Ord Acc. bezeichnet.

Die nicht ausschüttende GBP-Klasse des New Capital Total Return Bond Fund wird nun als New Capital Total Return Bond Fund GBP Ord Acc. bezeichnet.

Die ausschüttende GBP-Klasse des New Capital Total Return Bond Fund wird nun als New Capital Total Return Bond Fund GBP Ord Inc. bezeichnet.

Die CHF-Klasse des New Capital Total Return Bond Fund wird nun als New Capital Total Return Bond Fund CHF Ord Acc. bezeichnet.

Die USD (CNY-Hedged)-Klasse des New Capital Total Return Bond Fund wird nun als New Capital Total Return Bond Fund USD/CNY Hedge Ord Acc. bezeichnet.

Die CAD-Klasse des New Capital Total Return Bond Fund wird nun als New Capital Total Return Bond Fund CAD Ord Acc. bezeichnet.

Die INR Hedged-Klasse des New Capital Total Return Bond Fund wird nun als New Capital Total Return Bond Fund USD/INR Hedge Ord Acc. bezeichnet.

Die USD-Klasse I des New Capital Total Return Bond Fund wird nun als New Capital Total Return Bond Fund USD Inc Acc. bezeichnet.

New Capital Global Fixed Income Fund

Die folgenden Änderungen gelten seit dem 16. August 2012:

Der New Capital Global Fixed Income Fund hat seinen Namen in New Capital Asia Pacific Bond Fund geändert.

Die USD-Klasse des New Capital Global Fixed Income Fund trägt nun die Bezeichnung USD-Klasse des New Capital Asia Pacific Bond Fund.

Die USD (CNY-Hedged)-Klasse des New Capital Global Fixed Income Fund trägt nun die Bezeichnung USD (CNY-Hedged)-Klasse des New Capital Asia Pacific Bond Fund.

Das bisherige Anlageziel des Teilfonds wurde von 'Anlageziel des Teilfonds ist die Erreichung eines langfristigen Kapitalzuwachses durch eine Kombination aus Kapitalwachstum und Erträgen. Bei der Verfolgung des Anlageziels des Teilfonds wird der Teilfonds versuchen, in ein breit gestreutes Spektrum an globalen übertragbaren Schuldtiteln zu investieren, die entweder von Regierungen oder Unternehmen in unterschiedlichen Währungen emittiert werden und kurze bis mittelfristige Laufzeiten aufweisen.' in 'Anlageziel des Teilfonds ist die Erreichung langfristiger Kapital- und Ertragszuwächse

und Devisengewinne durch Investitionen in Staats- und Unternehmensanleihen im asiatischen Raum, einschließlich Australien und Neuseeland.' geändert.

An den Gebühren für die Verwaltungsgesellschaft und die Verwaltungsstelle wurden Änderungen vorgenommen.

Die Ausschüttungspolitik wurde von 'keine Ausschüttungen' auf 'Ausschüttungen aller Fondsklassen geändert'.

New Capital Wealthy Nations Fund

Die folgenden Namensänderungen der Anteilsklassen gelten seit dem 16. August 2012:

Die Klasse A des New Capital Wealthy Nations Bond Fund wird nun als New Capital Wealthy Nations Bond Fund USD Inst Inc. bezeichnet.

Die Klasse B des New Capital Wealthy Nations Bond Fund wird nun als New Capital Wealthy Nations Bond Fund EUR Inst Inc. bezeichnet.

Die Klasse C des New Capital Wealthy Nations Bond Fund wird nun als New Capital Wealthy Nations Bond Fund GBP Inst Inc. bezeichnet.

Die Klasse D des New Capital Wealthy Nations Bond Fund wird nun als New Capital Wealthy Nations Bond Fund GBP Ord Inc. bezeichnet.

Die Klasse E des New Capital Wealthy Nations Bond Fund wird nun als New Capital Wealthy Nations Bond Fund CHF Inst Inc. bezeichnet.

Die Klasse F des New Capital Wealthy Nations Bond Fund wird nun als New Capital Wealthy Nations Bond Fund USD/CNY Hedge Ord Inc. bezeichnet.

