

Woodman SICAV

INVESTMENTGESELLSCHAFT MIT VARIABLEM KAPITAL

LUXEMBURG

Sitz: 5, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg
Luxemburg R.C.S.: B. 203 127

Geprüfter Jahresbericht zum 31.12.2019

Prüfungsvermerk	3
Verwaltung und Organe	9
Kombinierter Bericht	10
Erläuterungen	12
Tätigkeitsbericht (ungeprüft)	14
Bericht per Subfonds	
Woodman SICAV - Woodman Europe Dynamic Fund	15
Woodman SICAV - Green Ash Global High Yield	19
Ungeprüfte Information	24



To the Shareholders of
Woodman SICAV

Our opinion

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of Woodman SICAV and of each of its sub-funds (the "Fund") as at 31 December 2019, and of the results of their operations and changes in their net assets for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements.

What we have audited

The Fund's financial statements comprise:

- the combined statement of net assets for the Fund and the statement of net assets for each of the sub-funds as at 31 December 2019;
- the combined statement of operations / changes in net assets for the Fund and the statement of operations / changes in net assets for each of the sub-funds for the year then ended;
- the statement of investments in securities for each of the sub-funds as at 31 December 2019; and
- the notes to the financial statements, which include a summary of significant accounting policies.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with the Law of 23 July 2016 on the audit profession (Law of 23 July 2016) and with International Standards on Auditing (ISAs) as adopted for Luxembourg by the "Commission de Surveillance du Secteur Financier" (CSSF). Our responsibilities under the Law of 23 July 2016 and ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF are further described in the "Responsibilities of the "Réviseur d'entreprises agréé" for the audit of the financial statements" section of our report.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

We are independent of the Fund in accordance with the International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) as adopted for Luxembourg by the CSSF together with the ethical requirements that are relevant to our audit of the financial statements. We have fulfilled our other ethical responsibilities under those ethical requirements.

Other information

The Board of Directors of the Fund is responsible for the other information. The other information comprises the information stated in the annual report but does not include the financial statements and our audit report thereon.

Our opinion on the financial statements does not cover the other information and we do not express any form of assurance conclusion thereon.



In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the other information identified above and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit, or otherwise appears to be materially misstated. If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report that fact. We have nothing to report in this regard.

Responsibilities of the Board of Directors of the Fund for the financial statements

The Board of Directors of the Fund is responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements, and for such internal control as the Board of Directors of the Fund determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, the Board of Directors of the Fund is responsible for assessing the Fund's and each of its sub-funds' ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless the Board of Directors of the Fund either intends to liquidate the Fund or close any of its sub-funds or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Responsibilities of the "Réviseur d'entreprises agréé" for the audit of the financial statements

The objectives of our audit are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an audit report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with the Law of 23 July 2016 and with ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit in accordance with the Law of 23 July 2016 and with ISAs as adopted for Luxembourg by the CSSF, we exercise professional judgment and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control;
- obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Fund's internal control;
- evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the Board of Directors of the Fund;



- conclude on the appropriateness of the Board of Directors of the Fund's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Fund's or any of its sub-funds' ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our audit report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our audit report. However, future events or conditions may cause the Fund or any of its sub-funds to cease to continue as a going concern;
- evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Represented by

Luxembourg, 20 March 2020

Patrick Ries



An die Aktionäre der
Woodman SICAV

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der Woodman SICAV und seiner jeweiligen Subfonds („der Fonds“) zum 31. Dezember 2019 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der kombinierten Nettovermögensaufstellung für den Fonds und der Nettovermögensaufstellung für jeden der Subfonds zum 31. Dezember 2019;
- der kombinierten Ertrags- und Aufwandsrechnung / Veränderung des Nettovermögens für den Fonds und der Ertrags- und Aufwandsrechnung / Veränderung des Nettovermögens für jeden der Subfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Aufstellung des Wertpapierbestandes für jeden der Subfonds zum 31. Dezember 2019; und
- einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen (Anhang).

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISAs) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs wird im Abschnitt „Verantwortung des Réviseur d’entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung weitergehend beschrieben.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen „International Ethics Standards Board for Accountants’ Code of Ethics for Professional Accountants“ (IESBA Code) sowie den beruflichen Verhaltensanforderungen, die wir im Rahmen der Abschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt.

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, die im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Abschluss oder unseren Prüfungsvermerk zu diesem Abschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Abschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.



Im Zusammenhang mit der Prüfung des Abschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Abschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Verantwortung des Verwaltungsrates des Fonds für den Abschluss

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung des Abschlusses und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Abschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstößen resultieren.

Bei der Aufstellung des Abschlusses ist der Verwaltungsrat des Fonds verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds und seiner jeweiligen Subfonds zur Fortführung der Tätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Tätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Verwaltungsrat des Fonds beabsichtigt, den Fonds oder seiner jeweiligen Subfonds zu liquidieren, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Abschluss als Ganzes frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben, entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen ist, und darüber einen Prüfungsvermerk, der unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche unzutreffende Angabe, falls vorhanden, aufdeckt. Unzutreffende Angaben können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Abschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen könnten.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen unzutreffenden Angaben im Abschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Angaben nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der durch den Verwaltungsrat des Fonds angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;



- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Verwaltungsrat des Fonds sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds und seiner jeweiligen Subfonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Abschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder seiner jeweiligen Subfonds seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;

- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses einschließlich der Anhangsangaben und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, die wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, den 20. March 2020

Patrick Ries

Die englische Version des Jahresberichtes war Bestandteil der Prüfung durch den Abschlussprüfer. Daher bezieht sich der Prüfungsvermerk auch nur auf die englische Version. Sämtliche anderssprachigen Versionen wurden unter Verantwortung des Verwaltungsrates des Fonds erstellt.

Gesellschaft

Woodman SICAV
Investment Gesellschaft mit Variablem Kapital
5, rue Jean Monnet, L-2180 Luxemburg
R.C.S. Luxemburg B 203 127

Verwaltungsrat der Gesellschaft

Aymeric Lechartier, Managing Director
Carne Global Financial Services
Vereinigtes Königreich

Olivier Meyer
Independent Director, Luxemburg

Elmar Meyer, CEO of Lexpert Partners AG, Schweiz

Maximilian Krähenbühl, Legal Counsel, Woodman Asset Management AG
Schweiz (seit dem 12.03.2019)

Abschlussprüfer der Gesellschaft

PricewaterhouseCoopers, société coopérative
2, rue Gerhard Mercator
L-2182 Luxemburg

Verwaltungsgesellschaft

MultiConcept Fund Management S.A.
5, rue Jean Monnet, L-2180 Luxemburg
R.C.S. Luxemburg B 98 834

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Robert Gregory Archbold, Mitglied des Verwaltungsrates (bis zum 30.06.2019)
Director, Credit Suisse Fund Services (Ireland) Ltd., Dublin

Ruth Bültmann, Mitglied des Verwaltungsrates
Independent Director, Luxemburg

Thomas Schmuckli, Mitglied des Verwaltungsrates
Independent Director, Schweiz

Patrick Tschumper, Mitglied des Verwaltungsrates
Managing Director, Credit Suisse Funds AG, Zürich

Abschlussprüfer der Verwaltungsgesellschaft

KPMG Luxembourg, Société coopérative
39, avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg

Depotbank und Zahlstelle in Luxemburg

Credit Suisse (Luxembourg) S.A.
5, rue Jean Monnet, L-2180 Luxemburg

Anlageverwalter (für Woodman Europe Dynamic Fund)

Woodman Asset Management AG
Poststrasse 26
CH-6300 Zug

Anlageverwalter (für Green Ash Global High Yield)

Green Ash Partners LLP
11 Albermarle Street
London, W1S 4HH

Verwaltungs-, Transfer- und Registerstelle

Credit Suisse Fund Services (Luxembourg) S.A.
5, rue Jean Monnet, L-2180 Luxemburg

Vertreter in der Schweiz

Credit Suisse Funds AG
Uetlibergstrasse 231, Postfach, CH-8070 Zürich

Zahlstelle in der Schweiz

Credit Suisse (Schweiz) AG
Paradeplatz 8, CH-8001 Zürich

Rechtsberater

Maples and Calder (Luxembourg) S. à r.l.
2-4 rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxemburg

Keine Zeichnung darf auf der Grundlage der Geschäftsberichte entgegen-
genommen werden. Die Zeichnungen erfolgen nur auf der Grundlage des
aktuellen Verkaufsprospektes, dem die wesentlichen Anlegerinformationen sowie
der letzte Jahres- und Halbjahresbericht beigelegt sind.

