

MONTLAKE UCITS PLATFORM PLC

**(Eine in Irland als Gesellschaft mit beschränkter Haftung gegründete Investmentgesellschaft
mit variablem Kapital und der Struktur eines Umbrella-Fonds mit getrennter Haftung
zwischen den Teilfonds)**

(CRO-Registernummer 485472)

UNGEPRÜFTER ZWISCHENABSCHLUSS

FÜR DEN BERICHTSZEITRAUM VOM

1. JANUAR 2012

BIS ZUM

30. JUNI 2012

UNGEPRÜFTER ZWISCHENABSCHLUSS
Für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2012 bis zum 30. Juni 2012

INHALT	SEITE
GESELLSCHAFTSINFORMATIONEN	3-5
BERICHT DES INVESTMENTMANAGERS	6-12
BILANZ	13-14
GESAMTERGEBNISRECHNUNG	15-16
VERÄNDERUNGEN DES DEN INHABERN VON RÜCKNEHMBAREN ANTEILEN ZURECHENBAREN NETTOVERMÖGENS	17
KAPITALFLUSSRECHNUNG	18-19
ANHANG ZUM HALBJAHRESABSCHLUSS	20-51
AUFSTELLUNG DER WERTPAPIERANLAGEN	52-99
WECHSELKURSE	100-101
PORTFOLIOVERÄNDERUNGEN	102-106

GESELLSCHAFTSINFORMATIONEN

VERWALTUNGSRAT	Teddy Otto* John Lowry Cyril Delamare Barry Kenny* David Hammond* *(unabhängiges, nicht geschäftsführendes Verwaltungsratsmitglied)
GESCHÄFTSSITZ	MontLake UCITS Platform plc 2 nd Floor Block E Iveagh Court Harcourt Road Dublin 2 Irland
VERWALTUNGSSTELLE	Citibank Europe plc** 1 North Wall Quay Dublin 1 Irland
RECHTSBERATER	Maples & Calder 75 St. Stephen's Green Dublin 2 Irland
UNABHÄNGIGE ABSCHLUSSPRÜFER	KPMG Chartered Accountants und Registered Auditors 1 Harbourmaster Place Irish Financial Services Centre Dublin 1 Irland
INVESTMENTMANAGER	ML Capital Asset Management Limited 5 Tigne Palace Bisazza Street Sliema SLM 1643 Malta
SUB-INVESTMENTMANAGER	Clareville Capital Partners LLP 121 Sloane Street London SW1X 9BW England Skyline Capital Management LLP 152 Buckingham Palace Road London, SW1W 9TR England DUNN Capital Management LLC 309, SE Osceola Street Suite 350 Stuart, FL 34994 RP Capital UK Limited 33, Chester Street London SW1X7XD England Columbia Wanger Asset Management, LLC 227, W.Monroe Suite 3000 Chicago, IL 60606

**Mit Wirkung vom 1. Januar 2012 wurde die Verwaltungsfunktion des Fonds gemäss einer Vereinbarung

von der alten Verwaltungsstelle Citi Hedge Fund Services (Ireland), Limited auf die neue Verwaltungsstelle Citibank Europe plc. übertragen.

INFORMATIONEN ZUR GESELLSCHAFT (Fortsetzung)

VERTRIEBSGESELLSCHAFT	ML Capital Asset Management Limited 5 Tigne Palace Bisazza Street Sliema SLM 1643 Malta
DEPOTBANK	Citibank International plc, Filiale Irland 1 North Wall Quay Dublin 1 Irland
Dienstleister für CORPORATE GOVERNANCE	Bridge Consulting 33 Sir John Rogerson's Quay Dublin 2 Irland
COMPANY SECRETARY	Carne Global Financial Services Limited 2 nd Floor Block E Iveagh Court Harcourt Road Dublin 2 Irland
SCHWEIZER ZAHLSTELLE	NPB Neue Privat Bank AG Limmatquai 1 CH-8022 Zürich
SCHWEIZER VERTRETER**	ACOLIN Fund Services AG Stadelhoferstrasse 18 CH-8001 Zürich
DEUTSCHE ZAHL- UND INFORMATIONSTELLE ***	Marcard, Stein & Co AG Ballindamm 36 D - 20095 Hamburg

**Interessenten können den Prospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen, den jüngsten Jahres- und Halbjahresbericht, Kopien der Satzung und die Aufstellung der Käufe und Verkäufe kostenlos vom eingetragenen Sitz der Gesellschaft, von den örtlichen Vertretern in den Ländern, in denen die Gesellschaft eingetragen ist, und in der Schweiz von der Geschäftsstelle des Vertreters bei ACOLIN Fund Services AG, Stadelhoferstrasse 18, CH-8001 Zürich anfordern. Die Ausgabe- und Rücknahmepreise der Anteile jedes Fonds der Gesellschaft werden täglich auf der elektronischen Plattform «fundinfo AG» (www.fundinfo.com) veröffentlicht.

Dieser Halbjahresbericht und die ungeprüften Finanzabschlüsse (der «Bericht und die Abschlüsse») können in andere Sprachen übersetzt sein. Eine derartige Übersetzung darf nur dieselben Informationen enthalten und dieselbe Bedeutung haben, wie der englischsprachige Bericht und Abschluss. Sofern Widersprüche zwischen dem englischsprachigen Bericht und Abschluss und dem Bericht und Abschluss in einer anderen Sprache auftreten, sind der englischsprachige Bericht und Abschluss massgebend. In dem durch die Gesetze eines Landes, in dem die Anteile verkauft werden, vorgeschriebenen Umfang (jedoch nur in diesem Umfang) ist hiervon jedoch ausgenommen, dass bei einem Klageverfahren in Bezug auf einen Bericht und Abschluss, der in einer anderen Sprache als Englisch verfasst wurde, diejenige Sprachversion des Berichts und Abschlusses massgebend sein soll, auf die sich diese Klage gründet. Jegliche Streitigkeiten in Zusammenhang mit den Bedingungen des Berichts und der Abschlüsse unterliegen ungeachtet der Sprache des Berichts und der Abschlüsse den Gesetzen Irlands und werden danach ausgelegt, mit der Ausnahme der Schweiz, wo der eingetragene Sitz des Vertreters den Erfüllungsort in Verbindung mit jeglichen Streitigkeiten bestimmt, die in Verbindung mit Anteilen entstehen, die in oder

von der Schweiz aus verkauft werden, und wo die am Ort des Vertreters zuständigen Gerichte die Zuständigkeit diesbezüglich besitzen.

*** Der Prospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen, die Satzung, der Jahres- und Halbjahresbericht, eine Liste der Änderungen bezüglich der Zusammensetzung der Wertpapierportfolios und die Ausgabe- und Rücknahmepreise sind am Sitz der deutschen Informationsstelle, wie oben beschrieben, erhältlich.

INFORMATIONEN ZUR GESELLSCHAFT (Fortsetzung)

Für Anleger in Deutschland stehen folgende Teilfonds zur Verfügung:

Dunn WMA UCITS Fund
Pegasus UCITS Fund
Skyline UCITS Fund
Wanger European Smaller Companies UCITS Fund
Wanger US Smaller Companies UCITS Fund

Für die zusätzlichen Teilfonds der Gesellschaft wurde kein Antrag auf den öffentlichen Vertrieb in der Bundesrepublik Deutschland gestellt. Die Anteile an diesen Teilfonds dürften daher NICHT öffentlich an Anleger vertrieben werden, die in den Geltungsbereich des deutschen Investmentgesetzes fallen. Folglich stehen folgende zusätzliche Teilfonds Anlegern in Deutschland NICHT zur Verfügung:

Para International UCITS Fund
Goldwinds Global Macro UCITS Fund
RP Systematic Emerging Markets UCITS Fund

BERICHT DES INVESTMENTMANAGERS

Pegasus UCITS Fund - Überblick über die Wertentwicklung 2012

Der Pegasus UCITS Fund entwickelte sich im ersten Halbjahr 2012 (Euro-Anteilsklasse für institutionelle Anleger) seitwärts im Vergleich zum FTSE All-Share, der 1.2 % zulegte.

Das erste Quartal begann mit einem Plus von 2.1 % gut. Im Januar kam es, wie zu Beginn eines jeden Jahres üblich, zu einer Mittelwertrückkehr und nur 6 von 19 Sektoren setzten die Richtung von Ende Dezember fort.

Eine Sache, bei der wir im Februar falsch lagen, die sich jedoch als sehr wertvoller Indikator entpuppte, war die Reaktion der überkauften Aktien auf ihre Ergebnisse. Aktien zu shorten, die vor der Veröffentlichung ihrer Ergebnisse äusserst stark gestiegen sind, kann sich kurzfristig als sehr gute Strategie erweisen. Grund dafür ist, dass die Händler ihre Leerverkäufe vor Bekanntgabe der Ergebnisse glattgestellt haben, es in diesem Fall jedoch eines starken Impulses bedarf, damit sich diese Dynamik fortsetzt. Das hat für uns bei einigen Gelegenheiten funktioniert. Doch wir waren sehr überrascht, als eines Tages drei Aktien (Hays, Travis Perkins und Logica) stark zulegten, nachdem ihre Ergebnisse wie erwartet ausgefallen waren. Wir waren einige Logica short, die wir rasch glattstellten, was uns nicht viel kostete. Doch was uns dieser sehr starke Hausseindikator zeigte, gab uns grosses Vertrauen, dass die Marktstärke anhalten würde.

Der Fonds gab im März wieder einige seiner Gewinne ab. Die sehr starke Wertentwicklung im Februar liess ein oder zwei Aktien leicht überkauft erscheinen. Wir konnten einige Gewinne sichern, waren jedoch auch etwas einer allgemeinen Mittelwertrückkehr ausgesetzt.

Der grösste Verlierer im Monat war Weir. Es geht auf unsere Kosten, dass Weir zu den meist kommentierten Aktien im FTSE 100 zählte. Die Meinungen zu dieser Aktie sind so unterschiedlich, dass sie mehr Kommentare von Händlern einbrachte als beinahe jede andere Aktie. Nach einem guten Februar, und da wir die Gerüchte kannten, reduzierten wir die Position um 25 %, mussten aber dennoch Verluste hinnehmen, als Baker Hughes den Markt warnte, dass eine Verlangsamung bevorstünde. Eine interessante Beobachtung ist, dass obwohl Weir sich am 16. an den Markt wandte und nichts Negatives zu berichten hatte, die Aktie dennoch niedriger notierte als Baker Hughes. Wir persönlich haben kein Problem mit dieser Position und haben vollstes Vertrauen zu Keith Cochrane und seinem Team, dass sie den Zyklus nicht falsch interpretiert haben. Die Schiefgasrevolution hat noch einen weiten Weg vor sich, obwohl landläufig die Meinung zu herrschen scheint, dass der Boom vorüber ist.

Im Gegensatz dazu verzeichnete ein weiteres unserer Öldienstleistungsunternehmen, Hunting, einen sehr positiven Monat. Eine Reihe guter Zahlen veranlasste die Analysten dazu, die Prognosen um über 10 % anzuheben. Die Wertentwicklung steht in Einklang mit unseren internen Erwartungen für den Konzern, und wir beurteilen die Aktie weiterhin sehr positiv.

Die Risikobereitschaft liess im zweiten Quartal massiv nach. Der April nahm einen guten Anfang (der Fonds war 2.3 % im Plus dank der Beiträge zwei seiner grössten Short-Positionen, Supergroup und Man Group), doch im Mai kam es zu einer Kehrtwende (-2.3 %), da die Sorgen um die Staatsschuldenkrise in den Vordergrund traten. Angesichts des Rückgangs des FTSE 100 um 7.3 % sollte dieser Monat als einer der besseren gelten, wenn wir davon ausgehen, dass der Fonds bis in den Mai eine Netto-Longposition von 72 % aufwies. Es ist keine Überraschung, dass die Short-Positionen einmal mehr ganze Arbeit für uns leisteten. Besonders hervorzuheben ist die Short-Position in der Man Group. Auf der Short-Seite war Homeserve erneut eine Enttäuschung. Homeserve machte in den Boomzeiten gute Geschäfte mit dem aggressiven Verkauf von Versicherungspolice für Haushaltsgeräte, vor allem Heizkessel. Problematisch ist bei einem Verkaufsteam, das aggressive Verkaufsmethoden anwendet und provisionsabhängig vergütet wird, die Tatsache, dass die Notwendigkeit, alles an dem Mann zu bringen, die Notwendigkeit überschattet, dabei die Regeln einzuhalten. Es überrascht uns nicht, dass die britische Finanzaufsichtsbehörde (FSA) die Verkaufspraktiken von Homeserve genau unter die Lupe nimmt und es scheint wahrscheinlich, dass eine Geldstrafe folgen wird. Der wirkliche Schaden wurde jedoch dem Ruf der Firma zugefügt. Bislang sind die internationalen Geschäfte von den Problemen zuhause weitgehend unbeeinflusst geblieben. Homeserve tut unseres Erachtens gut daran, diesen Umstand aufrecht zu erhalten.

BERICHT DES INVESTMENTMANAGERS (Fortsetzung)

Pegasus UCITS Fund - Überblick über die Wertentwicklung 2012 (Fortsetzung)

Im Juni kehrte sich unsere Outperformance vom Mai etwas um. Der Fonds verzeichnete ein Minus von 1.5 % im Vergleich zum All-Share-Index, der um 4.5 % anstieg. Angesichts des verringerten Engagements, das wir infolge unserer vorsichtigen Haltung im Mai hatten, sollte das keine grosse Überraschung sein.

Skyline UCITS Fund - Überblick über die Wertentwicklung 2012

Der Skyline UCITS Fund rentierte im ersten Halbjahr 2012 mit +9.3 % (US-Dollar-Anteilsklasse für institutionelle Anleger) im Vergleich zu +2.3 % für den MXEF (EM Index). Damit ist der Fonds seit seiner Auflegung um 13.3 % gestiegen, während der EM Index im gleichen Zeitraum um 9.3 % gesunken ist. Der Fonds weist seit Auflegung eine Volatilität von 13 % im Vergleich zu 30 % für den EM Index auf. Dabei waren 80 % Gewinnmonate gegenüber 40 % für den EM Index.

Das erste Quartal 2012 hatte einen starken Auftakt. Grund dafür war eine Kombination aus sich weltweit verbessernden Makrodaten und einer massiven Liquiditätsspritze der EZB in Form von längerfristigen Refinanzierungsgeschäften (LTRO). Durch Beta-Faktoren getriebene Rallyes, wie sie im Januar stattgefunden haben, sind für den Skyline UCITS Funds oft schwierig, da das Fondsenagement strukturell zu erstklassigen Unternehmen tendiert. Das Team von Skyline Capital Management LLP richtete das Portfolio Ende Dezember jedoch neu aus, um ein prozyklischeres Portfolio zu schaffen. Sie verkauften einige der starken defensiveren Positionen, um mehr Schwellenländer- und zyklische Titel zu erwerben. Ferner baute das Team Positionen in Unternehmen auf, die 2011 ein einmaliges Ereignis erlitten, das sich 2012 nicht wiederholen dürfte (z.B. Fukushima, der arabische Frühling, die Überschwemmungen in Thailand oder das Zugangsglück in China). Somit konnte der Fonds ein gutes Quartal verzeichnen, mit +10.4 % im Vergleich zum EM Index mit +13.6 %.

Öl stieg bis Ende des ersten Quartals 2012 um 17 % und veranlasste das Anlageteam dazu, das Portfolio anzupassen, um der Tatsache Rechnung zu tragen, dass der Ölpreis (Anstieg auf etwa 124 US-Dollar) sich sozusagen zu einem asymmetrischen Risiko für grosse Öl exportierende Länder wie Russland entwickelte (d. h. wäre er weiter angestiegen, hätte dies das globale Wachstum abgewürgt, und wäre er gefallen, hätte es dazu führen können, dass Anleger ihr Russland-Engagement angesichts des hohen Exportniveaus des Landes abstossen). Daher wurde das Russland-Engagement im Februar so reduziert, dass es nun geografisch gesehen das drittgrösste Nettoengagement des Fonds nach Brasilien und Hongkong darstellt.

Das zweite Quartal 2012 war für die Märkte von Herausforderungen geprägt, allen voran die wachsende Ungewissheit über die Weltkonjunktur, die durch die ersten Wahlen in Griechenland und die folgende Unfähigkeit des dortigen politischen Systems, eine Koalitionsregierung zu bilden, angefacht wurde. Die vorherrschende Ungewissheit in Europa wirkte sich auf das Anlegervertrauen aus und fand ihren Weg bis in die makroökonomischen Daten, die sich entschieden verschlechterten. Der Fonds hatte mit einem wechselhaften Quartal zu kämpfen, mit zwei ausgezeichneten Monaten (April und Juni) und einem schwierigen Monat (Mai). Das Quartalsergebnis betrug insgesamt -1 % im Vergleich zu -10 % für den EM Index.

Im Mai erwiesen sich die Schwellenländerwährungen als beträchtlicher Gegenwind für den Fonds und strichen ein Merkmal des Anlagemodells hervor, welches das Team von Skyline Capital Management LLP den Anlegern nahelegt. Der Skyline UCITS Fund hat in der Regel eine Long-Position von rund 50 % in Aktien, die auf die wichtigsten Schwellenländerwährungen lauten; im Mai sorgte der kumulative Effekt des Verlaufs dieser Währungen gegenüber dem US-Dollar für einen negativen Performancebeitrag von -5 %. Nach Erachten des Anlageteams von Skyline Capital Management LLP wäre es auf Sicht des Gesamtzyklus für die Anleger des Fonds nachteilig, die ca. 10 % jährlichen Kosten einer Absicherung gegen das Risiko der Schwellenländerwährungen aus dem Fonds zu nehmen, da die Aktienwahl bereits schwierig genug ist, auch ohne einem jährlichen Performance-Risiko von (10 % x 50 % =) 5 % gegensteuern zu müssen. Kurz gesagt vertritt das Team von Skyline Capital Management LLP die Ansicht, dass es für die Anleger des Fonds vorteilhafter ist, die Volatilität der Schwellenländerwährungen als Teil

des Anlagemodells zu akzeptieren und über den Gesamtzyklus gesehen die höheren Renditen zu erwirtschaften, die ein längerfristiges Engagement in diesen Währungen bringen dürfte.

BERICHT DES INVESTMENTMANAGERS (Fortsetzung)

Skyline UCITS Fund - Überblick über die Wertentwicklung 2012 (Fortsetzung)

Das Team von Skyline Capital Management LLP rechnet mit einer Erholung der Konjunkturdaten im Laufe der kommenden Monate des Jahres 2012. Diese Ansicht basiert auf drei Elementen: Dem Ende der unmittelbaren Ungewissheit in Europa, dem verzögerten Effekt der globalen fiskal- und geldpolitischen Lockerung und der effektiven Steuersenkung für das Realeinkommen aufgrund niedrigerer Ölpreise. Sollten diese Effekte nicht eintreten, wird die Positionierung des Fonds neu beurteilt werden. Ein wesentliches Risiko für das Basisszenario des Fonds ist die Ungewissheit um die fiskalische Klippe in den USA. Nach Ansicht des Teams von Skyline Capital Management LLP ist das Vertrauen der Unternehmen in die Wirtschaftsspitze der USA wesentlich grösser als jenes in Europa und die aufkeimende Erholung des US-Wohnimmobilienmarktes wird mehr Gewicht haben als der von Ungewissheit ausgelöste Gegenwind. Daher bleibt das Team konstruktiv, es sei denn die Konjunkturdaten bleiben schwach.

Dunn WMA UCITS Fund - Überblick über die Wertentwicklung 2012

Das WMA-Programm gab im sechsmonatigen Berichtszeitraum zum 30. Juni 2012 um 14.17 % nach. Die Wertentwicklung pro Monat sah wie folgt aus: Januar verzeichnete ein Minus von 3.10 %, Februar von 4.96 %, März von 2.96 %, im April gab es indes ein Plus von 2.77 %, im Mai von 7.69 % und im Juni wieder ein Minus von 13.23 %. Eine kurze Analyse der Performance und Positionierung auf Sektorebene folgt nachstehend:

- Zinsen (Portfolioallokation: 9 % USA, 17 % Nicht-USA): Insgesamt war das WMA-Portfolio zu Beginn des Monats Januar long in Zinspositionen und zeigte eine Short-Ausrichtung zum kürzeren Ende der Zinskurve. Das Portfolio blieb generell für den Sechsmonatszeitraum long, baute jedoch Positionen ab und kehrte für kurze Zeit im März und April sogar um. Ende Juni war das Portfolio in allen Zinskontrakten, ob amerikanischer oder internationaler Herkunft, long. Dieser Sektor erfuhr in der ersten Hälfte 2012 einen Nettogewinn, wobei die US-Zins-Futures 2.55 % nachgaben und die internationalen Zins-Futures ein Plus von 8.57 % verzeichneten.
- Energie (Portfolioallokation: 11 %): Zu Jahresbeginn hielt WMA mittelgrosse Long-Positionen auf allen Energiemärkten, ausser bei Erdgas, wo der Fonds weiter eine kleine Short-Position aufwies. Diese Positionen wurden während der ersten vier Monate allmählich aufgestockt und dann im Mai erheblich abgebaut oder sogar umgekehrt. Ende Juni war das Portfolio auf allen Energiemärkten short. Das Programm erwirtschaftete im ersten Quartal Gewinne und verlor im zweiten Quartal, als die Preise massiv sanken. Im sechsmonatigen Berichtszeitraum büsste WMA im Energiesektor 2.21 % ein.
- Aktienindizes (Portfolioallokation: 20 %): WMA begann den Januar mit moderaten Short-Positionen in den Aktien-Indizes. Was die US-Märkte betrifft, kehrte das Programm bereits zu Jahresbeginn um und erhöhte diese Long-Positionen allmählich während der ersten vier Monate. Dann reduzierte es die Positionen im Mai und kehrte den Kurs im Juni wieder um. Das Portfolio beendete das erste Halbjahr mit kleinen Short-Positionen. Das Programm entwickelte sich während der ersten zwei Quartale auf den Märkten ausserhalb der USA uneinheitlich und schloss Ende Juni mit mittelgrossen bis kleinen Short-Positionen. Aufgrund des Ausbleibens klassischer, anhaltender Trends und angesichts der hohen Volatilität bei den Aktienindizes war die Wertentwicklung des Sektors schwach und das Portfolio büsste 11.53 % ein.
- Metalle (Portfolioallokation: 6 %): Das WMA-Portfolio begann den Januar mit einer grossen Short-Position in Kupfer, einer kleinen Long-Position in Gold und einer kleinen Short-Position in Silber. Diese Positionen wurden ab- und dann wieder aufgebaut, so dass das Portfolio den Berichtszeitraum so beendete, wie es ihn begonnen hatte. WMA erlitt in fünf der sechs Monate geringe Verluste, da die Märkte etwas wechselhaft waren. Auf Netto-Basis steuerte dieser Sektor einen Verlust von 1.62 % bei.

BERICHT DES INVESTMENTMANAGERS (Fortsetzung)

Dunn WMA UCITS Fund - Überblick über die Wertentwicklung 2012 (Fortsetzung)

- Währungen (Portfolioallokation: 13 %): Zu Beginn des Monats Januar war WMA long im US-Dollar gegenüber allen wichtigen Währungen, mit Ausnahme des japanischen Yen. WMA erfuhr während der ersten Jahreshälfte Verluste, da der US-Dollar schwankte. Ende Juni war das Portfolio long im US-Dollar gegenüber allen Währungen, einschliesslich des japanischen Yen. Der WMA verbuchte im Währungssegment während des viermonatigen Berichtszeitraums unter dem Strich ein Minus von 4.60 %.
- Agrarwirtschaft (Portfolioallokation: 24 %): WMA war in allen weichen Rohstoffen, Getreiden und Fleisch Anfang Januar short. Agrarrohstoffe wurden im Januar und Februar höher gehandelt und demzufolge erlitt WMA Verluste. Das Programm kehrte eine Reihe seiner Positionen um, und das Portfolio erzielte im März und April Gewinne im Agrarbereich, musste diese im Mai und Juni jedoch wieder abgeben. Das Portfolio beendete das erste Halbjahr mit grossen Short-Positionen in allen Agrarbereichen mit Ausnahme jener Getreide, die von der Dürre in den USA am meisten betroffen waren (z. B. Mais und Sojabohnen). In Letzteren war WMA während der vergangenen paar Monate wegen des Preisanstiegs long. WMA verzeichnete für den Berichtszeitraum unter dem Strich einen Verlust von 0.24 %.

RP Systematic Emerging Markets UCITS Fund - Überblick über die Wertentwicklung 2012

Der RP Systematic Emerging Markets Fund ist seit seiner Auflegung (12. März 2012) bis Ende Juni 2012 um 7.29 % gesunken und schloss das zweite Quartal mit einem Minus von 6.76 % im Vergleich zum HFRX Macro: systematic Diversified CTA Index (EUR hedged)⁽¹⁾ mit -0.50 % und zum HFRX EM: Russia/EE Index (EUR hedged)⁽¹⁾ mit -10.43 %.

Nach starken Märkten während der ersten beiden Monate des Jahres 2012 wurde der Fonds vornehmlich mit Long-Positionen und einem relativ hohen VaR⁽²⁾ von 16 % aufgelegt, was in erster Linie den Long-Positionen in Devisen und Aktien zuzuschreiben war. Im Festzinsmodell baute der Fonds vornehmlich Zahler-Positionen auf und im Relative Trades-Modell eine Kombination aus Long-Positionen in Devisen, Short-Aktien-Futures und Long-Positionen, die auf eine Verflachung der Renditekurve in den Industriestaaten ausgerichtet sind.

Die Märkte tendierten in der zweiten Hälfte von März und April nach unten und brachten dem Fonds somit Verluste, was unserem positiven Beta zuzuschreiben ist. Diese Verluste waren jedoch nicht signifikant genug, um uns zu einer wesentlichen Änderung unserer Positionen zu bewegen. Im April schichteten wir lediglich unser Long-Engagement in Aktien in ein Short-Engagement um und reduzierten somit den Gesamt-VaR⁽²⁾ des Fonds auf 11 %, hielten jedoch unsere positive Ausrichtung bei.

Die Märkte erlitten im Mai erhebliche Verluste, da sich die Krise in Europa verschärfte und verschiedene Volkswirtschaften schwache Konjunkturdaten veröffentlichten. Die Währungen der EMEA-Schwellenländer erlebten somit ihren viertschlechtesten Monat seit 2001⁽³⁾, im Ausmass ähnlich wie im September 2011, Januar 2009 und Oktober 2008. Demzufolge hatte unser Devisenmodell einen besonders schlechten Monat und beeinträchtigte die Wertentwicklung des Fonds. Gegen Ende des Monats wandelten wir einige unsere Devisenpositionen in Short-Positionen um und änderten somit die Gesamttendenz des Fonds auf negativ mit einem VaR⁽²⁾ von 5 %.

Starke politische Massnahmen seitens einiger Länder und die von europäischen Regierungsspitzen vorgelegten Pläne verhalfen den Märkten im Juni wieder nach oben. Niedrigere Zinssätze und höhere Aktienkurse schadenen unseren Positionen somit mehr, als durch die positive Wertentwicklung des Devisenmodells wettgemacht werden konnte. Infolge dieser Marktbewegungen reduzierten wir unser Short-Engagement in Aktien und unsere Empfänger-Positionen und verringerten auf diese Weise unsere negative Tendenz Ende Juni, wobei wir jedoch einen niedrigen VaR⁽²⁾ beibehielten.

BERICHT DES INVESTMENTMANAGERS (Fortsetzung)

RP Systematic Emerging Markets UCITS Fund - Überblick über die Wertentwicklung 2012 (Fortsetzung)

Insgesamt verlief die zweite Jahreshälfte für die Märkte negativ, vor allem für die EMEA-Schwellenländer. Unser Fonds folgte den in den ersten beiden Monaten festgelegten Trends und begann diesen Berichtszeitraum mit Long-Positionen, litt im April und Mai unter den schwachen Märkten und wurde nach Aufbau einer Short-Ausrichtung gegen Ende Mai durch die starke Wertentwicklung des Marktes im Juni noch weiter in Mitleidenschaft gezogen. Die Trendfolgemodelle erlitten alle Verluste. Das Devisenmodell leistete einen negativen Beitrag von -5.7 %, das Zinsmodell von -0.6 % und das Aktienmodell von -0.9 %, während das Relative Trades-Modell ein Plus von 0.3 % beisteuerte.

Generell ist ein Niedrigzinsumfeld, das weiter nach unten tendiert, jedoch künstlich durch Eingriffe von Regierungen und Zentralbanken gestützt wird, eine Situation, in der die vom Fonds eingesetzte Strategie suboptimal abschneiden würde.

- (1) Quelle: HFRX, Bloomberg Intern berechnet anhand von Risikokennzahlen
- (2) Gemäss dem Merrill Lynch FX EMEA Total Return Index (BB Ticker: MLFXEMET)

Wanger US Smaller Companies UCITS Fund - Überblick über die Wertentwicklung 2012

23. März 2012 bis 30. Juni 2012

Der Wanger US Smaller Companies UCITS Fund beendete den Berichtszeitraum vom 23. März 2012 bis 30. Juni 2012 mit einem Minus von 5.83 %, und schnitt somit schlechter ab als seine Benchmark, der Russell 2000 Index, der 2.38 % verlor. Für die Märkte erwies sich der Berichtszeitraum insgesamt als äusserst schwierig, doch das schwache Abschneiden der im Fonds enthaltenen Einzelhandels- und Technologieaktien belastete die Wertentwicklung gegenüber der Benchmark noch mehr.