Die Klasse G des New Capital Wealthy Nations Bond Fund wird nun als New Capital Wealthy Nations Bond Fund SGD Ord Inc. bezeichnet.

Die Klasse H des New Capital Wealthy Nations Bond Fund wird nun als New Capital Wealthy Nations Bond Fund SGD Inst Inc. bezeichnet.

Die Klasse I des New Capital Wealthy Nations Bond Fund wird nun als New Capital Wealthy Nations Bond Fund USD/CNY Hedge Inst Inc. bezeichnet.

Die INR-Hedged-Klasse des New Capital Wealthy Nations Bond Fund wird nun als New Capital Wealthy Nations Bond Fund USD/INR Hedge Ord Inc. bezeichnet.

Die Klasse INR Hedged I des New Capital Wealthy Nations Bond Fund wird nun als New Capital Wealthy Nations Bond Fund USD/INR Hedge Inst Inc. bezeichnet.

Die USD-Klasse des New Capital Wealthy Nations Bond Fund wird nun als New Capital Wealthy Nations Bond Fund USD Ord Inc. bezeichnet.

Die EUR-Klasse des New Capital Wealthy Nations Bond Fund wird nun als New Capital Wealthy Nations Bond Fund EUR Ord Inc. bezeichnet.

Die NOK-Klasse I des New Capital Wealthy Nations Bond Fund wird nun als New Capital Wealthy Nations Bond Fund NOK Inst Inc. bezeichnet.

Die CHF-Klasse des New Capital Wealthy Nations Bond Fund wird nun als New Capital Wealthy Nations Bond Fund CHF Ord Inc. bezeichnet.

New Capital US Growth Fund

Die folgenden Namensänderungen der Anteilsklassen gelten seit dem 16. August 2012:

Die Klasse A des New Capital US Growth Fund wird nun als New Capital US Growth Fund USD Ord Acc bezeichnet.

Die Klasse B des New Capital US Growth Fund wird nun als New Capital US Growth Fund EUR Ord Acc bezeichnet.

Die Klasse C des New Capital US Growth Fund wird nun als New Capital US Growth Fund GBP Ord Acc bezeichnet.

Die Klasse D des New Capital US Growth Fund wird nun als New Capital US Growth Fund CHF Ord Acc bezeichnet.

Die USD-Klasse I des New Capital US Growth Fund wird nun als New Capital US Growth Fund USD Inst Acc bezeichnet.

New Capital Asia Pacific Equity Income Fund

Die folgenden Namensänderungen der Anteilsklassen gelten seit dem 16. August 2012:

Die Klasse A des New Capital Asia Pacific Equity Income Fund wird nun als New Capital Asia Pacific Income USD Ord Inc. bezeichnet.

Die Klasse B des New Capital Asia Pacific Equity Income Fund wird nun als New Capital Asia Pacific Income EUR Ord Inc. bezeichnet.

Die Klasse C des New Capital Asia Pacific Equity Income Fund wird nun als New Capital Asia Pacific Income GBP Ord Inc. bezeichnet.

Die Klasse F des New Capital Asia Pacific Equity Income Fund wird nun als New Capital Asia Pacific Income USD/CNY Hedge Ord Inc. bezeichnet.

Die SGD-Klasse des New Capital Asia Pacific Equity Income Fund wird nun als New Capital Asia Pacific Income SGD Ord Inc. bezeichnet.

Die USD-Klasse I des New Capital Asia Pacific Equity Income Fund wird nun als New Capital Asia Pacific Income USD Inst Inc. bezeichnet.

New Capital Dynamic European Equity Fund

Die EUR-Klasse des New Capital Dynamic European Equity Fund wird nun als New Capital Dynamic European Equity Fund EUR Ord Inc. bezeichnet.

Die GBP-Klasse des New Capital Dynamic European Equity Fund wird nun als New Capital Dynamic European Equity Fund GBP Ord Inc. bezeichnet.

Die USD-Klasse des New Capital Dynamic European Equity Fund wird nun als New Capital Dynamic European Equity Fund USD Ord Inc. bezeichnet.