Der Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen, die letzten Jahres-
und Halbjahresberichte, die Aufstellung aller während der Berichtsperiode
eingetretenen Veränderungen in der Zusammensetzung des
Wertpapierbestandes und Kopien der Satzung sind für die Anleger am Sitz der
Verwaltungsgesellschaft, der lokalen Vertreter in den Ländern, in welchen die
Gesellschaft registriert ist, kostenlos in Papierform erhältlich.

Nettovermögensaufstellung in EUR

	31.12.2019
Aktiva	
Wertpapierbestand zum Marktwert	82.667.200,65
Bankguthaben und sonstige	7.286.755,16
Forderungen aus Erträgen	676.118,69
Im Voraus bezahlte Kosten	24.945,60
Nichtrealisierter Nettomehrwert aus Devisentermingeschäften	22.667,18
	90.677.687,28
Passiva	
Rückstellungen für Aufwendungen	114.852,86
Nichtrealisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften	23.165,14
	138.018,00
Nettovermögen	90.539.669,28

Ertrags- und Aufwandsrechnung / Veränderung des Nettovermögens in EURFür die Periode vom
01.01.2019 bis zum
31.12.2019

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	182.968.256,44
Erträge	
Zinsen auf den Wertpapierbestand (Netto)	3.660.553,01
Dividenden (Netto)	1.693.829,29
Bankzinsen	51.486,53
	5.405.868,83
Aufwendungen	
Verwaltungsgebühr	1.057.443,72
Depotbank- und Depotgebühr	124.337,08
Verwaltungskosten	76.085,87
Druck- und Veröffentlichungskosten	882,62
Zinsen und Bankspesen	36.224,32
Kosten für Prüfung, Rechtsberatung, Vertreter u.a.	213.681,26
"Taxe d'abonnement"	9.767,29
Abschreibung der Gründungskosten	25.846,49
	1.544.268,65
Nettoerträge (-verluste)	3.861.600,18
Realisierter Gewinn (Verlust)	
Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Wertpapieren	-13.734.885,10
Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Finanzterminkontrakten	-2.815.443,52
Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Devisentermingeschäften	1.372.485,92
Realisierter Nettowährungsgewinn (-verlust)	82.650,92
	-15.095.191,78
Realisierter Nettogewinn (-verlust)	-11.233.591,60
Veränderung des (der) nichtrealisierten Nettomehrwertes (-wertminderung)	
Veränderung des (der) nichtrealisierten Nettomehrwertes (-wertminderung) aus Wertpapieren	31.654.029,04
Veränderung des (der) nichtrealisierten Nettomehrwertes (-wertminderung) aus Devisentermingeschäften	153.173,89
	31.807.202,93
Nettoerhöhung (-minderung) des Nettovermögens gemäss Ertrags- und Aufwandsrechnung	20.573.611,33
Zeichnungen / Rücknahmen	
Zeichnungen	79.000.905,73
Rücknahmen	-193.650.733,20
	-114.649.827,47
Währungsdifferenz	1.647.628,98
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	90.539.669,28

Allgemeines

Woodman SICAV (die "Gesellschaft") ist ein offener Investmentfonds mit mehreren Teilfonds (société d'investissement à capital variable (SICAV) à compartiments multiples) nach luxemburgischem Recht und wurde in Übereinstimmung mit den Bestimmungen von Teil I des Gesetzes von 17.12.2010 als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren in Luxemburg gegründet.

Die Gesellschaft wurde am 08.01.2016 unter dem Namen Woodman SICAV auf unbegrenzte Dauer gegründet.

Der eingetragene Sitz der Gesellschaft ist 5, rue Jean Monnet L-2180 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg, und die Gesellschaft ist im Registre de Commerce et des Sociétés (Handels- und Gesellschaftsregister, Luxemburg) unter der Nummer B 203 127 eingetragen.

Zum 31.12.2019 hatte die Gesellschaft zwei Subfonds.

Wesentliche Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze

a) Darstellung der Abschlüsse

Die Finanzberichte der Gesellschaft sind gemäß den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen über Organismen für gemeinsame Anlagen erstellt.

b) Berechnung des Nettoinventarwertes

Der Nettoinventarwert eines jeden Subfonds wird jeden Tag berechnet aufgrund der Erträge/ Aufwendungen bis zum jeweiligen Tag, der Wertpapiergeschäfte bis zum Vortag und der Bewertung des Nettovermögens aufgrund der Wechselkurse des Bewertungstages und zu den letzten verfügbaren Börsenkursen.

Der Bericht reflektiert die Nettoinventarwerte vom 31.12.2019, die auf den Marktpreisen der Investitionen vom 31.12.2019 basieren.

Wenn an einem Bewertungstag der Gesamtwert der Transaktionen mit Aktien eines Teilfonds zu einem Nettoanstieg oder -rückgang der Aktien führt, der einen vom Verwaltungsrat von Zeit zu Zeit für den betreffenden Teilfonds festgelegten Schwellenwert (in Bezug auf die Handelskosten für diesen Teilfonds) überschreitet, wird der Nettoinventarwert des Teilfonds um einen Betrag (von höchstens 2% dieses Nettoinventarwertes) angepasst, der sowohl die geschätzten Steuerabgaben und Handelskosten, die für den Teilfonds anfallen können, und die geschätzte Preispanne der Vermögenswerte widerspiegelt, in die der Teilfonds anlegt. Die Anpassung erfolgt nach oben, wenn die Entwicklung unter dem Strich zu einem Anstieg aller Aktien der Gesellschaft führt, und nach unten, wenn sie zu einem Rückgang führt.

Der NAV pro Aktie, der in den statistischen Angaben aufgeführt wird, ist der veröffentlichte NAV pro Aktie. Das in der Nettovermögensaufstellung aufgeführte Gesamtvermögen hingegen zeigt den Gesamtvermögenswert exklusive der Swing-Anpassung per Abschluss.

Zum 31.12.2019 kam beim keinem Subfonds Swing Pricing zur Anwendung.

c) Bewertung des Wertpapierbestandes

Der Nettoinventarwert je Aktie wird zu jedem Bewertungstag berechnet, der für jeden Teilfonds angegeben ist. Die Vermögenswerte und Verbindlichkeiten der Gesellschaft werden in Übereinstimmung mit folgenden Grundsätzen bestimmt:

- Der Wert von Barmitteln oder Bareinlagen, Wechseln, Sichtwechseln und Forderungen, Rechnungsabgrenzungsposten, Dividenden und Zinsen die gebilligt oder fällig aber noch nicht erhalten sind, ist als vollständiger Betrag derselben anzusehen. Sofern es unwahrscheinlich ist, dass dieser in voller Höhe eingenommen wird, wird der Wert derselben um einen Abschlag gemindert, der von der Gesellschaft als angemessen angesehen wird, um den tatsächlichen Wert wiederzugeben.

- Der Wert sämtlicher Wertpapiere, die an einer Wertpapierbörse notieren oder gehandelt werden, wird auf der Grundlage des letzten verfügbaren Kurses ermittelt, der an dem Markt veröffentlicht wurde, der als Hauptmarkt für den Handel der jeweiligen Wertpapiere gilt.

- Der Wert sämtlicher Wertpapiere, die an einem anderen geregelten, regelmäßig geöffnetem, anerkannten und der Öffentlichkeit zugänglichen Markt gehandelt werden, basiert auf dem zuletzt verfügbaren Kurs.

- Falls Wertpapiere im Portfolio nicht an einer Wertpapierbörse oder an einem anderen geregelten Markt notiert sind oder gehandelt werden oder falls bezüglich der an einer solchen Wertpapierbörse oder an einem solchen anderen geregelten Markt notierten oder gehandelten Wertpapiere der gemäß Buchstabe bestimmte Kurs nicht dem tatsächlichen Wert der betreffenden Wertpapiere entspricht, wird der Wert dieser Wertpapiere auf der Grundlage des wahrscheinlichen Veräußerungswerts gewissenhaft und nach Treu und Glauben ermittelt.

-Der Liquidationswert von derivativen Finanzinstrumenten, die nicht an Wertpapierbörsen gehandelt werden, wird in Übereinstimmung mit den vom Verwaltungsrat gewissenhaft und in Treu und Glauben festgelegten Regeln bestimmt.