Positiv wirkten sich jedoch zwei Deals auf die Ergebnisse aus. Das Kostenmanagement-Softwareunternehmen Ariba wurde von SAP übernommen, und die Aktie von Ariba legte nach dieser Meldung 40 % zu. Der Kongresshotelbetreiber Gaylord Entertainment kündigte an, sich in eine Immobilien-Aktiengesellschaft (REIT) umzuwandeln, woraufhin die Aktie während des Berichtszeitraums um 24 % nach oben kletterte.

TW Telecom, ein Anbieter von Faseroptik-Telefon- und Datendiensten und die grösste Anlage des Fonds im Telekommunikationssektor, profitierte von einem Anstieg der Datennutzung und berichtete ein solides Cashflow-Wachstum im Vergleich zum Vorjahr. Seine Aktie reagierte positiv mit einem Zuwachs von 15 % während des Berichtszeitraums.

Auch die Biopharmaaktien des Fonds entwickelten sich im Berichtszeitraum erfreulich. Auxilium Pharmaceuticals legte nach Bekanntgabe einer erfolgreichen Phase-3-Arzneimittelstudie 46 % zu. Der Generikahersteller Akorn stieg um 28 % an, als sich der Verkauf seiner injizierbaren Generika im Vergleich zum Vorjahr verdreifachte. Die Zulassung des primären Arzneimittels Soliris von Alexion Pharmaceuticals war für einen Anstieg der Aktie um 6 % während des Berichtszeitraums verantwortlich.

Zu den Verlierern des Berichtszeitraums zählten mehrere Technologieaktien. Informatica, ein Unternehmen, das Firmendaten-Integrationssoftware entwickelt, gab um 18 % nach, da Bedenken aufkamen, dass sich das Absatzniveau verringern könnte. Diese Befürchtungen wurden wahr, als das Unternehmen nach Ende des Berichtszeitraums einen Rückgang der Umsätze aus Softwarelizenzen vorankündigte. Die wirtschaftlichen Turbulenzen in Europa wirken sich auf die kurzfristigen Ergebnisse von Informatica aus, da 25 % des Umsatzerlöses des Unternehmens aus Europa stammen. Auch der Halbleiterhersteller Atmel musste Einbussen von 35 % hinnehmen, da die Umsatzerlöse aufgrund des Scheiterns eines erwarteten Vertrags über einen Touchscreen-Mikrocontroller um 22 % im Vergleich zum Vorjahr geschrumpft waren. Der Optikkomponenten-Hersteller Finisar sank um 19 %, da sein Geschäft durch die nachlassende globale Nachfrage beeinträchtigt wurde.

BERICHT DES INVESTMENTMANAGERS (Fortsetzung)

Wanger US Smaller Companies UCITS Fund - Überblick über die Wertentwicklung 2012 (Fortsetzung)

Verschiedene Einzelhandelsaktien des Fonds hatten während des Berichtszeitraums ebenfalls zu kämpfen. Der Premium-Sportbekleidungshändler Lululemon Athletica veröffentlichte ein fantastisches erstes Quartal. Die Umsätze auf der bestehenden Verkaufsfläche lagen um 25 % höher als im Vorjahr, doch die Unternehmensprognosen für ein langsames Wachstum im zweiten Quartal schickten die Aktie im Berichtszeitraum auf Talfahrt (-22 %). Mit einem Rückgang von 34 % blieb der Teenager-Bekleidungshändler Abercrombie & Fitch aufgrund äusserst schwacher Absätze im krisengeschüttelten Europa hinter den Umsatzerwartungen zurück.

Auch die Energieaktien enttäuschten in diesem Berichtszeitraum, was zum Grossteil auf rückläufige Ölpreise und niedrige Erdgaspreise zurückzuführen ist. Der Öl- und Gasproduzent SM Energy gab um 34 % nach, da die Preise für flüssiges Erdgas im zweiten Quartal mehr schrumpften als jene für Rohöl. Rosetta Resources, ein Öl- und Gasproduktions- und -Explorationsunternehmen in Texas und Montana, sank um 27 %.

Dieser Tage kann die Finanzpresse nicht genug davon bekommen, sich in existenzielle Wirtschaftsprobleme hineinzusteigern. Sicher können Gespräche über Euro-Krisen und fiskalische Klippen so spannend und unterhaltsam sein wie ein guter Horrorfilm. «Experten» behaupten, dass es beim Investieren vor allem darum geht, im derzeitigen ungewissen Konjunkturmilieu bei der makroökonomischen Einschätzung richtig zu liegen (aber ehrlich gesagt, wann ist der Konjunkturausblick jemals nicht ungewiss gewesen?). Doch wenn sich die Investmentbranche so sehr auf das Makrobild konzentriert, macht es sich unserer Meinung nach bezahlt, auf das Mikrobild zu setzen. Wir überlassen die Makroängste anderen, die den Wald vor lauter Bäumen nicht sehen können, und wir machen statt dessen gut geführte Unternehmen ausfindig, die schneller wachsen können als ihre Konkurrenz und in unserer aktuellen schwer belasteten, jedoch trotzdem weiterhin wachsenden Konjunktur aufblühen können.

Wanger European Smaller Companies UCITS Fund - Überblick über die Wertentwicklung 2012

23. März 2012 bis 30. Juni 2012

Der Wanger European Smaller Companies UCITS Fund gab im Berichtszeitraum vom 23. März 2012 bis 30. Juni 2012 um 0,59 % nach. Im Vergleich dazu ist die Benchmark, der HSBC Smaller European Companies Index, um 5,48 % gesunken. Wir waren erfreut, dass der Fonds die allgemeinen Kursverluste im zweiten Quartal viel besser abfedern konnte als die Benchmark. Diese Trendwende im zweiten Quartal ereignete sich vor dem Hintergrund grosser Sorgen um die finanzielle Stabilität der Peripherieländer der Eurozone. Märkte sind keine Fans von Ungewissheit, und die Tatsache, dass immer noch eine geeignete Lösung zur Bewältigung der Staatshaushaltskrise in Europa fehlt, erschüttert weiterhin das Vertrauen der langfristigen Anleger in dieser Region. Trotz der Stimmungsschwankungen haben viele der Fondspositionen weiterhin ein erfreuliches Ertragswachstum verzeichnen können.

In Frankreich meldete Eurofins Scientific, ein Anbieter von Laboranalytikdiensten für Lebensmittel, Pharmazeutika und Werkstoffe, eine knappe Verdoppelung seines im ersten Quartal 2012 erzielten Nettogewinns. Isoliert betrachtet ist diese Meldung nicht wirklich spektakulär, da der Grossteil des Absatzes des Unternehmens im zweiten Quartal erfolgt. Was für uns interessanter war, ist die Tatsache, dass das Geschäft in Europa ein organisches Wachstum von 10 % erzielen konnte, was einmal mehr unter Beweis stellte, dass Makroprobleme in den Hintergrund treten, wenn die Sparte stimmt. Seine Aktie legte im Berichtszeitraum 33 % zu.

Einzelhändler klagen gerne über das Wetter: Es passt einfach nie. Anders ist das bei Domino's Pizza UK and Ireland, dem britischen, irischen und deutschen Franchise-Geschäft des US-Pizzaherstellers. Der bislang regenreichste April im Vereinigten Königreich war dafür verantwortlich, dass die Briten zuhause blieben und Pizza bestellten. Domino's belieferte eifrig seine Kunden und die Aktie stieg um 14 %.

BERICHT DES INVESTMENTMANAGERS (Fortsetzung)

Wanger European Smaller Companies UCITS Fund - Überblick über die Wertentwicklung 2012 (Fortsetzung)

Nur wenige Positionen trugen stark negativ zur Portfolio-Performance bei, was vor allem dadurch bedingt ist, dass die grössten Verlierer nur kleine Positionen waren. Geox, der italienische Hersteller von Freizeitschuhen, erlebte während des Berichtszeitraums einen Kursrückgang von 27 %. Dieser folgte auf eine Gewinnwarnung, die mit der Veröffentlichung der Ergebnisse für das erste Quartal Hand in Hand ging. Die Anlaufkosten in Zusammenhang mit der Expansion in Asien, Russland und Osteuropa haben die Gewinnmargen von Geox beeinträchtigt. Wir sind der Meinung, dass die Stärke der Patente, der Marke und der Bilanz des Unternehmens dazu beitragen wird, gegenüber der Konkurrenz Marktanteile zu gewinnen, vor allem jetzt, wo Franchisenehmer gewillt sind, sich enger mit starken Betreibern zusammenzuschliessen.

Ebenfalls der Wertentwicklung abträglich war in diesem Berichtszeitraum Aalberts Industries, ein Hersteller von Durchflussreglern und Wärmebehandlungs-Systemen mit Sitz in den Niederlanden. Ein Update zum Quartalsabsatz und der Ausblick der Geschäftsführung Anfang Mai waren zurückhaltend, woraufhin die Aktie um 16 % nachgab. Dieses diversifizierte Industrieunternehmen hält in den meisten europäischen Ländern starke Marktpositionen und leidet unter geringerer Kapazitätsauslastung in seinem Geschäftsbereich Industriedienstleistungen. 2012 wird dieses Unternehmen wahrscheinlich ein flaches Wachstum verzeichnen. Andererseits werden die starken Marktpositionen, die hervorragenden Gewinnmargen und das ausgezeichnete Management von Aalberts sogar während dieser Phase der schwachen Nachfrage wohl kaum verloren gehen. Wir sind der Ansicht, dass sich seine Wettbewerbsposition verbessern wird.

Wir rechnen in der zweiten Jahreshälfte mit anhaltender Volatilität. Die Schuldenkrise im Euroraum dürfte kurz- bis sogar mittelfristig nicht auf einfache Art gelöst werden können. Die wahrscheinlichste Lösung sind stückweise strukturelle Reformen in den wettbewerbsschwachen Ländern, angekurbelt durch ausdrückliche und stillschweigende Unterstützung seitens Deutschlands und der Tatsache, dass die Alternativen auf lange Sicht einen niedrigeren Lebensstandard bedeuten würden. Das ist ein politischer Prozess, der äusserst komplex ist und durch die Organisation Europas noch verkompliziert wird. Wie immer werden wir uns bemühen, uns durch den Wirrwarr zu kämpfen und Unternehmen herauszufiltern, bei denen angemessene Bewertungen durch gute oder sich verbessernde Fundamentaldaten unterstützt werden.

BILANZ
Zum 30. Juni 2012

	Anm.	Pegasus UCITS Fund 30. Juni 2012 £	Skyline UCITS Fund 30. Juni 2012 \$	Dunn WMA UCITS Fund 30. Juni 2012 \$	RP Systematic Emerging Markets UCITS Fund 30. Juni 2012* €	Wanger US Smaller Companies UCITS Fund 30. Juni 2012* \$	Wanger European Smaller Companies UCITS Fund 30. Juni 2012* €	Summe Gesellschaft Für den Berichtszeitra um zum 30. Juni 2012 £
Aktiva								
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente <i>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte</i>	8	5'920	1'422'630	186	-	-	64'638	965'367
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren/Aktien	2	1'763'710	32'951'199	-	-	43'881'833	13'668'197	61'809'397
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren/Obligationen		999'356	-	11'574'298	2'099'095	-	-	10'077'207
Wertpapieranlagen in derivativen Finanzinstrumenten		233'061	1'437'768	-	1'044'481	-	-	1'994'843
Einlagen bei Kreditinstituten	8	2'913'259	9'718'417	2'286'815	8'960'927	503'672	711'129	18'714'353
Einschusszahlungen bei Brokern	8	270'853	-	-	-	-	-	270'853
Dividenden und sonstige Forderungen		40'063	156'236	72'624	62'866	15'720	17'397	260'943
Summe Aktiva		6'226'222	45'686'250	13'933'923	12'167'369	44'401'225	14'461'361	94'092'963
Passiva								
Überziehung <i>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten:</i>	8	-	-	-	-	145'751	176	93'069
Wertpapieranlagen in derivativen Finanzinstrumenten	2	151'910	977'822	999'792	998'696	-	-	2'220'838
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	8	3'144	194'001	19'808	-	7'567	-	144'289
Sonstige Verbindlichkeiten und passivische Rechnungsabgrenzungsposten	4	72'668	240'139	81'047	41'745	149'966	62'571	457'463
Summe Passiva (unter Ausschluss des Inhabern von rücknehmbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbaren Nettovermögens)		227'722	1'411'962	1'100'647	1'040'441	303'284	62'747	2'915'659
Den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zurechenbares Nettovermögen		5'998'500	44'274'288	12'833'276	11'126'928	44'097'941	14'398'614	91'177'304

Siehe Anmerkungen im Anhang zum Abschluss.

* Der RP Systematic Emerging Markets UCITS Fund wurde am 12. März 2012 aufgelegt, der Wanger US Smaller Companies UCITS Fund und der Wanger European Smaller Companies UCITS Fund wurden indes am 23. März 2012 aufgelegt.

BILANZ (Fortsetzung)
Zum 31. Dezember 2011

		<i>Pegasus UCITS Fund</i>	<i>Skyline UCITS Fund</i>	<i>Dunn WMA UCITS Fund</i>	<i>Summe Gesellschaft Für das Geschäftsjahr</i>
	Anm.	31. Dezember 2011 £	31. Dezember 2011 \$	31. Dezember 2011 \$	31. Dezember 2011 £
Aktiva					
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	8	2'032	2'748'080	-	1'770'309
<i>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte</i>	2			-	
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren/Aktien		2'319'837	20'741'866	-	15'666'382
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren/Obligationen		1'999'811	-	-	1'999'811
Wertpapieranlagen in derivativen Finanzinstrumenten		197'678	747'103	-	678'408
Einlagen bei Kreditinstituten	8	1'754'335	12'434'160	14'425'414	19'037'377
Einschusszahlungen bei Brokern	8	270'853	-	-	270'853
Dividenden und sonstige Forderungen		34'712	42'060	41'434	88'437
Summe Aktiva		6'579'258	36'713'269	14'466'848	39'511'577
Passiva					
<i>Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten:</i>					
Wertpapieranlagen in derivativen Finanzinstrumenten	2	57'939	560'601	79'003	469'498
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	8	61'585	206'240	400	194'549
Sonstige Verbindlichkeiten und passivische Rechnungsabgrenzungsposten	4	70'587	330'363	70'860	328'758
Summe Passiva (unter Ausschluss des Inhabern von rücknehmbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbaren Nettovermögens)		190'111	1'097'204	150'263	992'805
Den Inhabern rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile zurechenbares Nettovermögen		6'389'147	35'616'065	14'316'585	38'518'772

Siehe Anmerkungen im Anhang zum Abschluss.

GESAMTERGEBNISRECHNUNG

Für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2012 bis zum 30. Juni 2012

	<i>Anm.</i>	<i>Pegasus UCITS Fund</i> 30. Juni 2012 £	<i>Skyline UCITS Fund</i> 30. Juni 2012 \$	<i>Dunn WMA UCITS Fund</i> 30. Juni 2012 \$	<i>RP Systematic Emerging Markets UCITS Fund</i> 30. Juni 2012** €	<i>Wanger US Smaller Companies UCITS Fund</i> 30. Juni 2012** \$	<i>Wanger European Smaller Companies UCITS Fund</i> 30. Juni 2012** €	<i>Summe Gesellschaft Für den Berichtszeitraum zum</i> 30. Juni 2012 £	<i>Summe Gesellschaft Für den Berichtszeitraum zum</i> 30. Juni 2011* £
Erträge aus Kapitalanlagen									
Dividendenerträge		63'658	1'045'636	-	-	87'356	303'849	1'035'607	47'668
Zinserträge		1'930	64'476	-	438'302	20	2	408'162	3'090
Sonstige Erträge		4'373	369	-	4'344	72	-	8'274	
Nettogewinn/(-verlust) aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten	3	113'289	4'323'013	(2'005'789)	(783'088)	(2'850'397)	(260'758)	(1'094'950)	412'537
Nettoerträge/-verluste aus Kapitalanlagen		183'250	5'433'494	(2'005'789)	(340'442)	(2'762'949)	43'093	357'093	463'295
Aufwendungen									
Performancegebühr	6	48	801'993	281	-	-	-	508'957	34'695
Investmentmanagementgebühren	6	56'235	304'365	762	52'181	124'138	38'843	404'399	38'901
Verwaltungsgebühren	6	30'414	32'129	32'122	15'027	17'855	13'525	106'294	21'543
Sonstige Aufwendungen	6	118'315	638'104	129'965	464'833	102'954	49'201	1'099'274	95'645
Summe betrieblicher Aufwendungen vor Finanzierungskosten		205'012	1'776'591	163'130	532'041	244'947	101'569	2'118'924	190'784
Nettoerträge/(-verluste) der Betriebstätigkeit vor		(21'762)	3'656'903	(2'168'919)	(872'483)	(3'007'896)	(58'476)	(1'761'831)	272'511

Siehe Anmerkungen im Anhang zum Abschluss.

Finanzierungskosten

GESAMTERGEBNISRECHNUNG (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2012 bis zum 30. Juni 2012

	<i>Pegasus UCITS Fund</i>	<i>Skyline UCITS Fund</i>	<i>Dunn WMA UCITS Fund</i>	<i>RP Systematic Emerging Markets UCITS Fund</i>	<i>Wanger US Smaller Companies UCITS Fund</i>	<i>Wanger European Smaller Companies UCITS Fund</i>	<i>Summe Gesellschaft Für den Berichtszeitraum zum</i>	<i>Summe Gesellschaft Für den Berichtszeitraum zum</i>
	30. Juni 2012	30. Juni 2012	30. Juni 2012	30. Juni 2012**	30. Juni 2012**	30. Juni 2012**	30. Juni 2012	30. Juni 2011*
Anm.	£	\$	\$	€	\$	€	£	£
Finanzierungskosten								
Quellensteueraufwand	(287)	(103'964)	-	(589)	(22'982)	(48'785)	(121'966)	-
Summe Finanzierungskosten	(287)	(103'964)	-	(589)	(22'982)	(48'785)	(121'966)	-
Nettogewinn/(-verlust) für den Berichtszeitraum	(22'049)	3'552'939	(2'168'919)	(873'072)	(3'030'878)	(107'261)	(1'883'797)	272'511
Summe Gesamtgewinn/(-verlust) für den Berichtszeitraum	(22'049)	3'552'939	(2'168'919)	(873'072)	(3'030'878)	(107'261)	(1'883'797)	272'511

* Die Vergleichszahlen bestehen nur für den Pegasus UCITS Fund für den Zeitraum vom 1. Januar 2011 bis 30. Juni 2011. Beachten Sie, dass der Skyline UCITS Fund und der Dunn WMA UCITS Fund nach Juni 2011 - am 26. August 2011 bzw. am 31. August 2011 - aufgelegt wurden.

** Der RP Systematic Emerging Markets UCITS Fund wurde am 12. März 2012 aufgelegt, der Wanger US Smaller Companies UCITS Fund und der Wanger European Smaller Companies UCITS Fund wurden indes am 23. März 2012 aufgelegt.

Siehe Anmerkungen im Anhang zum Abschluss.

VERÄNDERUNG DES INHABERN VON RÜCKNEHMBAREN GEWINNBERECHTIGTEN ANTEILEN ZURECHENBAREN NETTOVERMÖGENS

Für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2012 bis zum 30. Juni 2012

	<i>Pegasus UCITS Fund 30. Juni 2012</i>	<i>Skyline UCITS Fund 30. Juni 2012</i>	<i>Dunn WMA UCITS Fund 30. Juni 2012</i>	<i>RP Systematic Emerging Markets UCITS Fund 30. Juni 2012**</i>	<i>Wanger US Smaller Companies UCITS Fund 30. Juni 2012**</i>	<i>Wanger European Smaller Companies UCITS Fund 30. Juni 2012**</i>	<i>Summe Gesellschaft Für den Berichtszeitra um zum 30. Juni 2012</i>	<i>Summe Gesellschaft Für den Berichtszeitrau m zum 30. Juni 2011*</i>
	£	\$	\$	€	\$	€	£	£
Saldo zum Beginn des Berichtszeitraums	6'389'147	35'616'065	14'316'585	-	-	-	38'518'772	3'701'146
Veränderung des Inhabern von rücknehmbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbaren Nettovermögens während des Berichtszeitraums	(22'049)	3'552'939	(2'168'919)	(873'072)	(3'030'878)	(107'261)	(1'883'797)	272'511
Ausgabe rücknehmbarer gewinnberechtigter Anteile während des Zeitraums	290'282	6'754'553	700'790	12'000'000	53'898'083	16'507'444	62'969'312	1'371'063
Rücknahme von rücknehmbaren gewinnberechtigten Anteilen während des Berichtszeitraums	(658'880)	(1'649'269)	(15'180)	-	(6'769'264)	(2'001'569)	(7'676'940)	(154'328)
Devisenbereinigung	-	-	-	-	-	-	(750'043)	-
Saldo zum Ende des Berichtszeitraums	5'998'500	44'274'288	12'833'276	11'126'928	44'097'941	14'398'614	91'177'304	5'190'392

* Die Vergleichszahlen bestehen nur für den Pegasus UCITS Fund für den Zeitraum vom 1. Januar 2011 bis 30. Juni 2011. Beachten Sie, dass der Skyline UCITS Fund und der Dunn WMA UCITS Fund nach Juni 2011 - am 26. August 2011 bzw. am 31. August 2011 - aufgelegt wurden.

** Der RP Systematic Emerging Markets UCITS Fund wurde am 12. März 2012 aufgelegt, der Wanger US Smaller Companies UCITS Fund und der Wanger European Smaller Companies UCITS Fund wurden indes am 23. März 2012 aufgelegt.

Siehe Anmerkungen im Anhang zum Abschluss.

KAPITALFLUSSRECHNUNG

Für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2012 bis zum 30. Juni 2012

	<i>Pegasus UCITS Fund 30. Juni 2012</i>	<i>Skyline UCITS Fund 30. Juni 2012</i>	<i>Dunn WMA UCITS Fund 30. Juni 2012</i>	<i>RP Systematic Emerging Markets UCITS Fund 30. Juni 2012**</i>	<i>Wanger US Smaller Companies UCITS Fund 30. Juni 2012**</i>	<i>Wanger European Smaller Companies UCITS Fund 30. Juni 2012**</i>	<i>Summe Gesellschaft Für den Berichtszeitrau m zum 30. Juni 2012</i>	<i>Summe Gesellschaft Für den Berichtszeitrau m zum 30. Juni 2011*</i>
	£	\$	\$	€	\$	€	£	£
Cashflow aus betrieblicher Tätigkeit:								
Veränderung des Inhabern von rücknehmbaren gewinnberechtigten Anteilen zurechenbaren Nettovermögens während des Berichtszeitraums	(22'049)	3'552'939	(2'168'919)	(873'072)	(3'030'878)	(107'261)	(1'883'797)	272'511
Nominelle Währungseffekte	-	-	-	-	-	-	(750'043)	-
Anpassungen:								
Rückgang/(Anstieg) der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten Finanzinstrumente	1'615'170	(12'482'777)	(10'653'509)	(2'144'880)	(43'881'833)	(13'668'197)	(53'785'506)	(1'666'666)
(Anstieg)/Rückgang der Beträge bei Kreditinstituten	(1'217'365)	2'703'504	12'158'007	(8'960'927)	(496'105)	(711'128)	272'764	197'554
(Anstieg) der Dividenden und sonstigen Forderungen	(5'351)	(114'176)	(31'190)	(62'866)	(15'720)	(17'397)	(172'506)	(11'160)
Anstieg/(Rückgang) der sonstigen Verbindlichkeiten und Aufwendungen	2'081	(90'224)	10'187	41'745	149'966	62'570	128'705	(10'750)
Cashflow aus betrieblicher Tätigkeit	372'486	(6'430'734)	(685'424)	(12'000'000)	(47'274'570)	(14'441'413)	(56'190'383)	(1'218'511)
Finanzierungstätigkeit								
Erlös aus der Ausgabe von Anteilen	290'282	6'754'553	700'790	12'000'000	53'898'083	16'507'444	62'969'312	1'373'197
Zahlungen für die Rücknahme von Anteilen	(658'880)	(1'649'269)	(15'180)	-	(6'769'264)	(2'001'569)	(7'676'940)	(154'328)
Cashflow aus Finanzierungstätigkeit	(368'598)	5'105'284	685'610	12'000'000	47'128'819	14'505'875	55'292'372	1'218'869
Netto(rückgang)/-anstieg der Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente während des Berichtszeitraums	3'888	(1'325'450)	186	-	(145'751)	64'462	(898'011)	358
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente zum Beginn des Berichtszeitraums	2'032	2'748'080	-	-	-	-	1'770'309	605
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente zum Ende des Berichtszeitraums	5'920	1'422'630	186	-	(145'751)	64'462	872'298	963
In Form von Zahlungsmitteln und	5'920	1'422'630	186	-	(145'751)	64'462	872'298	

Siehe Anmerkungen im Anhang zum Abschluss.

Zahlungsmitteläquivalenten und Überziehung

963

KAPITALFLUSSRECHNUNG (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2012 bis zum 30. Juni 2012

	<i>Pegasus UCITS Fund 30. Juni 2012</i>	<i>Skyline UCITS Fund 30. Juni 2012</i>	<i>Dunn WMA UCITS Fund 30. Juni 2012</i>	<i>RP Systematic Emerging Markets UCITS Fund 30. Juni 2012**</i>	<i>Wanger US Smaller Companies UCITS Fund 30. Juni 2012**</i>	<i>Wanger European Smaller Companies UCITS Fund 30. Juni 2012**</i>	<i>Summe Gesellschaft Für den Berichtszeitrau m zum 30. Juni 2012</i>	<i>Summe Gesellschaft Für den Berichtszeitra um zum 30. Juni 2011*</i>
	£	\$	\$	€	\$	€	£	£
Ergänzende Angaben								
Erhaltene Zinsen	1'953	51'399	-	415'295	20	-	380'712	3'089
Gezahlte Zinsen	(26'962)	(118'091)	(13)	(424'641)	(20)	(42)	(455'858)	(17'495)
Erhaltene Dividenden	62'643	865'795	-	(589)	56'296	246'873	852'830	37'626
Gezahlte Dividenden	(37'283)	(297'627)	-	-	-	-	(226'078)	(13'865)

* Die Vergleichszahlen bestehen nur für den Pegasus UCITS Fund für den Zeitraum vom 1. Januar 2011 bis 30. Juni 2011. Beachten Sie, dass der Skyline UCITS Fund und der Dunn WMA UCITS Fund nach Juni 2011 - am 26. August 2011 bzw. am 31. August 2011 - aufgelegt wurden.

** Der RP Systematic Emerging Markets UCITS Fund wurde am 12. März 2012 aufgelegt, der Wanger US Smaller Companies UCITS Fund und der Wanger European Smaller Companies UCITS Fund wurden indes am 23. März 2012 aufgelegt.

Siehe Anmerkungen im Anhang zum Abschluss.

ANHANG ZUM HALBJAHRESABSCHLUSS

Für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2012 bis zum 30. Juni 2012

1. ALLGEMEINE INFORMATIONEN

MontLake UCITS Platform plc (die «Gesellschaft») ist eine am 11. Juni 2010 gemäss den Companies Acts von 1963 bis 2012 in Irland gegründete, als Umbrella-Fonds mit getrennter Haftung zwischen den Teilfonds strukturierte Investmentgesellschaft mit beschränkter Haftung und variablem Kapital. Die Gesellschaft wurde von der irischen Zentralbank gemäss den OGAW-Vorschriften zugelassen.

Die Gesellschaft wurde als Umbrella-Fonds errichtet, das heisst, dass das Anteilskapital der Gesellschaft in verschiedene Serien von Anteilen aufgeteilt wird, wobei jede Anteilsserie ein separates Anlageportfolio (jeweils ein «Teilfonds») darstellt.

Das Anlageziel und die Anlagepolitik jedes Teilfonds werden vom Verwaltungsrat zum Zeitpunkt der Errichtung des betreffenden Teilfonds formuliert und in der entsprechenden Zusatzerklärung erläutert.

Die Anteile einer bestimmten Serie können in diverse Klassen aufgeteilt werden, um unterschiedliche Zeichnungs- und/oder Rücknahmegebühren, Dividendenbedingungen bzw. Gebührenvereinbarungen zu ermöglichen. Ein Teilfonds kann das Fremdwährungsrisiko einzelner Anteilsklassen gegenüber der Basiswährung des Teilfonds oder den Währungen, auf die die Vermögenswerte des Teilfonds lauten, absichern. Ein separater Pool von Vermögenswerten für jede Klasse wird nicht gehalten.

Die Gesellschaft nahm am 1. Oktober 2010 ihre Geschäftstätigkeit mit der Auflegung des Pegasus UCITS Fund auf.

Das Anlageziel des Pegasus UCITS Fund ist der langfristige Kapitalzuwachs.

Im Verlauf des Jahres 2011 wurden zwei weitere Teilfonds aufgelegt.

Der Skyline UCITS Fund nahm seine Geschäftstätigkeit am 26. August 2011 auf. Das Anlageziel des Skyline UCITS Fund besteht in einem langfristigen Kapitalzuwachs.

Der Dunn WMA UCITS Fund nahm am 31. August 2011 seine Geschäftstätigkeit auf. Das Anlageziel des Dunn WMA UCITS Fund ist ein Wachstum seiner Vermögenswerte und die Erwirtschaftung von Renditen durch ein Engagement im Dunn WMA Index (der «Index»).

Im Verlauf des Jahres 2012 wurden drei weitere Teilfonds aufgelegt.