25. Genehmigung des Jahresabschlusses

Der Abschluss wurde vom Verwaltungsrat am 25. Oktober 2012 genehmigt.

Weitere Anhänge (ungeprüft)

1. Performance (ungeprüft)

für das Geschäftsjahr zum 30. Juni 2012 %

New Capital Total Return Bond Fund

New Capital Total Return Bond Fund CHF-Klasse	1,09%
New Capital Total Return Bond Fund nicht ausschüttende GBP-Klasse	1,98%
New Capital Total Return Bond Fund EUR-Klasse	1,77%
New Capital Total Return Bond Fund USD-Klasse	2,08%
New Capital Total Return Bond Fund CAD-Klasse	2,17%
New Capital Total Return Bond Fund USD (CNY-Hedged)-Klasse	4,41%
New Capital Total Return Bond Fund ausschüttende GBP-Klasse	2,24%
New Capital Total Return Bond Fund INR Hedged-Klasse*	3,05%
New Capital Total Return Bond Fund USD-Klasse I*	5,93%

Der New Capital Total Return Bond Fund orientiert sich nicht an einer spezifischen Vergleichsgrösse, zieht ausschliesslich zu Vergleichszwecken jedoch den JP Morgan Global Government Bond Index und bei JP Morgan gehaltene 3-Monats-Einlagen in USD (JP Morgan 3-Month USD Cash Deposits) heran. Der JP Morgan Global Government Bond Index verzeichnete im Geschäftsjahr zum 30. Juni 2012 eine Performance von 7,12%, während die Wertentwicklung der JP Morgan 3-Month USD Cash Deposits im Geschäftsjahr zum 30. Juni 2012 bei 0,71% lag.

New Capital Global Fixed Income Fund

New Capital Global Fixed Income Fund USD-Klasse	0,84%
New Capital Global Fixed Income Fund USD (CNY-Hedged)-Klasse	3,16%

Der New Capital Global Fixed Income Bond Fund orientiert sich nicht an einer spezifischen Vergleichsgrösse, zieht ausschliesslich zu Vergleichszwecken jedoch den JP Morgan Global Government Bond 3-5 Yr Index und bei JP Morgan gehaltene 3-Monats-Einlagen in USD (JP Morgan 3-Month USD Cash Deposits) heran. Der JP Morgan Global Government Bond 3-5 Yr Index verzeichnete im Geschäftsjahr zum 30. Juni 2012 eine Performance von 4,12%, während die Wertentwicklung der JP Morgan 3-Month USD Cash Deposits im Geschäftsjahr zum 30. Juni 2012 bei 0,71% lag.

New Capital Wealthy Nations Fund

New Capital Wealthy Nations Bond Fund Klasse A	7,55%
New Capital Wealthy Nations Bond Fund Klasse B	7,26%
New Capital Wealthy Nations Bond Fund Klasse C	7,49%
New Capital Wealthy Nations Bond Fund Klasse D	7,17%
New Capital Wealthy Nations Bond Fund Klasse E	6,49%
New Capital Wealthy Nations Bond Fund Klasse F	9,41%
New Capital Wealthy Nations Bond Fund Klasse G	6,48%
New Capital Wealthy Nations Bond Fund Klasse H	2,97%
New Capital Wealthy Nations Bond Fund Klasse I	9,40%
New Capital Wealthy Nations Bond Fund EUR-Klasse*	7,88%
New Capital Wealthy Nations Bond Fund CHF-Klasse*	7,99%
New Capital Wealthy Nations Bond Fund INR Hedged-Klasse*	3,79%
New Capital Wealthy Nations Bond Fund NOK-Klasse I*	9,17%
New Capital Wealthy Nations Bond Fund INR Hedged-Klasse I*	5,03%
New Capital Wealthy Nations Bond Fund USD-Klasse*	8,23%

Der New Capital Wealthy Nations Bond Fund orientiert sich nicht an einer spezifischen Vergleichsgrösse, zieht ausschliesslich zu Vergleichszwecken jedoch den Merrill Lynch Eurodollars and Globals Index heran. Der Merrill Lynch Eurodollars and Globals Index verzeichnete im Geschäftsjahr zum 30. Juni 2012 eine Performance von 6,67%.