- Organismen für gemeinsame Anlagen werden zum zuletzt bekannten Nettoinventarwert bzw. Verkaufswert bewertet, wenn Kurse notiert sind.

- Alle anderen Wertpapiere und Vermögenswerte werden zu ihrem wahrscheinlichen Veräußerungswert gewissenhaft und nach Treu und Glauben in Übereinstimmung mit den vom Verwaltungsrat festgelegten Verfahren bewertet.

d) Bankguthaben bei Banken und Brokern

Bankguthaben bei Banken und Brokern umfassen Kassenbestände, Margin Calls und kurzfristige Einlagen bei Banken sowie andere kurzfristige Anlagen in einem aktiven Markt mit ursprünglichen Laufzeiten von höchstens drei Monaten und Kontokorrentkredite.

e) Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Wertpapieren

Die aus den Verkäufen von Wertpapieren resultierenden realisierten Gewinne oder Verluste werden auf der Basis des durchschnittlichen Einstandspreises berechnet.

f) Umrechnung der ausländischen Währungen

Der Bericht erfolgt in der Referenzwährung des jeweiligen Subfonds und der kombinierte Bericht wird in EUR erstellt.

Die Bankguthaben, die anderen Nettovermögenswerte sowie die Bewertung der Wertpapiere, die auf andere Währungen als die Referenzwährung des jeweiligen Subfonds lauten, werden zum Wechselkurs des Bewertungstages in die Referenzwährung umgerechnet.

Die Erträge und Kosten in Fremdwährungen, werden zum Wechselkurs des Abrechnungstages in die Referenzwährung umgerechnet.

Die Währungsgewinne oder -verluste sind im Bericht in der "Ertrags- und Aufwandsrechnung / Veränderung des Nettovermögens" berücksichtigt.

Der Einstandswert der Wertpapiere in anderen Währungen als der Referenzwährung des jeweiligen Subfonds, wird zu dem am Tag des Erwerbs gültigen Wechselkurs in die Referenzwährung umgerechnet.

g) Buchung der Geschäfte im Wertpapierbestand

Die Wertpapiergeschäfte werden an den Transaktionstagen gebucht.

h) Bewertung der Finanzterminkontrakte des jeweiligen Subfonds

Die noch nicht fälligen Finanzterminkontrakte werden mit den am Bewertungstag gültigen Marktpreisen bewertet, und die daraus resultierenden Veränderung der nichtrealisierten Gewinne oder Verluste werden in der "Ertrags- und Aufwandsrechnung" verbucht und unter "Nichtrealisierter Nettomehrwert/Wertminderung aus Finanzterminkontrakten" in der Nettovermögensaufstellung ausgewiesen. Die resultierten Gewinne oder Verluste werden ebenfalls in der "Ertrags- und Aufwandsrechnung / Veränderung des Nettovermögens" unter "Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Finanzterminkontrakten" verbucht.

i) Bewertung der Devisentermingeschäfte des jeweiligen Subfonds

Die noch nicht fälligen Devisentermingeschäfte werden mit den am Bewertungstag gültigen Terminwechselkursen bewertet, und die daraus resultierenden Veränderung der nichtrealisierten Gewinne oder Verluste werden in der "Ertrags- und Aufwandsrechnung / Veränderung des Nettovermögens" verbucht und unter "Nichtrealisierter Nettomehrwert/Wertminderung aus Devisentermingeschäfte" in der Nettovermögensaufstellung ausgewiesen.

Die resultierten Gewinne oder Verluste werden ebenfalls in der "Ertrags- und Aufwandsrechnung / Veränderung des Nettovermögens" unter "Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Devisentermingeschäfte" verbucht.

j) Bewertung der Optionsgeschäfte des jeweiligen Subfonds

Erhaltenen Prämien auf ausgegebenen Optionen werden als Passiva und bezahlte Prämien auf gekauften Optionen werden als Aktiva in der Nettovermögensaufstellung verbucht. Die noch nicht fälligen Optionsgeschäfte werden mit den am Bewertungstag gültigen Marktpreisen bewertet, und die daraus resultierenden nicht realisierten Gewinne oder Verluste werden in der "Ertrags- und Aufwandsrechnung / Veränderung des Nettovermögens" verbucht.

k) Zuordnung der Aufwendungen

Jedem Subfonds werden die Aufwendungen belastet, die ihm direkt zugerechnet werden können. Nicht direkt zurechenbare Aufwendungen werden nach Massgabe der Angemessenheit aufgeteilt.

l) Gründungskosten des jeweiligen Subfonds

Die Gründungskosten werden über eine Periode von 5 Jahren abgeschrieben.

m) Buchung der Erträge

Dividenden werden zum ex-Datum gebucht, nach Abzug der Quellensteuer. Zinsen werden auf täglicher Basis gebucht.

Gebühr für die Verwaltung und Anlageverwaltung

(siehe Detail auf Subfondsebene)

Woodman SICAV – Woodman Europe Dynamic Fund:

Die aus dem Vermögen des Subfonds gezahlte maximale Verwaltungsgebühr für alle Aktien sämtlicher Klassen wird monatlich auf der Basis des durchschnittlichen Nettoinventarwerts der betreffenden Aktienklasse berechnet und beläuft sich auf bis zu 1,55% pro Jahr für Aktien der Klasse R und bis zu 0,85% pro Jahr für Aktien der Klasse I, wobei eine Mindestgebühr von 22.000 USD gilt.

Die aus der Verwaltungsgebühr gezahlte maximale Gebühr für den Anlageverwalter beläuft sich auf bis zu 1,50% pro Jahr für Aktien der Klasse R und bis zu 0,80% pro Jahr für Aktien der Klasse I.

Woodman SICAV – Green Ash Global High Yield:

Die aus dem Vermögen des Subfonds gezahlte maximale Verwaltungsgebühr für alle Aktien sämtlicher Klassen wird monatlich auf der Basis des durchschnittlichen Nettoinventarwerts der betreffenden Aktienklasse berechnet und beläuft sich auf bis zu 1,50% pro Jahr für Aktien der Klasse R und bis zu 0,85% pro Jahr für Aktien der Klasse I, wobei eine Mindestgebühr von 22.000 USD gilt.

Die aus der Verwaltungsgebühr gezahlte maximale Gebühr für den Anlageverwalter beläuft sich auf bis zu 1,45% pro Jahr für Aktien der Klasse R und bis zu 0,80% pro Jahr für Aktien der Klasse I.

Die Verwaltungsgesellschaft hat in Bezug auf einige Subfonds zusätzlich zur Verwaltungsgebühr Anspruch auf eine Jahresgebühr, die aus dem Gesamtvermögen des Subfonds zahlbar ist. Der Prozentsatz (%) dieser Gebühr wird ferner im Verwaltungsgebührensatz in den technischen Daten offengelegt.

"Taxe d'abonnement" und Besteuerung

Die Gesellschaft unterliegt in Luxemburg keinen Steuern auf Erträge, Gewinne oder Kapitalerträge.

Bei der Ausgabe von Aktien der Gesellschaft wird in Luxemburg keine Stempelsteuer, Gesellschaftssteuer oder sonstige Steuer erhoben.

Die Gesellschaft unterliegt in Luxemburg jedoch einer Zeichnungssteuer (taxe d'abonnement) in Höhe von jährlich 0,05% auf der Grundlage des Nettoinventarwerts am Ende des jeweiligen Quartals, die vierteljährlich berechnet und bezahlt wird.

Eine reduzierte Zeichnungssteuer in Höhe von jährlich 0,01% gilt auch für einzelne Teilfonds von OGAW mit mehreren Teilfonds sowie für einzelne Klassen von Wertpapieren, die innerhalb eines OGAW ausgegeben werden oder innerhalb eines Teilfonds eines OGAW mit mehreren Teilfonds, sofern die Wertpapiere dieser Teilfonds oder Klassen einem oder mehreren institutionellen Anlegern vorbehalten sind.

Die von der Gesellschaft vereinnahmten Zins- und Dividendenerträge können einer nichterstattungsfähigen Quellensteuer in den Herkunftsländern der Einkünfte unterliegen.

Veränderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestandes

Der Bericht über alle während der Berichtsperiode eingetretenen Veränderungen in der Zusammensetzung des Wertpapierbestandes kann von den Anlegern am Sitz der Gesellschaft oder der lokalen Vertreter in den Ländern, in welchen die Gesellschaft registriert ist, kostenlos bezogen werden.