Der RP Systematic Emerging Markets UCITS Fund wurde am 12. März 2012 aufgelegt. Das Anlageziel des RP Systematic Emerging Markets UCITS Fund sind auf mittlere bis lange Sicht hin Kapitalrenditen durch Anlagen in einen diversifizierten Korb von Instrumenten.

Der Wanger US Smaller Companies UCITS Fund und der Wanger European Smaller Companies UCITS Fund wurden jeweils am 23. März 2012 aufgelegt. Das Anlageziel der Fonds ist ein langfristiges Kapitalwachstum für ihre Anteilsinhaber.

Zum 30. Juni 2012 hatte die Gesellschaft sechs aktive Teilfonds; diese sind der Pegasus UCITS Fund, der Skyline UCITS Fund, der Dunn WMA UCITS Fund, der RP Systematic Emerging Markets UCITS Fund, der Wanger US Smaller Companies UCITS Fund und der Wanger European Smaller Companies UCITS Fund.

ANHANG ZUM ABSCHLUSS (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2012 bis zum 30. Juni 2012

2. WESENTLICHE RECHNUNGSLEGUNGSMETHODEN

(a) *Übereinstimmungserklärung*

Dieser Zwischenabschluss wurde gemäss den International Financial Reporting Standards («IFRS») in ihrer von der Europäischen Union übernommenen Fassung, und den Auslegungen des International Accounting Standards Board («IASB») sowie in Übereinstimmung mit den Bestimmungen der Companies Acts von 1963 bis 2012 und den OGAW-Vorschriften erstellt.

(b) *Erstellungsgrundlage*

Der Zwischenabschluss für das Halbjahr zum 30. Juni 2012 wurde gemäss den Bestimmungen des IAS 34 «Zwischenberichterstattung» erstellt.

Die bei der Erstellung des Zwischenabschlusses angewendeten Rechnungslegungsmethoden und Berechnungsmethoden entsprechen denen, die bei der Erstellung des Jahresberichts für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2011 zur Anwendung gekommen und in dem entsprechenden Abschluss dargelegt worden sind.

Der Teilfonds hat im Berichtszeitraum keine neuen IFRS oder Interpretationen angewendet, die sich wesentlich auf den Abschluss für das Halbjahr auswirken würden.

Der Zwischenabschluss wird in Britischen Pfund, gerundet auf die nächst höheren oder niedrigeren Währungseinheiten, ausgewiesen. Die funktionalen und Darstellungswährungen der Teilfonds sind das Pfund Sterling für den Pegasus UCITS Fund, der US-Dollar für die Skyline UCITS, Dunn WMA UCITS und Wanger US Small Companies UCITS Funds und der Euro für die RP Systematic Emerging Markets UCITS und Wanger European Smaller Companies UCITS Funds. Einzelne Anteilklassen können jedoch auf eine von der Basiswährung der Teilfonds abweichende Währung lauten.

Zur Erstellung der Abschlüsse der Teilfonds wurden die Beträge in der Bilanz für den Skyline UCITS Fund, den Dunn WMA UCITS Fund, den RP Systematic Emerging Markets UCITS Fund, den Wanger US Smaller Companies UCITS Fund und den Wanger European Smaller Companies UCITS Fund in Pfund Sterling zu dem am Jahresende geltenden Wechselkurs umgerechnet. Die Beträge in der Gesamtergebnisrechnung, der Aufstellung der Veränderungen des den Inhabern von rücknehmbaren Anteilen zurechenbaren Nettovermögens und in der Kapitalflussrechnung wurden zu einem durchschnittlichen jährlichen Wechselkurs umgerechnet. Die sich daraus ergebenden Gewinne oder Verluste, die der Gesellschaft entstehen, wirken sich nicht auf den Nettoinventarwert je Anteil der einzelnen Teilfonds aus.

Der Abschluss wurde auf Basis des beizulegenden Zeitwerts von erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten und derivativen Finanzinstrumenten erstellt. Sonstige finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten werden zu ihren fortgeführten Anschaffungskosten oder ihrem Rücknahmewert (rücknehmbare Anteile) ausgewiesen.

Für die Darstellung des Halbjahresabschlusses gemäss IFRS muss die Geschäftsführung Beurteilungen, Schätzungen und Annahmen treffen, die direkten Einfluss auf die Anwendung der Rechnungslegungsmethoden und den Ausweis der Aktiva und Passiva, Erträge und Aufwendungen haben. Die Schätzungen und damit verbundenen Annahmen basieren auf der bisherigen Erfahrung und diversen anderen Faktoren, die unter den gegebenen Umständen für angemessen erachtet werden. Die Ergebnisse daraus bilden die Grundlage für Beurteilungen über die Buchwerte der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, die sich nicht direkt von anderen Quellen ableiten. Die tatsächlichen Ergebnisse können von diesen Schätzungen abweichen.

ANHANG ZUM ABSCHLUSS (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2012 bis zum 30. Juni 2012

2. WESENTLICHE RECHNUNGSLEGUNGSMETHODEN (Fortsetzung)

Die Schätzungen und zugrunde liegenden Annahmen werden laufend überprüft.

Berichtigungen von rechnungslegungsbezogenen Schätzungen werden im Berichtszeitraum ausgewiesen, in dem die Schätzung berichtigt wird, wenn die Berichtigung lediglich diesen Berichtszeitraum betrifft, oder im Berichtszeitraum und zukünftigen Berichtszeiträumen, wenn die Berichtigung sowohl aktuelle als auch künftige Berichtszeiträume betrifft.

Die Rechnungslegungsmethoden wurden von der Gesellschaft einheitlich angewandt.

(c) *Finanzinstrumente*

(i) *Klassifizierung*

Die erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten der Gesellschaft werden im Einklang mit IAS 39: «Finanzinstrumente: Ansatz und Bewertung» in die folgenden Kategorien eingeordnet.

Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, die erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden:

Die Kategorie der erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten umfasst zwei Unterkategorien: Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, die zu Handelszwecken gehalten werden, und solche, die vom Verwaltungsrat beim erstmaligen Ansatz als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet eingestuft werden. Alle Instrumente fallen unter die Kategorie der zu Handelszwecken gehaltenen Vermögenswerte und Verbindlichkeiten.

Dazu zählen Aktien, Obligationen, Optionen, Futures, Devisenterminkontrakte, Swaps und Differenzkontrakte (CFDs). Diese Instrumente dienen hauptsächlich der Erzielung von Gewinnen aus Preisschwankungen. Auch Derivate gehören zu den zu Handelszwecken gehaltenen Instrumenten, da die Gesellschaft Derivate nicht als Sicherungsinstrumente für die Bilanzierung von Sicherungsbeziehungen, wie in IAS 39 beschrieben, einstuft.

Finanzielle Vermögenswerte werden als Forderungen klassifiziert und schliessen Dividenden, Zinsen und sonstige Forderungen mit ein.

Finanzielle Verbindlichkeiten, die nicht erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden, umfassen passivische Rechnungsabgrenzungsposten und finanzielle Verbindlichkeiten, die aus gewinnberechtigten rücknehmbaren Anteilen entstehen.

(ii) *Ansatz*

Die Gesellschaft setzt finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten an dem Tag an, an dem sie Vertragspartei des Finanzinstruments wird. Transaktionen werden nach der Methode der Bilanzierung zum Handelstag angesetzt.

(iii) *Ausbuchung*

Die Ausbuchung eines finanziellen Vermögenswerts erfolgt, wenn die vertraglichen Rechte auf Zahlungsströme (Cashflows) aus diesem finanziellen Vermögenswert erlöschen oder der finanzielle Vermögenswert übertragen wird und diese Übertragung gemäss IAS 39 zur Ausbuchung berechtigt.

Die Gesellschaft wendet bei der Ausbuchung die First-in-first-out-Methode (FIFO) an, um die realisierten Gewinne und Verluste zu ermitteln.

Eine finanzielle Verbindlichkeit wird von der Gesellschaft ausgebucht, sobald die im Vertrag genannten Verpflichtungen erfüllt, aufgehoben oder ausgelaufen sind.

ANHANG ZUM ABSCHLUSS (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2012 bis zum 30. Juni 2012

2. WESENTLICHE RECHNUNGSLEGUNGSMETHODEN (*Fortsetzung*)

(c) *Finanzinstrumente (Fortsetzung)*

(iv) *Erstmalige Bewertung*

Als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert zu bewertende klassifizierte Vermögenswerte und Verbindlichkeiten werden erstmalig zum beizulegenden Zeitwert bewertet, wobei die Transaktionskosten für solche Instrumente direkt in der Gesamtergebnisrechnung erfasst werden.

Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, die nicht erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden, werden zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet. Von der Gesellschaft ausgegebene Anteile werden zum Barwert des Rücknahmebetrags erfasst, der die Rechte der Anleger an Residualansprüchen bezüglich der Vermögenswerte der Gesellschaft repräsentiert.

(v) *Folgebewertung*

Nach der erstmaligen Bewertung bewertet die Gesellschaft Finanzinstrumente, die für eine Bewertung als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert klassifiziert sind, zu ihren beizulegenden Zeitwerten. Der beizulegende Zeitwert ist der Betrag, zu dem zwischen sachverständigen, vertragswilligen und voneinander unabhängigen Geschäftspartnern zu marktüblichen Bedingungen ein Vermögenswert getauscht oder eine Verbindlichkeit beglichen werden könnte. Der beizulegende Zeitwert von Finanzinstrumenten ergibt sich aus ihrem notierten Marktpreis an einer anerkannten Wertpapierbörse oder im Falle von Finanzinstrumenten, die nicht an einer Wertpapierbörse gehandelt werden, aus dem von einem anerkannten Broker oder Kontrahenten mitgeteilten Marktpreis am Bilanzstichtag, ohne Abzug der geschätzten künftigen Verkaufskosten.

Ist kein notierter Marktpreis an einer anerkannten Wertpapierbörse verfügbar oder kann kein solcher Preis bei einem anerkannten Broker oder Kontrahenten ermittelt werden, so kann der beizulegende Zeitwert des jeweiligen Finanzinstruments vom Verwaltungsrat mithilfe eines Bewertungsverfahrens bestimmt werden, dessen Ziel darin besteht, den Transaktionspreis festzustellen, der sich am Bilanzstichtag zwischen sachverständigen, vertragswilligen und unabhängigen Geschäftspartnern ergeben hätte. Zu den Bewertungsverfahren gehören der Vergleich mit dem aktuellen beizulegenden Zeitwert eines anderen, im Wesentlichen identischen Finanzinstruments, DCF-Verfahren sowie Optionspreismodelle oder jedes andere Bewertungsverfahren, das verlässliche Schätzwerte für Preise liefert, die bei tatsächlichen Marktvorgängen erzielt würden.

Anschliessende Änderungen des beizulegenden Zeitwerts der als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten Finanzinstrumente werden in der Gesamtergebnisrechnung ausgewiesen.

ANHANG ZUM ABSCHLUSS (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2012 bis zum 30. Juni 2012

2. WESENTLICHE RECHNUNGSLEGUNGSMETHODEN (*Fortsetzung*)

(c) *Finanzinstrumente (Fortsetzung)*

(vi) *Grundsätze der Bewertung zum beizulegenden Zeitwert*

Vermögenswerte, die an einem Markt gehandelt werden, werden für die Zwecke von Finanzausweisen bei Geschäftsschluss dieses Marktes wertmässig zum letzten Geldkurs an diesem Markt angesetzt. Die Bewertung erfolgt unter Berücksichtigung des jeweiligen Aufgeldes oder Abschlags zu dem Zeitpunkt, an dem der Vermögenswert erworben oder gegebenenfalls zu einem ausserbörslichen Aufgeld oder Abschlag gehandelt wurde.

Verbindlichkeiten, die an einem Markt gehandelt werden, sind bei Geschäftsschluss dieses Marktes wertmässig zum letzten Briefkurs an diesem Markt anzusetzen. Die Bewertung erfolgt unter Berücksichtigung des jeweiligen Aufgeldes oder Abschlags zu dem Zeitpunkt, an dem der Vermögenswert erworben oder gegebenenfalls zu einem ausserbörslichen Aufgeld oder Abschlag gehandelt wurde.

Anlagen, die normalerweise nicht an einem Markt gehandelt werden, werden zu ihrem wahrscheinlichen Realisierungswert bewertet, der mit Sorgfalt und auf Treu und Glauben vom Verwaltungsrat in Absprache mit der Verwaltungsstelle oder von einer sachverständigen Person geschätzt wird, die hierfür vom Verwaltungsrat bestellt und von der Depotbank genehmigt wird.

Bareinlagen und ähnliche Vermögenswerte werden zu ihrem Nominalwert zusammen mit ggf. aufgelaufenen Zinsen bewertet. Derivate, die an einem Markt gehandelt werden, werden zu dem von dem jeweiligen Markt zu dessen Geschäftsschluss festgelegten Abrechnungskurs bewertet. Sollte es auf dem betreffenden Markt nicht üblich sein, einen Abrechnungskurs zu notieren, oder wenn der Abrechnungskurs aus einem bestimmten Grund nicht zur Verfügung steht, werden Derivate zu ihrem wahrscheinlichen Realisierungswert bewertet, der mit Sorgfalt und auf Treu und Glauben vom Verwaltungsrat oder einer sachverständigen Person geschätzt wird, die hierfür vom Verwaltungsrat bestellt und von der Depotbank genehmigt wird.

Devisenterminkontrakte können unter Bezugnahme auf frei verfügbare Marktkotierungen bewertet werden, oder wenn derlei Kotierungen nicht zur Verfügung stehen, unter Bezugnahme auf die Bewertung des Kontrahenten oder eine alternative Bewertung, inklusive einer Bewertung des Verwaltungsrats oder eines unabhängigen Kursanbieters, der vom Verwaltungsrat bestellt und hierfür von der Depotbank genehmigt wird.

(vii) *Sonderinstrumente*

Devisenterminkontrakte

Ein Devisenterminkontrakt beinhaltet die Verpflichtung zum Kauf oder Verkauf einer bestimmten Währung zu einem späteren Termin zu einem Preis, der zum Vertragszeitpunkt festgelegt wird. Devisenterminkontrakte werden anhand des Terminkurses berechnet, zu dem ein neuer Terminkontrakt derselben Grösse und Laufzeit zum Bewertungszeitpunkt abgeschlossen werden könnte. Der nicht realisierte Gewinn oder Verlust aus offenen Devisenterminkontrakten wird anhand der Differenz zwischen Kontraktkurs und Terminkurs berechnet und in der Gesamtergebnisrechnung ausgewiesen.

Gewinne und Verluste aus Devisengeschäften, die zur Absicherung des Währungsrisikos einer Anteilsklasse abgeschlossen wurden, die auf eine andere Währung als die Basiswährung des betreffenden Teilfonds lautet, werden ausschliesslich der betreffenden Anteilsklasse zugeordnet.

ANHANG ZUM ABSCHLUSS (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2012 bis zum 30. Juni 2012

2. WESENTLICHE RECHNUNGSLEGUNGSMETHODEN (*Fortsetzung*)

(c) *Finanzinstrumente (Fortsetzung)*

(vii) *Sonderinstrumente (Fortsetzung)*

Total Return Swaps

Bei einem Total Return Swap handelt es sich um eine Swap-Vereinbarung, bei der eine Partei Zahlungen auf der Grundlage eines festen oder variablen Bezugszinses leistet, während die andere Partei Zahlungen auf der Grundlage der Erträge eines Basiswerts leistet, die sowohl Zinseinkünfte als auch Wertsteigerungen umfassen. Basiswerte von Total Return Swaps, gewöhnlich Referenzvermögenswert genannt, sind in der Regel ein Aktienindex, Darlehen oder Obligationen. Nicht realisierte Gewinne oder Verluste aus Total Return Swaps werden in der Gesamtergebnisrechnung ausgewiesen.

Der Total Return Swap wird zu jedem Monatsende nach dem beizulegenden Zeitwert der Basiswerte bewertet.

Zins-Swaps

Ein Zinsswap beinhaltet den Austausch der jeweiligen Verpflichtungen eines Teilfonds mit einer anderen Partei, Zinsen zu zahlen oder zu erhalten (z. B. ein Austausch von variablen gegen fixe Zinszahlungen). An den jeweiligen Zahlungsterminen eines Zinsswaps entrichtet jede Partei der anderen Partei die jeweils fälligen Nettozahlungen, und nur die Nettobeträge. Nicht realisierte Gewinne oder Verluste aus Zinsswaps werden in der Gesamtergebnisrechnung ausgewiesen.

Differenzkontrakte

Differenzkontrakte sind Vereinbarungen, die es der Gesellschaft erlauben, auf die Preisveränderungen bestimmter Wertpapiere zu setzen, ohne diese Wertpapiere selbst besitzen zu müssen. Die Änderungen in den Kontraktwerten werden als nicht realisierte Gewinne oder Verluste ausgewiesen. Die Gesellschaft verbucht einen realisierten Gewinn oder Verlust, wenn der Kontrakt glattgestellt wird. Nicht realisierte Gewinne oder Verluste aus Differenzkontrakten werden in der Gesamtergebnisrechnung ausgewiesen.

Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente, Einlagen bei Kreditinstituten und Einschusszahlungen bei Brokern

Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente umfassen Bareinlagen auf den Kontokorrentkonten bei der Depotbank. Zahlungsmitteläquivalente sind kurzfristige liquide Anlagen, die ohne weiteres in bekannte Geldbeträge umwandelbar sind und keinen nennenswerten Kursschwankungsrisiken unterliegen.

Einschusszahlungen bei Brokern stellen Bareinlagen bei Brokern dar, die als Sicherheit für offene Positionen in derivativen Finanzinstrumenten transferiert wurden.

Forderungen und Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten betreffen Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente bei den Abwicklungsbrokern und verschiedenen Kreditinstituten eines Teilfonds sowie Forderungen im Zusammenhang mit Wertpapierverkäufen oder Verbindlichkeiten im Zusammenhang mit Wertpapierkäufen, die am Bilanzstichtag zwar vertraglich abgeschlossen, jedoch noch nicht abgewickelt bzw. geliefert worden sind.

Genauere Angaben zu Zahlungsmitteln und Zahlungsmitteläquivalenten, Einlagen bei und Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten sowie Einschusszahlungen bei Brokern sind Anmerkung 8 zu entnehmen.

ANHANG ZUM ABSCHLUSS (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2012 bis zum 30. Juni 2012

2. WESENTLICHE RECHNUNGSLEGUNGSMETHODEN (*Fortsetzung*)

(c) *Finanzinstrumente (Fortsetzung)*

(vii) *Sonderinstrumente (Fortsetzung)*

Optionen

Börsengehandelte Optionen werden zum beizulegenden Zeitwert auf Grundlage des Schlusskurses zum betreffenden Bewertungszeitpunkt bewertet. Im Freiverkehr (OTC) gehandelte Optionen werden zum Schlusskurs bewertet, der von dem betreffenden Kontrahenten zur Verfügung gestellt wird.

Die Prämie auf gekaufte Verkaufsoptionen wird bei Ausübung zur Feststellung des realisierten Gewinns oder Verlusts von den Verkaufserlösen des zugrunde liegenden Wertpapiers oder der zugrunde liegenden Währung abgezogen. Die Prämie auf gekaufte Kaufoptionen wird bei Ausübung auf die Kosten der gekauften Wertpapiere oder Fremdwährungen aufgeschlagen. Prämien, die auf gekaufte Optionen gezahlt werden, die nicht ausgeübt werden, werden als realisierte Verluste verbucht.

Die Prämie auf verkaufte Kaufoptionen wird bei Ausübung zur Feststellung des realisierten Gewinns oder Verlusts auf die Verkaufserlöse des zugrunde liegenden Wertpapiers oder der zugrunde liegenden Währung aufgeschlagen. Die Prämie auf verkaufte Verkaufsoptionen wird bei Ausübung von den Kosten der gekauften Wertpapiere oder Fremdwährungen abgezogen. Prämien, die auf verkaufte Optionen erhalten werden, die nicht ausgeübt werden, werden als realisierte Gewinne verbucht.

Nicht realisierte Gewinne oder Verluste auf nicht glattgestellte Positionen werden in der Gesamtergebnisrechnung erfasst.

Futures-Kontrakte

Während des Zeitraums, in dem die Futures-Kontrakte offen sind, werden Wertänderungen an den Kontrakten als nicht realisierte Gewinne und Verluste durch Marktwertbewertungen auf Tagesbasis ausgewiesen, um den Wert der Kontrakte am Ende eines jeden Handelstages wiederzugeben. Futures-Kontrakte werden auf Tagesbasis anhand des Abrechnungskurses bewertet, der von der Börse, an der sie gehandelt werden, gestellt wird. Die Anlagen der Gesellschaft in derlei Kontrakten, welche nicht realisierte Gewinne oder Verluste auf die Kontrakte darstellen, werden in der Gesamtergebnisrechnung ausgewiesen. Die Gesellschaft verbucht einen realisierten Gewinn oder Verlust, wenn ein Kontrakt glattgestellt wird.

Rücknehmbare Anteile

Alle von den Teilfonds ausgegebenen rücknehmbaren Anteile gewähren den Anlegern das Recht, eine Rücknahme ihrer Anteile gegen Bargeld in Höhe der jeweiligen Beteiligung des Anlegers am Nettovermögen der Teilfonds zum Rücknahmedatum zu verlangen. Im Sinne von IAS 32 werden solche Instrumente als finanzielle Verbindlichkeit zum Barwert des Rücknahmebetrags erfasst.

ANHANG ZUM ABSCHLUSS (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2012 bis zum 30. Juni 2012

2. WESENTLICHE RECHNUNGSLEGUNGSMETHODEN (*Fortsetzung*)

d) *Währungsumrechnung*

Geschäfte in Fremdwährungen werden zu dem am Tag der Transaktion geltenden Wechselkurs in die Berichtswährung umgerechnet. Monetäre Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, die in der Bilanz in Fremdwährungen denominiert sind, werden zu dem am Bilanzstichtag geltenden Wechselkurs in die Basiswährung umgerechnet. Wechselkursdifferenzen infolge der Umrechnung werden in der Gesamtergebnisrechnung ausgewiesen. Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert zu bewertende nicht-monetäre Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, die auf Fremdwährungen lauten, werden zu dem Wechselkurs in die Berichtswährung umgerechnet, der zu den Terminen, an denen die beizulegenden Zeitwerte ermittelt wurden, massgeblich war.

Wechselkursdifferenzen, die sich auf erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Anlagen und derivative Finanzinstrumente beziehen, werden im Nettogewinn aus Anlagen und Derivaten berücksichtigt. Alle sonstigen Wechselkursdifferenzen, die sich auf monetäre Posten beziehen, einschliesslich Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente, werden separat in der Gesamtergebnisrechnung ausgewiesen.

(e) *Erträge und Aufwendungen*

Dividendenerträge aus Kaufpositionen und Dividendenaufwendungen aus Verkaufpositionen werden als Ertrag bzw. Aufwand zu den Terminen verbucht, an denen die Wertpapiere erstmals als «ex Dividende» notiert werden. Zinserträge und -aufwendungen werden auf Basis ihrer effektiven Verzinsung erfasst. Sonstige Erträge und Aufwendungen werden periodengerecht erfasst.

(f) *Devisengewinne und -verluste*

Devisengewinne und -verluste aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten werden gemeinsam mit anderen Veränderungen im beizulegenden Zeitwert ausgewiesen.

(g) *Dividendenpolitik*

Die Satzung ermächtigt den Verwaltungsrat, Dividenden in Bezug auf Anteile aus dem Nettoertrag (einschliesslich Dividenden- und Zinserträge) und dem Überschuss aus realisierten und nicht realisierten Kapitalgewinnen gegenüber realisierten und nicht realisierten Kapitalverlusten in Bezug auf Anlagen der Gesellschaft zu erklären. Die Ausschüttungspolitik der einzelnen Teilfonds ist in der jeweiligen Zusatzerklärung zum Prospekt beschrieben.

Wenn eine Dividende nach Ablauf von sechs Jahren ab dem Datum der Erklärung nicht in Anspruch genommen wurde, verfällt diese Dividende und wird wieder an den betreffenden Teilfonds zurückgeführt.

An Inhaber von rücknehmbaren Anteilen zahlbare Dividenden werden in der Gesamtergebnisrechnung zu dem Datum ausgewiesen, an dem die betreffenden Wertpapiere «ex Dividende» notieren. Erträge werden vor Abzug jeglicher nicht erstattungsfähiger Quellensteuern, die gesondert in der Gewinn- und Verlustrechnung ausgewiesen werden, und nach Abzug von Steuergutschriften erfasst.

ANHANG ZUM ABSCHLUSS (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2012 bis zum 30. Juni 2012

3. GEWINN UND VERLUST AUS FINANZIELLEN VERMÖGENSWERTEN UND VERBINDLICHKEITEN

Die folgende Tabelle bietet eine Übersicht über die Gewinne und Verluste aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten für die Berichtszeiträume zum 30. Juni 2012 und zum 30. Juni 2011:

	<i>Pegasus UCITS Fund</i>	<i>Skyline UCITS Fund</i>	<i>Dunn UCITS Fund</i>	<i>RP Systematic Emerging Markets UCITS Fund**</i>	<i>Wanger US Smaller Companies UCITS Fund**</i>	<i>Wanger European Smaller Companies UCITS Fund**</i>	30. Juni 2012 Summe	30. Juni 2011 Summe*
	£	\$	\$	€	\$	€	£	£
Zu Handelszwecken gehalten:								
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten	312'562	4'011'413	(707'627)	(915'677)	(29'389)	(113'412)	1'531'891	242'762
Nicht realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten	(199'273)	311'600	(1'298'162)	132'589	(2'821'008)	(147'346)	(2'626'841)	169'775
Nettogewinn/(-verlust) aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten	113'289	4'323'013	(2'005'789)	(783'088)	(2'850'397)	(260'758)	(1'094'950)	412'537

* Die Vergleichszahlen bestehen nur für den Pegasus UCITS Fund für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2011 bis 30. Juni 2011. Beachten Sie, dass der Skyline UCITS Fund und der Dunn WMA UCITS Fund nach Juni 2011 - am 26. August 2011 bzw. am 31. August 2011 - aufgelegt wurden.

** Der RP Systematic Emerging Markets UCITS Fund wurde am 12. März 2012 aufgelegt, der Wanger US Smaller Companies UCITS Fund und der Wanger European Smaller Companies UCITS Fund wurden indes am 23. März 2012 aufgelegt.

ANHANG ZUM ABSCHLUSS (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2012 bis zum 30. Juni 2012

4. SONSTIGE VERBINDLICHKEITEN UND PASSIVISCHE RECHNUNGSABGRENZUNGSPOSTEN

Pegasus UCITS Fund

	30. Juni 2012	31. Dezember 2011
	£	£
Zinsverbindlichkeiten	2'831	2'247
Dividendenverbindlichkeiten	8'080	1'765
Brokergebühren	11'005	6'810
Prüfungskosten	7'094	11'242
Honorare der Verwaltungsratsmitglieder	5'435	5'284
Sonstige Verbindlichkeiten und passivische Rechnungsabgrenzungsposten	15'219	16'748
Verwaltungsgebühr	14'582	16'006
Investmentmanagementgebühr	8'422	9'760
Performancegebühr	-	725
Summe	72'668	70'587

Skyline UCITS Funds

	30. Juni 2012	31. Dezember 2011
	\$	\$
Zinsverbindlichkeiten	9'802	6'900
Dividendenverbindlichkeiten	120'090	15'981
Brokergebühren	4'700	12'260
Prüfungskosten	9'197	17'063
Honorare der Verwaltungsratsmitglieder	11'600	5'618
Sonstige Verbindlichkeiten und passivische Rechnungsabgrenzungsposten	18'111	13'256
Verwaltungsgebühr	15'741	17'002
Investmentmanagementgebühr	50'189	45'455
Performancegebühr	709	196'828
Summe	240'139	330'363

Dunn WMA UCITS Fund

	30. Juni 2012	31. Dezember 2011
	\$	\$
Brokergebühren	25'841	11'855
Prüfungskosten	8'134	14'797
Honorare der Verwaltungsratsmitglieder	11'385	5'351
Sonstige Verbindlichkeiten und passivische Rechnungsabgrenzungsposten	18'941	26'979
Verwaltungsgebühr	15'703	11'878
Investmentmanagementgebühr	762	-
Performancegebühr	281	-
Summe	81'047	70'860

ANHANG ZUM ABSCHLUSS (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2012 bis zum 30. Juni 2012

4. SONSTIGE VERBINDLICHKEITEN UND PASSIVISCHE
RECHNUNGSABGRENZUNGSPOSTEN (Fortsetzung)

*RP Systematic Emerging Markets UCITS Fund**

30. Juni

2012

€

Brokergebühren	4'029
Prüfungskosten	4'102
Honorare der Verwaltungsratsmitglieder	3'697
Sonstige Verbindlichkeiten und passivische Rechnungsabgrenzungsposten	8'381
Verwaltungsgebühr	8'197
Investmentmanagementgebühr	13'339
Summe	41'745

*Wanger US Smaller Companies UCITS Fund**

30. Juni

2012

\$

Brokergebühren	1'427
Prüfungskosten	4'935
Honorare der Verwaltungsratsmitglieder	3'847
Sonstige Verbindlichkeiten und passivische Rechnungsabgrenzungsposten	54'080
Verwaltungsgebühr	12'600
Investmentmanagementgebühr	73'077
Summe	149'966

*Wanger European Smaller Companies UCITS Fund**

30. Juni

2012

€

Prüfungskosten	4'717
Honorare der Verwaltungsratsmitglieder	2'954
Sonstige Verbindlichkeiten und passivische Rechnungsabgrenzungsposten	22'806
Verwaltungsgebühr	9'426
Investmentmanagementgebühr	22'668
Summe	62'571

** Der RP Systematic Emerging Markets UCITS Fund wurde am 12. März 2012 aufgelegt, der Wanger US Smaller Companies UCITS Fund und der Wanger European Smaller Companies UCITS Fund wurden indes am 23. März 2012 aufgelegt.