New Capital US Growth Fund

New Capital US Growth Fund Klasse A	-7,88%
New Capital US Growth Fund Klasse B	-9,22%
New Capital US Growth Fund Klasse C	-8,26%
New Capital US Growth Fund Klasse D	-7,83%
New Capital US Growth Fund Klasse T*	0,99%

Der New Capital US Growth Fund orientiert sich nicht an einer spezifischen Vergleichsgrösse, zieht ausschliesslich zu Vergleichszwecken jedoch den Russell 1000 Growth Index und den S&P 500 Index heran. Der Russell 1000 Growth Index verzeichnete im Geschäftsjahr zum 30. Juni 2012 eine Performance von 6,08%, während die Wertentwicklung des S&P 500 Index im Geschäftsjahr zum 30. Juni 2012 bei 4,43% lag.

Weitere Anhänge (ungeprüft)

New Capital Asia Pacific Equity Income Fund

New Capital Asia Pacific Equity Income Fund Klasse A	-4,40%
New Capital Asia Pacific Equity Income Fund Klasse B	-5,49%
New Capital Asia Pacific Equity Income Fund Klasse C	-5,08%
New Capital Asia Pacific Equity Income Fund Klasse F	-2,40%
New Capital Asia Pacific Equity Income Fund SGD-Klasse*	6,92%
New Capital Asia Pacific Equity Income Fund USD-Klasse I*	7,08%

Der New Capital Asia Pacific Equity Income Fund orientiert sich nicht an einer spezifischen Vergleichsgrösse, zieht ausschliesslich zu Vergleichszwecken jedoch den MSCI Asia Pacific ex Japan Index heran. Der MSCI Asia Pacific ex Japan Index verzeichnete im Geschäftsjahr zum 30. Juni 2012 ein Minus von 12,80%.

Für Fonds unter einem Jahr werden keine Performancedaten veröffentlicht. Da der New Capital Dynamic European Income Fund am 15. November 2011 aufgelegt wurde, wurden keine Performancedaten angegeben.

* Seit Beginn der Anteilsklasse des Teilfonds bis zum 30. Juni 2012.

2. Gesamtkostenquoten* ohne Performancegebühren (ungeprüft)

Gesamtkostenquoten für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2012 %

New Capital Total Return Bond Fund

New Capital Total Return Bond Fund CHF-Klasse	1,32%
New Capital Total Return Bond Fund nicht ausschüttende GBP-Klasse	1,33%
New Capital Total Return Bond Fund EUR-Klasse	1,32%
New Capital Total Return Bond Fund USD-Klasse	1,33%
New Capital Total Return Bond Fund CAD-Klasse	1,34%
New Capital Total Return Bond Fund USD (CNY-Hedged)-Klasse	1,33%
New Capital Total Return Bond Fund ausschüttende GBP-Klasse	1,33%
New Capital Total Return Bond Fund INR Hedged-Klasse	1,33%
New Capital Total Return Bond Fund USD-Klasse I	0,93%

New Capital Global Fixed Income Fund

New Capital Global Fixed Income Fund USD-Klasse	1,74%
New Capital Global Fixed Income Fund USD (CNY-Hedged)-Klasse	1,84%

New Capital Wealthy Nations Fund

New Capital Wealthy Nations Bond Fund Klasse A	1,29%
New Capital Wealthy Nations Bond Fund Klasse B	1,29%
New Capital Wealthy Nations Bond Fund Klasse C	1,29%
New Capital Wealthy Nations Bond Fund Klasse D	1,54%
New Capital Wealthy Nations Bond Fund Klasse E	1,29%
New Capital Wealthy Nations Bond Fund Klasse F	1,54%
New Capital Wealthy Nations Bond Fund Klasse G	1,54%
New Capital Wealthy Nations Bond Fund Klasse H	1,29%
New Capital Wealthy Nations Bond Fund Klasse I	1,29%
New Capital Wealthy Nations Bond Fund EUR-Klasse	1,57%
New Capital Wealthy Nations Bond Fund CHF-Klasse	1,56%
New Capital Wealthy Nations Bond Fund INR Hedged	1,51%
New Capital Wealthy Nations Bond Fund NOK-Klasse I	1,30%
New Capital Wealthy Nations Bond Fund INR Hedged Klasse I	1,27%
New Capital Wealthy Nations Bond Fund USD-Klasse	1,51%