Fondsperformance

(siehe Detail auf Subfondsebene)

Die Performance des Jahres N basiert auf den zu Jahresende errechneten Nettoinventarwerten des Jahres N respektive N-1, die auf Basis der Marktpreise der Investitionen zum Jahresende des Jahres N-1 respektive N ermittelt wurden.

Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar.

Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Aktien erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

Die "Performance seit Auflegung" ist annualisiert. Die YTD (Year-To-Date) Performanceberechnung beinhaltet die Periode vom 01.01.2019 bis zum 31.12.2019.

Wechselkurse

Der kombinierte Bericht wird in EUR erstellt. Zu diesem Zweck wird der Bericht der Subfonds in EUR umgerechnet, zu folgenden Wechselkursen:

1 EUR = 1,122500 USD

Transaktionskosten

Transaktionskosten beinhalten Brokergebühr, Stempelsteuern, lokale Steuern und andere ausländische Gebühren die im Berichtszeitraum entstanden sind. Die Transaktionsgebühren sind in den Kosten der gekauften und verkauften Wertpapiere inbegriffen.

Für die am 31.12.2019 abgeschlossene Geschäftsperiode erhob der Fonds Transaktionskosten im Zusammenhang mit dem Kauf oder Verkauf von Wertpapieren und ähnlichen Geschäften (einschliesslich derivativer Finanzinstrumente oder anderen geeigneten Anlagen) wie folgt:

Woodman SICAV – Woodman Europe Dynamic Fund	313.791,22	EUR
Woodman SICAV – Green Ash Global High Yield		-

Nicht alle Transaktionskosten sind einzeln identifizierbar. Bei festverzinslichen Anlagen, Devisenterminkontrakten und einigen anderen Derivatkontrakten sind die Transaktionskosten im Kauf- und Verkaufspreis der Anlage eingeschlossen. Obwohl nicht einzeln identifizierbar werden die Transaktionskosten in der Performance der einzelnen Subfonds erfasst.

Total Expense Ratio (TER)

(siehe Detail auf Subfondsebene)

Die TER (Total Expense Ratio) bezeichnet die Summe aller periodisch erhobenen Kosten und Kommissionen, die dem Nettovermögen belastet werden, und zwar rückwirkend als Prozentsatz vom durchschnittlichen Nettovermögen.

Die TER wird nach der SFAMA Richtlinie berechnet.

Für Aktienklassen, die weniger als 6 Monate vor Abschluss aufgelegt wurden, wird keine TER ausgewiesen.

Globale Exposition

Das globale Engagement des Subfonds Woodman SICAV - Woodman Europe Dynamic Fund und Woodman SICAV - Green Ash Global High Yield wird anhand des Commitment-Ansatzes berechnet

Derivative Finanzinstrumente

Die Subfonds können Derivatgeschäfte zur Steigerung der Effizienz des Portfolio-Managements tätigen. Details der Derivate werden unter Erläuterungen angezeigt.

Je nach Art des Derivats können Sicherheiten (Collaterals) von verschiedenen Gegenparteien entgegengenommen werden, um das Risiko gegenüber der Gegenpartei zu minimieren. Für andere Derivatformen können Margekonten genutzt werden.

Zum 31.12.2019 kam bei keinem Subfonds Sicherheiten zur Reduzierung des Kontrahentenrisikos erhalten.

Woodman SICAV – Woodman Europe Dynamic Fund

2019 erholten sich die weltweiten Märkte sehr gut von der äußerst schwachen Performance im Jahr 2018, als fast jede der wichtigsten Anlageklassen Verluste zu verzeichnen hatte. Geldpolitische Unterstützung und Hoffnungen auf das Nachlassen der Probleme im internationalen Handel sowie eine Lösung beim Brexit führten zu einem insgesamt guten Jahr, das jedoch von Phasen starker Volatilität geprägt war.

Der Fonds hatte einen sehr guten Start im 1. Quartal 2019, da die Verkaufswelle im 4. Quartal 2018 uns Anfang Januar die Gelegenheit bot, die stärksten Überzeugungen in unserem Bestand auf der Grundlage unserer Bottom-up-Analyse zu sehr attraktiven Kursen aufzustocken. Die Kombination aus günstigen Bewertungen «langfristiger Gewinner» und hoher ROCE, sehr attraktiven Dividendenrenditen und starken Managementteams bot unter Risiko-Rendite-Gesichtspunkten unserer Meinung nach ausgezeichnete Gelegenheiten. Mitte März hatte der Fonds die negative Performance von 2018 fast vollständig aufgeholt. Anschließend wurde eine Absicherungsposition über Futures aufgenommen, weil immer noch hohe politische Risiken und makroökonomische Ungewissheiten bestanden.

Im 2. Quartal verzeichnete der Fonds eine gewisse Underperformance aufgrund von Übergewichtungen in den Sektoren Energie und Reisen, die bei der Verkaufswelle im Mai eine überproportionale Korrektur durchmachten. Zudem war der Fonds zu schwach in hochwertigen/defensiven Aktien mit guter Performance investiert, was es erschwerte, die Verluste unserer zyklischen Bestände auszugleichen.

Später, in der zweiten Jahreshälfte 2019 stand der Fonds unter dem positiven Einfluss der Erholung unserer Bestände aus den Sektoren Industrie, Reisen und Technologie. Nach einer schwachen Performance im 2. und 3. Quartal profitierten einige dieser Positionen überproportional von der Jahresendrally am Markt.

Insgesamt erwies sich unsere Übergewichtung in einige zyklischen Sektoren aufgrund unserer Überzeugung von einer Erholung des Weltwirtschaftswachstums für die Performance im 4. Quartal als positiv. Attraktive Bewertungsniveaus in Verbindung mit einer Stabilisierung der weltweiten Wirtschaftsindikatoren und nachlassenden Spannungen im Handel unterstützten diese Rally.

Der Fonds profitierte im Jahresverlauf von starken Performancebeiträgen unserer Bestände in verschiedenen Sektoren. Dazu gehörten insbesondere: SIG Combibloc, ein innovativer Hersteller von Abfüllmaschinen für aseptisches Verpacken und Kartons, und der Eigentümer und Betreiber von Altenheimen Orpea.

Aktien aus der Reisebranche, etwa TUI, wirkten sich negativ auf den Fonds aus. Das Unternehmen litt unter einer Verzögerungen der Auslieferung der neuen Boeing 737 Max.

Zum Ende des Berichtszeitraums war der Fonds im Wesentlichen in den Sektoren Industrie und IT übergewichtet und in Basiskonsumgütern und Grundstoffen untergewichtet. Auf Länderebene bilden deutsche Aktien die größte Übergewichtung. Sowohl auf Sektor- als auch auf Länderebene ergibt sich die Positionierung vorwiegend aus unserer Bottom-up-Titelauswahl.

Der Fonds war zum Jahresende nahezu vollständig investiert. Nach unserer Überzeugung werden Small und Mid Caps weiterhin bessere risikobereinigte Renditen liefern als Large Caps, was sich in unserem Portfolio deutlich widerspiegelt.

Woodman SICAV – Green Ash Global High Yield

2019 war ein Jahr starker absoluter und relativer Performance des Fonds, wobei die Renditen sowohl von Carry als auch von Spread-Verengung und Rückgängen der zugrundeliegenden Renditen von Staatsanleihen angetrieben wurden.

Die Marktkorrektur im 4. Quartal 2018 wirkte sich besonders nachteilig auf die Performance des Fonds aus, und viele seiner Positionen wurden überproportional stark abverkauft, als sich die Befürchtungen einer bevorstehenden Rezession zuspitzten.

2019 begann mit einer schnellen Erholung der weltweiten Märkte im ersten Quartal gut, da die US-Notenbank in den Lockerungsmodus umschwenkte und eine Verengung der Spreads einsetzte. Die ausgeprägte Rally im 1. Quartal 2019 setzte sich über das Jahr fort, als sich Wirtschaftsdaten und Unternehmensgewinne verbesserten und die Europäische Zentralbank ihr

Anleihenkaufprogramm wieder aufnahm. Wir hatten die Diversifizierung von Unternehmensanleihen Anfang 2019 verstärkt und eher spekulative Positionsgrößen auf etwa 1% reduziert, um unternehmensspezifische Risiken zu verringern und Kreditschocks wie in den vorangegangenen Monaten zu vermeiden. Glücklicherweise wirkte sich dies nicht negativ aus, da sich der Fonds gegenüber seinem Index und seiner Vergleichsgruppe weiterhin gut entwickelte.