ANHANG ZUM ABSCHLUSS (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2012 bis zum 30. Juni 2012

5. KOSTEN

Pegasus UCITS Fund

	30. Juni 2012	30. Juni 2011
	£	£
Honorare der Verwaltungsratsmitglieder	6'888	8'616
Prüfungskosten	5'687	12'973
Dividendenaufwand	43'598	14'523
Depotbankgebühr	12'466	13'522
Sonstige Aufwendungen	17'470	20'402
Zinsaufwand	27'546	17'761
Gebühren des Gesellschaftssekretärs	4'660	7'848
Summe	118'315	95'645

Skyline UCITS Funds

	30. Juni 2012
	\$
Honorare der Verwaltungsratsmitglieder	9'905
Prüfungskosten	6'313
Dividendenaufwand	401'800
Depotbankgebühr	23'597
Sonstige Aufwendungen	72'622
Zinsaufwand	120'993
Gebühren des Gesellschaftssekretärs	2'874
Summe	638'104

Dunn WMA UCITS Fund

	30. Juni 2012
	\$
Honorare der Verwaltungsratsmitglieder	9'846
Prüfungskosten	6'288
Depotbankgebühr	18'334
Sonstige Aufwendungen	92'749
Zinsaufwand	13
Gebühren des Gesellschaftssekretärs	2'735
Summe	129'965

ANHANG ZUM ABSCHLUSS (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2012 bis zum 30. Juni 2012

5. KOSTEN (Fortsetzung)

*RP Systematic Emerging Markets UCITS Fund**

	30. Juni 2012
	€
Honorare der Verwaltungsratsmitglieder	3'921
Prüfungskosten	4'102
Depotbankgebühr	4'508
Zinsaufwand	424'641
Gebühren des Gesellschaftssekretärs	900
Sonstige Aufwendungen	26'761
Summe	<u>464'833</u>

*Wanger US Smaller Companies UCITS Fund**

	30. Juni 2012
	\$
Honorare der Verwaltungsratsmitglieder	3'847
Prüfungskosten	4'935
Depotbankgebühr	5'209
Zinsaufwand	20
Gebühren des Gesellschaftssekretärs	963
Sonstige Aufwendungen	87'980
Summe	<u>102'954</u>

Wanger European Smaller Companies UCITS Fund

	30. Juni 2012
	€
Honorare der Verwaltungsratsmitglieder	2'955
Prüfungskosten	4'717
Depotbankgebühr	4'046
Zinsaufwand	42
Gebühren des Gesellschaftssekretärs	922
Sonstige Aufwendungen	36'519
Summe	<u>49'201</u>

** Der RP Systematic Emerging Markets UCITS Fund wurde am 12. März 2012 aufgelegt, der Wanger US Smaller Companies UCITS Fund und der Wanger European Smaller Companies UCITS Fund wurden indes am 23. März 2012 aufgelegt.

ANHANG ZUM ABSCHLUSS (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2012 bis zum 30. Juni 2012

6. GEBÜHREN UND AUFWENDUNGEN

Investmentmanagementgebühren

Pegasus UCITS Fund

Die Gesellschaft zahlt dem Investmentmanager in Bezug auf jede Anteilsklasse des Teilfonds eine Investmentmanagementgebühr von höchstens:

- (i) 2.0 % p.a. des Nettoinventarwerts des Teilfonds, wenn es sich um Anteilsklassen für private Anleger handelt; und
- (ii) 1.75 % p.a. des Nettoinventarwerts des Teilfonds, wenn es sich um Anteilsklassen für institutionelle Anleger handelt.

Die Gesellschaft zahlt die Investmentmanagementgebühr an den Investmentmanager, der die Gebühren des Sub-Investmentmanagers aus diesen Gebühren bezahlt. Ferner erstattet die Gesellschaft dem Investmentmanager aus dem Vermögen der Teilfonds die dem Investmentmanager und dem Sub-Investmentmanager entstandenen Spesen und Auslagen in angemessener Höhe. Der Investmentmanager ist für die Erstattung der Spesen und Auslagen des Sub-Investmentmanagers verantwortlich.

Skyline UCITS Funds

Die Gesellschaft zahlt dem Investmentmanager in Bezug auf jede Anteilsklasse des Teilfonds eine Investmentmanagementgebühr von höchstens:

1.5 % p.a. des Nettoinventarwerts des Teilfonds.

Diese Investmentmanagementgebühr wird von der Gesellschaft an den Investmentmanager entrichtet, der daraus die Gebühren an den Sub-Investmentmanager bestreitet. Die Gesellschaft wird ferner den Investmentmanager aus den Vermögenswerten des Teilfonds angemessene, dem Investmentmanager und dem Sub-Investmentmanager entstandene Auslagen erstatten. Der Investmentmanager ist dafür verantwortlich, dem Sub-Investmentmanager solche Kosten zu erstatten.

Dunn WMA UCITS Fund

Die Gesellschaft zahlt dem Investmentmanager in Bezug auf jede Anteilsklasse des Teilfonds eine Investmentmanagementgebühr von höchstens:

- (i) 0.8 % p.a. des Nettoinventarwerts des Teilfonds, wenn es sich um Anteilsklassen für private Anleger handelt; und
- (ii) 0.3 % p.a. des Nettoinventarwerts des Teilfonds wenn es sich um Anteilsklassen für institutionelle Anleger handelt.

In jedem Falle wird diese Investmentmanagementgebühr von der Gesellschaft an den Investmentmanager entrichtet, der daraus die Gebühren an den jeweiligen Sub-Investmentmanager bestreitet. Die Gesellschaft wird ferner dem Investmentmanager aus den Vermögenswerten eines jeden Teilfonds angemessene, dem Investmentmanager und dem jeweiligen Sub-Investmentmanager entstandene Spesen und Auslagen erstatten. Der Investmentmanager ist dafür verantwortlich, dem jeweiligen Sub-Investmentmanager solche Kosten zu erstatten.

ANHANG ZUM ABSCHLUSS (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2012 bis zum 30. Juni 2012

6. GEBÜHREN UND AUFWENDUNGEN (*Fortsetzung*)

Investmentmanagementgebühr (Fortsetzung)

RP Systematic Emerging Markets UCITS Fund

Die Gesellschaft zahlt dem Investmentmanager in Bezug auf jede Anteilsklasse des Teilfonds eine Investmentmanagementgebühr von höchstens:

1.75 % p.a. des Nettoinventarwerts der jeweiligen Anteilsklasse.

Diese Investmentmanagementgebühr wird von der Gesellschaft an den Investmentmanager entrichtet, der daraus die Gebühren an den Sub-Investmentmanager bestreitet. Die Gesellschaft wird ferner den Investmentmanager aus den Vermögenswerten des Teilfonds angemessene, dem Investmentmanager und dem Sub-Investmentmanager entstandene Auslagen erstatten. Der Investmentmanager ist dafür verantwortlich, dem Sub-Investmentmanager solche Kosten zu erstatten.

Wanger US Smaller Companies UCITS Fund

Die Gesellschaft zahlt dem Investmentmanager in Bezug auf jede Anteilsklasse des Teilfonds eine Investmentmanagementgebühr von höchstens:

1.0 % p.a. des Nettoinventarwerts der jeweiligen Anteilsklasse.

Diese Investmentmanagementgebühr wird von der Gesellschaft an den Investmentmanager entrichtet, der daraus die Gebühren an den Sub-Investmentmanager bestreitet. Die Gesellschaft wird ferner den Investmentmanager aus den Vermögenswerten des Teilfonds angemessene, dem Investmentmanager und dem Sub-Investmentmanager entstandene Auslagen erstatten. Der Investmentmanager ist dafür verantwortlich, dem Sub-Investmentmanager solche Kosten zu erstatten.

Wanger European Smaller Companies UCITS Fund

Die Gesellschaft zahlt dem Investmentmanager in Bezug auf jede Anteilsklasse des Teilfonds eine Investmentmanagementgebühr von höchstens:

1.0 % p.a. des Nettoinventarwerts der jeweiligen Anteilsklasse.

Diese Investmentmanagementgebühr wird von der Gesellschaft an den Investmentmanager entrichtet, der daraus die Gebühren an den Sub-Investmentmanager bestreitet. Die Gesellschaft wird ferner den Investmentmanager aus den Vermögenswerten des Teilfonds angemessene, dem Investmentmanager und dem Sub-Investmentmanager entstandene Auslagen erstatten. Der Investmentmanager ist dafür verantwortlich, dem Sub-Investmentmanager solche Kosten zu erstatten.

ANHANG ZUM ABSCHLUSS (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2012 bis zum 30. Juni 2012

6. GEBÜHREN UND AUFWENDUNGEN (*Fortsetzung*)

Performancegebühren

Ferner hat der Investmentmanager gegenüber jedem Teilfonds Anspruch auf eine Performancegebühr in Bezug auf jede Anteilsklasse.

Die Performancegebühr wird auf eine allen Teilfonds gemeinsame Methode auf Anteilsbasis berechnet, sodass auf einen jeden dieser Anteile eine Performancegebühr erhoben wird, die genau der Performance dieses Anteils entspricht (die «Performancegebühr»). Durch diese Berechnungsmethode ist sichergestellt, dass (i) an den Investmentmanager gezahlte Performancegebühren nur jenen Anteilen belastet werden, die eine Wertsteigerung erfahren haben, (ii) alle Inhaber von Anteilen derselben Anteilsklasse für ihr eingesetztes Kapital anteilig dasselbe Risiko an den Teilfonds tragen und (iii) alle Anteile derselben Klasse denselben Nettoinventarwert je Anteil besitzen.

Die Gesellschaft zahlt die Performancegebühr an den Investmentmanager, der diese Gebühr an den Sub-Investmentmanager weiter vergütet. Die Berechnung der Performancegebühr wird von der Depotbank überprüft.

Die auf jeden Anteil entfallende Performancegebühr wird für jedes Kalenderquartal berechnet (ein «Berechnungszeitraum»). Die Performancegebühr gilt als täglich aufgelaufen.

Die Performancegebühr für jeden Berechnungszeitraum wird unter Zugrundelegung des Nettoinventarwerts vor Abzug von aufgelaufenen Performancegebühren berechnet.

Die Performancegebühr ist normalerweise rückwirkend innert 14 Kalendertagen nach Ende eines jeden Berechnungszeitraums an den Investmentmanager zu entrichten. Im Falle von Anteilen, die während des Berechnungszeitraums zurückgegeben werden, ist die Performancegebühr, die für diese Anteile aufgelaufen ist, jedoch innert 14 Tagen ab dem Rücknahmedatum zu entrichten.

Der Investmentmanager kann gelegentlich nach seinem Ermessen und auf eigene Kosten beschliessen, einigen oder allen Anteilsinhabern (oder deren Vertretern) oder Finanzmittlern einen Teil oder die gesamten Investmentmanagement- bzw. Performancegebühren, die er für die Teilfonds erhält, zu erlassen. Derlei Rückvergütungen können durch die Einzahlung zusätzlicher Anteile erfolgen, die an die Anteilsinhaber ausgegeben werden.

Wird die Investmentmanagementvereinbarung vor dem Ablaufen eines Berechnungszeitraums beendet, dann wird die Performancegebühr für den laufenden Berechnungszeitraum so berechnet und bezahlt, als ob das Datum der Beendigung am Ende des betreffenden Berechnungszeitraums gelegen hätte.

ANHANG ZUM ABSCHLUSS (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2012 bis zum 30. Juni 2012

6. GEBÜHREN UND AUFWENDUNGEN (Fortsetzung)

Performancegebühren (Fortsetzung)

Die nachstehend aufgeführte Tabelle gibt einen Überblick über die Gebühren und Aufwendungen, die derzeit in Bezug auf jede Anteilsklasse der sechs aktiven Teilfonds anfallen.

Pegasus UCITS Fund

Anteils- klasse	Euro Institutionell	Pfund Sterling Institutionell	Pfund SterlingPri vat	Pfund Sterling Institutionell gepoolt	Euro Privat
Prozentsatz	20 %	20 %	20 %	20 %	20 %

In jedem Berechnungszeitraum fällt für jede Klasse eine Performancegebühr an, die 20 % des Wertzuwachses entspricht, der während des Berechnungszeitraums im Nettoinventarwert je Anteil dieser Anteilsklasse gegenüber dem höchsten Nettoinventarwert je Anteil dieser Klasse erzielt wurde. Der höchste Nettoinventarwert je Anteil ist der Höchstwert (i) des Erstausgabepreises und (ii) des höchsten Nettoinventarwerts je Anteil der betreffenden Anteilsklasse direkt nach Ende des vorangegangenen Berechnungszeitraums, für den eine Performancegebühr (abgesehen von der Performancegebühr im Falle einer Rücknahme, wie nachstehend erläutert) erhoben wurde..

Skyline UCITS Fund

Anteils- klasse	Pfund Sterling Institutionell gepoolt ohne Stimmrechte	US-Dollar Institutionell	Pfund Sterling; US- Institutionell gepoolt	US- Dollar Privat	Pfund Sterling Institutionell	Euro Institutionell
Prozentsatz	17.5 %	17.5 %	17.5 %	20 %	17.5 %	17.5 %

In jedem Berechnungszeitraum fällt für jede Klasse eine Performancegebühr an, die:

- (i) 20 % p.a. des Nettoinventarwerts der Teilfonds entspricht, wenn es sich um Anteilklassen für private Anleger handelt; und
- (ii) 17.5 % p.a. des Nettoinventarwerts der Teilfonds entspricht, wenn es sich um Anteilklassen für institutionelle Anleger handelt,

und auf den während des Berichtszeitraums gegenüber dem höchsten Nettoinventarwert je Anteil dieser Klasse erzielten Wertzuwachs erhoben wird. Der höchste Nettoinventarwert je Anteil ist der Höchstwert (i) des Erstausgabepreises und (ii) des höchsten Nettoinventarwerts je Anteil der betreffenden Anteilsklasse direkt nach Ende des vorangegangenen Berechnungszeitraums, für den eine Performancegebühr (abgesehen von der Performancegebühr im Falle einer Rücknahme, wie nachstehend erläutert) erhoben wurde..

ANHANG ZUM ABSCHLUSS (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2012 bis zum 30. Juni 2012

6. GEBÜHREN UND AUFWENDUNGEN (Fortsetzung)

Performancegebühren (Fortsetzung)

Dunn WMA UCITS Fund

Anteils- klasse	US-Dollar- Anteils- klasse A für institutio- nelle Anleger	Euro- Anteils- klasse A für institutio- nelle Anleger	Euro Privat
Prozentsatz	25 %	25 %	25 %

In jedem Berechnungszeitraum fällt für jede Klasse eine Performancegebühr von 25 % p.a. des Nettoinventarwerts der Teilfonds, im Falle der Euro-Klasse für Privatanleger, der Euro-Klasse A für Institutionelle Anleger und der Dollar-Klasse A für institutionelle Anleger an, die während des Berichtszeitraums im Nettoinventarwert je Anteil dieser Anteilsklasse gegenüber dem höchsten Nettoinventarwert je Anteil dieser Klasse erzielt wurde. Der höchste Nettoinventarwert je Anteil ist der Höchstwert (i) des Erstausgabepreises und (ii) des höchsten Nettoinventarwerts je Anteil der betreffenden Anteilsklasse direkt nach Ende des vorangegangenen Berechnungszeitraums, für den eine Performancegebühr (abgesehen von der Performancegebühr im Falle einer Rücknahme, wie nachstehend erläutert) erhoben wurde. Die Performancegebühr für jeden Berechnungszeitraum wird unter Bezugnahme auf den Nettoinventarwert vor Abzug aufgelaufener Performancegebühren berechnet.

RP Systematic Emerging Markets UCITS Fund

Anteils- klasse	Euro Institutionell
Prozentsatz	20 %

In jedem Berechnungszeitraum fällt für jede Klasse eine Performancegebühr an, die 20 % des Wertzuwachses entspricht, der während des Berechnungszeitraums im Nettoinventarwert je Anteil dieser Anteilsklasse gegenüber dem höchsten Nettoinventarwert je Anteil dieser Klasse erzielt wurde. Der höchste Nettoinventarwert je Anteil ist der Höchstwert (i) des Erstausgabepreises und (ii) des höchsten Nettoinventarwerts je Anteil der betreffenden Anteilsklasse direkt nach Ende des vorangegangenen Berechnungszeitraums, für den eine Performancegebühr (abgesehen von der Performancegebühr im Falle einer Rücknahme, wie nachstehend erläutert) erhoben wurde..

Während des Berichtszeitraums wurde für die Euro-Klasse für institutionelle Anleger keine Performancegebühr erhoben.

Für den Wanger US Smaller Companies UCITS Fund und Wanger European Smaller Companies UCITS Fund wird laut Verkaufsprospekt keine Performancegebühr erhoben.

Verwaltungsgebühr

Die Gesellschaft zahlt der Verwaltungsstelle für jeden Teilfonds eine jährliche Vergütung in Höhe von höchstens 8 Basispunkten (0.08 %) des Nettoinventarwerts des betreffenden Teilfonds, vorbehaltlich einer jährlichen Mindestgebühr von 100'000 Euro für jeden Teilfonds. Im ersten und zweiten Zeitraum der Geschäftstätigkeit gilt eine Mindestgebühr von 50'000 Euro beziehungsweise 75'000 Euro.

ANHANG ZUM ABSCHLUSS (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2012 bis zum 30. Juni 2012

6. GEBÜHREN UND AUFWENDUNGEN (Fortsetzung)

Verwaltungsgebühr (Fortsetzung)

Ferner zahlt die Gesellschaft der Verwaltungsstelle aus dem Vermögen des betreffenden Teilfonds eine Vergütung für die Erbringung von Dienstleistungen für diesen Teilfonds, einschliesslich der Aufstellung des Jahresabschlusses (4'000 EUR p.a. je Teilfonds), des Halbjahresabschlusses (1'500 EUR p.a. je Teilfonds) sowie gegebenenfalls weiterer Dienstleistungen, wie Steuerberatung, zu den handelsüblichen Sätzen. Darüber hinaus erstattet die Gesellschaft der Verwaltungsstelle aus dem Vermögen der betreffenden Teilfonds die ihm entstandenen Spesen und Auslagen in angemessener Höhe. Die Gebühren und Aufwendungen der Verwaltungsstelle und der Depotbank laufen täglich auf und sind monatlich rückwirkend zahlbar.

Depotbankgebühren

Die Gesellschaft zahlt der Depotbank eine Depotbankgebühr von jährlich 2 Basispunkten (0.02 %) des Nettovermögens je Teilfonds für die ersten 100 Millionen EUR (vor Abzug der aufgelaufenen Performance- und Managementgebühren) und von jährlich 1 Basispunkt (0.01 %) des über 100 Millionen EUR hinausgehenden Nettovermögens (vor Abzug der aufgelaufenen Performance- und Managementgebühren), vorbehaltlich einer jährlichen Mindestgebühr von 15'000 EUR für jeden Teilfonds, die zuzüglich der (gegebenenfalls) auf diese Gebühren erhobenen MwSt. zu entrichten ist. Ferner fällt eine anfängliche Gründungsgebühr von 5'000 EUR je Teilfonds an.

Ferner erstattet die Gesellschaft der Depotbank aus dem Vermögen des betreffenden Teilfonds die ihr entstandenen Spesen und Auslagen und Gebühren (die nicht über die üblichen Handelssätze hinausgehen) in angemessener Höhe sowie angemessene Spesen und Auslagen untergeordneter Depotbanken, die von der Depotbank bestellt wurden. Ebenso kommt sie für Transaktionsgebühren auf. Die Gebühren und Aufwendungen der Verwaltungsstelle und der Depotbank laufen täglich auf und sind monatlich rückwirkend zahlbar.

Betriebskosten

Ein jeder Teilfonds trägt seine eigenen Kosten und Auslagen. Dazu zählen unter anderem Steuern, Gründungs- und Emissionskosten, Verwaltungskosten und sonstige Kosten in Verbindung mit seinem Betrieb. In Fällen, in denen diese Kosten den Teilfonds nicht direkt zugeordnet werden können, werden diese Kosten und Auslagen anteilig entsprechend ihrem Nettoinventarwert auf die Teilfonds umgelegt.

Honorare der Verwaltungsratsmitglieder

Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2012 fielen Honorare für die Verwaltungsratsmitglieder in Höhe von 27'924 Pfund Sterling (31. Dezember 2011: 25'339 Pfund Sterling) an, wovon 27'586 Pfund Sterling (2011: 12'342 Pfund Sterling) am 30. Juni 2012 fällig waren.

ANHANG ZUM ABSCHLUSS (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2012 bis zum 30. Juni 2012

6. GEBÜHREN UND AUFWENDUNGEN (*Fortsetzung*)

Prüfungskosten

Folgende Honorare wurden an den Abschlussprüfer der Gesellschaft entrichtet:

	<i>Pegasus UCITS Fund</i>	<i>Skyline UCITS Fund</i>	<i>Dunn WMA UCITS Fund</i>	<i>RP Systematic Emerging Markets UCITS Fund*</i>	<i>Wanger US Smaller Companies UCITS Fund*</i>	<i>Wanger European Smaller Companies UCITS Fund*</i>	30. Juni 2012 Summe	30. Juni 2011 Summe **
	£	\$	\$	€	\$	€	£	£
Prüfungskosten	5'687	6'313	6'288	4'102	4'935	4'716	24'161	12'973

* Der RP Systematic Emerging Markets UCITS Fund wurde am 12. März 2012 aufgelegt; der Wanger US Smaller Companies UCITS Fund sowie der Wanger European Smaller Companies UCITS Fund wurden indes am 23. März 2012 aufgelegt.

** Die Vergleichszahlen bestehen nur für den Pegasus UCITS Fund für den Zeitraum vom 1. Januar 2011 bis 30. Juni 2011. Beachten Sie, dass der Skyline UCITS Fund und der Dunn WMA UCITS Fund nach Juni 2011 - am 26. August 2011 bzw. am 31. August 2011 - aufgelegt wurden.

Transaktionskosten

Transaktionskosten sind zusätzlich anfallende Kosten, die einzeln identifizierbar und dem Erwerb, der Emission oder der Veräußerung eines finanziellen Vermögenswertes oder einer finanziellen Verbindlichkeit unmittelbar zurechenbar sind.

Zum 30. Juni 2012 beliefen sich die Transaktionskosten auf 84'268 Pfund Sterling.

7. BESTEUERUNG

Nach geltendem irischen Recht und der aktuellen Praxis erfüllt die Gesellschaft die Voraussetzungen einer Investmentgesellschaft im Sinne von Section 739B des Taxes Consolidation Act von 1997 und ist deshalb von der irischen Steuer auf Kapitalerträge und Gewinne befreit. In Irland muss die Gesellschaft bei der Ausgabe, Rücknahme oder Übertragung von Anteilen keine Stempel-, Übertragungs- oder Eintragungsgebühr entrichten, sofern der Anteilinhaber entweder in Irland ansässig ist oder gegenüber der Gesellschaft die entsprechenden diesbezüglichen Erklärungen abgegeben hat. Auf Ausschüttungen und Zinsen auf Wertpapiere, die in einem anderen Land als Irland emittiert wurden, können von diesem Land möglicherweise Steuern, einschliesslich Quellensteuern, erhoben werden.

Die Gesellschaft kommt unter Umständen nicht in den Genuss des ermässigten Quellensteuersatzes, der in Doppelbesteuerungsabkommen zwischen Irland und anderen Ländern vorgesehen ist. Folglich kann die Gesellschaft gegebenenfalls nicht die Rückerstattung von Quellensteuern, die in bestimmten Ländern erhoben werden, fordern.

Sollte bei einem Anteilinhaber ein Steuertatbestand eintreten, ist die Gesellschaft möglicherweise verpflichtet, im Zusammenhang mit diesem Steuertatbestand Steuern einzubehalten und an die zuständige Behörde (Irish Revenue Commissioners) abzuführen. Ein Steuertatbestand kann u.a. durch Ausschüttung von Dividenden an die Anteilinhaber oder durch Zuteilung, Kündigung, Rücknahme, Rückkauf oder Übertragung von Anteilen eintreten sowie durch eine angenommene Veräußerung von Anteilen alle acht Jahre nach dem Datum des Erwerbs solcher Anteile. In bestimmten Fällen kann es Ausnahmen von dieser Regel geben. Liegen der Gesellschaft entsprechende Erklärungen vor, könnte die Verpflichtung zum Steuerabzug entfallen.

ANHANG ZUM ABSCHLUSS (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2012 bis zum 30. Juni 2012

8. BARGUTHABEN UND EINLAGEN BEI / VERBINDLICHKEITEN GEGENÜBER KREDITINSTITUTEN

Zum 30. Juni 2012 und zum 31. Dezember 2011 bestanden folgende Barguthaben und Einlagen bei bzw. Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten und sonstigen Kontrahenten und Brokern:

Pegasus UCITS Fund

		£		£
	Bonitätsbe- wertung**	30. Juni 2012	Bonitätsbe- wertung	31. Dezember 2011
Einlagen bei Kreditinstituten				
Citibank International plc., Filiale Irland	A	1'912'332	A	753'153
Merrill Lynch International Bank Limited*	A	831'525	A-	785'455
UBS AG*	A+	169'402	A	215'727
		<u>2'913'259</u>		<u>1'754'335</u>
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten				
Citibank International plc., Filiale Irland	-	-	A	(60'208)
Merrill Lynch International Bank Limited	A	(3'144)	A-	(1'377)
		<u>(3'144)</u>		<u>(61'585)</u>
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente				
Citibank International plc, Filiale Irland	A	5'920	A	2'032
Einschusszahlungen bei Brokern				
Jefferies Bache (zuvor Prudential plc)*	BBB	270'853	BBB	270'853

* Die betreffenden Institute kontrollieren das Konto.

** Quelle. S&P und Fitch. Langfristige Emittenten-Ratings

ANHANG ZUM ABSCHLUSS (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2012 bis zum 30. Juni 2012

8. BARGUTHABEN UND EINLAGEN BEI / VERBINDLICHKEITEN GEGENÜBER KREDITINSTITUTEN

Skyline UCITS Fund

		\$		\$
	Bonitäts- bewertung	30. Juni 2012	Bonitäts- bewertung*	31. Dezember 2011
	**		*	
Einlagen bei Kreditinstituten				
Citibank International plc., Filiale Irland	A	416'739	A	446'018
Merrill Lynch International Bank Limited*	A	5'647'061	A-	11'988'142
Barclays PLC	A	2'654'583	-	-
Credit Suisse Group AG	A	1'000'034	-	-
		<u>9'718'417</u>		<u>12'434'160</u>
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten				
Citibank International plc., Filiale Irland	A	(185'285)	A	(203'250)
Merrill Lynch International Bank Limited	A	(8'716)	A-	(2'990)
		<u>(194'001)</u>		<u>(206'240)</u>
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente				
Citibank International plc, Filiale Irland	A	<u>1'422'630</u>	A	<u>2'748'080</u>

* Die betreffenden Institute kontrollieren das Konto.

** Quelle. S&P und Fitch. Langfristige Emittenten-Ratings.

ANHANG ZUM ABSCHLUSS (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2012 bis zum 30. Juni 2012

8. BARGUTHABEN UND EINLAGEN BEI / VERBINDLICHKEITEN GEGENÜBER KREDITINSTITUTEN (Fortsetzung)

Dunn WMA UCITS Fund

		\$		\$
	Bonitätsbe- wertung**	30. Juni 2012	Bonitätsbe- wertung**	31. Dezember 2011
Einlagen bei Kreditinstituten				
Citibank International plc, Filiale Irland *^	A	2'178'516	A	14'425'414
Newedge Group SA	n.v.	108'299	-	-
		<u>2'286'815</u>		<u>14'425'414</u>
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten				
Citibank International plc, Filiale Irland	A	(121)	A	(400)
Newedge Group SA	n.v.	(19'687)	-	-
		<u>(19'808)</u>		<u>(400)</u>
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente				
Citibank International plc, Filiale Irland	A	<u>186</u>	-	<u>-</u>

RP Systematic Emerging Markets UCITS Fund

30. Juni 2012

Einlagen bei Kreditinstituten	Bonitätsbewertung**	€
Citibank International plc, Filiale Irland *^	A	8'636'001
Merrill Lynch International Bank Limited	A	324'926
		<u>8'960'927</u>

Wanger US Smaller Companies UCITS Fund

30. Juni 2012

Einlagen bei Kreditinstituten	Bonitätsbewertung**	\$
Citibank International plc, Filiale Irland *^	A	<u>503'672</u>
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten		
Citibank International plc, Filiale Irland	A	<u>(7'567)</u>
Überziehung		
Citibank International plc, Filiale Irland		<u>(145'751)</u>

** Quelle: S&P und Fitch. Langfristige Emittenten-Ratings.

*^ Die Einlage bei Citibank International plc, Filiale Irland ist Gegenstand einer Verpfändung zugunsten von Newedge Group SA und Bank of America Merrill Lynch.