New Capital US Growth Fund

New Capital US Growth Fund Klasse A	1,83%
New Capital US Growth Fund Klasse B	1,82%
New Capital US Growth Fund Klasse C	1,83%
New Capital US Growth Fund Klasse D	1,82%
New Capital US Growth Fund USD-Klasse I	1,08%

New Capital Asia Pacific Equity Income Fund

New Capital Asia Pacific Equity Income Fund Klasse A	2,00%
New Capital Asia Pacific Equity Income Fund Klasse B	2,01%
New Capital Asia Pacific Equity Income Fund Klasse C	1,99%
New Capital Asia Pacific Equity Income Fund Klasse F	2,02%
New Capital Asia Pacific Equity Income Fund USD-Klasse I	1,34%
New Capital Asia Pacific Equity Income Fund SGD-Klasse	1,98%

Weitere Anhänge (ungeprüft)

New Capital Dynamic European Equity Fund

New Capital Dynamic European Equity Fund USD-Klasse	2,24%
New Capital Dynamic European Equity Fund EUR-Klasse	2,25%
New Capital Dynamic European Equity Fund GBP-Klasse	2,29%

Gesamtkostenquoten* einschließlich Performancegebühren (ungeprüft)

New Capital Wealthy Nations Fund

New Capital Wealthy Nations Bond Fund Klasse A	1,29%
New Capital Wealthy Nations Bond Fund Klasse B	1,29%
New Capital Wealthy Nations Bond Fund Klasse C	1,29%
New Capital Wealthy Nations Bond Fund Klasse D	1,54%
New Capital Wealthy Nations Bond Fund Klasse E	1,29%
New Capital Wealthy Nations Bond Fund Klasse F	1,88%
New Capital Wealthy Nations Bond Fund Klasse G	1,54%
New Capital Wealthy Nations Bond Fund Klasse H	1,29%
New Capital Wealthy Nations Bond Fund Klasse I	1,57%
New Capital Wealthy Nations Bond Fund EUR-Klasse	2,58%
New Capital Wealthy Nations Bond Fund CHF-Klasse	2,58%
New Capital Wealthy Nations Bond Fund INR Hedged	1,49%
New Capital Wealthy Nations Bond Fund NOK-Klasse I	2,82%
New Capital Wealthy Nations Bond Fund INR Hedged Klasse I	1,29%
New Capital Wealthy Nations Bond Fund USD-Klasse	2,57%

Gesamtkostenquoten* für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2011 %

New Capital Total Return Bond Fund

New Capital Total Return Bond Fund CHF-Klasse	1,16%
New Capital Total Return Bond Fund GBP-Klasse	
Nicht ausschüttende Klasse	1,25%
New Capital Total Return Bond Fund EUR-Klasse	1,24%
New Capital Total Return Bond Fund USD-Klasse	1,26%
New Capital Total Return Bond Fund CAD-Klasse	1,21%
New Capital Total Return Bond Fund USD-Klasse (CNY-Hedged)-Klasse	1,24%
New Capital Total Return Bond Fund ausschüttende GBP-Klasse	1,25%

New Capital Global Fixed Income Fund

New Capital Global Fixed Income Fund USD-Klasse	1,27%
New Capital Global Fixed Income Fund USD-Klasse (CNY-Hedged)-Klasse	1,25%