Die Allokation des Fonds in Finanzanleihen aus dem Segment AT1 trug zum Aufwind der Renditen des Jahres bei und erwies sich als eine der Anlageklassen mit der besten Wertentwicklung im weltweiten Universum von Unternehmensanleihen.

Die Spreads verengten sich zum Jahresende 2019 erheblich, angesichts von Renditen und Spreads am historisch niedrigsten/engsten Ende des Spektrums kamen wir zu dem Schluss, dass das beständig Risiko im Portfolio abgebaut werden sollte, indem wir in weniger risikoreiche Sektoren umschichteten, die Duration verkürzten und die durchschnittliche Bonität erhöhten.

Der Fonds schloss das Jahr mit einer Rendite von +14,9% für die USD-Aktienklasse und übertraf damit erheblich unsere Erwartungen von Renditen im hohen einstelligen Bereich. Mit Blick auf das Jahr 2020 rechnen wir erneut mit mittleren einstelligen Renditen, die eher von Carry als von einer Spread-Verengung getragen werden sollten. Während die Spreads weiterhin sehr eng sind, bevorzugen wir das Segment mit dem Rating BB und haben fast keine Allokation mehr in CCC-Ratings.

Auf Sektorebene dürfte Energie 2020 mit dem stärksten Gegenwind konfrontiert sein, da die Öl- und Gaspreise unter Druck stehen und der Refinanzierungsbedarf bei den Anlegern im Vordergrund steht. Der Fonds ist weiterhin im Energiesektor untergewichtet und bevorzugt defensivere Sektoren wie Kommunikation. Wir üben mit einer Cash-Position von etwa 10% lieber Zurückhaltung, damit wir auf Marktkorrekturen reagieren können, und weiten die Duration von Unternehmensanleihen aus und senken gegebenenfalls die durchschnittliche Bonität.

Seit Jahresende ist die Ausbreitung des neuen Coronavirus Covid-19 zu beobachten, anfangs in China und mittlerweile auf den meisten Kontinenten. Zurzeit ist es nicht möglich einzuschätzen, welche Auswirkungen dieses sich verbreitende Risiko im Einzelnen auf Anlagen haben wird, aber es bestehen zunehmende Sorgen über die Auswirkungen auf die Weltwirtschaft. Die Finanzmärkte haben in den vergangenen Wochen eine massive Korrektur durchgemacht. Der Verwaltungsrat und der Anlageverwalter verfolgen weiterhin die Bemühungen der Regierungen um die Eindämmung der Verbreitung des Virus und beobachten die wirtschaftlichen Auswirkungen auf die Anlagen in unserem Portfolio, sofern es welche gibt.

Technische Daten und Erläuterungen**Technische Daten**

		Valoren	ISIN	Verwaltungsgebühr	Total Expense Ratio
I -Thesaurierend	EUR	34336571	LU1508401806	0,85%	1,20%
R -Thesaurierend	EUR	34336570	LU1508401715	1,55%	1,75%
IH -Thesaurierend	CHF	34336573	LU1508402010	0,85%	1,22%

Fondsperformance

		YTD	Seit Auflegung	2018	2017
I -Thesaurierend	EUR	14,85%	-7,28%	/	/
R -Thesaurierend	EUR	14,59%	22,85%	-11,91%	16,09%
IH -Thesaurierend	CHF	14,54%	-4,31%	/	/

Erläuterungen**Devisentermingeschäfte**

Käufe		Verkäufe		Fälligkeit	Bewertung
<i>Gegenpartei</i>					(in EUR)
CHF	3.000.000	EUR	-2.737.821	09.01.2020	22.274,48
<i>Credit Suisse Luxembourg</i>					
CHF	110.000	EUR	-100.811	09.01.2020	392,70
<i>Credit Suisse Luxembourg</i>					
Nichtrealisierter Nettomehrwert aus Devisentermingeschäfte					22.667,18

Nettovermögensaufstellung in EUR und Fondsentwicklung

	31.12.2019
Aktiva	
Wertpapierbestand zum Marktwert	35.148.595,22
Bankguthaben und sonstige	1.629.644,56
Forderungen aus Erträgen	67.307,82
Im Voraus bezahlte Kosten	10.102,86
Nichtrealisierter Nettomehrwert aus Devisentermingeschäften	22.667,18
	36.878.317,64
Passiva	
Rückstellungen für Aufwendungen	46.609,63
	46.609,63
Nettovermögen	36.831.708,01

Fondsentwicklung		31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Fondsvermögen	EUR	36.831.708,01	93.405.857,98	85.494.583,23
Nettoinventarwert pro Aktie				
I -Thesaurierend	EUR	92,72	80,73	/
R -Thesaurierend	EUR	122,85	107,21	121,71
IH -Thesaurierend	CHF	95,69	83,54	/

Anzahl der Aktien im Umlauf		am Ende des Geschäftsjahres	zu Beginn des Geschäftsjahres	Anzahl der ausgegebenen Aktien	Anzahl der zurückgenommenen Aktien
I -Thesaurierend	EUR	366.249,113	1.044.666,851	216.249,113	894.666,851
R -Thesaurierend	EUR	1,000	52.177,736	114.968,000	167.144,736
IH -Thesaurierend	CHF	32.654,189	46.900,497	5.654,189	19.900,497

Ertrags- und Aufwandsrechnung / Veränderung des Nettovermögens in EURFür die Periode vom
01.01.2019 bis zum
31.12.2019

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	93.405.857,98
Erträge	
Dividenden (Netto)	1.693.829,29
Bankzinsen	4.376,35
	1.698.205,64
Aufwendungen	
Verwaltungsgebühr	480.534,20
Depotbank- und Depotgebühr	70.317,81
Verwaltungskosten	37.088,11
Druck- und Veröffentlichungskosten	427,00
Zinsen und Bankspesen	23.125,87
Kosten für Prüfung, Rechtsberatung, Vertreter u.a.	97.631,50
"Taxe d'abonnement"	4.158,41
Abschreibung der Gründungskosten	12.427,92
	725.710,82
Nettoerträge (-verluste)	972.494,82
Realisierter Gewinn (Verlust)	
Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Wertpapieren	-7.534.897,97
Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Finanzterminkontrakten	-2.815.443,52
Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Devisentermingeschäften	51.304,36
Realisierter Nettowährungsgewinn (-verlust)	322.753,91
	-9.976.283,22
Realisierter Nettogewinn (-verlust)	-9.003.788,40
Veränderung des (der) nichtrealisierten Nettomehrwertes (-wertminderung)	
Veränderung des (der) nichtrealisierten Nettomehrwertes (-wertminderung) aus Wertpapieren	19.013.232,97
Veränderung des (der) nichtrealisierten Nettomehrwertes (-wertminderung) aus Devisentermingeschäften	19.458,66
	19.032.691,63
Nettoerhöhung (-minderung) des Nettovermögens gemäss Ertrags- und Aufwandsrechnung	10.028.903,23
Zeichnungen / Rücknahmen	
Zeichnungen	32.355.476,28
Rücknahmen	-98.958.529,48
	-66.603.053,20
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	36.831.708,01

Aufstellung des Wertpapierbestandes**Geographische Aufteilung**

Deutschland	27,62
Vereinigtes Königreich	20,42
Frankreich	17,08
Schweiz	12,93
Schweden	3,71
Jersey	2,65
Italien	2,63
Belgien	1,96
Norwegen	1,59
Spanien	1,29
Dänemark	1,07
Luxemburg	1,06
Irland	0,93
Niederlande	0,49
Total	95,43