ANHANG ZUM ABSCHLUSS (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2012 bis zum 30. Juni 2012

8. BARGUTHABEN UND EINLAGEN BEI / VERBINDLICHKEITEN GEGENÜBER KREDITINSTITUTEN (Fortsetzung)

Wanger European Smaller Companies UCITS Fund

30. Juni 2012

Einlagen bei Kreditinstituten	Bonitätsbewertung**	€
Citibank International plc, Filiale Irland **^	A	<u><u>711'129</u></u>
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten		
Citibank International plc, Filiale Irland	A	<u><u>-</u></u>
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente und Überziehung		
Citibank International plc, Filiale Irland	A	64'638
Citibank International plc, Filiale Irland	A	(176)
		<u><u>64'462</u></u>

** Quelle. S&P und Fitch. Langfristige Emittenten-Ratings

9. STAMMKAPITAL

Das genehmigte Stammkapital der Gesellschaft besteht aus 500'000'000'002 nennwertlosen Anteilen, die in 2 nennwertlose Zeichneranteile und 500'000'000'000 nicht klassifizierte nennwertlose Anteile aufgeteilt sind.

Zeichneranteile berechtigen die Inhaber zur Teilnahme an und Abstimmung auf Hauptversammlungen der Gesellschaft, sie berechtigen die Inhaber jedoch nicht zu einem Anteil am Gewinn oder am Vermögen der Gesellschaft, mit Ausnahme einer Kapitalrückzahlung im Falle einer Liquidation. Angaben über sie werden im Halbjahresabschluss nur in dieser Anmerkung gemacht.

Die Anteile (mit Ausnahme von Zeichneranteilen) berechtigen die Inhaber zur Teilnahme und Stimmabgabe auf den Hauptversammlungen der Gesellschaft sowie zur gleichberechtigten Inanspruchnahme (vorbehaltlich etwaiger Unterschiede zwischen den Gebühren, Belastungen und Aufwendungen für verschiedene Anteilsklassen) der Gewinne und Vermögenswerte der Gesellschaft, und zwar zu den in der jeweiligen Zusatzerklärung zum Prospekt aufgeführten Bedingungen.

Bei der Gesellschaft handelt es sich um einen selbstverwalteten OGAW, der unter Berücksichtigung der Zeichneranteile und der rücknehmbaren gewinnberechtigten Anteile die Mindestkapitalanforderungen erfüllt, denen zufolge die Gesellschaft stets ein Mindestkapital in Höhe von 300'000 EUR aufweisen muss. Die Gesellschaft beabsichtigt, die in rücknehmbare Anteile investierten Gelder über Anlagen zu verwalten, mit denen sich die Anlageziele der Gesellschaft verwirklichen lassen, zugleich aber genügend Liquidität vorzuhalten, um den Rücknahmeanträgen der Anteilsinhaber Folge leisten zu können.

ANHANG ZUM ABSCHLUSS (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2012 bis zum 30. Juni 2012

9. STAMMKAPITAL (Fortsetzung)

Die Anzahl gewinnberechtigter rücknehmbarer Anteile veränderte sich im Berichtszeitraum wie folgt:

		Zum 1. Januar 2012	Ausge- gebene Anteile	Zurückge- nommene Anteile	Zum 30. Juni 2012
Pegasus UCITS Fund					
EUR-Anteilsklasse	für	12'993.01	-	-	12'993.01
institutionelle Anleger					
GBP-Anteilsklasse	für	36'455.72	-	(6'334.79)	30'120.93
institutionelle Anleger					
GBP-Anteilsklasse	für private	1'090.06	1'165.27	(0.66)	2'254.67
Anleger					
Gepoolte GBP-Anteilsklasse	für	15'177.04	1'585.38	-	16'762.42
institutionelle Anleger					
EUR-Anteilsklasse	für private	542.74	-	(3.20)	539.54
Anleger					
USD-Anteilsklasse	für private	98.13	-	-	98.13
Anleger					

		Zum 1. Januar 2012	Ausge- gebene Anteile	Zurückge- nommene Anteile	Zum 30. Juni 2012
Skyline UCITS Fund					
Gepoolte GBP-Anteilsklasse	für	220'000.00	10'603.62	(8'753.77)	221'849.85
institutionelle Anleger	ohne				
Stimmrechte					
USD-Anteilsklasse	für	110.35	87.88	-	198.23
institutionelle Anleger					
Gepoolte GBP-Anteilsklasse	für	1'129.65	651.57	-	1'781.22
institutionelle Anleger					
USD-Anteilsklasse	für private	100.00	884.54	-	984.54
Anleger					
GBP-Anteilsklasse	für	1'080.69	25'504.96	-	26'585.65
institutionelle Anleger					
EUR-Anteilsklasse	für	1'000.00	-	-	1'000.00
institutionelle Anleger					
EUR-Anteilsklasse	für private	-	1'000.00	-	1'000.00
Anleger					
GBP-Anteilsklasse	für private	-	250.00	-	250.00
Anleger**					

* Aufgelegt am 17. Mai 2012

** Aufgelegt am 17. Februar 2012

ANHANG ZUM ABSCHLUSS (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2012 bis zum 30. Juni 2012

9. STAMMKAPITAL (Fortsetzung)

Die Anzahl gewinnberechtigter rücknehmbarer Anteile veränderte sich im Berichtszeitraum wie folgt:

	Zum 1. Januar 2012	Ausge- gebene Anteile	Zurückge- nommene Anteile	Zum 30. Juni 2012
Dunn WMA UCITS Fund				
USD-Anteile für institutionelle Anleger der Klasse C	150'000.00	-	-	150'000.00
EUR-Anteilsklasse A für institutionelle Anleger***	-	1'000.00	(115.00)	885.00
EUR-Anteilsklasse für private Anleger^*	-	1'000.00	-	1'000.00
USD-Anteilsklasse A für institutionelle Anleger^**	-	4'430.00	-	4'430.00
	Zum 1. Januar 2012	Ausge- gebene Anteile	Zurückge- nommene Anteile	Zum 30. Juni 2012
RP Systematic Emerging Markets UCITS Fund^^				
EUR-Anteilsklasse für institutionelle Anleger	-	120'000.00	-	120'000.00
	Zum 1. Januar 2012	Ausge- gebene Anteile	Zurückge- nommene Anteile	Zum 30. Juni 2012
Wanger US Smaller Companies UCITS Fund^^				
USD-Anteilsklasse für institutionelle Anleger	-	1'024'878.93	(131'859.16)	893'019.77
	Zum 1. Januar 2012	Ausge- gebene Anteile	Zurückge- nommene Anteile	Zum 30. Juni 2012
Wanger European Smaller Companies UCITS Fund^^				
EUR-Anteilsklasse für institutionelle Anleger	-	384'851.45	(45'245.49)	339'605.96

* Aufgelegt am 17. Mai 2012

** Aufgelegt am 17. Februar 2012

*** Aufgelegt am 16. Februar 2012

^* Aufgelegt am 17. Januar 2012

^** Aufgelegt am 16. Februar 2012

^^ Der RP Systematic Emerging Markets UCITS Fund wurde am 12. März 2012 aufgelegt, der Wanger US Smaller Companies UCITS Fund und der Wanger European Smaller Companies UCITS Fund wurden indes am 23. März 2012 aufgelegt.

ANHANG ZUM ABSCHLUSS (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2012 bis zum 30. Juni 2012

10. NIW JE ANTEIL

Pegasus UCITS Fund

	Nettoinventarwert je Anteil 30. Juni 2012	Nettoinventarwert je Anteil 31. Dezember 2011
USD-Anteilsklasse für private Anleger	\$ 96.15	\$ 96.85
EUR-Anteilsklasse für institutionelle Anleger	€ 100.38	€ 100.39
EUR-Anteilsklasse für private Anleger	€ 97.30	€ 97.55
GBP-Anteilsklasse für institutionelle Anleger	£ 100.82	£ 100.59
Gepoolte GBP-Anteilsklasse für institutionelle Anleger	£ 97.15	£ 96.93
GBP-Anteilsklasse für private Anleger	£ 101.86	£ 101.89

Skyline UCITS Fund

	Nettoinventarwert je Anteil 30. Juni 2012	Nettoinventarwert je Anteil 31. Dezember 2011
USD-Anteilsklasse für private Anleger	\$ 114.21	\$ 104.97
USD-Anteilsklasse für institutionelle Anleger	\$ 113.29	\$ 103.71
EUR-Anteilsklasse für institutionelle Anleger	€ 110.42	€ 101.55
Euro für private Anleger*	€ 100.70	-
GBP-Anteilsklasse für institutionelle Anleger	£ 109.66	£ 100.42
Gepoolte GBP-Anteilsklasse für institutionelle Anleger	£ 112.35	£ 103.11
Gepoolte GBP-Anteilsklasse für institutionelle Anleger ohne Stimmrechte	£ 111.93	£ 102.70
GBP-Anteilsklasse für private Anleger**	£ 99.92	-

Dunn WMA UCITS Fund

	Nettoinventarwert je Anteil 30. Juni 2012	Nettoinventarwert je Anteil 31. Dezember 2011
USD-Anteile für institutionelle Anleger der Klasse C	\$ 95.58	\$ 95.44
EUR-Anteilsklasse A für institutionelle Anleger***	€ 95.42	-
EUR-Anteilsklasse für private Anleger^*	€ 85.06	-
USD-Anteilsklasse A für institutionelle Anleger^**	\$ 81.30	-

* Aufgelegt am 17. Mai 2012

** Aufgelegt am 17. Februar 2012

*** Aufgelegt am 16. Februar 2012

^* Aufgelegt am 17. Januar 2012

^** Aufgelegt am 16. Februar 2012

ANHANG ZUM ABSCHLUSS (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2012 bis zum 30. Juni 2012

10. NIW JE ANTEIL

RP Systematic Emerging Markets UCITS Fund^^

**Nettoinventarwert
je Anteil
30. Juni 2012**

Euro-Anteilsklasse für institutionelle Anleger € 92.72

Wanger US Smaller Companies UCITS Fund^^

**Nettoinventarwert
je Anteil
30. Juni 2012**

US-Dollar-Anteilsklasse für institutionelle Anleger \$ 49.38

Wanger European Smaller Companies UCITS Fund^^

**Nettoinventarwert
je Anteil
30. Juni 2012**

Euro-Anteilsklasse für institutionelle Anleger € 42.40

^^ Der RP Systematic Emerging Markets UCITS Fund wurde am 12. März 2012 aufgelegt, der Wanger US Smaller Companies UCITS Fund und der Wanger European Smaller Companies UCITS Fund wurden indes am 23. März 2012 aufgelegt.

11. TRANSAKTIONEN MIT VERBUNDENEN PARTEIEN

Die Gesellschaft hat ML Capital Asset Management Limited zum Investmentmanager und zur Vertriebsgesellschaft der Teilfondsportfolios ernannt. Zum 30. Juni 2012 wurden keine Vertriebsgebühren gezahlt.

Zum 30. Juni 2012 besass keines der Verwaltungsratsmitglieder Anteile am Teilfonds.

Teddy Otto, ein Verwaltungsratsmitglied, ist ebenfalls ein Mitarbeiter von Carne Global Financial Services Limited, dem Company Secretary.

David Hammond, ein Verwaltungsratsmitglied, ist auch Geschäftsführer von Bridge Consulting, das für den Fonds Dienste in Verbindung mit Corporate Governance und Mehrwertsteuer erbringt.

John Lowry ist Gründungsmitglied von ML Capital Asset Management Limited, dem Investmentmanager. Cyril Delamare, ein Verwaltungsratsmitglied, ist ebenfalls geschäftsführender Gesellschafter bei ML Capital Asset Management Limited, dem Investmentmanager. ML Capital Asset Management Limited hielt zum 30. Juni 2012 3'000 Anteile (31. Dezember 2011: null Anteile) an der Euro-Anteilsklasse für institutionelle Anleger im Pegasus UCITS Fund. John Lowry ist auch eine verbundene Partei von Bank Julius Baer & Co. Ltd. Bank Julius Baer & Co. Ltd. hielt zum 31. Dezember 2011 9'800 Anteile (31. Dezember 2011: 9'800 Anteile) an der Euro-Anteilsklasse für institutionelle Anleger im Pegasus UCITS Fund.

ANHANG ZUM ABSCHLUSS (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2012 bis zum 30. Juni 2012

11. TRANSAKTIONEN MIT VERBUNDENEN PARTEIEN (Fortsetzung)

Partner und die oberste Geschäftsführung von Clareville Capital, dem Sub-Investmentmanager des Pegasus UCIT Fund hielten zum 30. Juni 2012 21'272.00 Anteile (31. Dezember 2011: 19'789.25) am Pegasus UCITS Fund, und null Anteile zum 30. Juni 2012 (31. Dezember 2011: 40) am Skyline UCITS Fund.

Credit Suisse International (die Bank eines Grosskunden, der das Startkapital des Skyline UCITS Fund stellt) hielt zum 30. Juni 2012 221'849.85 Anteile der gepoolten GBP-Anteilsklasse für institutionelle Anleger ohne Stimmrechte am Skyline UCITS Fund.

Vernon William West, CEO des Sub-Investmentmanagers des Pegasus UCITS Fund, hielt zum 30. Juni 2012 10 Anteile (31. Dezember 2011: null) an der Dollar-Anteilsklasse für institutionelle Anleger und hielt 855.70 Anteile an der GBP-Anteilsklasse für institutionelle Anleger am Skyline UCITS Fund. Andrew Mark Brown, COO des Sub-Investmentmanagers des Skyline UCITS Fund, hielt zum 30. Juni 2012 365.85 Anteile (31. Dezember 2011: null). Shivam Patel, Analyst des Sub-Investmentmanagers des Skyline UCITS Fund, hielt zum 30. Juni 2012 30.40 Anteile (31. Dezember 2011: null). Beide von ihnen hielten diese Anteile an der GBP-Anteilsklasse für institutionelle Anleger am Skyline UCITS Fund.

Die DUNN's Foundation for the Advancement of Right Thinking («DUNN's Charitable Foundation») übt unter Umständen zwar keine wesentliche Kontrolle oder keinen wesentlichen Einfluss auf DUNN aus, allerdings sind zwei der drei Treuhänder der DUNN's Charitable Foundation Mitarbeiter von DUNN und einer der Treuhänder ist Mehrheitseigner von DUNN. Damit würde er unter den Begriff einer «verbundenen Partei» fallen, wenn auch nur in dieser Eigenschaft. Die Beziehung zwischen DUNN und der DUNN's Charitable Foundation ist rein anlagentechnischer Art, indem DUNN an die DUNN's Charitable Foundation Anlageberatungsdienstleistungen erbringt.

Zum 29. Juni 2012 hielt die DUNN's Charitable Foundation am Dunn WMA Fund 95.96 % der Anteile.

Zum 29. Juni 2012 ist der einzige Anleger im RP Systematic Emerging Markets UCITS Fund der RP Emerging Markets Master Fund.

12. SOFT COMMISSION-VEREINBARUNGEN

Während des Berichtszeitraums haben die Sub-Investmentmanager Transaktionen über Broker abgewickelt, mit denen Vereinbarungen bestehen, denen zufolge sich der Broker einverstanden erklärt, die eigenen Kosten oder die Kosten dritter Parteien aus der Bereitstellung bestimmter Dienstleistungen für den betreffenden Sub-Investmentmanager aus einem Teil der durch diese Transaktionen erlösten Kommissionen zu begleichen. Die Dienstleistungen, die im Rahmen dieser Vereinbarungen entlohnt wurden, sind gemäss den auf den Sub-Investmentmanager anzuwendenden gesetzlichen Bestimmungen zulässig. Dabei handelt es sich um Dienstleistungen in Verbindung mit der Ausführung von Transaktionen im Namen des Kunden oder das Bereitstellen von Investment-Research für den Sub-Investmentmanager.

Wenn sie für die Teilfonds erbracht werden, dürfen diese Dienstleistungen in Form von Research, Analysen und Beratungsleistungen einschliesslich (in Abhängigkeit der konkreten Beschaffenheit der Dienstleistungen) der Bereitstellung von Marktkursen, elektronischen Abrechnungssystemen oder elektronischen Handels- bzw. Notierungssystemen dritter Parteien erfolgen. Der Investmentmanager muss sicherstellen, dass derartige Vereinbarungen der Bereitstellung von Dienstleistungen eines Sub-Investmentmanagers für den jeweiligen Teilfonds dienen und dass der an der Vereinbarung beteiligte Broker sich bereit erklärt hat, die bestmögliche Ausführung zu bieten.

ANHANG ZUM ABSCHLUSS (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2012 bis zum 30. Juni 2012

13. AUSSCHÜTTUNGEN

Im Berichtszeitraum wurden keine Ausschüttungen vorgenommen.

14. HAFTUNGSTRENNUNG

Die Teilfonds der Gesellschaft haften getrennt.

Gemäss irischem Recht sollte die Gesellschaft gegenüber Dritten nicht als Ganzes haften. Daher sollte es zwischen den verschiedenen Teilfonds nicht zu einer gegenseitigen Belastung der Verbindlichkeiten und damit einhergehenden Verlusten kommen. Es kann jedoch grundsätzlich keine Zusicherung gegeben werden, dass die Haftungstrennung der Teilfonds bei einer Klage gegen die Gesellschaft vor den Gerichten eines anderen Rechtsgebiets Bestand haben wird. Demzufolge besteht nicht unumstritten die Sicherheit, dass die Vermögenswerte der Teilfonds nicht zur Deckung der Verbindlichkeiten anderer Teilfonds herangezogen werden könnten.

ANHANG ZUM ABSCHLUSS (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2012 bis zum 30. Juni 2012

15. GESAMTKOSTENQUOTE UND PORTFOLIOUMSCHLAG

Die Gesamtkostenquote (TER) und die Portfolioumschlagsrate (PTR) wurden gemäss den derzeit gültigen Richtlinien des Schweizer Fondsverbandes berechnet.

- Die TER wird anhand der folgenden Formel berechnet: $(\text{Gesamtkosten} / \text{AF}) * 100$;
- Die PTR wird anhand der folgenden Formel berechnet:
 $[(\text{Total 1} - \text{Total 2}) / \text{AF}] * 100$ AF = durchschn. Fondsvermögen;
 Total 1 = Summe der Wertpapiertransaktionen (Käufe + Verkäufe);
 Total 2 = Summe Zu- bzw. Abflüsse von Mitteln (Zeichnungen + Rücknahmen);

Nachstehend sind die Gesamtkostenquoten der Teilfonds für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2012 aufgeführt:

	Vor Performance- gebühren	Nach Performance- gebühren
Pegasus UCITS Fund		
USD-Anteilsklasse für private Anleger	0.34 %	0.21 %
EUR-Anteilsklasse für institutionelle Anleger	0.34 %	0.34 %
EUR-Anteilsklasse für private Anleger	0.34 %	0.31 %
GBP-Anteilsklasse für institutionelle Anleger	0.34 %	0.34 %
Gepoolte GBP-Anteilsklasse für institutionelle Anleger	0.34 %	0.34 %
GBP-Anteilsklasse für private Anleger	0.34 %	0.34 %
Skyline UCITS Fund*		
USD-Anteilsklasse für private Anleger	0.27 %	0.52 %
USD-Anteilsklasse für institutionelle Anleger	0.27 %	0.72 %
EUR-Anteilsklasse für institutionelle Anleger	0.27 %	0.86 %
EUR-Anteilsklasse für private Anleger	0.08 %	0.08 %
GBP-Anteilsklasse für institutionelle Anleger	0.27 %	0.43 %
Gepoolte GBP-Anteilsklasse für institutionelle Anleger	0.27 %	0.74 %
Gepoolte GBP-Anteilsklasse für institutionelle Anleger ohne Stimmrechte	0.27 %	0.79 %
GBP-Anteilsklasse für private Anleger	0.27 %	0.38 %
Dunn WMA UCITS Fund*		
USD-Anteile für institutionelle Anleger der Klasse C	0.19 %	0.19 %
USD-Anteilsklasse A für institutionelle Anleger	0.19 %	0.19 %
EUR-Anteilsklasse für institutionelle Anleger	0.19 %	0.28 %
EUR-Anteilsklasse für private Anleger	0.19 %	0.19 %
RP Systematic Emerging Markets UCITS Fund*		
EUR-Anteilsklasse für institutionelle Anleger	3.37 %	3.37 %
Wanger US Smaller Companies UCITS Fund*		
USD-Anteilsklasse für institutionelle Anleger	3.56 %	3.56 %
Wanger European Smaller Companies UCITS Fund*		
EUR-Anteilsklasse für institutionelle Anleger	1.11 %	1.11 %

* Die Quoten werden auf der Grundlage annualisierter Zahlen berechnet.

ANHANG ZUM ABSCHLUSS (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2012 bis zum 30. Juni 2012

15. GESAMTKOSTENQUOTE UND PORTFOLIOUMSCHLAG (Fortsetzung)
Nachstehend sind die Portfolioumschlagsraten der Teilfonds für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2012 aufgeführt:

	PTR
Pegasus UCITS Fund	581.27 %
Skyline UCITS Fund	131.09 %
Dunn WMA UCITS Fund	143.06 %
RP Systematic Emerging Markets UCITS Fund	(44.57 %)
Wanger US Smaller Companies UCITS Fund	21.95 %
Wanger European Smaller Companies UCITS Fund	8.63 %

16. WESENTLICHE EREIGNISSE WÄHREND DES BERICHTSZEITRAUMS

Drei zusätzliche Teilfonds wurden 2012 errichtet, durch die irische Zentralbank zugelassen und danach aufgelegt. Diese sind:

- RP Systematic Emerging Markets UCITS Fund – aufgelegt am 12. März 2012
- Wanger US Smaller Companies UCITS Fund – aufgelegt am 23. März 2012
- Wanger European Smaller Companies UCITS Fund – aufgelegt am 23. März 2012

Die Zusatzerklärungen für die nach dem 30. Juni 2012 aufgelegten Teilfonds sind wie folgt datiert:

- RP Systematic Emerging UCITS Fund – 29. Februar 2012
- Wanger US Smaller Companies UCITS Fund – 15. März 2012
- Wanger European Smaller Companies UCITS Fund – 15. März 2012

Zwei zusätzliche Teilfonds wurden gegründet und von der Central Bank of Ireland genehmigt, jedoch noch nicht aufgelegt. Diese lauten:

- Goldwinds Global Marco UCITS Fund
- Para International UCITS Fund

Während des Berichtszeitraums sind keine anderen wesentlichen Ereignisse eingetreten, die nach Meinung des Verwaltungsrats der Gesellschaft den Halbjahresabschluss zum 30. Juni 2012 hätten beeinflussen können.

17. EREIGNISSE NACH DEM BILANZSTICHTAG

Nach dem Bilanzstichtag sind keine weiteren Ereignisse eingetreten, die nach Meinung des Verwaltungsrats der Gesellschaft den Halbjahresabschluss zum 30. Juni 2012 hätten wesentlich beeinflussen können.

18. ZUKÜNFTIGE ENTWICKLUNGEN

Die Gesellschaft wird weiterhin als Investmentgesellschaft im Sinne der Definition des Prospektes fungieren.

AUFSTELLUNG DER WERTPAPIERANLAGEN

Zum 30. Juni 2012

(in GBP)

Pegasus UCITS Fund	Beteili- gungen	Marktwert £	% des Nettover- mögens
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren			
Aktien			
Getränke			
Diageo Plc	28'600	469'612	7.83 %
		469'612	7.83 %
Verschiedene Finanzdienstleistungen			
Experian Group Ltd	39'000	351'195	5.85 %
		351'195	5.85 %
Internet			
Rightmove Plc	18'300	291'336	4.86 %
		291'336	4.86 %
Maschinenbau – Verschiedenes			
Weir Group Plc	21'600	330'480	5.51 %
		330'480	5.51 %
Sonstiges verarbeitendes Gewerbe			
Waterlogic Plc	17'289	31'120	0.52 %
		31'120	0.52 %
Öl- & Gasdienstleistungen			
Wood Group (John) Plc	42'300	289'967	4.83 %
		289'967	4.83 %
Summe Aktien		1'763'710	29.40 %
Wertpapieranlagen in derivativen Finanzinstrumenten			
Differenzkontrakte			
Luftfahrt/Verteidigung			
Rolls-Royce Group Plc	34'000	12'410	0.21 %
		12'410	0.21 %
Vertrieb/Grosshandel			
Entertainment One Ltd	70'000	2'800	0.05 %
		2'800	0.05 %
Lebensmittel			
Booker Group Plc	320'000	15'680	0.26 %
		15'680	0.26 %
Baugesellschaften			
Berkeley Group Holdings Plc	16'500	15'163	0.25 %

15'163 0.25 %

AUFSTELLUNG DER WERTPAPIERANLAGEN (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2012

(in GBP)

Pegasus UCITS Fund (Fortsetzung)	Beteili- gungen	Marktwert £	% des Nettover- mögens
Wertpapieranlagen in derivativen Finanzinstrumenten (Fortsetzung)			
Differenzkontrakte (Fortsetzung)			
Einrichtungsgegenstände			
Howden Joinery Group Plc	32'500	486	0.01 %
		486	0.01 %
Versicherung			
Lancashire Holdings Ltd	36'800	13'432	0.22 %
		13'432	0.22 %
Internet			
Cupid Plc	44'847	336	0.01 %
		336	0.01 %
Bergbau			
Vedanta Resources Plc	(31'800)	1'315	0.02 %
		1'315	0.02 %
REITS			
Shaftesbury Plc	40'000	6'000	0.10 %
		6'000	0.10 %
Einzelhandel			
Dixons Group Plc	1'310'000	67'963	1.13 %
Sports Direct International	58'011	7'251	0.12 %
		75'214	1.25 %
Telekommunikation			
Avanti Communications Group	12'488	2'716	0.05 %
		2'716	0.05 %
Transport			
Stagecoach Group Plc	203'000	61'915	1.03 %
		61'915	1.03 %
Luftfahrt/Verteidigung			
Rolls-Royce Holdings-C Ent S	3'180'000	-	-
		-	-

AUFSTELLUNG DER WERTPAPIERANLAGEN (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2012

(in GBP)

Pegasus UCITS Fund (Fortsetzung)	Beteili- gungen	Marktwert £	% des Nettover- mögens
Wertpapieranlagen in derivativen Finanzinstrumenten (Fortsetzung)			
Differenzkontrakte (Fortsetzung)			
Banken			
Lloyds TSB Group Plc	(195'000)	(1'001)	(0.02) %
		<u>(1'001)</u>	<u>(0.02) %</u>
Chemie			
Croda International Plc	(8'775)	(878)	(0.01) %
		<u>(878)</u>	<u>(0.01) %</u>
Verschiedene Finanzdienstleistungen			
Icap Plc	(52'000)	(1'174)	(0.02) %
Man Group Plc	(325'000)	(2'174)	(0.04) %
		<u>(3'348)</u>	<u>(0.06) %</u>
Elektronik			
Dialight Plc	16'100	(644)	(0.01) %
		<u>(644)</u>	<u>(0.01) %</u>
Lebensmittel			
Tesco Plc	(93'000)	(2'613)	(0.04) %
		<u>(2'613)</u>	<u>(0.04) %</u>
Sonstige Holdinggesellschaften			
Hunting Plc	66'100	(39'196)	(0.65) %
		<u>(39'196)</u>	<u>(0.65) %</u>
International			
Land Securities Group Plc	(27'000)	(8'370)	(0.14) %
		<u>(8'370)</u>	<u>(0.14) %</u>
Bergbau			
London Mining Plc	35'000	(6'825)	(0.11) %
		<u>(6'825)</u>	<u>(0.11) %</u>
Sonstiges verarbeitendes Gewerbe			
Fenner Plc	81'500	(2'175)	(0.04) %
		<u>(2'175)</u>	<u>(0.04) %</u>
Öl & Gas			
Cairn Energy Plc	56'000	(14'616)	(0.24) %
		<u>(14'616)</u>	<u>(0.24) %</u>

MONTLAKE UCITS PLATFORM PLC

AUFSTELLUNG DER WERTPAPIERANLAGEN (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2012

(in GBP)

				Beteili- gungen	Marktwert £	% des Nettover- mögens
Pegasus UCITS Fund (Fortsetzung)						
Wertpapieranlagen in derivativen Finanzinstrumenten (Fortsetzung)						
Differenzkontrakte (Fortsetzung)						
Einzelhandel						
Next Plc				(6'750)	(8'509)	(0.14) %
Supergroup Plc				(75'000)	(38'811)	(0.65) %
					(47'320)	(0.79) %
Halbleiter						
Arm Holdings Plc				55'500	-	-
					-	-
Sonstige						
FTSE 250 Index				(91)	(24'924)	(0.42) %
					(24'924)	(0.42) %
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten					207'467	3.46 %
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten					(151'910)	(2.53) %
Nicht realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten					55'557	0.93 %
Ungedeckte Indexoptionen						
Puts 12. August auf UKX 5200 17.08.2012				26	13'780	0.23 %
Puts 12. Juli auf UKX 5350 20.07.2012				39	11'310	0.19 %
					25'090	0.42 %
Summe Optionen					25'090	0.42 %
Devisenterminkontrakte (Kontrahent Merrill Lynch)						
Kaufwährung	Kaufbetrag	Verkaufswährung	Verkaufsbetrag	Fälligkeitsdatum	Nicht realisierter Gewinn £	% des Nettovermögens
	£					
EUR	1'350'000	GBP	(1'092'150)	31. Juli 2012	504	0.01 %
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten					504	0.01 %
Summe derivative Finanzinstrumente: Vermögenswerte					233'061	3.89 %
Summe derivative Finanzinstrumente: Verbindlichkeiten					(151'910)	(2.53) %

AUFSTELLUNG DER WERTPAPIERANLAGEN (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2012

(in GBP)

Pegasus UCITS Fund (Fortsetzung)	Beteili- gungen	Marktwert £	% des Nettover- mögens
Anlagen in Schuldverschreibungen			
Festverzinsliche Obligationen			
Staatsanleihen			
UK Schatzwechsel GBP 0 % 9.3.2012	1'000'000	999'356	16.66 %
		999'356	16.66 %
Summe Festverzinsliche Obligationen		999'356	16.66 %
Summe der Anlagen in Wertpapieren und derivativen Finanzinstrumenten		2'844'217	47.42 %
Sonstiges Nettovermögen nach sonstigen Verbindlichkeiten		3'154'283	52.58 %
Summe Nettovermögen		5'998'500	100.00 %
			in % der gesamten Vermö- genswerte
Analyse des Gesamtvermögens			
An einer amtlichen Börse notierte übertragbare Wertpapiere		2'763'066	44.38 %
Derivative Finanzinstrumente (OTC)		233'061	3.74 %
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente		5'920	0.10 %
Einlagen bei Kreditinstituten		3'184'112	51.14 %
Sonstiges Umlaufvermögen		40'063	0.64 %
Summe		6'226'222	100.00 %

Mit Ausnahme der OTC-Kontrakte sind alle Anlagen an einer amtlichen Börse notiert oder werden an einem geregelten Markt gehandelt.