New Capital Wealthy Nations Fund

New Capital Wealthy Nations Bond Fund Klasse A	1,25%
New Capital Wealthy Nations Bond Fund Klasse B	1,24%
New Capital Wealthy Nations Bond Fund Klasse C	1,25%
New Capital Wealthy Nations Bond Fund Klasse D	1,50%
New Capital Wealthy Nations Bond Fund Klasse E	1,22%
New Capital Wealthy Nations Bond Fund Klasse F	1,49%
New Capital Wealthy Nations Bond Fund Klasse G	1,46%
New Capital Wealthy Nations Bond Fund Klasse H	1,20%
New Capital Wealthy Nations Bond Fund Klasse I	1,22%

New Capital US Growth Fund

New Capital US Growth Fund Klasse A	1,79%
New Capital US Growth Fund Klasse B	1,71%
New Capital US Growth Fund Klasse C	1,73%
New Capital US Growth Fund Klasse D	1,70%

New Capital Asia Pacific Equity Income Fund

New Capital Asia Pacific Equity Income Fund Klasse A	2,06%
New Capital Asia Pacific Equity Income Fund Klasse B	1,95%
New Capital Asia Pacific Equity Income Fund Klasse C	2,00%
New Capital Asia Pacific Equity Income Fund Klasse F	1,89%

*Die Gesamtkostenquoten basieren auf den Kosten entsprechend den Anmerkungen 5, 6, 7 und 8 (ohne Bankzinsen, Short-Dividendenkosten und Performancegebühren) und werden als prozentualer Anteil am durchschnittlichen Nettovermögen des Geschäftsjahres ausgedrückt.

Gesamtkostenquoten einschließlich Performancegebühren (ungeprüft)

New Capital Wealthy Nations Fund

New Capital Wealthy Nations Bond Fund Klasse A	1,42
New Capital Wealthy Nations Bond Fund Klasse B	1,28
New Capital Wealthy Nations Bond Fund Klasse C	1,43
New Capital Wealthy Nations Bond Fund Klasse E	1,39
New Capital Wealthy Nations Bond Fund Klasse D	1,51
New Capital Wealthy Nations Bond Fund Klasse F	1,57

Weitere Anhänge (ungeprüft)

3. Portfolioumschlagsraten

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2012 (ungeprüft) %

New Capital Total Return Bond Fund	-33,22%
New Capital Global Fixed Income Fund	-8,35%
New Capital Wealthy Nations Bond Fund	-50,86%
New Capital US Growth Fund	228,63%
New Capital Asia Pacific Equity Income Fund	43,69%
New Capital Dynamic European Equity Fund	5,92%

für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2011 (ungeprüft) %

New Capital Total Return Bond Fund	19,66%
New Capital Wealthy Nations Bond Fund	-22,83%
New Capital Global Fixed Income Fund	20,89%
New Capital US Growth Fund	247,43%
New Capital Asia Pacific Equity Income Fund	21,67%

Da der New Capital Dynamic European Equity Fund am 15. November 2011 aufgelegt wurde, weist der Teilfonds für den Zeitraum bis zum 30. Juni 2011 keine Portfolioumschlagsrate (Portfolio Turnover Rate – PTR) aus.

An die Anteilhaber von New Capital UCITS Fund plc

Wir haben in unserer Eigenschaft als Depotbank der Gesellschaft die Geschäftsführung von New Capital UCITS Fund plc (die „Gesellschaft“) im Geschäftsjahr zum 30. Juni 2012 geprüft.

Dieser Bericht und der Bestätigungsvermerk wurden ausschließlich für die Anteilhaber der Gesellschaft als Organ in Übereinstimmung mit der OGAW-Mitteilung 4 der irischen Zentralbank und für keinen anderen Zweck erstellt. Mit der Abgabe dieser Beurteilung akzeptieren oder übernehmen wir keinerlei Verantwortung für einen anderen Zweck bzw. gegenüber anderen Personen, die von diesem Bericht Kenntnis erlangen.