Wirtschaftliche Aufteilung

Holding- und Finanzgesellschaften	10,33
Baugewerbe und -material	9,27
Gastgewerbe und Freizeiteinrichtungen	6,49
Elektronik und Halbleiter	6,34
Maschinen und Apparate	6,09
Telekommunikation	4,93
Erdöl	4,85
Verkehr und Transport	4,51
Diverse Dienstleistungen	4,31
Elektrische Geräte und Komponenten	4,31
Graphisches Gewerbe, Verlage und Medien	4,24
Chemie	3,87
Pharmazeutik, Kosmetik und med. Produkte	3,51
Textilien, Bekleidung und Lederwaren	2,84
Fahrzeuge	2,71
Nahrungsmittel und Softdrinks	2,66
Gesundheits- und Sozialwesen	2,53
Computer und Netzwerkausrüster	1,83
Immobilien	1,46
Versicherungsgesellschaften	1,26
Flugzeug- und Raumfahrtindustrie	1,20
Landwirtschaft und Fischerei	1,07
Bergbau, Kohle und Stahl	1,06
Internet, Software und IT-Dienstleistungen	0,95
Banken und andere Kreditinstitute	0,93
Energie- und Wasserversorgung	0,91
Photo und Optik	0,88
Verpackungsindustrie	0,09
Total	95,43

Aufstellung des Wertpapierbestandes

Beschreibung	Anzahl / Nennwert	Bewertung (in EUR)	% des Netto- vermögens
Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere: Aktien (und aktienähnliche Wertpapiere)			
Aktien (und aktienähnliche Wertpapiere)			
EUR AGFA-GEVAERT	70.000	323.260,00	0,88
NOK AKER BP ASA	20.000	583.956,41	1,59
SEK AMBEA AB	40.000	298.827,06	0,81
EUR ARCELORMITTAL	25.000	391.050,00	1,06
NOK BAKKAFROST	6.000	395.387,15	1,07
EUR BANK OF IRELAND GROUP PLC	70.000	341.740,00	0,93
GBP BARRATT DEVELOPMENTS	30.000	264.329,97	0,72
GBP BELLWAY	17.000	763.781,20	2,07
EUR CANCOM IT SYSTEME	12.000	631.200,00	1,71
EUR CARL ZEISS MEDITEC	3.000	341.100,00	0,93
EUR DEUTSCHE POST (reg. shares)	18.000	612.180,00	1,66
EUR DEUTZ	112.737	627.945,09	1,70
EUR DUERR	10.000	303.800,00	0,82
GBP EASYJET	40.000	672.449,40	1,83
EUR ECKERT & ZIEGLER STRAHLEN- UND MEDIZINTECHNIK	3.000	571.800,00	1,55
EUR ELIS	38.000	703.000,00	1,91
EUR EUROPCAR MOBILITY GROUP	29.326	127.098,88	0,35
EUR FFP	2.000	208.000,00	0,56
CHF GEORG FISCHER (reg. shares)	400	361.729,53	0,98
GBP HAYS	160.000	342.904,35	0,93
EUR HEIDELBERGCEMENT	9.000	584.640,00	1,59
GBP INFORMA	70.000	707.971,91	1,92
EUR INGENICO GROUP	6.500	629.200,00	1,71
GBP INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES GROUP	60.000	442.556,20	1,20
GBP IP GROUP	330.000	276.509,12	0,75
GBP IWG	190.000	976.515,02	2,65
EUR JENOPTIK AG	23.000	586.040,00	1,59
CHF KUEHNE & NAGEL INTERNATIONAL	1.650	247.727,69	0,67
EUR LA FRANCAISE DES JEUX SAEM	35.000	833.875,00	2,26
CHF LAFARGEHOLCIM (reg. shares)	16.000	790.432,38	2,15
GBP LEGAL & GENERAL GROUP	130.000	464.861,04	1,26
CHF LOGITECH INTERNATIONAL (reg. shares)	16.000	674.590,62	1,83
SEK LUNDIN PETROLEUM	25.332	767.355,10	2,08
GBP M&G PLC	280.000	783.808,34	2,13
EUR M1 KLINIKEN AG	12.465	178.249,50	0,48
EUR NEXITY -A-	12.000	537.360,00	1,46
EUR ORPEA	4.000	457.200,00	1,24
GBP PERSIMMON	10.000	318.050,39	0,86
EUR PEUGEOT	22.000	468.600,00	1,27
GBP PREMIER OIL	260.733	302.165,35	0,82
GBP PRESIDENT ENERGY PLC	3.750.000	132.766,86	0,36
EUR PROSIEBEN SAT.1 MEDIA	20.000	278.200,00	0,76
EUR PRYSMIAN	45.000	967.050,00	2,63
EUR PUMA	10.000	683.500,00	1,86
EUR RECTICEL	47.871	397.808,01	1,08
GBP RHI MAGNESITA NV	4.000	181.648,67	0,49
GBP ROBERT WALTERS	65.000	426.506,17	1,16
EUR RUBIS SCA	12.000	657.000,00	1,78
CHF SIG COMBIBLOC SERVICES	70.000	995.584,18	2,71
CHF SIKA NOM.	3.714	621.334,77	1,69
EUR SILTRONIC	6.000	538.320,00	1,46
GBP SPECTRIS	17.000	583.017,64	1,58
GBP SPIRAX-SARCO ENGINEERING	5.500	577.034,28	1,57
EUR STROER OUT-OF-HOME MEDIA	8.000	576.400,00	1,56
CHF SUNRISE COMMUNICATIONS GROUP	6.000	419.779,21	1,14
EUR TEAMVIEWER AG	10.333	329.416,04	0,89
EUR TELEPERFORMANCE	4.500	978.300,00	2,66
GBP TUI (reg. shares)	87.211	981.670,53	2,68
GBP UNITED UTILITIES GROUP	30.000	334.006,02	0,91
EUR VARTA AG	3.200	388.480,00	1,05
EUR VECTRON SYSTEMS AG	1.131	20.697,30	0,06
EUR VIDRALA	341	31.951,70	0,09
CHF VIFOR PHARMA AG	4.000	650.046,00	1,76
EUR VINCI	7.000	693.000,00	1,88
SEK VITROLIFE AB	16.000	300.730,41	0,82
EUR VW (pref. shares)	3.000	528.720,00	1,44
EUR WACKER CHEMIE	6.000	405.840,00	1,10
EUR WASHTEC	6.973	374.450,10	1,02
GBP WHITBREAD	10.000	571.900,63	1,55
EUR WIRE CARD	2.500	268.750,00	0,73
EUR ZALANDO	8.000	361.440,00	0,98
Aktien (und aktienähnliche Wertpapiere)		35.148.595,22	95,43
Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere:			
Aktien (und aktienähnliche Wertpapiere)		35.148.595,22	95,43
Total des Wertpapierbestandes		35.148.595,22	95,43
Bankguthaben und sonstige		1.629.644,56	4,42
Andere Nettovermögenswerte		53.468,23	0,15
Fondsvermögen		36.831.708,01	100,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil der Aufstellungen.

Mögliche Differenzen im Prozentsatz des Nettofondsvermögens sind das Resultat von Rundungen.

Technische Daten und Erläuterungen**Technische Daten**

		Valoren	ISIN	Verwaltungsgebühr	Total Expense Ratio
I -Thesaurierend	USD	38460442	LU1692346551	0,85%	1,20%
R -Thesaurierend	USD	38460353	LU1692346478	1,50%	/
IH -Thesaurierend	CHF	38460464	LU1692346981	0,85%	/
IH -Thesaurierend	EUR	38460446	LU1692346718	0,85%	1,19%
RH -Thesaurierend	EUR	38460443	LU1692346635	1,50%	/
IH -Thesaurierend	GBP	38460480	LU1692347104	0,85%	1,13%

Woodman SICAV - Green Ash Global High Yield -RH- EUR wurde am 04.03.2019 geschlossen.

Woodman SICAV - Green Ash Global High Yield -R- USD wurde am 05.03.2019 geschlossen.

Woodman SICAV - Green Ash Global High Yield -IH- CHF wurde am 27.06.2019 geschlossen.