AUFSTELLUNG DER WERTPAPIERANLAGEN (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2011

(in GBP)

Pegasus UCITS Fund	Beteili- gungen	Marktwert £	% des Nettöver- mögens
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren			
Aktien			
Bekleidung			
Burberry Group Plc	31'975	378'904	5.93 %
		378'904	5.93 %
Verschiedene Finanzdienstleistungen			
Experian Group Ltd	69'630	609'611	9.54 %
		609'611	9.54 %
Internet			
Rightmove Plc	24'715	307'455	4.81 %
		307'455	4.81 %
Maschinenbau – Verschiedenes			
Weir Group Plc	30'890	627'685	9.82 %
		627'685	9.82 %
Bergbau			
Cove Energy Plc	66'700	77'370	1.21 %
		77'370	1.21 %
Sonstiges verarbeitendes Gewerbe			
Waterlogic Plc	11'118	19'234	0.32 %
		19'234	0.32 %
Öl & Gas			
Wood Group (John) Plc	46'736	299'578	4.69 %
		299'578	4.69 %
Summe Aktien		2'319'837	36.32 %

AUFSTELLUNG DER WERTPAPIERANLAGEN (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2011

(in GBP)

Pegasus UCITS Fund (Fortsetzung)	Beteili- gungen	Marktwert £	% des Nettover- mögens
Wertpapieranlagen in derivativen Finanzinstrumenten			
Differenzkontrakte			
Bekleidung			
Burberry Group Plc	(3'000)	960	0.02 %
		960	0.02 %
Banken			
Barclays Plc	(85'000)	4'590	0.07 %
		4'590	0.07 %
Getränke			
Diageo Plc	22'185	6'587	0.10 %
		6'587	0.10 %
Geschäftsdienstleistungen			
Homeserve Plc	(45'500)	3'595	0.06 %
		3'595	0.06 %
Vertrieb/Grosshandel			
Wolseley Plc	14'800	32'116	0.50 %
		32'116	0.50 %
Elektronik			
Spectris Plc	8'350	8'434	0.13 %
		8'434	0.13 %
Unterhaltung			
William Hill Plc	40'000	2'159	0.03 %
		2'159	0.03 %
Lebensmittel			
Ocado Group Plc-	(63'296)	4'764	0.07 %
		4'764	0.07 %
Sonstige Holdinggesellschaften			
Hunting Plc	28'000	14'000	0.22 %
		14'000	0.22 %

AUFSTELLUNG DER WERTPAPIERANLAGEN (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2011

(in GBP)

Pegasus UCITS Fund (Fortsetzung)	Beteili- gungen	Marktwert £	% des Nettover- mögens
Wertpapieranlagen in derivativen Finanzinstrumenten (Fortsetzung)			
Differenzkontrakte (Fortsetzung)			
Versicherung			
Lancashire Holdings Ltd	41'700	4'587	0.07 %
		4'587	0.07 %
Internet			
Cupid Plc	52'378	1'309	0.02 %
		1'309	0.02 %
Freizeit			
Thomas Cook Group Plc	(78'000)	406	0.01 %
Tui Travel Plc	117'000	15'912	0.25 %
		16'318	0.26 %
Bergbau			
Glencore International	62'000	2'790	0.04 %
		2'790	0.04 %
Sonstiges verarbeitendes Gewerbe			
Fenner Plc	76'050	16'427	0.28 %
		16'427	0.28 %
Einzelhandel			
Marks & Spencer Group Plc	(61'000)	793	0.01 %
		793	0.00 %
Halbleiter			
Arm Holdings Plc	50'835	13'725	0.21 %
		13'725	0.21 %
Telekommunikation			
Avanti Communications Group	12'488	1'186	0.02 %
Vodafone Group Plc	171'700	9'872	0.15 %
		11'058	0.17 %

AUFSTELLUNG DER WERTPAPIERANLAGEN (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2011

(in GBP)

Pegasus UCITS Fund (Fortsetzung)	Beteili- gungen	Marktwert £	% des Nettover- mögens
Wertpapieranlagen in derivativen Finanzinstrumenten (Fortsetzung)			
Differenzkontrakte (Fortsetzung)			
Transport			
Stagecoach Group Plc	168'059	29'578	0.46 %
		29'578	0.46 %
Banken			
Lloyds TSB Group Plc	(774'000)	(12'158)	(0.19) %
		(12'158)	(0.19) %
Verschiedene Finanzdienstleistungen			
Intermediate Capital Group	(15'000)	(390)	(0.01) %
Man Group Plc	(105'350)	(435)	(0.01) %
		(825)	(0.02) %
Elektronik			
Dialight Plc	16'100	(2'530)	(0.04) %
		(2'530)	(0.04) %
Unterhaltung			
Ladbrokes Plc	(83'000)	(4'150)	(0.06) %
		(4'150)	(0.06) %
REITS			
Shaftesbury Plc CFD Swap	83'381	(3'689)	(0.06) %
		(3'689)	(0.06) %
Einzelhandel			
Supergroup Plc	(18'067)	(1'944)	(0.03) %
		(1'944)	(0.03) %
Risikokapital			
3I Group Plc	(42'625)	(1'338)	(0.02) %
		(1'338)	(0.02) %
Internet			
Asos Plc	3'332	(133)	0.00 %
		(133)	0.00 %

AUFSTELLUNG DER WERTPAPIERANLAGEN (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2011

(in GBP)

				Beteili- gungen	Marktwert £	% des Nettover- mögens
Pegasus UCITS Fund (Fortsetzung)						
Wertpapieranlagen in derivativen Finanzinstrumenten (Fortsetzung)						
Differenzkontrakte (Fortsetzung)						
Sonstige						
FTSE 250 Index				(136)	(27'438)	(0.43) %
					<u>(27'438)</u>	<u>(0.43) %</u>
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten					173'790	2.72 %
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten					(54'205)	(0.85) %
Nicht realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten					<u>119'585</u>	<u>1.87 %</u>
Ungedeckte Aktienoptionen						
Calls 12. März auf IAG LN 1.5 16.03.2012				105	11'813	0.18 %
					<u>11'813</u>	<u>0.18 %</u>
Ungedeckte Indexoptionen						
Puts 12. Januar auf UKX 5525 20.01.2012				15	12'075	0.19 %
					<u>12'075</u>	<u>0.19 %</u>
Summe Optionen					<u>23'888</u>	<u>0.37 %</u>
Devisenterminkontrakte (Kontrahent Merrill Lynch)						
Kaufwährung	Kaufbetrag	Verkaufs- währung	Verkaufs- betrag	Fällig- keits- datum	Nicht realisierter Verlust £	% des Nettover- mögens
	£					
EUR	1'349'000	GBP	(1'131'137)	31.01.12	(3'734)	(0.06) %
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten					<u>(3'734)</u>	<u>(0.06) %</u>
Summe derivative Finanzinstrumente: Vermögenswerte					<u>197'678</u>	<u>3.09 %</u>
Summe derivative Finanzinstrumente: Verbindlichkeiten					<u>(57'939)</u>	<u>(0.91) %</u>

AUFSTELLUNG DER WERTPAPIERANLAGEN (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2011

(in GBP)

Pegasus UCITS Fund (Fortsetzung)	Beteili- gungen	Marktwert £	% des Nettover- mögens
Anlagen in Schuldverschreibungen			
Festverzinsliche Obligationen			
Staatsanleihen			
UK Schatzwechsel GBP 0 % 16.01.2012	1'000'000	999'873	15.65 %
UK Schatzwechsel GBP 0 % 09.01.2012	1'000'000	999'938	15.65 %
		1'999'811	31.30 %
Summe Festverzinsliche Obligationen		1'999'811	31.30 %
Summe der Anlagen in Wertpapieren und derivativen Finanzinstrumenten		4'459'387	69.80 %
Sonstiges Nettovermögen nach sonstigen Verbindlichkeiten		1'929'760	30.20 %
Summe Nettovermögen		6'389'147	100.00 %
			in % der gesamten Vermö- gens- werte
Analyse des Gesamtvermögens			
An einer amtlichen Börse notierte übertragbare Wertpapiere		4'319'648	65.66 %
Derivative Finanzinstrumente (OTC)		197'678	3.00 %
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente		2'032	0.03 %
Einlagen bei Kreditinstituten		2'025'188	30.78 %
Sonstiges Umlaufvermögen		34'712	0.53 %
Summe		6'579'258	100.00 %

Mit Ausnahme der OTC-Kontrakte sind alle Anlagen an einer amtlichen Börse notiert oder werden an einem geregelten Markt gehandelt.

AUFSTELLUNG DER WERTPAPIERANLAGEN (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2012

(in USD)

Skyline UCITS Fund	Beteili- gungen	Marktwert \$	% des Nettover- mögens
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren			
Aktien			
Agrarwirtschaft			
Gudang Garam Tbk Pt	24'000	157'147	0.35 %
		157'147	0.35 %
Bekleidung			
Adidas-Salomon AG	36'000	2'579'420	5.83 %
		2'579'420	5.83 %
Autoteile und -ausrüstung			
Randon Participacoes Sa-Vorz.	52'000	231'861	0.52 %
		231'861	0.52 %
Getränke			
Anheuser-Busch InBev NV	8'000	622'342	1.41 %
Anheuser-Busch Inbev SPN ADR	16'500	1'314'225	2.97 %
		1'936'567	4.38 %
Baumaterialien			
Cimpor-Cimentos De Portugal	76'000	297'059	0.67 %
		297'059	0.67 %
Geschäftsdienstleistungen			
Estacio Participacoes Sa	137'500	1'655'354	3.74 %
		1'655'354	3.74 %
Computer			
Acorn Energy Inc	4'500	37'440	0.08 %
		37'440	0.08 %
Unterhaltung			
Major Cineplex Group-Foreign	1'450'000	794'395	1.79 %
		794'395	1.79 %
Lebensmittel			
M Dias Branco Sa	8'000	233'843	0.53 %
O'Key Group S.A.- GDR	150'287	1'164'724	2.63 %
		1'398'567	3.16 %
Forstprodukte & Papier			
Kimberly-Clark De Mexico-A	225'000	439'244	0.99 %
		439'244	0.99 %

AUFSTELLUNG DER WERTPAPIERANLAGEN (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2012

(in USD)

Skyline UCITS Fund (Fortsetzung)	Beteili- gungen	Marktwert \$	% des Nettover- mögens
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren (Fortsetzung)			
Aktien (Fortsetzung)			
Werkzeug/Maschinen			
Sandvik AB	193'500	2'476'780	5.59 %
		2'476'780	5.59 %
Hotelgewerbe			
MGM China Holdings Ltd Aktie	650'000	982'100	2.22 %
Sands China Ltd	173'000	546'420	1.23 %
SJM Holdings Limited	450'000	828'429	1.87 %
		2'356'949	5.32 %
Maschinenbau – Bau & Bergbau			
Atlas Copco Ab-B-Aktien	82'500	1'570'541	3.55 %
Joy Global Inc	10'000	567'300	1.28 %
		2'137'841	4.83 %
Maschinenbau – Verschiedenes			
Hexagon AB-B-Aktien	47'500	813'413	1.84 %
Hydraulic Machine-GDR Namensaktie	70'000	338'100	0.76 %
		1'151'513	2.60 %
Öl & Gas			
North Atlantic Drilling Ltd	430'000	651'027	1.47 %
Seadrill Ltd	44'000	1'562'880	3.53 %
		2'213'907	5.00 %
Pharmazie			
Genomma Lab Internacional-B	1'075'000	2'112'223	4.77 %
		2'112'223	4.77 %
Immobilien			
Supalai Public Co Ltd-For	1'625'000	874'921	1.98 %
		874'921	1.98 %
Einzelhandel			
Dufry Group-Namensaktie	19'000	2'298'468	5.19 %
Giordano International Ltd	1'800'000	1'269'330	2.87 %
Mcdonald'S Corp	28'000	2'478'840	5.60 %
The Swatch Group AG-B	4'500	1'775'755	4.03 %
Trinity Ltd	490'000	307'638	0.69 %
Zhongsheng Group Holdings	475'000	572'558	1.29 %
		8'702'589	19.67 %

AUFSTELLUNG DER WERTPAPIERANLAGEN (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2012

(in USD)

Skyline UCITS Fund (Fortsetzung)	Beteili- gungen	Marktwert \$	% des Nettover- mögens
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren (Fortsetzung)			
Aktien (Fortsetzung)			
Transport			
JSL SA	180'000	840'942	1.90 %
Kansas City Southern	8'000	556'480	1.26 %
		1'397'422	3.16 %
Summe Aktien		32'951'199	74.43 %
Wertpapieranlagen in derivativen Finanzinstrumenten			
Differenzkontrakte (Kontrahent Merrill Lynch)			
Agrarwirtschaft			
Imperial Tobacco Group Plc	21'000	24'609	0.06 %
		24'609	0.06 %
Bekleidung			
Esprit Holdings Ltd	(205'000)	6'607	0.01 %
Skechers Usa Inc-CI A	(25'000)	8'750	0.02 %
		15'357	0.03 %
Automobilhersteller			
Dongfeng Motor Grp Co Ltd-H	(24'000)	4'267	0.01 %
Great Wall Motor Company-H CFD 20141231	(100'000)	328	0.00 %
Guangzhou Automobile Group-H	(50'000)	2'170	0.00 %
		6'765	0.01 %
Banken			
China Citic Bank	(425'000)	3'731	0.01 %
		3'731	0.01 %
Baumaterialien			
West China Cement Ltd	(1'600'000)	25'343	0.06 %
		25'343	0.06 %
Geschäftsdienstleistungen			
ITE Group Plc	41'000	2'120	0.00 %
		2'120	0.00 %
Verschiedene Finanzdienstleistungen			
Housing Development Finance	23'000	3'054	0.01 %
		3'054	0.01 %

AUFSTELLUNG DER WERTPAPIERANLAGEN (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2012

(in USD)

Skyline UCITS Fund (Fortsetzung)	Beteili- gungen	Marktwert \$	% des Nettover- mögens
Wertpapieranlagen in derivativen Finanzinstrumenten (Fortsetzung)			
Differenzkontrakte (Fortsetzung)			
Elektrische Komponenten und Zubehör			
Gamesa Corp Tecnologica Sa	(20'000)	1'929	0.00 %
		1'929	0.00 %
Elektronik			
Rexel Sa	(19'000)	6'149	0.01 %
Rotork Plc	89'000	111'157	0.25 %
		117'306	0.26 %
Alternative Energiequellen			
Trina Solar Ltd-Spon ADR	(21'500)	4'945	0.01 %
		4'945	0.01 %
Ingenieurwesen & Bau			
Ansaldo Sts Spa	(13'000)	3'382	0.01 %
		3'382	0.01 %
Lebensmittel			
Lindt & Spruengli AP-PC	(50)	2'113	0.00 %
Olam International Ltd	(240'000)	4'942	0.01 %
Purecircle Ltd	111'250	8'725	0.02 %
Sara Lee Corp	(7'500)	87'229	0.20 %
		103'009	0.23 %
Forstprodukte & Papier			
Nine Dragons Paper Holdings	(140'000)	1'805	0.00 %
		1'805	0.00 %
Werkzeug/Maschinen			
Schindler Holding-Bet.zert.	(3'800)	3'060	0.01 %
		3'060	0.01 %
Internet			
Yoox Spa	(40'000)	42'132	0.12 %
		42'132	0.12 %
Freizeit			
Hero Motocorp Ltd	22'500	60'763	0.14 %
		60'763	0.14 %

AUFSTELLUNG DER WERTPAPIERANLAGEN (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2012

(in USD)

Skyline UCITS Fund (Fortsetzung)	Beteili- gungen	Marktwert \$	% des Nettover- mögens
Wertpapieranlagen in derivativen Finanzinstrumenten (Fortsetzung)			
Differenzkontrakte (Fortsetzung)			
Maschinenbau – Bau & Bergbau			
Caterpillar Inc	(8'800)	14'622	0.03 %
		14'622	0.03 %
Maschinenbau – Verschiedenes			
Kone Oyj-B	35'500	151'330	0.34 %
Spirax-Sarco Engineering Plc	10'000	5'019	0.01 %
Turk Traktor Ve Ziraat Makin	58'000	65'600	0.15 %
Weir Group Plc	95'000	129'632	0.29 %
		351'581	0.79 %
Metallbau/Geräte			
Bodycote Plc	(40'000)	3'691	0.01 %
		3'691	0.01 %
Sonstiges verarbeitendes Gewerbe			
Fenner Plc	219'000	71'349	0.16 %
		71'349	0.16 %
Öl & Gas			
Seadrill Ltd	9'000	13'546	0.03 %
		13'546	0.03 %
Einzelhandel			
Dogus Otomotiv Servis Ve Tic	300'000	49'182	0.11 %
Pandora A/S	(15'000)	18'801	0.04 %
		67'983	0.15 %
Transport			
Stobart Group Ltd	(124'000)	15'134	0.03 %
		15'134	0.03 %
Luftfahrt/Verteidigung			
Bae Systems Plc	(29'000)	(4'276)	(0.01) %
		(4'276)	(0.01) %
Agrarwirtschaft			
Eastern Tobacco EY	6'100	(3'468)	(0.01) %
		(3'468)	(0.01) %

AUFSTELLUNG DER WERTPAPIERANLAGEN (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2012

(in USD)

Skyline UCITS Fund (Fortsetzung)	Beteili- gungen	Marktwert \$	% des Nettover- mögens
Wertpapieranlagen in derivativen Finanzinstrumenten (Fortsetzung)			
Differenzkontrakte (Fortsetzung)			
Autoteile und -ausrüstung			
Gkn Plc	(85'000)	(6'133)	(0.01) %
		(6'133)	(0.01) %
Getränke			
De Master Blenders 1753 Nv	(37'500)	(23'922)	(0.05) %
Diageo Plc	(40'000)	(34'192)	(0.08) %
Pernod-Ricard Sa	(11'000)	(68'681)	(0.16) %
Sabmiller Plc	(14'500)	(21'499)	(0.05) %
		(148'294)	(0.34) %
Chemie			
Tokuyama Corporation	(200'000)	(22'559)	(0.05) %
		(22'559)	(0.05) %
Elektronik			
Philips Electronics Nv	(25'000)	(17'449)	(0.04) %
		(17'449)	(0.04) %
Alternative Energiequellen			
First Solar Inc	(14'000)	(15'540)	(0.04) %
GT Advanced Technology Inc	(20'000)	(9'000)	(0.02) %
		(24'540)	(0.06) %
Ingenieurwesen & Bau			
Abengoa Sa	(3'500)	(1'892)	0.00 %
Acciona Sa	(1'000)	(7'348)	(0.02) %
Mostotrest-Cls	40'000	(5'096)	(0.01) %
Tecnicas Reunidas Sa	(4'000)	(5'843)	(0.01) %
		(20'179)	(0.04) %
Forstprodukte & Papier			
Mondi Plc	(42'500)	(8'666)	(0.02) %
Stora Enso Oyj-R-Aktien	(70'000)	(13'147)	(0.03) %
Upm-Kymmene Oyj	(27'000)	(6'339)	(0.01) %
		(28'152)	(0.06) %
Gesundheitsdienste			
Apollo Hospitals Enterprise	15'000	(4'230)	(0.01) %
		(4'230)	(0.01) %

AUFSTELLUNG DER WERTPAPIERANLAGEN (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2012

(in USD)

Skyline UCITS Fund (Fortsetzung)	Beteili- gungen	Marktwert \$	% des Nettover- mögens
Wertpapieranlagen in derivativen Finanzinstrumenten (Fortsetzung)			
Differenzkontrakte (Fortsetzung)			
Sonstige Holdinggesellschaften			
Royal Imtech Nv	(19'000)	(4'653)	(0.01) %
		<u>(4'653)</u>	<u>(0.01) %</u>
Haushaltsprodukte/-waren			
Husqvarna AB-B-Aktien	(113'000)	(32'750)	(0.07) %
Reckitt Benckiser Plc	33'500	(8'616)	(0.02) %
		<u>(41'366)</u>	<u>(0.09) %</u>
Maschinenbau – Verschiedenes			
Andritz AG	(4'600)	(3'065)	(0.01) %
Flowserve Corp	(6'500)	(45'398)	(0.10) %
Hollysis Automation Technolo	(20'000)	(16'766)	(0.04) %
Krones AG	(17'400)	(28'375)	(0.06) %
OC Oerlikon Corp AG	(72'000)	(19'752)	(0.04) %
		<u>(113'356)</u>	<u>(0.25) %</u>
Sonstiges verarbeitendes Gewerbe			
Morgan Crucible Company Plc	175'000	(9'058)	(0.02) %
Sulzer AG-Namensaktie	(7'600)	(2'409)	(0.01) %
		<u>(11'467)</u>	<u>(0.03) %</u>
Einzelhandel			
Astra International Inc Pt	(245'000)	(7'615)	(0.02) %
M Video-Cls	118'000	(25'850)	(0.07) %
		<u>(33'465)</u>	<u>(0.09) %</u>
Halbleiter			
Memc Electronic Materials	(120'000)	(19'776)	(0.04) %
		<u>(19'776)</u>	<u>(0.04) %</u>
Software			
Verifone Holdings Inc	(2'000)	(5'260)	(0.01) %
		<u>(5'260)</u>	<u>(0.01) %</u>
Telekommunikation			
China Mobile Hong Kong Ltd	(10'000)	(6'124)	(0.01) %
		<u>(6'124)</u>	<u>(0.01) %</u>
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten		957'216	2.16 %
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten		(514'747)	(1.16) %

Nicht realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten

442'469 1.00 %

AUFSTELLUNG DER WERTPAPIERANLAGEN (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2012

(in USD)

Skyline UCITS Fund (Fortsetzung)

Devisenterminkontrakte (Kontrahent Merrill Lynch)

Kaufwährung	Kaufbetrag	Verkaufs- währung	Verkaufs- betrag	Fällig- keits- datum	Nicht realisierter Gewinn	% des Nettover- mögens
	\$				\$	
EUR	2'100	USD	(2'665)	16. Juli 2012	-	0.00 %
EUR	2'241	USD	(2'844)	11. Juli 2011	-	0.00 %
EUR	107'547	USD	(135'187)	11. Juli 2011	1'308	0.00 %
EUR	98'207	USD	(123'309)	16. Juli 2012	1'337	0.00 %
GBP	25'428'575	USD	(39'798'263)	2. Juli 2012	84'999	0.19 %
GBP	522'604	USD	(813'093)	2. Juli 2012	6'581	0.01 %
GBP	2'015'497	USD	(3'135'710)	9. Juli 2012	25'430	0.08 %
GBP	24'302	USD	(37'768)	18. Juli 2012	347	0.00 %
GBP	70'000	USD	(109'760)	9. Juli 2012	29	0.00 %
GBP	24'167'654	USD	(37'556'534)	6. Aug. 2012	345'746	0.78 %
GBP	723'639	USD	(1'120'193)	9. Juli 2012	14'775	0.03 %
					480'552	1.09 %

Kaufwährung	Kaufbetrag	Verkaufs- währung	Verkaufs- betrag	Fällig- keits- datum	Nicht realisierter Verlust	% des Nettover- mögens
	\$				\$	
GBP	529	USD	(830)	18. Juli 2012	-	0.00 %
GBP	69'152	USD	(108'499)	9. Juli 2012	(40)	0.00 %
GBP	4'138	USD	(6'492)	23. Juli 2012	(2)	0.00 %
GBP	194'790	USD	(306'561)	23. Juli 2012	(1'059)	0.00 %
GBP	20'000	USD	(31'478)	9. Juli 2012	(110)	0.00 %
GBP	514'864	USD	(807'770)	6. Aug. 2012	(306)	0.00 %
USD	1'248'699	CHF	(1'200'000)	27. Juli 2012	(19'967)	(0.06) %
USD	3'753'000	EUR	(3'000'000)	19. Juli 2012	(54'516)	(0.12) %
USD	1'279'878	GBP	(833'525)	2. Juli 2012	(27'459)	(0.06) %
USD	1'475'825	GBP	(950'000)	2. Juli 2012	(14'196)	(0.03) %
USD	37'560'159	GBP	(24'167'654)	2. Juli 2012	(345'420)	(0.78) %
					(463'075)	(1.05) %

Nicht realisierter Gewinn aus						
Devisenterminkontrakten					17'477	0.04 %
Summe derivative Finanzinstrumente: Vermögenswerte					1'437'768	3.25 %
Summe derivative Finanzinstrumente: Verbindlichkeiten					(977'822)	(2.21) %
Summe der Anlagen in Wertpapieren und derivativen Finanzinstrumenten					33'411'145	75.47 %
Sonstiges Nettovermögen nach sonstigen Verbindlichkeiten					10'863'143	24.53 %
Summe Nettovermögen					44'274'288	100.00 %

AUFSTELLUNG DER WERTPAPIERANLAGEN (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2012

(in USD)

Skyline UCITS Fund (Fortsetzung)

		in % der gesamten Vermö- genswerte
Analyse des Gesamtvermögens		
An einer amtlichen Börse notierte Wertpapiere	32'951'199	72.12 %
Derivative Finanzinstrumente (OTC)	1'437'768	3.15 %
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	1'422'630	3.11 %
Einlagen bei Kreditinstituten	9'718'417	21.27 %
Sonstiges Umlaufvermögen	156'236	0.35 %
Summe	45'686'250	100.00 %

Mit Ausnahme der OTC-Kontrakte sind alle Anlagen an einer amtlichen Börse notiert oder werden an einem geregelten Markt gehandelt.