Verantwortung der Depotbank

Unsere Aufgaben und Verantwortlichkeiten sind in der OGAW-Mitteilung 4 der irischen Zentralbank dargestellt. Eine dieser Aufgaben ist es, die Geschäfte der Gesellschaft in jeder Rechnungsperiode zu prüfen und den Anteilhabern darüber Bericht zu erstatten

In unserem Bericht wird angegeben, ob die Gesellschaft unserer Meinung nach in diesem Berichtszeitraum gemäß den Vorschriften der Gründungsurkunde und der Satzung der Gesellschaft sowie der OGAW-Richtlinie geführt wurde. Es liegt insgesamt in der Verantwortung der Gesellschaft, diese Vorschriften zu erfüllen. Falls die Gesellschaft die Vorschriften nicht eingehalten hat, müssen wir als Depotbank angeben, warum das der Fall ist, und die Schritte auflisten, die wir zur Berichtigung der Situation unternommen haben.

Grundlage für den Bestätigungsvermerk der Depotbank

Die Depotbank führt Prüfungen durch, die sie bei angemessener Betrachtung für notwendig erachtet, um ihre in der OGAW-Mitteilung Nr. 4 dargelegten Pflichten zu erfüllen und sicherzustellen, dass die Gesellschaft in jeder wesentlichen Hinsicht (i) in Übereinstimmung mit den Beschränkungen der Anlage- und Kreditaufnahmebefugnisse, die der Gesellschaft durch ihre Gründungsdokumente und die geltenden Vorschriften auferlegt werden, und (ii) ansonsten gemäß den Gründungsdokumenten und geltenden Vorschriften geführt worden ist.

Bestätigungsvermerk

Unserer Ansicht nach wurde die Gesellschaft im Geschäftsjahr in jeder wesentlichen Hinsicht:

(i) in Übereinstimmung mit den Beschränkungen der Anlage- und Kreditaufnahmebefugnisse, die der Gesellschaft durch die Gründungsurkunde und Satzung sowie die Richtlinie der Europäischen Gemeinschaften (Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren) von 2011 (die „Vorschriften“) auferlegt werden, und

(ii) ansonsten in Übereinstimmung mit den Bestimmungen der Gründungsurkunde, der Satzung und den Vorschriften geführt.

HSBC Institutional Trust Services (Ireland) Limited
1 Grand Canal Square
Grand Canal Harbour
Dublin 2, Irland

25. Oktober 2012

An die Anteilhaber von New Capital UCITS Fund plc (die „Gesellschaft“)

Wir haben den Jahresabschluss der Gesellschaft für das Geschäftsjahr zum 30. Juni 2012 geprüft, der die Nettovermögensaufstellung, die Erfolgsrechnung, die Aufstellung der Veränderung des den Inhabern rücknahmefähiger gewinnberechtigter Anteile zurechenbaren Nettovermögens, die Aufstellungen des Wertpapierbestands und den dazugehörigen Anhang umfasst. Dieser Jahresabschluss wurde nach den darin dargelegten Bilanzierungsgrundsätzen erstellt.

Verantwortung des Verwaltungsrats und der Wirtschaftsprüfer

Die Verantwortung des Verwaltungsrats für die Erstellung des Jahresberichts und -abschlusses gemäß der geltenden irischen Gesetzgebung und den allgemein anerkannten Rechnungslegungsgrundsätzen, die vom Accounting Standards Board herausgegeben und vom Institute of Chartered Accountants in Ireland veröffentlicht werden (Generally Accepted Accounting Practice in Ireland), werden im Bericht des Verwaltungsrats erläutert.

Unsere Aufgabe besteht darin, den Jahresabschluss anhand der maßgeblichen rechtlichen und aufsichtsrechtlichen Auflagen und der Internationalen Prüfungsstandards (International Standards on Auditing) (Großbritannien und Irland) zu prüfen. Dieser Bericht, einschließlich des Testats, wurde gemäß Abschnitt 193 des Companies Act von 1990 ausschließlich für die Anteilhaber der Gesellschaft als Organ und für keinen anderen Zweck erstellt. Wird der Bericht für andere Zwecke verwendet oder anderen Personen gezeigt oder ausgehändigt, lehnen wir jede diesbezügliche Verantwortung ab, sofern wir nicht im Voraus ausdrücklich unsere schriftliche Zustimmung dazu erteilt haben.