Fondsperformance

		YTD	Seit Auflegung	2018
I -Thesaurierend	USD	14,90%	5,73%	-7,24%
R -Thesaurierend	USD	/	/	-7,86%
IH -Thesaurierend	CHF	/	/	/
IH -Thesaurierend	EUR	11,54%	-0,51%	-9,73%
RH -Thesaurierend	EUR	/	/	-10,39%
IH -Thesaurierend	GBP	13,11%	3,43%	-8,77%

Erläuterungen**Devisentermingeschäfte**

Käufe		Verkäufe		Fälligkeit	Bewertung
<i>Gegenpartei</i>					
EUR	14.000.000	USD	-15.691.830	18.03.2020	99.708,00
<i>Credit Suisse Luxembourg</i>					
GBP	25.200.000	USD	-33.365.606	18.03.2020	88.779,60
<i>Credit Suisse Luxembourg</i>					
USD	17.841.956	EUR	-15.925.000	20.03.2020	-122.551,69
<i>Credit Suisse Luxembourg</i>					
USD	9.599.529	GBP	-7.300.000	20.03.2020	-91.938,78
<i>Credit Suisse Luxembourg</i>					
Nichtrealisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften					-26.002,87

Nettovermögensaufstellung in USD und Fondsentwicklung

	31.12.2019
Aktiva	
Wertpapierbestand zum Marktwert	53.339.634,60
Bankguthaben und sonstige*	6.350.106,65
Forderungen aus Erträgen	683.390,20
Im Voraus bezahlte Kosten	16.660,98
	60.389.792,43
Passiva	
Rückstellungen für Aufwendungen	76.603,03
Nichtrealisierter Nettoverlust aus Devisentermingeschäften	26.002,87
	102.605,90
Nettovermögen	60.287.186,53

Fondsentwicklung		31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Fondsvermögen	USD	60.287.186,53	102.383.255,80	49.432.207,80
Nettoinventarwert pro Aktie				
I -Thesaurierend	USD	105,73	92,02	99,20
R -Thesaurierend	USD	/	91,73	99,55
IH -Thesaurierend	CHF	/	92,68	/
IH -Thesaurierend	EUR	99,49	89,20	98,81
RH -Thesaurierend	EUR	/	88,76	99,05
IH -Thesaurierend	GBP	103,43	91,44	100,23

Anzahl der Aktien im Umlauf		am Ende des Geschäftsjahres	zu Beginn des Geschäftsjahres	Anzahl der ausgegebenen Aktien	Anzahl der zurückgenommenen Aktien
I -Thesaurierend	USD	101.896,000	719.112,070	157.793,350	775.009,420
R -Thesaurierend	USD	0,000	186.244,403	0,000	186.244,403
IH -Thesaurierend	CHF	0,000	10.250,000	0,000	10.250,000
IH -Thesaurierend	EUR	141.813,942	78.129,000	92.471,942	28.787,000
RH -Thesaurierend	EUR	0,000	60.000,000	0,000	60.000,000
IH -Thesaurierend	GBP	245.780,000	35.280,000	217.000,000	6.500,000

*USD 290.000,00 wurden als Barsicherheiten im Rahmen von OTC Transaktionen mit Credit Suisse (Luxembourg) hinterlegt. Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil der Aufstellungen.

Ertrags- und Aufwandsrechnung / Veränderung des Nettovermögens in USDFür die Periode vom
01.01.2019 bis zum
31.12.2019

Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	102.383.255,80
Erträge	
Zinsen auf den Wertpapierbestand (Netto)	4.108.970,75
Bankzinsen	52.881,18
	4.161.851,93
Aufwendungen	
Verwaltungsgebühr	647.580,93
Depotbank- und Depotgebühr	60.636,63
Verwaltungskosten	43.774,98
Druck- und Veröffentlichungskosten	511,43
Zinsen und Bankspesen	14.703,01
Kosten für Prüfung, Rechtsberatung, Vertreter u.a.	130.265,86
"Taxe d'abonnement"	6.295,97
Abschreibung der Gründungskosten	15.062,35
	918.831,16
Nettoerträge (-verluste)	3.243.020,77
Realisierter Gewinn (Verlust)	
Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Wertpapieren	-6.959.485,55
Realisierter Nettogewinn (-verlust) aus Devisentermingeschäften	1.483.026,30
Realisierter Nettowährungsgewinn (-verlust)	-269.515,61
	-5.745.974,86
Realisierter Nettogewinn (-verlust)	-2.502.954,09
Veränderung des (der) nichtrealisierten Nettomehrwertes (-wertminderung)	
Veränderung des (der) nichtrealisierten Nettomehrwertes (-wertminderung) aus Wertpapieren	14.189.293,58
Veränderung des (der) nichtrealisierten Nettomehrwertes (-wertminderung) aus Devisentermingeschäften	150.095,35
	14.339.388,93
Nettoerhöhung (-minderung) des Nettovermögens gemäss Ertrags- und Aufwandsrechnung	11.836.434,84
Zeichnungen / Rücknahmen	
Zeichnungen	52.359.494,56
Rücknahmen	-106.291.998,67
	-53.932.504,11
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	60.287.186,53

Aufstellung des Wertpapierbestandes**Geographische Aufteilung**

USA	31,40
Vereinigtes Königreich	15,20
Niederlande	9,91
Luxemburg	7,15
Italien	6,20
Jersey	2,94
Frankreich	2,93
Deutschland	2,47
Irland	2,39
Australien	1,87
Cayman-Inseln	1,53
Dänemark	1,25
Bermudas	1,11
Spanien	0,99
Mexiko	0,97
Kanada	0,17
Total	88,48

Wirtschaftliche Aufteilung

Holding- und Finanzgesellschaften	26,69
Telekommunikation	13,58
Banken und andere Kreditinstitute	10,27
Gesundheits- und Sozialwesen	5,89
Erdöl	4,01
Energie- und Wasserversorgung	2,99
Internet, Software und IT-Dienstleistungen	2,74
Immobilien	2,46
Diverse Dienstleistungen	2,20
Gastgewerbe und Freizeiteinrichtungen	1,99
Div. nicht klassifizierbare/klass. Gesellschaften	1,92
Pharmazetik, Kosmetik und med. Produkte	1,78
Fahrzeuge	1,61
Verkehr und Transport	1,57
Graphisches Gewerbe, Verlage und Medien	1,49
Versicherungsgesellschaften	1,40
Bergbau, Kohle und Stahl	1,30
Edelmetalle und -steine	1,05
Flugzeug- und Raumfahrtindustrie	0,99
Baugewerbe und -material	0,97
Elektronik und Halbleiter	0,96
Forstwirtschaft, Holz und Papier	0,62
Total	88,48