AUFSTELLUNG DER WERTPAPIERANLAGEN (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2011

(in USD)

Skyline UCITS Fund	Beteili- gungen	Marktwert \$	% des Nettover- mögens
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren			
Aktien			
Agrarwirtschaft			
Charoen Pokphand Food-Forgn	180'000	188'064	0.53 %
		188'064	0.53 %
Bekleidung			
Adidas-Salomon AG	26'000	1'696'371	4.76 %
Hugo Boss-Pfd	2'000	147'729	0.41 %
		1'844'100	5.17 %
Getränke			
Anheuser-Busch InBev NV	12'000	736'908	2.07 %
Anheuser-Busch Inbev SPN ADR	5'000	304'950	0.86 %
Pernod-Ricard Sa	4'100	381'404	1.07 %
		1'423'262	4.00 %
Chemie			
Phramastandard-Namensaktie GDR	6'500	91'650	0.26 %
		91'650	0.26 %
Geschäftsdienstleistungen			
Estacio Participacoes Sa	135'000	1'302'051	3.66 %
Ezion Holdings Ltd	500'000	254'502	0.71 %
		1'556'553	4.37 %
Unterhaltung			
Major Cineplex Group-Foreign	600'000	271'648	0.76 %
		271'648	0.76 %
Lebensmittel			
Groupe Danone	23'000	1'450'176	4.07 %
Indofood Sukses Mak TBK PT	250'000	126'827	0.36 %
O'Key Group S.A.- GDR	110'000	753'500	2.12 %
		2'330'503	6.55 %
Werkzeug/Maschinen			
Sandvik AB	160'000	1'971'030	5.53 %
		1'971'030	5.53 %

AUFSTELLUNG DER WERTPAPIERANLAGEN (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2011

(in USD)

Skyline UCITS Fund (Fortsetzung)	Beteili- gungen	Marktwert \$	% des Nettover- mögens
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren (Fortsetzung)			
Aktien (Fortsetzung)			
Gesundheitsprodukte			
Hengan Intl Group Co Ltd	30'000	280'625	0.79 %
		280'625	0.79 %
Baugesellschaften			
MRV Engenharia	20'000	114'730	0.32 %
		114'730	0.32 %
Hotelgewerbe			
MGM China Holdings Ltd	460'000	601'756	1.69 %
Sands China Ltd	129'800	366'841	1.03 %
SJM Holdings Limited	70'000	114'284	0.32 %
		1'082'881	3.04 %
Maschinenbau – Bau & Bergbau			
Atlas Copco Ab-B-Aktien	23'000	438'843	1.23 %
		438'843	1.23 %
Maschinenbau – Verschiedenes			
Hexagon AB-B-Aktien	69'500	1'043'215	2.93 %
Hydraulic Machine-GDR Namensaktie	35'000	154'525	0.43 %
		1'197'740	3.36 %
Medien			
CTC Media Inc	17'500	153'475	0.43 %
MCOT Pcl-Foreign	175'000	148'211	0.42 %
		301'686	0.85 %
Öl & Gas			
Seadrill Ltd	25'000	829'500	2.33 %
		829'500	2.33 %
Pharmazie			
Genomma Lab Internacional-B	620'000	1'198'207	3.36 %
		1'198'207	3.36 %

AUFSTELLUNG DER WERTPAPIERANLAGEN (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2011

(in USD)

Skyline UCITS Fund (Fortsetzung)	Beteili- gungen	Markt- wert \$	% des Nettover- mögens
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren (Fortsetzung)			
Aktien (Fortsetzung)			
Immobilien			
Br Malls Participacoes	38'000	369'152	1.04 %
Etalon Group-GDR Namensaktie	28'000	131'600	0.37 %
Supalai Pcl-Nvdr	900'000	407'472	1.14 %
Supalai Public Co Ltd	450'000	203'736	0.57 %
		1'111'960	3.12 %
Einzelhandel			
Dufry Group-Namensaktie	17'500	1'617'875	4.54 %
E-Mart Co Ltd	600	145'313	0.41 %
Giordano International Ltd	900'000	652'408	1.84 %
Lojas Renner S.A.	25'000	648'841	1.82 %
Raia Drogasil S.A.	30'000	208'605	0.59 %
The Swatch Group Ag-B	3'000	1'127'687	3.17 %
Trinity Ltd	150'000	108'155	0.30 %
		4'508'884	12.67 %
Summe Aktien		20'741'866	58.24 %

AUFSTELLUNG DER WERTPAPIERANLAGEN (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2011

(in USD)

Skyline UCITS Fund (Fortsetzung)	Beteili- gungen	Marktwert \$	% des Nettover- mögens
Wertpapieranlagen in derivativen Finanzinstrumenten			
Differenzkontrakte (Kontrahent Merrill Lynch)			
Agrarwirtschaft			
Eastern Tobacco EY	2'500	241	0.00 %
		241	0.00 %
Getränke			
Remy Cointreau	3'000	4'248	0.01 %
		4'248	0.01 %
Baumaterialien			
West China Cement Ltd	(650'000)	3'938	0.01 %
		3'938	0.01 %
Computer			
Niit Technologies Ltd	40'000	2'040	0.01 %
		2'040	0.01 %
Chemie			
Tokuyama Corporation	(180'000)	44'450	0.12 %
		44'450	0.12 %
Geschäftsdienstleistungen			
Anhanguera Educacional Parti	(10'000)	4'812	0.01 %
		4'812	0.01 %
Kosmetik/Körperpflege			
Kalina	7'500	6'948	0.02 %
		6'948	0.02 %
Verschiedene Finanzdienstleistungen			
Housing Development Finance	7'000	3'308	0.01 %
		3'308	0.01 %
Elektrische Komponenten und Zubehör			
Schneider Electric Sa	5'000	7'679	0.02 %
Vestas Wind Systems A/S	(12'000)	4'184	0.01 %
		11'863	0.03 %

AUFSTELLUNG DER WERTPAPIERANLAGEN (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2011

(in USD)

Skyline UCITS Fund (Fortsetzung)	Beteili- gungen	Marktwert \$	% des Nettover- mögens
Wertpapieranlagen in derivativen Finanzinstrumenten (Fortsetzung)			
Differenzkontrakte (Fortsetzung)			
Elektronik			
Imax Corp	(5'000)	3'250	0.01 %
Rotork Plc	48'000	106'673	0.30 %
		109'923	0.31 %
Lebensmittel			
Retail Group Nv-Namensaktie GDR	50'000	114'500	0.32 %
		114'500	0.32 %
Forstprodukte & Papier			
Nine Dragons Paper Holdings	(140'000)	2'862	0.01 %
Suzano Papel E Celulose Sa	(115'000)	11'066	0.03 %
		13'928	0.04 %
Internet			
Yoox Spa	(40'000)	22'328	0.06 %
		22'328	0.06 %
Freizeit			
Carnival Corp	(9'000)	3'870	0.01 %
		3'870	0.01 %
Maschinenbau – Verschiedenes			
Kone Oyj-B	39'000	67'012	0.19 %
Spirax-Sarco Engineering Plc	49'000	78'424	0.23 %
Weir Group Plc	39'000	54'107	0.15 %
		199'543	0.57 %
Sonstiges verarbeitendes Gewerbe			
Fenner Plc	60'000	15'199	0.04 %
		15'199	0.04 %
Software			
Infosys Technologies Ltd	1'800	3'105	0.01 %
		3'105	0.01 %

AUFSTELLUNG DER WERTPAPIERANLAGEN (Fortsetzung)
Zum 31. Dezember 2011
(in USD)

Skyline UCITS Fund (Fortsetzung)	Beteili- gungen	Marktwert \$	% des Nettover- mögens
Wertpapieranlagen in derivativen Finanzinstrumenten (Fortsetzung)			
Differenzkontrakte (Fortsetzung)			
Bekleidung			
Skechers Usa Inc-CI A	(8'000)	(720)	0.00 %
		(720)	0.00 %
Autoteile & -zubehör			
Gkn Plc	(150'000)	(27'741)	(0.08) %
		(27'741)	(0.08) %
Getränke			
Diageo Plc	(20'000)	(13'676)	(0.04) %
Heineken Nv	(2'500)	(5'452)	(0.02) %
Synergy Co-CIs	6'000	(37'579)	(0.10) %
		(56'707)	(0.16) %
Chemie			
Wacker Chemie AG	(3'700)	(7'685)	(0.02) %
		(7'685)	(0.02) %
Kosmetik/Körperpflege			
Procter & Gamble Co	(5'000)	(8'600)	(0.02) %
		(8'600)	(0.02) %
Elektronik			
Philips Electronics Nv	(35'000)	(60'429)	(0.17) %
Rexel Sa	(25'000)	(35'537)	(0.10) %
		(95'966)	(0.27) %
Alternative Energiequellen			
First Solar Inc	(7'000)	(16'170)	(0.05) %
Gcl Poly Energy Holdings Ltd	(150'000)	(2'405)	(0.01) %
GT Advanced Technology Inc	(20'000)	(2'000)	(0.01) %
Trina Solar Ltd-Spon ADR	(7'000)	(350)	0.00 %
		(20'925)	(0.07) %
Ingenieurwesen & Bau			
Acciona Sa	(2'000)	(7'867)	(0.02) %
		(7'867)	(0.02) %

AUFSTELLUNG DER WERTPAPIERANLAGEN (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2011

(in USD)

Skyline UCITS Fund (Fortsetzung)	Beteili- gungen	Marktwert \$	% des Nettover- mögens
Wertpapieranlagen in derivativen Finanzinstrumenten			
(Fortsetzung)			
Differenzkontrakte (Fortsetzung)			
Lebensmittel			
Lindt & Spruengli AP-PC	(100)	(5'026)	(0.01) %
Purecircle Ltd	65'000	(9'091)	(0.03) %
Unilever NV-CVA	(8'000)	(13'293)	(0.04) %
Unilever Plc	(11'000)	(11'796)	(0.03) %
		(39'206)	(0.11) %
Forstprodukte & Papier			
Mondi Plc	(50'000)	(11'656)	(0.03) %
Stora Enso Oyj-R-Aktien	(20'000)	(12'358)	(0.03) %
Upm-Kymmene Oyj	(49'000)	(41'982)	(0.12) %
		(65'996)	(0.18) %
Werkzeug/Maschinen			
Kennametal Inc	(8'000)	(7'280)	(0.02) %
Schindler Holding-Bet.zert.	(2'300)	(13'835)	(0.04) %
		(21'115)	(0.06) %
Sonstige Holdinggesellschaften			
Imtech NV	(4'500)	(3'067)	(0.01) %
Sintex Industries	40'000	(3'525)	(0.01) %
		(6'592)	(0.02) %
Haushaltsprodukte/-waren			
Reckitt Benckiser Plc	27'000	(6'987)	(0.02) %
		(6'987)	(0.02) %
Maschinenbau – Bau & Bergbau			
Caterpillar Inc	(6'500)	(18'850)	(0.05) %
		(18'850)	(0.05) %
Maschinenbau – Verschiedenes			
Andritz AG	(5'300)	(17'407)	(0.05) %
Flowserve Corp	(1'700)	(4'828)	(0.01) %
OC Oerlikon Corp AG-Namensaktie	(52'000)	(9'426)	(0.03) %
		(31'661)	(0.09) %

AUFSTELLUNG DER WERTPAPIERANLAGEN (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2011

(in USD)

Skyline UCITS Fund (Fortsetzung)	Beteili- gungen	Marktwert \$	% des Nettover- mögens
Wertpapieranlagen in derivativen Finanzinstrumenten (Fortsetzung)			
Differenzkontrakte (Fortsetzung)			
Metallbau/Geräte			
Bodycote Plc	(72'000)	(10'966)	(0.03) %
		(10'966)	(0.03) %
Sonstiges verarbeitendes Gewerbe			
Alfa Laval AB	(29'000)	(35'608)	(0.10) %
Cookson Group Plc	(40'000)	(23'622)	(0.07) %
Siemens AG	(1'500)	(4'673)	(0.01) %
		(63'903)	(0.18) %
Einzelhandel			
Dixy Group-Cls	15'000	(2'975)	(0.01) %
Dogus Otomotiv Servis Ve Tic	150'000	(2'794)	(0.01) %
M Video-Cls	48'000	(20'856)	(0.06) %
Magnit Ojsc-Spon GDR Namensaktie	(12'000)	(13'920)	(0.04) %
		(40'545)	(0.12) %
Halbleiter			
Memc Electronic Materials	(55'000)	(14'850)	(0.04) %
		(14'850)	(0.04) %
Schiffsbau			
Hamworthy Plc	38'000	(1'181)	0.00 %
		(1'181)	0.00 %
Transport			
Ansaldo Sts Spa	(12'000)	(7'010)	(0.02) %
		(7'010)	(0.02) %
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten		564'244	1.58 %
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten		(555'073)	(1.56) %
Nicht realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten		9'171	0.02 %

AUFSTELLUNG DER WERTPAPIERANLAGEN (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2011 (in USD)

Skyline UCITS Fund (Fortsetzung)

Devisenterminkontrakte (Kontrahent Merrill Lynch)

Kaufwährung	Kaufbetrag	Verkaufswahrung	Verkaufsbetrag	Fälligkeitsdatum	Nicht realisierter Gewinn	% des Nettovermögens
	\$				\$	
USD	4'039'626	EUR	(3'000'000)	10 Jan 12	144'911	0.41 %
USD	750'000	RUB	(23'527'500)	11 Jan 12	18'754	0.04 %
USD	3'834	GBP	(2'460)	4 Jan 12	11	0.00 %
USD	250'000	RUB	(7'984'375)	19 Jan 12	2'130	0.01 %
GBP	115'050	USD	(178'673)	23 Jan 12	87	0.00 %
GBP	22'328'380	USD	(34'675'974)	24 Jan 12	16'612	0.05 %
USD	166'775	GBP	(107'089)	4 Jan 12	354	0.00 %
					182'859	0.51 %

Kaufwährung	Kaufbetrag	Verkaufswahrung	Verkaufsbetrag	Fälligkeitsdatum	Nicht realisierter Verlust	% des Nettovermögens
	\$				\$	
USD	3'003	EUR	(2'315)	5 Jan 12	(3)	0.00 %
GBP	107'274	USD	(166'875)	4 Jan 12	(167)	0.00 %
EUR	102'290	USD	(137'751)	5 Jan 12	(4'959)	(0.01) %
GBP	2'275	USD	(3'566)	4 Jan 12	(31)	0.00 %
GBP	108'225	USD	(168'506)	3 Feb 12	(368)	0.00 %
					(5'528)	(0.01) %

Nicht realisierter Verlust aus		
Devisenterminkontrakten	177'331	0.50 %
Summe derivative Finanzinstrumente: Vermögenswerte	747'103	2.09 %
Summe derivative Finanzinstrumente: Verbindlichkeiten	(560'601)	(1.57) %

Summe der Anlagen in Wertpapieren und derivativen Finanzinstrumenten	20'928'368	58.76 %
Sonstiges Nettovermögen nach sonstigen Verbindlichkeiten	14'687'697	41.24 %
Summe Nettovermögen	35'616'065	100.00 %

in % der gesamten Vermögenswerte

Analyse des Gesamtvermögens		
An einer amtlichen Börse notierte Wertpapiere	20'741'866	56.50 %
Derivative Finanzinstrumente (OTC)	747'103	2.03 %
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	2'748'080	7.49 %
Einlagen bei Kreditinstituten	12'434'160	33.87 %
Sonstiges Umlaufvermögen	42'060	0.11 %
Summe	36'713'269	100.00 %

Mit Ausnahme der OTC-Kontrakte sind alle Anlagen an einer amtlichen Börse notiert oder werden an einem geregelten Markt gehandelt.

AUFSTELLUNG DER WERTPAPIERANLAGEN (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2012

(in USD)

Dunn WMA UCITS Fund	Nominal- betrag	Marktwert \$	% des Nettover- mögens
Wertpapieranlagen in derivativen Finanzinstrumenten			
Total Return Swaps			
TRS Dunn Wma Index	14'000'208	(999'792)	(7.79) %
		<u>(999'792)</u>	<u>(7.79) %</u>
Anlagen in Schuldverschreibungen			
Festverzinsliche Obligationen			
Staatsanleihen			
Schatzwechsel 0 % 26.07.2012	1'300'000	1'299'968	10.13 %
Schatzwechsel 0 % 12.07.2012	1'125'000	1'124'981	8.77 %
Schatzwechsel 0 % 19.07.2012	1'000'000	999'981	7.79 %
Schatzwechsel 0 % 02.08.2012	1'900'000	1'899'922	14.80 %
Schatzwechsel 0 % 09.08.2012	1'125'000	1'124'946	8.77 %
Schatzwechsel 0 % 16.08.2012	1'000'000	999'943	7.79 %
Schatzwechsel 0 % 30.08.2012	1'000'000	999'918	7.79 %
Schatzwechsel 0 % 06.09.2012	1'125'000	1'124'861	8.77 %
Schatzwechsel 0 % 13.09.2012	1'000'000	999'843	7.79 %
WI Schatzpapiere 0 % 23.08.2012	1'000'000	999'935	7.79 %
Summe Festverzinsliche Obligationen		<u>11'574'298</u>	<u>90.19 %</u>
		Markt- wert \$	% des Nettover- mögens
Summe der Anlagen in Wertpapieren und derivativen Finanzinstrumenten		10'574'506	82.40 %
Sonstiges Nettovermögen nach sonstigen Verbindlichkeiten		2'258'770	17.60 %
Summe Nettovermögen		<u>12'833'276</u>	<u>100.00 %</u>
			in % der gesamten Vermög- enswerte
Analyse des Gesamtvermögens			
An einer amtlichen Börse notierte Wertpapiere		11'574'298	83.07 %
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente		186	0.00 %
Einlagen bei Kreditinstituten		2'286'815	16.41 %
Sonstiges Umlaufvermögen		72'624	0.52 %
Summe		<u>13'933'923</u>	<u>100.00 %</u>

AUFSTELLUNG DER WERTPAPIERANLAGEN (Fortsetzung)

Zum 31. Dezember 2011

(in USD)

Dunn WMA UCITS Fund	Nominal- betrag	Marktwert \$	% des Nettover- mögens
Wertpapieranlagen in derivativen Finanzinstrumenten			
Total Return Swap (Kontrahent Newedge Group Limited)			
World Monetary and Agriculture Index	14'423'831	(79'003)	(0.55) %
Sonstiges Nettovermögen		<u>14'395'588</u>	<u>100.55 %</u>
		<u>14'316'585</u>	<u>100.00 %</u>
			in % der gesamten Vermö- genswerte
Analyse des Gesamtvermögens			
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente		-	0.00 %
Einlagen bei Kreditinstituten		14'425'414	99.71 %
Sonstiges Umlaufvermögen		41'434	0.29 %
Summe		<u>14'466'848</u>	<u>100.00 %</u>

AUFSTELLUNG DER WERTPAPIERANLAGEN (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2012

(in EUR)

RP Systematic Emerging Markets UCITS Fund

	Nominalbetrag	Markt- wert €	in % der Net Assets
Wertpapieranlagen in derivativen Finanzinstrumenten			
Zinsswaps			
RP Systematic Emerging Markets zahlt Fixzinsen von 4.79 % und erhält variable Zinsen (BAML) 14.03.2014	5'809'805	1'343	0.01 %
RP Systematic Emerging Markets zahlt Fixzinsen von 6.86 % und erhält variable Zinsen (BAML) 05.05.2014	11'553'829	5'353	0.05 %
RP Systematic Emerging Markets zahlt variable Zinsen und erhält Fixzinsen von 1.21 % (BAML) 12.03.2014	6'197'414	17'791	0.16 %
RP Systematic Emerging Markets zahlt Variabelzinsen und erhält Fixzinsen von 3.84 % (BAML) 15.07.2013	9'521'245	445'679	4.00 %
RP Systematic Emerging Markets erhält Fixzinsen von 1.05 % und zahlt variable Zinsen (BAML) 14.03.2014	6'013'927	13'927	0.13 %
RP Systematic Emerging Markets erhält Fixzinsen von 2.44 % und zahlt variable Zinsen (BAML) 23.04.2022	2'122'808	71'173	0.64 %
RP Systematic Emerging Markets erhält Fixzinsen von 3.46 % und zahlt variable Zinsen (BAML) 23.04.2017	6'225'699	175'323	1.57 %
RP Systematic Emerging Markets erhält Fixzinsen von 5.91 % und zahlt variable Zinsen (BAML) 12.05.2014	11'462'221	93'029	0.84 %
RP Systematic Emerging Markets erhält Fixzinsen von 6.81 % und zahlt variable Zinsen (BAML) 23.04.2017	2'376'676	64'298	0.58 %
RP Systematic Emerging Markets zahlt Fixzinsen von 0.59 % und erhält Variabelzinsen (BAML) 14.03.2014	5'503'172	(12'765)	(0.11) %
RP Systematic Emerging Markets zahlt Fixzinsen von 1.07 % und erhält variable Zinsen (BAML) 21.05.2013	11'748'630	(1'089)	(0.01) %
RP Systematic Emerging Markets zahlt Fixzinsen von 1.35 % und erhält variable Zinsen (BAML) 10.05.2014	12'283'804	(75'441)	(0.68) %
RP Systematic Emerging Markets zahlt Fixzinsen von 1.35 % und erhält variable Zinsen (BAML) 23.04.2014	9'336'097	(56'929)	(0.51) %
RP Systematic Emerging Markets zahlt Fixzinsen von 1.53 % und erhält variable Zinsen (BAML) 12.03.2014	5'855'483	(19'377)	(0.17) %
RP Systematic Emerging Markets zahlt Fixzinsen von 1.86 % und erhält variable Zinsen (BAML) 14.03.2014	6'072'238	(24'007)	(0.22) %
RP Systematic Emerging Markets zahlt Fixzinsen von 10.60 % und erhält variable Zinsen (BAML) 30.01.2013	10'980'221	(347'123)	(3.11) %
RP Systematic Emerging Markets zahlt Fixzinsen von 6.02 % und erhält variable Zinsen (BAML) 23.04.2014	5'148'456	(54'395)	(0.49) %
RP Systematic Emerging Markets zahlt Fixzinsen von 6.04 % und erhält variable Zinsen (BAML) 12.03.2014	5'628'141	(56'456)	(0.51) %
RP Systematic Emerging Markets zahlt Fixzinsen von 6.98 % und erhält variable Zinsen (BAML) 05.05.2014	5'939'733	(9'482)	(0.09) %

AUFSTELLUNG DER WERTPAPIERANLAGEN (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2012

(in EUR)

RP Systematic Emerging Markets UCITS Fund (Fortsetzung)	Nominalbetrag	Markt- wert €	in % der Net Assets
Wertpapieranlagen in derivativen Finanzinstrumenten (Fortsetzung)			
Zinsswaps (Fortsetzung)			
RP Systematic Emerging Markets zahlt Fixzinsen von 2.78 % und erhält variable Zinsen (BAML) 23.04.2014	14'369'861	(151'044)	(1.36) %
RP Systematic Emerging Markets erhält Fixzinsen von 6.85 % und zahlt variable Zinsen (BAML) 29.04.2013	9'659'208	(58'039)	(0.52) %
Nicht realisierter Gewinn aus Zinsswaps		887'916	7.98 %
Nicht realisierter Verlust aus Zinsswaps		(866'147)	(7.78) %
Nicht realisierter Nettogewinn aus Zinsswaps		21'769	0.20 %
Futures-Kontrakte			
FTSE/JSE TOP 40 Sep12	12'283'804	24'281	0.22 %
ISE 30 FUTURES Aug12	9'336'097	(54'987)	(0.49) %
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten		24'281	0.22 %
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten		(54'987)	(0.49) %
Nicht realisierter Nettoverlust aus Futures-Kontrakten		(30'706)	(0.27) %

AUFSTELLUNG DER WERTPAPIERANLAGEN (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2012

(in EUR)

RP Systematic Emerging Markets UCITS Fund (Fortsetzung)

Devisenterminkontrakte (Kontrahent Merrill Lynch)

Kaufwährung	Kaufbetrag	Verkaufs- währung	Verkaufs- betrag	Fälligkeits- datum	Nicht realisierter Gewinn €	% des Nettover- mögens
	\$					
BRL	4'448'250	USD	(2'160'603)	19. Sep. 2012	8'378	0.08 %
EGP	9'916'000	USD	(1'525'656)	19. Sep. 2012	3'333	0.03 %
HUF	149'365'000	EUR	(500'000)	19. Sep. 2012	16'261	0.15 %
NOK	12'074'200	USD	(2'000'000)	19. Sep. 2012	19'661	0.18 %
RON	4'918'156	EUR	(1'090'379)	19. Sep. 2012	3'242	0.03 %
SEK	14'174'000	USD	(2'000'000)	19. Sep. 2012	37'302	0.32 %
USD	2'186'290	RUB	(71'120'000)	18. Juli 2012	768	0.01 %
ZAR	16'848'600	USD	(2'000'000)	19. Sep. 2012	27'773	0.25 %
TRY	3'705'200	USD	(2'000'000)	19. Sep. 2012	10'642	0.10 %
USD	2'000'000	JPY	(158'900'000)	19. Sep. 2012	4'924	0.04 %
					132'284	1.19 %

AUFSTELLUNG DER WERTPAPIERANLAGEN (Fortsetzung)
Zum 30. Juni 2012
(in EUR)

RP Systematic Emerging Markets UCITS Fund (Fortsetzung)

Devisenterminkontrakte (Kontrahent Merrill Lynch)

Kaufwährung	Kaufbetrag	Verkaufs- währung	Verkaufs- betrag	Fälligkeits- datum	Nicht realisierter Verlust €	% des Nettover- mögens
	€					
USD	4'000'000	NOK	(24'036'000)	19. Sep. 2012	(24'479)	(0.22) %
CZK	38'153'250	EUR	(1'500'000)	19. Sep. 2012	(7'126)	(0.07) %
RSD	55'500'000	EUR	(470'858)	19. Sep. 2012	(3'717)	(0.03) %
ILS	7'740'800	USD	(2'000'000)	19. Sep. 2012	(19'413)	(0.17) %
EUR	1'500'000	PLN	(6'518'100)	19. Sep. 2012	(22'827)	(0.21) %
					(77'562)	(0.70) %
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten					54'722	0.49 %
Summe derivative Finanzinstrumente: Vermögenswerte					1'044'481	9.39 %
Summe derivative Finanzinstrumente: Verbindlichkeiten					(998'696)	(8.98) %

AUFSTELLUNG DER WERTPAPIERANLAGEN (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2012

(in EUR)

RP Systematic Emerging Markets UCITS Fund (Fortsetzung)

Anlagen in Schuldverschreibungen	Nominal	Marktwert	%
Festverzinsliche Obligationen	betrag	des Nettover	mögens
Staatsanleihen			
Königreich Belgien 4 % 2014/03/28	300'000	316'080	2.84 %
Buoni Ordinari Del Tes 0 % 2013/03/14	350'000	342'730	3.08 %
Frankreich (Regierung) 4 % 2014/10/25	350'000	377'230	3.39 %
Republik Polen 4.5 % 2013/02/05	350'000	357'595	3.21 %
Regierung der Slowakei 3.5 % 2013/03/04	350'000	355'600	3.20 %
Schatzzertifikate 0 % 2013/03/14	350'000	349'860	3.14 %
		2'099'095	18.86 %
Summe Festverzinsliche Obligationen		2'099'095	18.86 %
Summe der Anlagen in Wertpapieren und derivativen Finanzinstrumenten		2'144'880	19.28 %
Sonstiges Nettovermögen nach sonstigen Verbindlichkeiten		8'982'048	80.72 %
Summe Nettovermögen		11'126'928	100.00 %
Analyse des Gesamtvermögens			
An einer amtlichen Börse notierte übertragbare Wertpapiere		2'099'095	17.25 %
Derivative Finanzinstrumente (OTC)		1'044'481	8.58 %
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente		-	0.00 %
Einlagen bei Kreditinstituten		8'960'927	73.65 %
Sonstiges Umlaufvermögen		62'866	0.52 %
Summe		12'167'369	100.00 %

AUFSTELLUNG DER WERTPAPIERANLAGEN (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2012

(in USD)

Wanger US Smaller Companies UCITS Fund	Beteili- gungen	Marktwert \$	% des Nettover- mögens
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren			
Aktien			
Luftfahrt/Verteidigung			
Heico Corp-Klasse A	16'700	538'742	1.22 %
Moog Inc -Kl A	6'840	282'834	0.64 %
		821'576	1.86 %
Bekleidung			
Crocs Inc	4'300	69'445	0.16 %
Deckers Outdoor Corp	4'800	211'248	0.48 %
Warnaco Group Inc	5'050	215'029	0.49 %
		495'722	1.13 %
Banken			
Associated Banc-Corp	18'000	237'420	0.54 %
City National Corp	9'600	466'368	1.06 %
First Busey Corp	52'000	250'640	0.57 %
First Commonwealth Finl Corp	25'000	168'250	0.38 %
Hancock Holding Co	9'823	299'012	0.68 %
Mb Financial Inc	11'000	236'940	0.54 %
Svb Financial Group	4'000	234'880	0.53 %
Trustco Bank Corp Ny	35'600	194'376	0.44 %
Virginia Commerce Bancorp	41'000	345'630	0.78 %
		2'433'516	5.52 %
Biotechnologie			
Alexion Pharmaceuticals Inc	4'000	397'200	0.90 %
Ariad Pharmaceuticals Inc	10'600	182'426	0.41 %
Intermune Inc	12'000	143'400	0.33 %
Raptor Pharmaceutical Corp	17'300	96'534	0.22 %
Seattle Genetics Inc	20'000	507'800	1.15 %
		1'327'360	3.01 %
Baumaterialien			
Caesar Stone Sdot Yam Ltd	5'000	60'750	0.14 %
Drew Industries Inc	9'500	264'575	0.60 %
		325'325	0.74 %
Geschäftsdienstleistungen			
Avis Budget Group Inc	27'000	410'400	0.93 %
Exlservice Holdings Inc	24'160	595'302	1.35 %
H&E Equipment Services Inc	28'200	423'846	0.96 %
Hertz Global Holdings Inc	17'800	227'840	0.52 %
Mcgrath Rentcorp	9'300	246'450	0.56 %
Wns Holdings Ltd-ADR	10'500	102'165	0.23 %
		2'006'003	4.55 %

AUFSTELLUNG DER WERTPAPIERANLAGEN (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2012

(in USD)

Wanger US Smaller Companies UCITS Fund (Fortsetzung)	Beteili- gungen	Marktwert \$	% des Nettover- mögens
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren (Fortsetzung)			
Aktien (Fortsetzung)			
Computer			
Acorn Energy Inc	27'000	224'640	0.51 %
Micros Systems Inc	8'400	430'080	0.98 %
Syntel Inc	1'900	115'330	0.26 %
Virtusa Corp	7'000	93'450	0.21 %
		863'500	1.96 %
Vertrieb/Grosshandel			
Fossil Inc	2'000	153'080	0.35 %
		153'080	0.35 %
Verschiedene Finanzdienstleistungen			
Eaton Vance Corp	16'200	436'590	0.99 %
World Acceptance Corp	3'300	217'140	0.49 %
		653'730	1.48 %
Elektrische Komponenten und Zubehör			
Ametek Inc	38'000	1'896'580	4.30 %
Graftech International Ltd	15'100	145'715	0.33 %
		2'042'295	4.63 %
Elektronik			
Amphenol Corp-CI A	6'250	343'250	0.78 %
Ii-Vi Inc	33'000	550'110	1.25 %
Mettler-Toledo International	8'800	1'371'480	3.11 %
		2'264'840	5.14 %
Unterhaltung			
Bally Technologies Inc	21'000	979'860	2.22 %
Pinnacle Entertainment Inc	27'000	259'740	0.59 %
Vail Resorts Inc	4'200	210'336	0.48 %
		1'449'936	3.29 %
Umweltschutz			
Clean Harbors Inc	2'000	112'840	0.26 %
		112'840	0.26 %
Werkzeug/Maschinen			
Kennametal Inc	3'500	116'025	0.26 %
		116'025	0.26 %

AUFSTELLUNG DER WERTPAPIERANLAGEN (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2012

(in USD)