Wir teilen Ihnen mit, ob unserer Ansicht nach der Jahresabschluss ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild gemäß den allgemein anerkannten Rechnungslegungsgrundsätzen in Irland vermittelt und ordnungsgemäß im Einklang mit der irischen Gesetzgebung erstellt wurde, welche die Companies Acts von 1963 bis 2009 und die Richtlinie der Europäischen Gemeinschaften (Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren) von 2011 beinhaltet. Wir geben an, ob wir alle Informationen und Erklärungen erhalten haben, die wir bei unserer Prüfung für notwendig erachten und ob der Jahresabschluss mit den Geschäftsbüchern übereinstimmt. Wir teilen Ihnen ferner unsere Meinung darüber mit:

- ob die Gesellschaft ordnungsgemäß Buch geführt hat und
- ob der Bericht des Verwaltungsrats dem Jahresabschluss entspricht.

Wir berichten Ihnen überdies, ob unserer Ansicht nach gesetzlich vorgeschriebene Informationen bezüglich der Vergütung der Verwaltungsratsmitglieder und ihrer Transaktionen fehlen, und geben diese Informationen in unserem Bericht an, sofern dies möglich ist.

Wir lesen die anderen Informationen im Jahresbericht und beurteilen, ob diese mit dem geprüften Jahresabschluss vereinbar sind. Wir prüfen die Auswirkungen auf unseren Bericht für den Fall, dass wir Kenntnis von offenkundigen Falschangaben oder wesentlichen Unvereinbarkeiten mit dem Jahresabschluss erlangen. Unsere Verantwortung erstreckt sich nicht auf andere Informationen.

Grundlage des Prüfungsvermerks

Wir haben unsere Prüfung gemäß den Internationalen Prüfungsstandards (International Standards on Auditing) (Großbritannien und Irland) durchgeführt, die vom Auditing Practices Board herausgegeben wurden. Eine Prüfung umfasst die stichprobenartige Untersuchung relevanter Belege für die Beträge und Ausweise im Jahresabschluss. Sie umfasst darüber hinaus eine Beurteilung der wesentlichen Schätzungen und Beurteilungen, die der Verwaltungsrat bei der Erstellung des Jahresabschlusses vorgenommen hat, und klärt, ob die Bilanzierungsgrundsätze den Verhältnissen der Gesellschaft angemessen sind, konsequent angewandt und ordnungsgemäß offen gelegt werden.

Die Prüfung wurde so geplant und durchgeführt, dass wir alle Informationen und Erklärungen erhielten, die wir für notwendig erachteten, um mit hinreichender Sicherheit begründen zu können, ob der Jahresabschluss frei von wesentlichen Falschangaben aufgrund von Betrug oder anderen Unregelmäßigkeiten oder aufgrund von Fehlern ist. Bei der Beurteilung des Jahresabschlusses wurde auch die Angemessenheit der Gesamtdarstellung berücksichtigt.

Testat

Unserer Meinung nach:

- vermittelt der Jahresabschluss ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der Gesellschaft zum 30. Juni 2012 sowie ihrer Ergebnisse für das zu diesem Datum abgelaufene Geschäftsjahr gemäß den allgemein anerkannten Rechnungslegungsgrundsätzen in Irland; und
- wurde der Jahresabschluss ordnungsgemäß im Einklang mit den Auflagen des Companies Act von 1963 bis 2009 und der Richtlinie der Europäischen Gemeinschaften (Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren) von 2011 erstellt.

Wir haben alle unserer Ansicht nach zur Rechnungsprüfung notwendigen Informationen und Erklärungen erhalten.

Unserer Meinung nach wurden die Geschäftsbücher der Gesellschaft ordnungsgemäß geführt. Der Jahresabschluss der Gesellschaft stimmt mit den Geschäftsbüchern überein.

Bericht der unabhängigen Wirtschaftsprüfer

Unserer Ansicht nach stehen die Informationen im Bericht des Verwaltungsrats im Einklang mit dem Jahresabschluss.

Jonathan O'Connell
für und im Auftrag von
PricewaterhouseCoopers
Chartered Accountants & Statutory Audit Firm
Dublin
Irland

25. Oktober 2012