Aufstellung des Wertpapierbestandes

Beschreibung	Anzahl / Nennwert	Bewertung (in USD)	% des Netto- vermögens
Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere: Anleihen			
Anleihen			
GBP AA BOND (reg. -S-) 5.5%/14-31.07.2022	500.000	566.932,94	0,94
EUR ABANCA CORP BANCARIA SA (subordinated) FIX-TO-FRN FRN/19-07.04.2030	500.000	594.823,98	0,99
EUR ACCOR SA (subordinated) FIX-TO-FRN FRN/19-PERPETUAL	500.000	611.762,50	1,01
EUR AIB GROUP PLC (subordinated) FIX-TO-FRN FRN/19-PERPETUAL	500.000	609.685,88	1,01
EUR ALTICE FRANCE SA 3.375%/19-15.01.2028	1.000.000	1.156.870,95	1,92
EUR ALTICE LUXEMBOURG SA 8%/19-15.05.2027	750.000	944.524,82	1,57
GBP AMC ENTERTAINMENT HOLDIN (subordinated) 6.375%/17-15.11.2024	550.000	716.434,65	1,19
EUR ARROW GLOBAL FINANCE FRN 18-01.03.2026	500.000	565.487,44	0,94
EUR ASR MEDIA AND SPONSOR 5.125%/19-01.08.2024	500.000	591.299,33	0,98
USD BAUSCH HEALTH COS INC -144A- 5%/19-30.01.2028	100.000	102.597,00	0,17
USD CCO HLDGS LLC/CAP CORP -144A- 5.875%/15-01.05.2027	1.000.000	1.061.860,00	1,76
EUR CEMEX SAB DE CV 3.125%/19-19.03.2026	500.000	581.808,59	0,97
USD CENTENE 4.75%/16-15.01.2025	1.000.000	1.037.230,00	1,72
USD CHENIERE ENERGY 4.25%/15-15.03.2045	1.000.000	781.850,00	1,30
USD CINCINNATI BELL INC -144A- 7%/16-15.07.2024	800.000	838.488,00	1,39
EUR CONSUS REAL ESTATE 9.625%/19-15.05.2024	750.000	910.159,48	1,51
GBP COVENTRY BLDG SOCIETY (subordinated) FIX-TO-FRN FRN/19-PERPETUAL	450.000	661.583,38	1,10
GBP CPUK FINANCE LTD 4.25%/17-28.08.2022	400.000	539.912,67	0,90
USD CRESTWOOD MID PARTNER LP 5.75%/17-01.04.2025	850.000	870.553,00	1,44
GBP CYBG FIX-TO-FRN (subordinated) 8%/16-PERPETUAL	420.000	585.986,62	0,97
USD DENBURY RESOURCES INC -144A- 7.75%/19-15.02.2024	750.000	667.499,66	1,11
EUR EIRCOM FINANCE DAC 3.5%/19-15.05.2026	700.000	830.152,73	1,38
EUR ENEL SPA (subordinated) FIX-TO-FRN FRN/18-24.11.2078	800.000	934.189,40	1,55
USD ENTERCOM MEDIA CORP -144A- 7.25%/16-01.11.2024	850.000	896.172,00	1,49
USD FMG RESOURCES AUG 2006 5.125%/17-15.05.2024	500.000	531.696,00	0,88
USD FREEPORT-MCMORAN INC 5%/19-01.09.2027	600.000	632.838,00	1,05
USD GASLOG LTD 8.875%/17-22.03.2022	650.000	668.590,00	1,11
USD GENWORTH FINANCIAL 7.625%/11-24.09.2021	800.000	843.640,00	1,40
USD HCA 5.375%/15-01.02.2025	1.100.000	1.217.337,00	2,02
USD HILTON DOMESTIC OPERATIN 5.125%/19-01.05.2026	1.050.000	1.106.154,00	1,83
USD HSBC HOLDINGS (subordinated) FIX-TO-FRN 6.25%/18-PERPETUAL	550.000	583.638,00	0,97
EUR INFINEON TECHNOLOGIES AG (subordinated) FIX-TO-FRN FRN/19-PERPETUAL	500.000	579.299,80	0,96
USD INTESA SANPAOLO -144A- (subordinated) C. -X-FIX-TO-FRN 7.7%/15-PERPETUAL	500.000	541.900,00	0,90
GBP IRON MOUNTAIN UK PLC 3.875%/17-15.11.2025	700.000	948.843,84	1,57
GBP JERROLD FINCO (reg. -S-) 6.25%/16-15.09.2021	600.000	815.385,12	1,35
USD LAMAR MEDIA CORPORATION 5.375%/14-15.01.2024	750.000	766.657,50	1,27
EUR LEASEPLAN CORPORATION NV (subordinated) FIX-TO-FRN FRN/19-PERPETUAL	800.000	1.003.730,52	1,66
USD LEVEL 3 FINANCING 5.375%/16-15.01.2024	900.000	913.941,00	1,52
GBP LLOYDS BANK (subordinated) FIX-TO-FRN 14 PERPETUAL	550.000	817.556,34	1,36
USD MARB BONDCO PLC 6.875%/18-19.01.2025	700.000	743.701,00	1,23
USD MERITOR 6.25%/14-15.02.2024	950.000	973.009,00	1,61
GBP MILLER HOMES GRP HLDS 5.5%/17-15.10.2024	550.000	755.429,05	1,25
GBP NATIONWIDE BLDG SOCIETY (subordinated) FIX-TO-FRN FRN/19-PERPETUAL	1.000.000	1.435.490,92	2,39
EUR NORICAN A/S 4.5%/17-15.05.2023	750.000	753.840,13	1,25
USD NOVELIS 144-A- 6.25%/16-15.08.2024	750.000	785.767,50	1,30
USD PETROBRAS GLOBAL FINANCE 8.75%/16-23.05.2026	750.000	963.892,50	1,60
GBP PINNACLE BIDCO PLC 6.375%/18-15.02.2025	450.000	623.830,90	1,03
GBP PREMIER FOODS FINANCE 6.25%/18-15.10.2023	450.000	624.754,89	1,04
USD PUMA INTERNATIONAL FINAN 5.125%/17-06.10.2024	600.000	584.694,00	0,97
USD RACKSPACE HOSTIN -144A- 8.625%/16-15.11.2024	750.000	733.530,00	1,22
EUR RAYONIER AM PROD INC 5.5%/14-01.06.2024	500.000	376.330,00	0,62
USD SAMSONITE FINCO SARL 3.5%/18-15.05.2026	500.000	581.348,36	0,96
EUR SCHOELLER PACKAGING 6.375%/19-01.11.2024	500.000	580.079,94	0,96
USD SPRINT CORPORATION 7.25%/14-15.09.2021	750.000	795.000,00	1,32
EUR SUMMER (BC) HOLDCO B S A R L. 5.75%/19-31.10.2026	1.000.000	1.167.916,35	1,94
USD SYMANTEC -144A- 5%/17-15.04.2025	900.000	916.974,00	1,52
USD TALLGRASS NRG PRTRN/FIN -144A- 5.5%/16-15.09.2024	700.000	702.436,00	1,17
EUR TELECOM ITALIA 1.125%/15-26.03.2022	1.000.000	1.126.630,80	1,87
EUR TELEFONICA EUROPE FIX-TO-FRN 2.625%/17-PERPETUAL	800.000	927.185,00	1,54
USD TENET HEALTHCARE CORP -144A- 6.25%/19-01.02.2027	1.200.000	1.294.968,00	2,15
USD TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE 2.8%/16-21.07.2023	1.050.000	972.804,00	1,61
EUR TRIVIUM PACKAGING FIN 3.75%/19-15.08.2026	500.000	596.165,36	0,99

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil der Aufstellungen.

Mögliche Differenzen im Prozentsatz des Nettofondsvermögens sind das Resultat von Rundungen.

Aufstellung des Wertpapierbestandes (Fortsetzung)

Beschreibung	Anzahl / Nennwert	Bewertung (in USD)	% des Netto- vermögens
GBP TVL FINANCE PLC FRN/19-15.07.2025	500.000	664.505,04	1,10
USD UNICREDIT INTERNATIONAL (subordinated) (reg. -S-) FIX-TO-FRN 8%/14-PERPETUAL	500.000	545.300,00	0,90
USD UPCB FINANCE -144A- 5.375%/15-15.01.2025	900.000	925.074,00	1,53
USD VENATOR FIN SARL/VENATOR 5.75%/17-15.07.2025	500.000	460.645,00	0,76
USD VIRGIN AUSTRALIA HOLDING 8.125%/19-15.11.2024	600.000	594.198,00	0,99
EUR VIVION INVESTMENTS 3%/19-08.08.2024	500.000	572.912,78	0,95
EUR VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FINANCE (reg. -S-) (subordinated) FIX-TO-FRN 2.7%/17 PERPETUAL	800.000	932.150,94	1,55
Anleihen		53.339.634,60	88,48
Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere:			
Anleihen		53.339.634,60	88,48
Total des Wertpapierbestandes		53.339.634,60	88,48
Bankguthaben und sonstige		6.350.106,65	10,53
Andere Nettovermögenswerte		597.445,28	0,99
Fondsvermögen		60.287.186,53	100,00

Die Erläuterungen sind ein integraler Bestandteil der Aufstellungen.
Mögliche Differenzen im Prozentsatz des Nettofondsvermögens sind das Resultat von Rundungen.

Risikomanagement

Das Gesamtrisiko der Teilfonds wird mithilfe des Commitment-Ansatzes berechnet.

Vergütungen

Die gesamte offengelegte Vergütung betrifft die Tätigkeiten von MultiConcept Fund Management S.A. (die Verwaltungsgesellschaft) im Zusammenhang mit der Überwachung der von ihr delegierten Funktionen und Risikomanagementaktivitäten und enthält keine Vergütung für delegierte Fondsmanager.

Die angegebene Vergütung stellt einen Teil der Gesamtvergütung an die Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft dar, die allen von ihr verwalteten Fonds in Verbindung mit dem Gesamtvermögen der Gesellschaft zuzurechnen ist, wobei Nicht-OGAW und OGAW zu gleichen Teilen berücksichtigt werden.

Die Verwaltungsgesellschaft hat eine Reihe von Sicherheitsvorkehrungen getroffen, die die Mitarbeiter davon abhalten, unvertretbare Risiken im Verhältnis zum Tätigkeitsprofil einzugehen.

Die Gesamtvergütung dieser Personen im Zusammenhang mit Woodman SICAV belief sich auf 6.085,53 CHF, von denen 5.356,08 CHF als feste und 729,45 CHF als variable Vergütung für das Geschäftsjahr gezahlt werden.

Im Rahmen dieser Methodik wird die Anzahl der Mitarbeiter mit sieben angesetzt, während zudem vier Personen als Conducting Officer registriert sind.