Wanger US Smaller Companies UCITS Fund (Fortsetzung)	Beteili- gungen	Marktwert \$	% des Nettover- mögens
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren (Fortsetzung)			
Aktien (Fortsetzung)			
Gesundheitsprodukte			
Cepheid Inc	17'600	785'840	1.78 %
Hill-Rom Holdings Inc	5'500	169'675	0.38 %
Patterson Cos Inc	7'000	241'290	0.55 %
Sirona Dental Systems Inc	10'800	486'108	1.10 %
Techne Corp	2'000	148'400	0.34 %
		1'831'313	4.15 %
Baugesellschaften			
Cavco Industries Inc	5'000	256'400	0.58 %
		256'400	0.58 %
Einrichtungsgegenstände			
Skullcandy Inc	9'000	127'350	0.29 %
		127'350	0.29 %
Haushaltsprodukte/-waren			
Fortune Brands Home & Security	7'000	155'890	0.35 %
Helen Of Troy Ltd	3'000	101'670	0.23 %
		257'560	0.58 %
Versicherung			
Allied World Assurance Hold	1'850	147'020	0.33 %
Enstar Group Ltd	1'000	98'940	0.22 %
		245'960	0.55 %
Internet			
Boingo Wireless Inc	13'000	151'060	0.34 %
F5 Networks Inc	2'400	238'944	0.54 %
Homeaway Inc	11'500	250'010	0.57 %
Move Inc	20'000	181'800	0.41 %
Saba Software Inc	9'700	90'016	0.20 %
Shutterfly Inc	13'500	414'315	0.94 %
SPS Commerce Inc	20'700	628'866	1.43 %
		1'955'011	4.43 %
Freizeit			
Life Time Fitness Inc	12'250	569'748	1.29 %
Royal Caribbean Cruises Ltd	4'500	117'135	0.27 %
Wms Industries Inc	12'000	239'400	0.54 %
		926'283	2.10 %

AUFSTELLUNG DER WERTPAPIERANLAGEN (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2012

(in USD)

Wanger US Smaller Companies UCITS Fund (Fortsetzung)	Beteili- gungen	Marktwert \$	% des Nettover- mögens
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren (Fortsetzung)			
Aktien (Fortsetzung)			
Hotelgewerbe			
Gaylord Entertainment Co	32'000	1'233'920	2.80 %
		1'233'920	2.80 %
Maschinenbau – Verschiedenes			
Middleby Corp	500	49'805	0.11 %
Nordson Corp	28'300	1'451'507	3.29 %
		1'501'312	3.40 %
Bergbau			
Alexco Resource Corp	39'000	171'990	0.39 %
Augusta Resource Corp	8'000	13'280	0.03 %
		185'270	0.42 %
Sonstiges verarbeitendes Gewerbe			
Acuity Brands Inc	7'000	356'370	0.81 %
Donaldson Co Inc	36'000	1'201'320	2.72 %
Esco Technologies Inc	25'000	911'000	2.07 %
Polypore International Inc	6'000	242'340	0.55 %
		2'711'030	6.15 %
Büroausstattung			
Interface Inc	11'200	152'656	0.35 %
		152'656	0.35 %
Öl & Gas			
Approach Resources Inc	4'000	102'160	0.23 %
Atwood Oceanics Inc	10'000	378'400	0.86 %
Laredo Petroleum Holdings In	5'000	104'000	0.24 %
PDC Energy Inc	6'000	147'120	0.33 %
Rosetta Resources Inc	12'500	457'750	1.04 %
Sm Energy Co	5'400	265'194	0.60 %
		1'454'624	3.30 %
Öl- & Gasdienstleistungen			
Core Laboratories N.V.	1'500	173'850	0.39 %
Fmc Technologies Inc	4'980	195'365	0.44 %
Hornbeck Offshore Services	7'000	271'460	0.62 %
		640'675	1.45 %

AUFSTELLUNG DER WERTPAPIERANLAGEN (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2012

(in USD)

Wanger US Smaller Companies UCITS Fund (Fortsetzung)	Beteili- gungen	Marktwert \$	% des Nettover- mögens
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren (Fortsetzung)			
Aktien (Fortsetzung)			
Pharmazie			
Akorn Inc US	20'000	315'400	0.72 %
Anthera Pharmaceuticals Inc	12'000	8'116	0.02 %
Auxilium Pharmaceuticals Inc	9'500	255'455	0.58 %
Biomarin Pharmaceutical Inc	15'000	593'700	1.34 %
Chelsea Therapeutics Interna	37'800	55'944	0.13 %
Nps Pharmaceuticals Inc	32'000	275'520	0.62 %
Synageva BioPharma Corp	3'900	158'184	0.36 %
		1'662'319	3.77 %
Immobilien			
The St Joe Company	6'000	94'860	0.22 %
		94'860	0.22 %
REITS			
Associated Estates Realty Cp	32'400	484'380	1.10 %
Biomed Realty Trust Inc	12'500	233'500	0.53 %
Dupont Fabros Technology	17'700	505'512	1.15 %
Education Realty Trust Inc	39'500	437'660	0.99 %
Extra Space Storage Inc	21'000	642'600	1.45 %
Kite Realty Group Trust	50'000	249'500	0.57 %
Post Properties Inc	4'000	195'800	0.44 %
		2'748'952	6.23 %
Einzelhandel			
Abercrombie & Fitch Co-CI A	15'950	544'533	1.23 %
American Eagle Outfitters	12'300	242'679	0.55 %
Coach Inc	7'785	455'267	1.03 %
Dsw Inc-Klasse A	4'500	244'800	0.56 %
GNC Holdings Inc	8'400	329'280	0.75 %
Lululemon Athletica Inc	23'000	1'371'490	3.11 %
Pier 1 Imports Inc	21'800	358'174	0.81 %
Rush Enterprises Inc - CI B	9'000	121'860	0.28 %
Rush Enterprises Inc-CI A	14'000	228'900	0.52 %
Saks Incorporated	18'000	191'700	0.43 %
Teavana Holdings Inc	7'700	104'181	0.24 %
World Fuel Services Corp	7'200	273'816	0.62 %
		4'466'680	10.13 %

AUFSTELLUNG DER WERTPAPIERANLAGEN (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2012

(in USD)

Wanger US Smaller Companies UCITS Fund (Fortsetzung)	Beteili- gungen	Marktwert \$	% des Nettover- mögens
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren (Fortsetzung)			
Aktien (Fortsetzung)			
Sparkassen			
Berkshire Hills Bancorp Inc	8'500	187'000	0.42 %
Kaiser Federal Financial Gro	16'500	243'870	0.55 %
Provident Bancorp Inc	16'000	121'440	0.28 %
		552'310	1.25 %
Halbleiter			
Atmel Corp	71'400	479'094	1.09 %
Hittite Microwave Corp	2'300	117'576	0.27 %
Ipg Photonics Corp	21'150	921'929	2.09 %
On Semiconductor Corporation	38'000	269'800	0.61 %
Ultratech Inc	5'700	179'208	0.41 %
		1'967'607	4.47 %
Software			
Ansys Inc	7'250	457'548	1.04 %
Concur Technologies Inc	8'000	544'800	1.24 %
Informatica Corp	15'300	648'106	1.47 %
Netsuite Inc	9'700	531'269	1.20 %
Velti Plc	13'000	84'500	0.19 %
		2'266'223	5.14 %
Telekommunikation			
Finisar Corporation	14'850	222'156	0.50 %
TW Telecom Inc	24'500	628'670	1.43 %
		850'826	1.93 %
Transport			
Cai International Inc	1'300	25'844	0.06 %
		25'844	0.06 %
Fuhrunternehmen & Leasing			
Textainer Group Holdings Ltd	19'000	701'100	1.59 %
		701'100	1.59 %
Summe Aktien		43'881'833	99.51 %

AUFSTELLUNG DER WERTPAPIERANLAGEN (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2012

(in USD)

Wanger US Smaller Companies UCITS Fund (Fortsetzung)

Summe der Anlagen in Wertpapieren und derivativen Finanzinstrumenten	43'881'833	99.51 %
Sonstiges Nettovermögen nach sonstigen Verbindlichkeiten	216'108	0.49 %
Summe Nettovermögen	44'097'941	100.00 %

**in % der
gesamten
Vermögens-
werte**

Analyse des Gesamtvermögens

An einer amtlichen Börse notierte übertragbare Wertpapiere	43'881'833	98.83 %
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	-	0.00 %
Einlagen bei Kreditinstituten	503'672	1.13 %
Sonstiges Umlaufvermögen	15'720	0.04 %
Summe	44'401'225	100.00 %

AUFSTELLUNG DER WERTPAPIERANLAGEN (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2012

(in EUR)

Wanger European Smaller Companies UCITS Fund	Beteili- gungen	Marktwert €	% des Nettover- mögens
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren			
Aktien			
Werbung			
1000Mercis	12'300	442'800	3.08 %
		442'800	3.08 %
Luftfahrt/Verteidigung			
Bba Aviation Plc	61'700	155'563	1.08 %
		155'563	1.08 %
Bekleidung			
Geox Spa	96'100	167'214	1.16 %
Tod'S Spa	2'400	189'480	1.32 %
		356'694	2.48 %
Autoteile und -ausrüstung			
Pirelli & C.	20'300	168'389	1.17 %
		168'389	1.17 %
Biotechnologie			
Abcam Plc	29'600	152'644	1.06 %
		152'644	1.06 %
Baumaterialien			
Geberit AG-Namensaktie	2'760	428'997	2.98 %
Sika AG-Inhaberaktie	195	296'764	2.06 %
		725'761	5.04 %
Geschäftsdienstleistungen			
Aggreko Plc	5'300	135'724	0.94 %
Bertrandt AG	3'800	224'276	1.56 %
Intertek Group Plc	4'400	145'305	1.01 %
Serco Group Plc	31'300	207'349	1.44 %
Wirecard AG	31'300	478'577	3.32 %
		1'191'231	8.27 %
Kosmetik/Körperpflege			
L'Occitane International Sa	112'300	243'564	1.69 %
		243'564	1.69 %

AUFSTELLUNG DER WERTPAPIERANLAGEN (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2012

(in EUR)

**Wanger European Smaller Companies UCITS Fund
(Fortsetzung)**

	Beteili- gungen	Marktwert €	% des Nettover- mögens
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren (Fortsetzung)			
Aktien (Fortsetzung)			
Verschiedene Finanzdienstleistungen			
Partners Group-Namensaktie	2'740	384'600	2.67 %
		384'600	2.67 %
Elektrik			
Redes Energeticas Nacionais	205'700	429'296	2.98 %
		429'296	2.98 %
Elektr. Komp. & Ausr.			
Mersen	2'373	46'831	0.33 %
Soft Groupe Sa	13'300	251'370	1.75 %
Solar A/S-B Aktien	2'700	115'491	0.80 %
Tkh Group Nv-Holl. Zert.	8'778	148'524	1.03 %
		562'216	3.91 %
Elektronik			
Evs Broadcast Equipment S.A.	4'606	171'205	1.19 %
Rotork Plc	6'000	146'086	1.01 %
		317'291	2.20 %
Ingenieurwesen & Bau			
Arcadis Nv	12'941	222'844	1.55 %
		222'844	1.55 %
Unterhaltung			
Intralot S.A.-Integrated Lot	132'400	118'101	0.82 %
Paddy Power Plc	2'800	144'340	1.00 %
Unibet Group Plc-Sdr	7'580	151'436	1.05 %
		413'877	2.87 %
Umweltschutz			
Sweco Ab-B-Aktien	41'246	342'559	2.38 %
		342'559	2.38 %
Lebensmittel			
Alliance Grain Traders Inc	17'477	184'533	1.28 %
Greggs Plc	30'000	186'872	1.30 %
		371'405	2.58 %

AUFSTELLUNG DER WERTPAPIERANLAGEN (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2012

(in EUR)

Wanger European Smaller Companies UCITS Fun (Fortsetzung)	Beteil- gung	Marktwert €	% des Nettöver- mögens
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren (Fortsetzung)			
Aktien (Fortsetzung)			
Gesundheitsprodukte			
Strategic Biomedical AG	5'190	181'650	1.26 %
		181'650	1.26 %
Gesundheitsdienste			
Eurofins Scientific	4'900	478'730	3.32 %
		478'730	3.32 %
Sonstige Holdinggesellschaften			
Cir Spa	131'000	101'853	0.71 %
Royal Imtech NV	12'253	230'050	1.60 %
		331'903	2.31 %
Einrichtungsgegenstände			
Rational AG	1'335	250'847	1.74 %
		250'847	1.74 %
Versicherung			
Charles Taylor Plc	248'000	488'882	3.40 %
Jardine Lloyd Thompson Group	24'300	210'231	1.46 %
		699'113	4.86 %
Internet			
Atea ASA	32'881	227'741	1.58 %
Hi-Media Sa	66'500	133'000	0.92 %
Mail.Ru Group-GDR Namensaktie W/I	3'400	90'797	0.63 %
Rightmove Plc	13'700	269'560	1.87 %
Yandex Nv-A	10'600	159'119	1.11 %
		880'217	6.11 %
Freizeit			
Cts Eventim	5'900	140'125	0.97 %
		140'125	0.97 %
Maschinenbau – Verschiedenes			
Duerr Ag	5'400	262'440	1.82 %
Hexagon AB-B-Aktien	26'958	363'770	2.53 %
MAREL HF	560'200	538'052	3.74 %
Spirax-Sarco Engineering Plc	476	11'684	0.08 %
Zehnder Group AG-Inhaberaktie	2'880	135'709	0.94 %
		1'311'655	9.11 %

AUFSTELLUNG DER WERTPAPIERANLAGEN (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2012

(in EUR)

Wanger European Smaller Companies UCITS Fund (Fortsetzung)	Beteili- gungen	Marktwert €	% des Nettover- mögens
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren (Fortsetzung)			
Aktien (Fortsetzung)			
Bergbau			
Rheinmetall AG	3'700	143'190	0.99 %
		143'190	0.99 %
Sonstiges verarbeitendes Gewerbe			
Aalberts Industries Nv	25'136	307'665	2.14 %
Ten Cate Nv	12'439	261'406	1.82 %
		569'071	3.96 %
Büro/Geschäftsausrüstung			
Neopost Sa	3'700	155'807	1.08 %
		155'807	1.08 %
Öl & Gas			
Fx Energy Inc	21'600	101'273	0.70 %
Premier Oil Plc	25'800	107'778	0.75 %
		209'051	1.45 %
Öl- & Gasdienstleistungen			
Core Laboratories N.V.	1'350	123'293	0.86 %
		123'293	0.86 %
Pharmazie			
United Drug Plc	62'900	130'203	0.90 %
		130'203	0.90 %
REITS			
Shaftesbury Plc	29'500	187'586	1.30 %
		187'586	1.30 %
Einzelhandel			
Cfao	1'041	38'861	0.27 %
Domino's Pizza Group PLC	46'100	293'142	2.04 %
Dufry Group-Namensaktie	3'000	285'975	1.99 %
Wh Smith Plc	13'000	87'485	0.61 %
		705'463	4.91 %

AUFSTELLUNG DER WERTPAPIERANLAGEN (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2012

(in EUR)

Wanger European Smaller Companies UCITS Fun (Fortsetzung)	Beteil- gung	Marktwert €	% des Nettover- mögens
Anlagen in übertragbaren Wertpapieren (Fortsetzung)			
Aktien (Fortsetzung)			
Software			
Unit 4 Nv	15'634	314'160	2.19 %
Velti Plc	12'500	64'024	0.44 %
		378'184	2.63 %
Transport			
Norbert Dentressangle	3'700	185'000	1.28 %
Vopak	2'500	126'375	0.88 %
		311'375	2.16 %
Summe Aktien		13'668'197	94.93 %
Summe der Anlagen in Wertpapieren und derivativen Finanzinstrumenten		13'668'197	94.93 %
Sonstiges Nettovermögen nach sonstigen Verbindlichkeiten		730'417	5.07 %
Summe Nettovermögen		14'398'614	100.00 %
			in % der gesamten Vermögens- werte
Analyse des Gesamtvermögens			
An einer amtlichen Börse notierte übertragbare Wertpapiere		13'668'197	94.52 %
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente		64'638	0.45 %
Einlagen bei Kreditinstituten		711'129	4.92 %
Sonstiges Umlaufvermögen		17'397	0.11 %
Summe		14'461'361	100.00 %

WECHSELKURSE

Die zu Ende des Berichtszeitraums verwendeten Wechselkurse lauten:

Pegasus UCITS Fund

	30. Juni 2012	31. Dezember 2011
Währung	GBP-Kurs	GBP-Kurs
CHF	0.673610	0.688118
EUR	0.809111	0.835307
USD	0.637572	0.643459

Skyline UCITS Fund

	30. Juni 2012	31. Dezember 2011
Währung	USD-Kurs	USD-Kurs
BRL	0.495430	0.536121
CHF	1.056524	-
CNY	0.157379	-
DKK	0.170701	-
EUR	1.269050	1.298150
GBP	1.568450	1.554100
HKD	0.128918	0.128756
IDR	0.000106	0.000110
INR	0.017910	-
JPY	0.012533	0.012997
KRW	0.000877	0.000868
MXN	0.074483	0.071657
NOK	0.168224	-
RUB	0.030829	-
SEK	0.144877	0.145873
SGD	0.789391	0.771218
THB	0.031486	0.031661
TRY	0.536581	-

Dunn WMA UCITS Fund

	30. Juni 2012	31. Dezember 2011
Währung	USD-Kurs	USD-Kurs
AUD	1.025050	1.025200
CHF	1.056524	1.069404
EUR	1.269050	1.298150
GBP	1.568450	1.554100
JPY	0.012533	0.012997
HKD	0.128918	0.128756
ZAR	0.122272	-

WECHSELKURSE (Fortsetzung)

RP Systematic Emerging Markets UCITS Fund

Währung	30. Juni 2012 EUR-Kurs
BRL	0.390394
CZK	0.039166
GBP	1.235925
HUF	0.003500
ILS	0.201679
JPY	0.009876
NOK	0.132559
PLN	0.236116
SEK	0.114162
TRY	0.435667
USD	0.787991
ZAR	0.096349

Wanger European Smaller Companies UCITS Fund

Währung	30. Juni 2012 EUR-Kurs
CAD	0.772957
CHF	0.832531
GBP	1.235925
USD	0.787991

PORTFOLIOVERÄNDERUNGEN

Für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2012 bis zum 30. Juni 2012

Wesentliche Käufe und Verkäufe im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2012:

Pegasus UCITS Fund

Käufe

	Anzahl	Kosten £
Diageo Plc	38'000	576'280
Burberry Group Plc	30'500	446'333
Puts 12. Juli auf UKX 5350 20.07.2012	94	185'235
Puts 12. Juli auf UKX 5750 20.07.2012	70	162'085
Talvivaara Mining Co	35'000	99'674
Puts 12. August auf UKX 5200 17.08.2012	26	38'870
Puts 12. März auf UKX 5750 16.03.2012	42	30'870
Puts 12. April auf UKX 5900 20.04.2012	30	24'600
Calls 12. Februar auf UKX 5650 17.02.2012	14	19'880
Calls 12. Juni RIO LN 30 15.06.2012	20	17'880
Puts 12. Mai auf UKX 5625 18.05.2012	14	16'030
Experian Group Ltd-W/I	1'500	13'629
Finanzierungsphase für GBP-CFDs	-	8'413
Calls 12. Juni auf BRBY LN 15.50 15.06.2012	10	8'000
Calls 12. März DGE LN 15.00 16.03.2012	20	5'830
Puts 12. Juni NXT LN 29 15.06.2012	7	5'245
Puts 12. April auf TSCO LN 3.10 20.04.2012	40	1'095
Finanzierungsphase für CFD000258	-	51

Verkäufe

	Anzahl	Erlös £
Burberry Group Plc	62'475	849'447
Experian Group Ltd-W/I	32'130	240'607
Puts 12. Juli auf UKX 5750 20.07.2012	70	162'085
Diageo Plc	9'400	141'705
Puts 12. Juli auf UKX 5350 20.07.2012	55	109'725
Talvivaara Mining Co	35'000	99'674
Cove Energy Plc	66'700	62'300
Rightmove Plc	6'415	51'022
Puts 12. März auf UKX 5750 16.03.2012	42	30'870
Puts 12. April auf UKX 5900 20.04.2012	30	24'600
Puts 12. Januar auf UKX 5525 20.01.2012	15	22'875
Calls 12. März auf IAG LN 1.5 16.03.2012	105	19'950
Calls 12. Februar auf UKX 5650 17.02.2012	14	19'880
Puts 12. Mai auf UKX 5625 18.05.2012	14	16'030
Calls 12. Juni RIO LN 30 15.06.2012	10	11'165

PORTFOLIOVERÄNDERUNGEN (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2012 bis zum 30. Juni 2012

Wesentliche Käufe und Verkäufe im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2012:

Skyline UCITS Fund

Käufe

	Anzahl	Kosten \$
Adidas-Salomon AG	44'000	3'217'298
Mcdonald's Corp	28'000	2'601'785
Atlas Copco Ab-B-Aktien	88'500	1'801'152
Gardner Denver Inc	23'000	1'616'804
Hexagon AB-B-Aktien	80'500	1'449'414
Sandvik AB	103'000	1'431'126
Genomma Lab Internacional-B	755'000	1'429'574
Dufry Group-Namensaktie	9'700	1'134'059
Anheuser-Busch Inbev SPN ADR	16'500	1'123'202
Seadrill Ltd	30'000	1'094'007
Joy Global Inc	15'000	971'471
Supalai Public Co Ltd-For	2'004'700	906'635
North Atlantic Drilling Ltd	450'000	772'177
Reynolds American Inc	18'500	751'723
Anheuser-Busch InBev NV	11'000	749'173
Giordano International Ltd	900'000	705'034
Davide Campari-Milano Spa	100'000	701'655
Kansas City Southern	10'000	665'065
Major Cineplex Group-Foreign	900'000	494'127
Kimberly-Clark De Mexico-A	165'000	462'434

Verkäufe

	Anzahl	Erlös \$
Adidas-Salomon AG	34'000	2'307'457
Gardner Denver Inc	23'000	1'616'804
Hexagon AB-B-Aktien	102'500	1'608'381
Anheuser-Busch InBev NV	15'000	830'373
Sandvik AB	69'500	792'683
Dufry Group-Namensaktie	8'200	777'347
Reynolds American Inc	18'500	751'723
Davide Campari-Milano Spa	100'000	701'655
Genomma Lab Internacional-B	300'000	572'771
Atlas Copco Ab-B-Aktien	29'000	522'098
Br Malls Participacoes	47'000	501'383
Joy Global Inc	5'000	395'103
Ezion Holdings Ltd	800'000	373'772
Supalai Pcl-Nvdr	980'000	371'937
Supalai Public Co Ltd-For	829'700	344'969
Seadrill Ltd	11'000	332'606
Autometal SA	37'000	295'187
Anheuser-Busch Inbev SPN ADR	5'000	271'354
Hengan Intl Group Co Ltd	30'000	256'406
Charoen Pokphand Food-Forgn	225'000	232'285

PORTFOLIOVERÄNDERUNGEN (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2012 bis zum 30. Juni 2012

Wesentliche Käufe und Verkäufe im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2012:

Dunn WMA UCITS Fund

Käufe

	Anzahl	Kosten \$
Schatzwechsel 0 % 12.04.2012	2'125'000	2'124'870
Schatzwechsel 0 % 19.04.2012	2'125'000	2'124'818
Schatzwechsel 0 % 26.04.2012	2'125'000	2'124'795
Schatzwechsel 0 % 22.03.2012	2'000'000	1'999'943
Schatzwechsel 0 % 26.07.2012	1'900'000	1'899'726
Schatzwechsel 0 % 02.08.2012	1'900'000	1'899'679
Schatzwechsel 0 % 10.05.2012	1'125'000	1'124'942
Schatzwechsel 0 % 14.06.2012	1'125'000	1'124'889
Schatzwechsel 0 % 12.07.2012	1'125'000	1'124'818
Schatzwechsel 0 % 06.09.2012	1'125'000	1'124'777
Schatzwechsel 0 % 09.08.2012	1'125'000	1'124'758
Schatzwechsel 0 % 17.05.2012	1'000'000	999'937
Schatzwechsel 0 % 21.06.2012	1'000'000	999'918
Schatzwechsel 0 % 07.06.2012	1'000'000	999'913
Schatzwechsel 0 % 16.08.2012	1'000'000	999'888
Schatzwechsel 0 % 30.08.2012	1'000'000	999'848
Schatzwechsel 0 % 13.09.2012	1'000'000	999'825
Schatzwechsel 0 % 19.07.2012	1'000'000	999'811

Verkäufe

	Anzahl	Erlös \$
Schatzwechsel 0 % 26.07.2012	600'000	599'913

RP Systematic Emerging Markets UCITS Fund

Käufe

	Anzahl	Kosten €
IShares MSCI Emerging Markets Index	25'000	826'710
Market Vectors Russia ETF	30'000	741'781
Buoni Ordinari Del Tes 0 % 14.03.2013	350'000	345'353
Königreich Belgien 4 % 28.03.2014	300'000	316'050

Verkäufe

	Anzahl	Erlös €
IShares MSCI Emerging Markets Index	25'000	826'710
Market Vectors Russia ETF	30'000	741'781

PORTFOLIOVERÄNDERUNGEN (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2012 bis zum 30. Juni 2012

Wesentliche Käufe und Verkäufe im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2012:

Wanger US Smaller Companies UCITS Fund

Käufe

	Anzahl	Kosten
		\$
Lululemon Athletica Inc	32'000	2'430'400
Ametek Inc	45'000	2'145'600
Mettler-Toledo International	10'300	1'885'312
Nordson Corp	33'300	1'785'546
Donaldson Co Inc	21'000	1'463'280
Gaylord Entertainment Co	38'000	1'182'940
Bally Technologies Inc	24'500	1'144'150
Ipg Photonics Corp	21'150	1'116'932
Esco Technologies Inc	29'000	1'039'070
Abercrombie & Fitch Co-Cl A	18'000	935'460
Informatica Corp	18'050	932'102
Cepheid Inc	20'600	871'369
Atmel Corp	85'000	868'700
Textainer Group Holdings Ltd	22'550	775'946
Ii-Vi Inc	33'000	769'890
Alexion Pharmaceuticals Inc	7'720	725'448
Rosetta Resources Inc	14'500	721'665
Extra Space Storage Inc	24'300	665'820
Exlservice Holdings Inc	24'160	663'434
Tw Telecom Inc	28'800	643'680

Verkäufe

	Anzahl	Erlös
		\$
Lululemon Athletica Inc	9'000	683'550
Abovenet Inc	7'200	600'480
Ariba Inc	17'300	551'697
Pentair Inc	10'300	402'524
Alexion Pharmaceuticals Inc	3'720	349'568
Ametek Inc	7'000	333'760
Mettler-Toledo International	1'500	274'560
Nordson Corp	5'000	268'100
Finisar Corporation	13'500	247'995
Donaldson Co Inc	6'000	209'040
Amphenol Corp-Kl A	3'500	198'975
Fmc Technologies Inc	4'000	193'040
Gaylord Entertainment Co	6'000	186'780
Bally Technologies Inc	3'500	163'450
Ixia	13'000	158'600
F5 Networks Inc	1'100	145'717
Esco Technologies Inc	4'000	143'320
Informatica Corp	(2'750)	142'010
Atmel Corp	13'600	138'992
Constant Contact Inc	4'750	136'420

PORTFOLIOVERÄNDERUNGEN (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum vom 1. Januar 2012 bis zum 30. Juni 2012

Wesentliche Käufe und Verkäufe im Berichtszeitraum zum 30. Juni 2012:

Wanger European Smaller Companies UCITS Fund

Käufe

	Anzahl	Kosten €
Geberit AG-Namensaktie	3'360	523'520
1000MERCIS	14'800	509'860
Charles Taylor Plc	269'400	451'866
Aalberts Industries Nv	28'575	424'910
Hexagon AB-B-Aktien	30'258	416'588
Partners Group-Namensaktie	2'940	400'874
Sweco Ab-B-Aktien	47'846	378'907
Dufry Group-Namensaktie	3'500	336'109
Duerr AG	7'400	333'592
Intertek Group Plc	11'000	332'897
Serco Group Plc	48'300	318'000
Sika AG-Inhaberaktie	195	312'083
Atea ASA	32'881	293'385
Domino's Pizza Group PLC	50'100	279'110
Mail.Ru Group-Gdr Regs W/I	9'300	267'858
Jardine Lloyd Thompson Group	31'300	264'936
Chemring Group Plc	52'300	259'535
Rightmove Plc	13'700	233'817
Bertrandt AG	4'100	233'495
Premier Oil Plc	45'400	231'821

Verkäufe

	Anzahl	Erlös €
Chemring Group Plc	52'300	259'535
Intertek Group Plc	6'600	199'738
Mail.Ru Group-Gdr Regs W/I	5'900	169'931
Serco Group Plc	17'000	111'613
Premier Oil Plc	19'600	100'081
Geberit AG-Namensaktie	600	93'486
Duerr AG	2'000	90'160
Core Laboratories N.V.	900	86'429
1000MERCIS	2'500	86'125
Fx Energy Inc	17'100	73'613
Cir Spa	58'800	69'149
Aalberts Industries Nv	4'100	60'967
Jardine Lloyd Thompson Group	7'000	59'251
Sweco Ab-B-Aktien	6'600	52'267
Cts Eventim	1'900	48'279
Dufry Group-Namensaktie	500	47'788
Hexagon AB-B-Aktien	3'300	45'434
Rotork Plc	1'600	37'572
Abcam Plc	9'100	37'423
Charles Taylor Plc	21'400	35'894